

TUNISO- EMIRATIE SICAV

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 SEPTEMBRE 2019

RAPPORT D'EXAMEN LIMITE SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 30 SEPTEMBRE 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 Janvier au 30 Septembre 2019, tels qu'annexés au présent rapport, et faisant apparaître un total Bilan de 71.133.490 DT et un résultat de la période de 1.212.021 DT.

Introduction :

Nous avons effectué l'examen limité des états financiers ci-joints de la Société TES, comprenant le bilan au 30 Septembre 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 rendons 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 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.

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

Notre opinion ne comporte pas de réserve concernant cette question.

Autres obligations légales et réglementaires

Les emplois en titres émis ou garantis par la « Banque de Tunisie et des Emirats » et « Hannibal Lease » représentent à la date du 30 septembre 2019 respectivement 11,27 % et 11,15% de l'actif, 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.

Tunis, le 30 octobre 2019

Le Commissaire aux Comptes :

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

Chiheb GHANMI

BILAN**(Montants exprimés en dinars tunisiens)**

ACTIF	Note	30/09/2019	30/09/2018	31/12/2018
Portefeuille-titres	4	46 314 673	53 159 454	51 241 074
Obligations et valeurs assimilées		43 291 556	50 053 259	48 091 539
Tires des Organismes de Placement Collectif		3 023 117	3 106 195	3 149 535
Placements monétaires et disponibilités		24 795 424	20 995 642	18 447 096
Placements monétaires	5	24 395 369	20 783 988	18 059 508
Disponibilités		400 056	211 655	387 588
Créances d'exploitation	6	23 392	78 829	9 956
TOTAL ACTIF		71 133 490	74 233 926	69 698 126
PASSIF				
Opérateurs créditeurs	7	78 680	78 341	77 168
Autres créditeurs divers	8	49 469	43 836	56 430
TOTAL PASSIF		128 149	122 178	133 599
ACTIF NET				
Capital	9	67 675 440	71 214 420	65 934 277
Sommes distribuables				
Sommes distribuables des exercices antérieurs		407	106	98
Sommes distribuables de l'exercice en cours		3 329 494	2 897 222	3 630 152
ACTIF NET		71 005 341	74 111 748	69 564 527
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		71 133 490	74 233 926	69 698 126

ETAT DE RESULTAT
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Note	Période du 01/07 au 30/09/2019	Période du 01/01 au 30/09/2019	Période du 01/07 au 30/09/2018	Période du 01/01 au 30/09/2018	Période du 01/01 au 31/12/2018
Revenus du portefeuille-titres	10	615 318	2 029 627	701 231	2 183 471	2 868 469
Revenus des obligations et valeurs assimilées		615 318	1 884 228	701 231	2 059 165	2 744 163
Revenus des titres des Organismes de Placement Collectif		0	145 400	0	124 306	124 306
Revenus des placements monétaires	11	660 765	1 720 928	400 069	1 103 474	1 519 260
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		1 276 084	3 750 555	1 101 301	3 286 945	4 387 728
Charges de gestion des placements	12	(76 201)	(219 547)	(75 862)	(226 972)	(300 400)
REVENU NET DES PLACEMENTS		1 199 883	3 531 008	1 025 439	3 059 973	4 087 328
Autres charges	13	(44 655)	(130 965)	(43 675)	(136 114)	(179 301)
RESULTAT D'EXPLOITATION		1 155 228	3 400 042	981 764	2 923 859	3 908 027
Régularisation du résultat d'exploitation		(341 184)	(70 548)	(37 325)	(26 636)	(277 875)
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		814 044	3 329 494	944 438	2 897 222	3 630 152
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		341 184	70 548	37 325	26 636	277 875
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		56 794	30 327	55 965	31 324	88 063
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres		0	(11 481)	(2 988)	(2 988)	(2 988)
Frais de négociation de titres		0	0	0	0	0
RESULTAT DE LA PERIODE		1 212 021	3 418 889	1 034 741	2 952 195	3 993 102

