

TUNISO- EMIRATIE SICAV

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 DECEMBRE 2018

RAPPORT D'EXAMEN LIMITE SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

AU 31 DECEMBRE 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 Octobre au 31 décembre 2018, tels qu'annexés au présent rapport, et faisant apparaître un total Bilan de 69.698.126 DT et un résultat de la période de 1.040.908 DT.

Introduction :

Nous avons effectué l'examen limité des états financiers ci-joints de la Société TES, comprenant le bilan au 31 Décembre 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 31 Décembre 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 16 janvier 2019

Le Commissaire aux Comptes :

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

Chiheb GHANMI

BILAN

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

ACTIF	Note	31/12/2018	31/12/2017
Portefeuille-titres	4	51 241 074	52 690 980
Obligations et valeurs assimilées		48 091 539	49 523 215
Tires des Organismes de Placement Collectif		3 149 535	3 167 764
Placements monétaires et disponibilités		18 447 096	24 989 804
Placements monétaires	5	18 059 508	21 939 613
Disponibilités		387 588	3 050 190
Créances d'exploitation	6	9 956	37 145
TOTAL ACTIF		69 698 126	77 717 928
PASSIF			
Opérateurs créditeurs	7	77 168	81 090
Autres créditeurs divers	8	56 430	271 326
TOTAL PASSIF		133 599	352 415
ACTIF NET			
Capital	9	65 934 277	73 979 992
Sommes distribuables			
Sommes distribuables des exercices antérieurs		98	488
Sommes distribuables de l'exercice		3 630 152	3 385 033
ACTIF NET		69 564 527	77 365 512
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		69 698 126	77 717 928

ETAT DE RESULTAT
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Note	Période du 01/10 au 31/12/2018	Période du 01/01 au 31/12/2018	Période du 01/10 au 31/12/2017	Période du 01/01 au 31/12/2017
Revenus du portefeuille-titres	10	684 997	2 868 469	668 294	2 722 395
Revenus des obligations et valeurs assimilées		684 997	2 744 163	668 294	2 631 052
Revenus des titres des Organismes de Placement Collectif		0	124 306	0	91 343
Revenus des placements monétaires	11	415 786	1 519 260	361 349	1 050 439
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		1 100 783	4 387 728	1 029 643	3 772 834
Charges de gestion des placements	12	(73 428)	(300 400)	(77 358)	(286 722)
REVENU NET DES PLACEMENTS		1 027 355	4 087 328	952 285	3 486 112
Autres charges	13	(43 187)	(179 301)	(96 095)	(372 128)
RESULTAT D'EXPLOITATION		984 168	3 908 027	856 190	3 113 984
Régularisation du résultat d'exploitation		(251 238)	(277 875)	62 970	271 049
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		732 930	3 630 152	919 159	3 385 033
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		251 238	277 875	(62 970)	(271 049)
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		56 740	88 063	33 505	37 351
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres		0	(2 988)	29 350	52 782
Frais de négociation de titres		0	0	0	0
RESULTAT DE LA PERIODE		1 040 908	3 993 102	919 045	3 204 117

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

	Période du 01/10 au 31/12/2018	Période du 01/01/ au 31/12/2018	Période du 01/10 au 31/12/2017	Période du 01/01/ au 31/12/2017
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	1 040 908	3 993 102	919 045	3 204 117
Résultat d'exploitation	984 168	3 908 027	856 190	3 113 984
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	56 740	88 063	33 505	37 351
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	0	-2 988	29 350	52 782
Frais de négociation de titres	0	0	0	0
DISTRIBUTIONS DES DIVIDENDES	0	-1 459 836	0	-1 638 809
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	-5 588 128	-10 334 251	1 439 732	9 687 339
Souscriptions				
- Capital	6 672 470	73 309 490	15 568 518	79 590 653
- Régularisation des sommes non distribuables	5 589	48 710	12 051	50 893
- Régularisation des sommes distribuables	314 957	1 920 951	625 019	2 181 241
Rachats			0	
- Capital	-12 004 934	-81 440 208	-14 193 663	-68 911 271
- Régularisation des sommes non distribuables	-10 007	-48 782	-10 152	-44 121
- Régularisation des sommes distribuables	-566 203	-4 124 412	-562 041	-3 180 056
VARIATION DE L'ACTIF NET	-4 547 220	-7 800 985	2 358 777	11 252 647
ACTIF NET				
En début de période	74 111 748	77 365 512	75 006 736	66 112 865
En fin de période	69 564 527	69 564 527	77 365 512	77 365 512
NOMBRE D'ACTIONS				
En début de période	712 770	740 790	727 005	633 713
En fin de période	659 374	659 374	740 790	740 790
VALEUR LIQUIDATIVE	105,501	105,501	104,436	104,436
TAUX DE RENDEMENT	1,47%	5,40%	1,23%	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 31 décembre 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 31 décembre 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 31 Décembre 2018 à : 51.241.074 DT et se détaille ainsi :

Désignation	Garant	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2018	% Actif net	Intérêts courus/ +ou- V potentiel
Obligations & valeurs assimilées			46 374 730	48 091 539	69,13%	1 716 809
Obligations			32 524 580	33 635 001	48,35%	1 110 421
AB-2010_15A_31/08		5 000	233 200	238 302	0,34%	5 102
AB-2010_15A_31/08		2 000	93 280	95 321	0,14%	2 041
AB-S-2009_15A_30/09_A		15 000	599 550	606 210	0,87%	6 660
AB-S-2009_15A_30/09_B		15 000	599 550	609 473	0,88%	9 923
AB-S-2016-1_5A_21/11_A		20 000	1 200 000	1 207 980	1,74%	7 980
AB-S-2016-1_7A_21/11_B		5 000	500 000	503 370	0,72%	3 370
AB-S-2017-1_7A_30/04_C		5 000	500 000	520 758	0,75%	20 758
AB-S-2017-1_7A_30_04_C		5 000	500 000	520 758	0,75%	20 758
AIL 2014-1_5A_31/07		3 000	60 000	61 478	0,09%	1 478
AIL 2015-1_7A_06/08_B		4 300	344 000	352 760	0,51%	8 760
ATB2009-A2_10A_20/05		15 000	187 500	194 754	0,28%	7 254
ATB2009-B2_20A_20/05		10 000	733 200	754 628	1,08%	21 428
ATL2013-2_7A_15/11_F		2 000	80 000	80 593	0,12%	593
ATL2013-2_7A_15/11_F		5 000	200 000	201 483	0,29%	1 483
ATL2014-1_5A_17/03_F		5 000	100 000	104 640	0,15%	4 640
ATL2014-3_7A_09/02_C		5 000	400 000	422 293	0,61%	22 293
ATL2015-1_7A_13/07_C		5 000	400 000	411 837	0,59%	11 837
ATL2015-2_7A_25/02_C		10 000	1 000 000	1 052 658	1,51%	52 658
ATL2016-1_7A_27/06_C		4 000	400 000	412 774	0,59%	12 774
ATL2017-1_7A_15/03_C		5 000	500 000	524 960	0,75%	24 960
ATL2017-2_5A_02/03_B		10 000	1 000 000	1 061 731	1,53%	61 731
ATL2017-2_7A_02/03_C		5 000	500 000	526 573	0,76%	26 573
ATL-S-2017_7A_16/10		3 000	300 000	304 000	0,44%	4 000
ATTIJARI BANK2015_7A_30/10_B		5 000	400 000	404 142	0,58%	4 142
ATTIJARI BANK2017_5A_31/05_A		5 000	400 000	413 948	0,60%	13 948
ATTIJARI LEASING2016-2_5A_03/03_A		2 000	160 000	168 156	0,24%	8 156
ATTIJARI LEASING2016-2_7A_03/03_C		3 000	300 000	315 691	0,45%	15 691
BH2009_15A_31/12_A		10 000	461 000	461 074	0,66%	74
BH2016_5A_06/05_A		3 000	180 000	187 007	0,27%	7 007
BH-S-2018-1_5A_20/04		5 000	500 000	525 221	0,76%	25 221
BNA-S-2018-1_5A_10/08_F		2 500	250 000	256 510	0,37%	6 510