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

	Période du 01/07 au 30/09/2019	Période du 01/01 au 30/09/2019	Période du 01/07 au 30/09/2018	Période du 01/01 au 30/09/2018	Période du 01/01 au 31/12/2018
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	1 212 021	3 418 889	1 034 741	2 952 195	3 993 102
Résultat d'exploitation	1 155 228	3 400 042	981 764	2 923 859	3 908 027
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	56 794	30 327	55 965	31 324	88 063
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	0	(11 481)	(2 988)	(2 988)	(2 988)
Frais de négociation de titres	0	0	0	0	0
DISTRIBUTIONS DES DIVIDENDES	0	(1 586 068)	0	(1 459 836)	(1 459 836)
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	(8 803 219)	(392 008)	(1 229 775)	(4 746 123)	(10 334 251)
Souscriptions					
- Capital	9 607 145	74 264 983	6 392 245	66 637 019	73 309 490
- Régularisation des sommes non distribuables	(952)	41 231	488	43 122	48 710
- Régularisation des sommes distribuables	386 557	2 047 331	214 471	1 605 994	1 920 951
Rachats					
- Capital	(18 069 944)	(72 547 764)	(7 584 749)	(69 435 274)	(81 440 208)
- Régularisation des sommes non distribuables	1 767	(36 134)	(432)	(38 775)	(48 782)
- Régularisation des sommes distribuables	(727 792)	(4 161 655)	(251 798)	(3 558 209)	(4 124 412)
VARIATION DE L'ACTIF NET	(7 591 198)	1 440 813	(195 034)	(3 253 765)	(7 800 985)
ACTIF NET					
En début de période	78 596 539	69 564 527	74 306 782	77 365 512	77 365 512
En fin de période	71 005 341	71 005 341	74 111 748	74 111 748	69 564 527
NOMBRE D'ACTIONS					
En début de période	761 179	659 374	724 711	740 790	740 790
En fin de période	676 547	676 547	712 770	712 770	659 374
VALEUR LIQUIDATIVE	104,953	104,953	103,977	103,977	105,501
TAUX DE RENDEMENT	1,64%	4,70%	1,41%	3,94%	5,40%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS

NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE

TUNISO EMIRATIE SICAV est une société d'investissement à capital variable obligatoire 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 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 2019, 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 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 Septembre 2019 à : 46.314.673 DT et se détaille ainsi :

Désignation	Garant	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2019	% Actif net	Intérêts courus/+ou-V potentiel
Obligations & valeurs assimilées			41 839 740	43 291 556	60,97%	1 451 816
Obligations			28 503 590	29 414 823	41,43%	911 233
AB-2010_15A_31/08		5 000	199 850	201 025	0,28%	1 175
AB-2010_15A_31/08		2 000	79 940	80 410	0,11%	470
AB-S-2009_15A_30/09_A		15 000	499 500	499 559	0,70%	60
AB-S-2009_15A_30/09_B		15 000	499 500	499 592	0,70%	92
AB-S-2016-1_5A_21/11_A		20 000	1 200 000	1 261 114	1,78%	61 114
AB-S-2016-1_7A_21/11_B		5 000	500 000	525 808	0,74%	25 808
AB-S-2017-1_7A_30/04_C		5 000	500 000	512 959	0,72%	12 960
AB-S-2017-1_7A_30_04_C		5 000	500 000	512 959	0,72%	12 960
AIL 2015-1_7A_06/08_B		4 300	258 000	260 479	0,37%	2 479
ATB2009-B2_20A_20/05		10 000	666 500	678 018	0,95%	11 518
ATL2013-2_7A_15/11_F		5 000	200 000	210 100	0,30%	10 100
ATL2013-2_7A_15/11_F		2 000	80 000	84 040	0,12%	4 040
ATL2014-3_7A_09/02_C		5 000	300 000	312 001	0,44%	12 001
ATL2015-1_7A_13/07_C		5 000	300 000	304 118	0,43%	4 118
ATL2015-2_7A_25/02_C		10 000	800 000	829 624	1,17%	29 624
ATL2016-1_7A_27/06_C		4 000	320 000	325 204	0,46%	5 204
ATL2017-1_7A_15/03_C		5 000	500 000	517 049	0,73%	17 049
ATL2017-2_5A_02/03_B		10 000	800 000	837 979	1,18%	37 979
ATL2017-2_7A_02/03_C		5 000	500 000	518 507	0,73%	18 507
ATL-S-2017_7A_16/10		3 000	300 000	318 181	0,45%	18 181
ATTIJARI BANK2015_7A_30/10_B		5 000	400 000	422 093	0,59%	22 093
ATTIJARI BANK2017_5A_31/05_A		5 000	300 000	305 969	0,43%	5 969
ATTIJARI LEASING2016-2_5A_03/03_A		2 000	120 000	124 254	0,17%	4 254
ATTIJARI LEASING2016-2_7A_03/03_C		3 000	300 000	310 913	0,44%	10 913
BH2009_15A_31/12_A		10 000	461 000	484 391	0,68%	23 391
BH2016_5A_06/05_A		3 000	120 000	122 873	0,17%	2 873
BH-S-2018-1_5A_20/04		5 000	400 000	414 104	0,58%	14 104
BNA-S-2018-1_5A_10/08_F		2 500	200 000	201 875	0,28%	1 875
BNA-S-2018-1_5A_10/08_V		2 500	200 000	202 235	0,28%	2 235
BTE2010_20A_17/09_B		20 000	1 100 000	1 101 969	1,55%	1 969
BTK2009-B_10A_26/02		5 000	50 000	52 013	0,07%	2 013
BTK2009-C_15A_26/02		10 000	399 700	415 984	0,59%	16 284
BTK2009-D_20A_26/02		5 000	275 000	282 651	0,40%	7 651
BTK2012-1_7A_15/11		5 000	71 450	74 607	0,11%	3 157