BNA-S-2018-1_5A_10/08_V		2 500	250 000	257 310	0,37%	7 310
BTE2010_20A_17/09_B		20 000	1 200 000	1 216 309	1,75%	16 309
BTE2011_7A_09/02_A		14 500	290 000	306 695	0,44%	16 695
BTK 2014-1_7A_15/12_B		15 000	900 000	902 498	1,30%	2 498
BTK2009-B_10A_26/02		5 000	100 000	105 050	0,15%	5 050
BTK2009-C_15A_26/02		10 000	466 400	490 271	0,70%	23 871
BTK2009-D_20A_26/02		5 000	300 000	311 886	0,45%	11 886
BTK2012-1_7A_15/11		20 000	285 800	287 655	0,41%	1 855
BTK2012-1_7A_15/11		5 000	71 450	71 914	0,10%	464
CHO2009_10A_19/11_V	BIAT	2 000	25 000	25 194	0,04%	194
CIL2014-1_5A_15/07_F		5 000	100 000	102 683	0,15%	2 683
CIL2014-1_5A_15/07_F		3 000	60 000	61 610	0,09%	1 610
CIL2014-2_5A_30/01_F		5 000	200 000	211 194	0,30%	11 194
CIL2014-2_5A_30/01_F		3 000	120 000	126 716	0,18%	6 716
CIL2015-1_5A_15/06_F		5 000	200 000	206 707	0,30%	6 707
CIL2015-2_5A_30/10_F		10 000	400 000	404 225	0,58%	4 225
CIL2016-1_5A_16/05_F		5 000	300 000	311 342	0,45%	11 342
CIL2016-2_5A_15/02_F		2 000	160 000	168 416	0,24%	8 416
CIL2016-2_5A_15/02_F		2 000	160 000	168 416	0,24%	8 416
CIL2016-2_5A_15/02_F		2 000	160 000	168 416	0,24%	8 416
CIL2017-2_5A_15/03		3 000	300 000	315 264	0,45%	15 264
HL2015-1_7A_25/11_B		10 000	800 000	805 138	1,16%	5 138
HL2015-2_7A_28/03_B		10 000	1 000 000	1 048 003	1,51%	48 003
HL2016-1_5A_28/06		7 000	420 000	433 169	0,62%	13 169
HL2017-2_7A_10/07_B		3 000	300 000	309 033	0,44%	9 033
HL2017-2_7A_10_07_B		2 000	200 000	206 022	0,30%	6 022
HL2017-3_5A_26_01_A		5 000	500 000	529 808	0,76%	29 808
HL2017-3_7A_26_01_B		10 000	1 000 000	1 061 479	1,53%	61 479
MEUBX2015_7A_30/06_A	AMEN BANK	3 000	300 000	309 549	0,44%	9 549
STB2008-2_16A_18/02		15 000	656 250	685 887	0,99%	29 637
STB2010-1_10A_23/03_A		5 000	100 000	104 721	0,15%	4 721
STB2010-1_15A_23/03_B		2 000	93 280	96 357	0,14%	3 077
STB2010-1_15A_23/03_B		3 000	139 920	144 536	0,21%	4 616
TL2014-2_7A_15/12_B		10 000	600 000	601 744	0,87%	1 744
TL2016-1_7A_05/04_B		10 000	1 000 000	1 046 033	1,50%	46 033
TL-S-2016_7A_01/03_B		3 000	300 000	315 795	0,45%	15 795
TL2017-1_7A_07/06_B		5 000	500 000	517 780	0,74%	17 780
TL2017-2_7A_08/02_B		15 000	1 500 000	1 588 156	2,28%	88 156
TL2018-1_7A_07/05_B		10 000	1 000 000	1 042 955	1,50%	42 955
UIB2009-1C_20A_17/07		30 000	1 650 000	1 685 542	2,42%	35 542
UIB2011-1B_20A_26/08		5 000	325 000	330 744	0,48%	5 744
UIB2011-1B_20A_26/08		5 000	325 000	330 744	0,48%	5 744
UIB2011-2_7A_30/01		20 000	285 200	297 592	0,43%	12 392
UIB-S-2016_5A_06/01_A		5 000	400 000	423 356	0,61%	23 356
Bons du trésor assimilables			13 850 150	14 456 539	20,78%	606 389
BTA 5,50% MARS 2019		500	514 000	518 072	0,74%	4 072
BTA 5,60% AOUT 2022		7000	6 729 100	7 027 543	10,10%	298 443
BTA 5,75% JANVIER 2021		300	292 050	310 540	0,45%	18 490
BTA 6% AVRIL 2024		2000	1 933 600	2 031 087	2,92%	97 487

BTA 6,30% MARS 2026		500	458 500	487 172	0,70%	28 672
BTA 6,30% OCTOBRE 2026		1300	1 257 850	1 282 901	1,84%	25 051
BTA 6,7% AVRIL 2028		2800	2 665 050	2 799 223	4,02%	134 173
Titres OPCVM			3 101 452	3 149 535	4,53%	48 083
Actions des SICAV			3 101 452	3 149 535	4,53%	48 083
ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV		20155	2 058 263	2 093 520	3,01%	35 257
PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV		6744	704 687	714 237	1,03%	9 550
SANADETT SICAV		3123	338 502	341 778	0,49%	3 276
TOTAL			49 476 182	51 241 074	73,66%	1 764 892
Pourcentage par rapport à l'actif					73,52%	

NOTE 5 : PLACEMENTS MONÉTAIRES ET DISPONIBILITÉS :

5.1. Placements monétaires :

Le solde de ce poste s'élève au 31 Décembre 2018 à : 18.059.508 DT et se détaille ainsi :

Désignation	Garant	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2018	% Actif net	Intérêts courus
Billets de trésorerie avalisés		665 415	691 187	0,99%	25 772
BIT_AURES_200_12.9%_22/03/19_150J	BTE	191 839	195 647	0,28%	3 809
BIT_AURES_100_12.90%_22/03/19_120J	BTE	96 702	97 801	0,14%	1 099
BIT_AURES_200_11%_11/01/19_240J	BTE	189 068	199 545	0,29%	10 476
BIT_AURES_200_11%_10/02/19_270J	BTE	187 806	198 193	0,28%	10 387
Certificats de dépôt		17 014 552	17 368 322	24,97%	353 769
CD_BTE_1000_10.4%_09/01/19_170J		962 550	998 238	1,43%	35 687
CD_BTE_1000_12%_10/04/19_140J		964 331	974 777	1,40%	10 446
CD_BTE_500_12%_08/04/19_130J		483 387	487 604	0,70%	4 217
CD_BTE_500_12%_08/04/2019_110J		485 852	487 524	0,70%	1 672
CD_BTK_3000_11.80%_22/02/19_120J		2 909 173	2 960 641	4,26%	51 469
CD_BTK_1500_12%_05/02/19_90J		1 465 049	1 486 408	2,14%	21 359
CD_CIL_500_10.80%_25/02/2019_180J		479 507	493 738	0,71%	14 231
CD_CIL_500_10.80%_20/02/2019_180J		479 507	494 307	0,71%	14 801
CD_CIL_500_10.80%_11/01/2019_120J		486 100	498 842	0,72%	12 741
CD_ML_1000_10.85%_05/03/2019_180J		958 833	985 592	1,42%	26 758
CD_ML_2000_10.5%_14/01/2019_180J		1 920 190	1 994 236	2,87%	74 046
CD_ML_500_10.90%_13/03/2019_170J		480 419	491 822	0,71%	11 403
CD_HL_2500_11.20%_24/01/2019_100J		2 439 655	2 486 121	3,57%	46 466
CL_BL_2500_10%_10/04/2019_140J	AL BARAKA	2 500 000	2 528 472	3,63%	28 472
Total		17 679 967	18 059 508	25,96%	379 541
Pourcentage par rapport à l'actif				25,91%	

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 31 Décembre 2018 une valeur comptable de 69.300.582 DT, soit 99.43% du total actif. Elles se détaillent, par émetteur et/ou garant, comme suit :