BTK 2012-1_7A_15/11		20 000	285 800	298 428	0,42%	12 628
BTK 2014-1_7A_15/12_B		15 000	900 000	942 618	1,33%	42 618
CHO2009_10A_19/11_V	BIAT	2 000	25 000	26 491	0,04%	1 491
CIL2014-2_5A_30/01_F		3 000	60 000	62 439	0,09%	2 439
CIL2014-2_5A_30/01_F		5 000	100 000	104 064	0,15%	4 064
CIL2015-1_5A_15/06_F		5 000	100 000	101 806	0,14%	1 806
CIL2015-2_5A_30/10_F		10 000	400 000	422 535	0,60%	22 535
CIL2016-1_5A_16/05_F		5 000	200 000	204 525	0,29%	4 525
CIL2016-2_5A_15/02_F		2 000	120 000	124 498	0,18%	4 498
CIL2016-2_5A_15/02_F		2 000	120 000	124 498	0,18%	4 498
CIL2016-2_5A_15/02_F		2 000	120 000	124 498	0,18%	4 498
CIL2017-2_5A_15/03		3 000	240 000	248 341	0,35%	8 341
HL2015-1_7A_25/11_B		10 000	800 000	843 050	1,19%	43 050
HL2015-2_7A_28/03_B		10 000	800 000	825 669	1,16%	25 669
HL2016-1_5A_28/06		7 000	280 000	284 448	0,40%	4 448
HL2017-2_7A_10/07_B		3 000	300 000	304 272	0,43%	4 272
HL2017-2_7A_10_07_B		2 000	200 000	202 848	0,29%	2 848
HL2017-3_5A_26_01_A		5 000	400 000	417 394	0,59%	17 394
HL2017-3_7A_26_01_B		10 000	1 000 000	1 044 844	1,47%	44 844
HL2018-2_5A_25_02_A		2 000	200 000	210 766	0,30%	10 766
HL2018-2_7A_25_02_B		3 000	300 000	316 484	0,45%	16 484
MEUBX2015_7A_30/06_A	AMEN BANK	3 000	240 000	243 830	0,34%	3 830
STB2008-2_16A_18/02		15 000	562 500	580 531	0,82%	18 031
STB2010-1_10A_23/03_A		5 000	50 000	51 793	0,07%	1 793
STB2010-1_15A_23/03_B		3 000	119 910	122 577	0,17%	2 667
STB2010-1_15A_23/03_B		2 000	79 940	81 718	0,12%	1 778
TL2014-2_7A_15/12_B		10 000	600 000	629 747	0,89%	29 747
TL2016-1_7A_05/04_B		10 000	800 000	824 258	1,16%	24 258
TL-S-2016_7A_01/03_B		3 000	300 000	311 016	0,44%	11 016
TL2017-1_7A_07/06_B		5 000	500 000	509 888	0,72%	9 889
TL2017-2_7A_08/02_B		15 000	1 500 000	1 563 353	2,20%	63 353
TL2018-1_7A_07/05_B		10 000	1 000 000	1 026 348	1,45%	26 348
UIB2009-1C_20A_17/07		30 000	1 500 000	1 514 577	2,13%	14 577
UIB2011-1B_20A_26/08		5 000	300 000	301 487	0,42%	1 487
UIB2011-1B_20A_26/08		5 000	300 000	301 487	0,42%	1 487
UIB-S-2016_5A_06/01_A		5 000	300 000	313 040	0,44%	13 040
Bons du trésor assimilables			13 336 150	13 876 733	19,54%	540 583
BTA 5,60% AOUT 2022		7 000	6 729 100	6 967 708	9,81%	238 608
BTA 5,75% JANVIER 2021		300	292 050	308 065	0,43%	16 015
BTA 6% AVRIL 2024		2 000	1 933 600	2 012 400	2,83%	78 800
BTA 6,30% MARS 2026		500	458 500	484 340	0,68%	25 840
BTA 6,30% OCTOBRE 2026		1 300	1 257 850	1 334 876	1,88%	77 026
BTA 6,7% AVRIL 2028		2 800	2 665 050	2 769 344	3,90%	104 294
Titres OPCVM			2 999 331	3 023 117	4,26%	23 786
Actions des SICAV			2 999 331	3 023 117	4,26%	23 786
ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV		19 155	1 956 141	1 978 233	2,786%	22 091
PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV		6 744	704 687	706 751	0,995%	2 064
SANADETT SICAV		3 123	338 502	338 133	0,476%	-369
TOTAL			44 839 071	46 314 673	65,23%	1 475 602
Pourcentage par rapport à l'actif					65,11%	

NOTE 5 : PLACEMENTS MONÉTAIRES ET DISPONIBILITÉS :**5.1. Placements monétaires :**

Le solde de ce poste s'élève au 30 Septembre 2019 à : 24.395.369 DT et se détaille ainsi :

Désignation	Garant	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2019	% Actif net	Intérêts courus
Certificats de dépôt		20 208 231	20 829 040	29,33%	620 809
CD_AIL_500_12.20%_17/03/2020_270J		466 468	479 136	0,67%	12 668
CD_AIL_500_12.20%_18/12/2019_170J		478 211	490 003	0,69%	11 792
CD_BTE_1000_11.9%_07/10/2019_180J		955 073	998 502	1,41%	43 429
CD_BTE_1000_11.9%_22/10/2019_190J		952 725	994 775	1,40%	42 050
CD_BTE_2000_11.9%_08/10/2019_180J		1 910 146	1 996 506	2,81%	86 359
CD_BTE_2000_12.10%_19/10/20_170J		1 913 519	1 928 272	2,72%	14 753
CD_BTE_500_11.9%_01/10/2019_180J		477 537	500 000	0,70%	22 463
CD_BTE_500_11.90%_01/10/19_110J		485 966	500 000	0,70%	14 034
CD_HL_1000_13%_16/10/19_180J		951 174	995 931	1,40%	44 757
CD_HL_2500_13%_21/10/2019_180J		2 377 934	2 486 437	3,50%	108 503
CD_ML_1000_12.40%_30/10/2019_190J		950 860	992 500	1,40%	41 639
CD_ML_500_12.15%_11/01/2020_190J		475 896	487 060	0,69%	11 164
CD_BTK_1000_12.53%_23/03/2020_180J		952 835	954 407	1,34%	1 572
CD_BTK_3000_12.40%_18/02/2020_180J		2 859 887	2 891 023	4,07%	31 136
CL_BL_500_10.4%_16/10/2019_180J	AL BARAKA	500 000	523 833	0,74%	23 833
CL_BL_500_10.4%_15/11/2019_210J	AL BARAKA	500 000	523 833	0,74%	23 833
CL_BL_500_10.4%_15/12/2019_240J	AL BARAKA	500 000	523 833	0,74%	23 833
CL_BL_500_10.4%_14/01/2020_270J	AL BARAKA	500 000	523 833	0,74%	23 833
CL_BL_1000_10.2%_26/02/2020_250J	AL BARAKA	1 000 000	1 028 900	1,45%	28 900
CL_BL_500_10.4%_09/03/2020_220J	AL BARAKA	500 000	508 667	0,72%	8 667
CL_BL_500_10.4%_07/04/2020_200J	AL BARAKA	500 000	501 589	0,71%	1 589
Comptes à terme		3 500 000	3 566 329	5,02%	66 329
BTE_500_11.9%_18/11/2019_150J		500 000	513 302	0,72%	13 302
BTE_500_11.9%_01/12/2019_160J		500 000	512 911	0,72%	12 911
BTE_1000_11.9%_05/11/2019_140J		1 000 000	1 027 386	1,45%	27 386
BTE_1500_12.10%_26/02/2020_180J		1 500 000	1 512 730	2,13%	12 730
Total		23 708 231	24 395 369	34,36%	687 138
Pourcentage par rapport à l'actif				34,30%	