Emetteur/Garant	Portefeuille Titres			Placements monétaires		Total	% Actif
	Obligations	BTA	Titres d'OPCVM	Billets de trésorerie	Certificats de dépôt		
ETAT	0	14 456 539	0	0	0	14 456 539	20,74%
AB	4 611 722 (1)	0	0	0	0	4 611 722	6,62%
AIL	414 238	0	0	0	0	414 238	0,59%
ATB	949 382	0	0	0	0	949 382	1,36%
ATL	5 103 542	0	0	0	0	5 103 542	7,32%
ATTIJARI BANK	818 091	0	0	0	0	818 091	1,17%
ATTIJARI LEASING	483 847	0	0	0	0	483 847	0,69%
ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV	0	0	2 093 520	0	0	2 093 520	3,00%
BL	0	0	0	0	2 528 472 (4)	2 528 472	3,63%
BH	1 173 302	0	0	0	0	1 173 302	1,68%
BTE	1 523 004	0	0	691 187 (3)	2 948 143	5 162 334	7,41%
BTK	2 169 274	0	0	0	4 447 049	6 616 323	9,49%
BIAT	25 194 (2)	0	0	0	0	25 194	0,04%
BNA	513 820	0	0	0	0	513 820	0,74%
ML	0	0	0	0	3 471 650	3 471 650	4,98%
CIL	2 244 991	0	0	0	1 486 887	3 731 878	5,35%
HL	4 392 653	0	0	0	2 486 121	6 878 774	9,87%
PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	0	0	714 237	0	0	714 237	1,02%
SANADETT SICAV	0	0	341 778	0	0	341 778	0,49%
STB	1 031 502	0	0	0	0	1 031 502	1,48%
TL	5 112 461	0	0	0	0	5 112 461	7,34%
UIB	3 067 978	0	0	0	0	3 067 978	4,40%
Total	33 635 001	14 456 539	3 149 535	691 187	17 368 322	69 300 582	99,43%

- (1) Dont un emprunt obligataire d'une valeur de 309 549 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 AURES AUTO SA et avalisé par la BTE
(4) 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 31/12/2018 à : 9.956 DT, contre : 37.145 DT au 31/12/2017 et se détaille comme suit :

	<u>31/12/2018</u>	<u>31/12/2017</u>
Intérêts des dépôts à vue à recevoir	9 956	37 110
Retenues à la source / B.T.A	0	35
Total	<u>9 956</u>	<u>37 145</u>

NOTE 7 : OPÉRATEURS CRÉDITEURS

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2018 à : 77.168 DT, contre : 81.090 DT au 31/12/2017 et se détaille comme suit :

	<u>31/12/2018</u>	<u>31/12/2017</u>
Rémunération du dépositaire	5 000	5 000
Rémunération du distributeur	72 168	76 090
Total	<u>77 168</u>	<u>81 090</u>

NOTE 8 : AUTRES CRÉDITEURS DIVERS

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2018 à : 56.430 DT, contre : 271.326 DT au 31/12/2017 et se détaille comme suit :

	<u>31/12/2018</u>	<u>31/12/2017</u>
Honoraires du commissaire aux comptes	11 798	11 172
Redevances du CMF	6 112	6 635
Rémunération du PDG	1 845	2 947
Rémunération du personnel	2 908	5 108
Loyer	1 750	1 750
Etat, taxes et versements assimilés	1 544	659
Contribution conjoncturelle	0	215 681
Publications et frais divers	2 257	2 612
Jetons de présence à payer	18 760	18 760
Dividendes à payer	1 622	1 753
Charges constatées d'avance (maintenance BFI)	-2 872	(2 809)
Autres créditeurs (publicité)	10 676	7 059
Charges constatées d'avance (Module RAS)	25	0
Charges constatées d'avance (Liasse fiscale)	5	0
Total	<u>56 430</u>	<u>271 326</u>

NOTE 9 : CAPITAL

Les mouvements enregistrés sur le capital, au cours de la période allant du 1er Janvier au 31 décembre 2018, se détaillent ainsi :