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 30 Septembre 2019 une valeur comptable de 67.143.714 DT, soit 94.39 % 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	13 876 733	0	0	13 876 733	19,51%
AB	4 337 258 (1)	0	0	0	4 337 258	6,10%
AIL	260 479	0	0	969 138	1 229 617	1,73%
ATB	678 018	0	0	0	678 018	0,95%
ATL	4 256 802	0	0	0	4 256 802	5,98%
ATTIJARI BANK	728 062	0	0	0	728 062	1,02%
ATTIJARI LEASING	435 167	0	0	0	435 167	0,61%
ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV	0	0	1 978 233	0	1 978 233	2,78%
BL	0	0	0	4 134 489 (3)	4 134 489	5,81%
BH	1 021 367	0	0	0	1 021 367	1,44%
BTE	1 101 969	0	0	6 918 055	8 020 024	11,27%
BTK	2 066 302	0	0	3 845 430	5 911 732	8,31%
BIAT	26 491 (2)	0	0	0	26 491	0,04%
BNA	404 110	0	0	0	404 110	0,57%
ML	0	0	0	1 479 560	1 479 560	2,08%
CIL	1 517 202	0	0	0	1 517 202	2,13%
HL	4 449 776	0	0	3 482 368	7 932 144	11,15%
PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	0	0	706 751	0	706 751	0,99%
SANADETT SICAV	0	0	338 133	0	338 133	0,48%
STB	836 619	0	0	0	836 619	1,18%
TL	4 864 610	0	0	0	4 864 610	6,84%
UIB	2 430 592	0	0	0	2 430 592	3,42%
Total	29 414 823	13 876 733	3 023 117	20 829 040	67 143 714	94,39%

(1) Dont un emprunt obligataire d'une valeur de 243 830 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 TUNISIE

NOTE 6 : CRÉANCES D'EXPLOITATION

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2019 à : 23.392 DT, contre : 78.829 DT au 30/09/2018 et se détaille comme suit :

	<u>30/09/2019</u>	<u>30/09/2018</u>	<u>31/12/2018</u>
Intérêts des dépôts à vue à recevoir	23 392	78 829	9 956
Retenues à la source / B.T.A	0	0	0
Total	23 392	78 829	9 956

NOTE 7 : OPÉRATEURS CRÉDITEURS

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2019 à : 78.680 DT, contre : 78.341 DT au 30/09/2018 et se détaille comme suit :

	<u>30/09/2019</u>	<u>30/09/2018</u>	<u>31/12/2018</u>
Rémunération du dépositaire	3 740	3 740	5 000
Rémunération du distributeur	74 940	74 601	72 168
Total	<u>78 680</u>	<u>78 341</u>	<u>77 168</u>

NOTE 8 : AUTRES CRÉDITEURS DIVERS

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2019 à : 49.469 DT, contre : 43.836 DT au 30/09/2018 et se détaille comme suit :

	<u>30/09/2019</u>	<u>30/09/2018</u>	<u>31/12/2018</u>
Honoraires du commissaire aux comptes	6 630	7 513	11 798
Redevances du CMF	6 247	6 318	6 112
Rémunération du PDG	443	1 331	1 845
Rémunération du personnel	5 367	6 773	2 908
Loyer	1 372	1 372	1 750
Etat, taxes et versements assimilés	13 446	23	1 544
Publications et frais divers	2 450	1 258	2 257
Jetons de présence à payer	14 034	14 034	18 760
Dividendes à payer	1 995	1 978	1 622
Charges constatées d'avance (maintenance BFI)	-4 717	-4 657	-2 872
Autres créditeurs (publicité)	2 202	10 676	10 676
Charges constatées d'avance (Module RAS)	0	-2 323	25
Charges constatées d'avance (Liasse fiscale)	0	-461	5
Total	<u>49 469</u>	<u>43 836</u>	<u>56 430</u>

NOTE 9 : CAPITAL

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

AU 30/09/2019

Capital en début de période

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

Souscriptions réalisées

Montant	74 264 983
Nombre de titres émis	742 685
Nombre d'actionnaires nouveaux	84

Rachats effectués

Montant	-72 547 764
Nombre de titres rachetés	-725 512
Nombre d'actionnaires sortants	-66

Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	30 327
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	-11 481
Régularisation des sommes non distribuables	5 097
Frais de négociation de titres	0

Capital en fin de période

Montant	67 675 440
Nombre de titres	676 547
Nombre d'actionnaires	456

NOTE 10 : REVENUS DU PORTEFEUILLE TITRES

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01/2019 au 30/09/2019 à : 2.029.627 DT contre : 2.183.471DT pour la même période de l'exercice 2018 et se détaille comme suit :

	Période du 01/07 au 30/09/2019	Période du 01/01 au 30/09/2019	Période du 01/07 au 30/09/2018	Période du 01/01 au 30/09/2018	Période du 01/01 au 31/12/2018
<u>Revenus des obligations</u>					
- Intérêts	447 903	1 383 284	528 273	1 545 927	2 057 965
<u>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</u>					
- Intérêts des BTA	167 415	500 944	172 958	513 238	686 198
<u>Revenus des titres OPCVM</u>					
- Dividendes	0	145 400	0	124 306	124 306
TOTAL	615 318	2 029 627	701 231	2 183 471	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 30/09/2019 à : 1.720.928 DT contre : 1.103.474 DT pour la même période de l'exercice 2018 et se détaille comme suit :

	Période du 01/07 au 30/09/2019	Période du 01/01 au 30/09/2019	Période du 01/07 au 30/09/2018	Période du 01/01 Au 30/09/2018	Période du 01/01 au 31/12/2018
Intérêts des billets de trésorerie	0	8 813	25 543	72 120	90 148
Intérêts des comptes à terme	156 069	384 626	83 147	223 342	269 423
Intérêts des certificats de dépôt	481 618	1 265 675	281 219	762 603	1 104 426
Intérêts des dépôts à vue	23 079	61 813	10 161	45 409	55 263
TOTAL	660 765	1 720 928	400 069	1 103 474	1 519 260

NOTE 12 : CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS

Les autres charges s'élèvent pour la période allant du 01/01/2019 au 30/09/2019 à : 219.547 DT contre 226.972 DT pour la même période de l'exercice 2018 et se détaillent comme suit :

	Période du 01/07 au 30/09/2019	Période du 01/01 au 30/09/2019	Période du 01/07 au 30/09/2018	Période du 01/01 au 30/09/2018	Période du 01/01 au 31/12/2018
Rémunération du dépositaire	1 260	3 740	1 260	3 740	5 000
Rémunération du distributeur	74 940	215 807	74 601	223 232	295 400
TOTAL	76 201	219 547	75 862	226 972	300 400

Note 13 : AUTRES CHARGES

Les autres charges s'élèvent pour la période allant du 01/01/2019 au 30/09/2019 à : 130.965 DT contre : 136.114 DT pour la même période de l'exercice 2018 et se détaillent comme suit :

	Période du 01/07 au 30/09/2019	Période du 01/01 au 30/09/2019	Période du 01/07 au 30/09/2018	Période du 01/01 au 30/09/2018	Période du 01/01 au 31/12/2018
Honoraires du commissaire aux comptes	3 655	10 845	4 285	12 715	17 000
Redevances du CMF	18 735	53 951	18 650	55 807	73 848
Rémunération du PDG	3 114	9 239	3 114	9 239	12 353
Rémunération du personnel	3 900	11 571	3 900	11 571	15 471
Etat, taxes et versements assimilés	2 526	7 413	2 441	6 393	8 953
Loyer	378	1 122	378	1 122	1 500
Contribution sociale de solidarité	0	200	0	0	0
Publications et frais divers	1 840	5 460	1 584	4 619	6 202
Jetons de présence	4 726	14 024	4 726	14 024	18 750
Maintenance logiciel BFI	1 785	5 296	1 785	5 292	7 077
Autres services extérieurs	0	0	0	252	252
Divers publicité (compagne)	3 968	11 813	0	10 676	10 676
Maintenance module RAS	25	25	2 348	3 675	6 024
Maintenance liasse fiscale	5	5	466	730	1 196
TOTAL	44 655	130 965	43 675	136 114	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.