	Au 31/12/2018	Au 31/12/2017
<u>Capital en début de l'exercice</u>		
Montant	73 979 992	63 203 706
Nombre de titres	740 790	633 713
Nombre d'actionnaires	477	410
<u>Souscriptions réalisées</u>		
Montant	73 309 490	79 590 653
Nombre de titres émis	734 076	798 017
Nombre d'actionnaires nouveaux	83	114
<u>Rachats effectués</u>		
Montant	(81 440 208)	(68 911 271)
Nombre de titres rachetés	815 492	690 940
Nombre d'actionnaires sortants	(122)	(47)
<u>Autres mouvements</u>		
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	88 063	37 351
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	(2 988)	52 782
Régularisation des sommes non distribuables	(72)	6 772
Frais de négociation de titres	0	0
<u>Capital en fin de l'exercice</u>		
Montant	65 934 277	73 979 992
Nombre de titres	659 374	740 790
Nombre d'actionnaires	438	477

NOTE 10 : REVENUS DU PORTEFEUILLE-TITRES

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01/2018 au 31/12/2018 à : 2.868.469 DT contre : 2.722.395 DT pour la même période de l'exercice 2017 et se détaille comme suit :

	Période du 01/10 au 31/12/2018	Période du 01/01 au 31/12/2018	Période du 01/10 au 31/12/2017	Période du 01/01 au 31/12/2017
<u>Revenus des obligations</u>				
- Intérêts	512 037	2 057 965	471 056	1 852 259
<u>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</u>				
- Intérêts des BTA et BTZC	172 960	686 198	197 238	778 793
<u>Revenus des titres OPCVM</u>				
- Dividendes	0	124 306	0	91 343
TOTAL	684 997	2 868 469	668 294	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 31/12/2018 à : 1.519.260 DT contre : 1.050.439 DT pour la même période de l'exercice 2017 et se détaille comme suit :

	Période du 01/10 au 31/12/2018	Période du 01/01 au 31/12/2018	Période du 01/10 au 31/12/2017	Période du 01/01 au 31/12/2017
Intérêts des billets de trésorerie	18 028	90 148	23 969	72 216
Intérêts des comptes à terme	46 080	269 423	112 892	410 710
Intérêts des certificats de dépôt	341 823	1 104 426	214 708	525 386
Intérêts des dépôts à vue	9 855	55 263	9 781	42 126
TOTAL	415 786	1 519 260	361 349	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 31/12/2018 à : 300.400 DT
contre : 286.722 DT pour la même période de l'exercice 2017 et se détaille comme suit :

	Période du 01/10 au 31/12/2018	Période du 01/01 au 31/12/2018	Période du 01/10 au 31/12/2017	Période du 01/01 au 31/12/2017
Rémunération du dépositaire	1 260	5 000	1 268	5 000
Rémunération du distributeur	72 168	295 400	76 090	281 722
TOTAL	73 428	300 400	77 358	286 722

NOTE 13 : AUTRES CHARGES

Les autres charges s'élèvent pour la période allant du 01/01/2018 au 31/12/2018 à : 179.301 DT
contre : 372.128 DT pour la même période de l'exercice 2017 et se détaillent comme suit :

	Période du 01/10 au 31/12/2018	Période du 01/01 au 31/12/2018	Période du 01/10 au 31/12/2017	Période du 01/01 au 31/12/2017
Honoraires du commissaire aux comptes	4 285	17 000	3 390	13 450
Redevances du CMF	18 042	73 848	19 022	70 428
Rémunération du PDG	3 114	12 353	3 114	12 353
Rémunération du personnel	3 900	15 471	4 201	15 813
Etat, taxes et versements assimilés	2 561	8 953	2 139	7 889
Loyer	378	1 500	378	1 500
Contribution conjoncturelle	0	0	54 363	215 681
Publications et frais divers	1 584	6 202	1 412	5 600
Jetons de présence	4 726	18 750	3 949	15 635
Maintenance logiciel BFI	1 785	7 077	1 694	6 720
Autres services extérieurs	0	252	0	0
Divers publicité (compagne)	0	10 676	2 433	7 059
Maintenance module RAS	2 348	6 024	0	0
Maintenance liasse fiscale	466	1 196	0	0
TOTAL	43 187	179 301	96 095	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.