

# **TUNISO EMIRATIE SICAV**

**SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 DECEMBRE 2019**

## **RAPPORT D'EXAMEN LIMITE SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 31 DECEMBRE 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 premier Octobre au 31 Décembre 2019, tels qu'annexés au présent rapport, et faisant apparaître un total Bilan de 73.247.685 DT et un résultat de la période de 1.160.877 DT.

### **Introduction :**

Nous avons effectué l'examen limité des états financiers ci-joints de la Société TES, comprenant le bilan au 31 Décembre 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 31 Décembre 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 « Banque de Tunisie et des Emirats » représentent à la date de 31 Décembre 2019 10,12 % 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 29 janvier 2020

**Le Commissaire aux Comptes :**  
**LA GENERALE D'AUDIT ET CONSEIL – G.A.C**  
**Chiheb GHANMI**

## BILAN

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

<i><b>ACTIF</b></i>	Note	31/12/2019	31/12/2018
<b>Portefeuille-titres</b>	4	<u>45 431 054</u>	<u>51 241 074</u>
Obligations et valeurs assimilées		42 364 794	48 091 539
Tires des Organismes de Placement Collectif		3 066 261	3 149 535
<b>Placements monétaires et disponibilités</b>		<u>27 806 770</u>	<u>18 447 096</u>
Placements monétaires	5	27 198 221	18 059 508
Disponibilités		608 548	387 588
<b>Créances d'exploitation</b>	6	<u>9 861</u>	<u>9 956</u>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<u>73 247 685</u>	<u>69 698 126</u>
 <i><b>PASSIF</b></i>			
<b>Opérateurs créditeurs</b>	7	76 996	77 168
<b>Autres créditeurs divers</b>	8	54 923	56 430
<b>TOTAL PASSIF</b>		<u>131 919</u>	<u>133 599</u>
 <i><b>ACTIF NET</b></i>			
<b>Capital</b>	9	68 620 861	65 934 277
<b>Sommes distribuables</b>			
Sommes distribuables des exercices antérieurs		412	98
Sommes distribuables de l'exercice		4 494 493	3 630 152
<b>ACTIF NET</b>		<u>73 115 766</u>	<u>69 564 527</u>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<u>73 247 685</u>	<u>69 698 126</u>

## ETAT DE RESULTAT

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Note	Période du 01/10 au 31/12/2019	Période du 01/01 au 31/12/2019	Période du 01/10 au 31/12/2018	Période du 01/01 au 31/12/2018
<b>Revenus du portefeuille-titres</b>	10	608 326	2 637 953	684 997	2 868 469
Revenus des obligations et valeurs assimilées		608 326	2 492 553	684 997	2 744 163
Revenus des titres des Organismes de Placement Collectif		0	145 400	0	124 306
<b>Revenus des placements monétaires</b>	11	612 884	2 333 812	415 786	1 519 260
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		1 221 210	4 971 765	1 100 783	4 387 728
<b>Charges de gestion des placements</b>	12	(73 256)	(292 803)	(73 428)	(300 400)
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		1 147 954	4 678 962	1 027 355	4 087 328
<b>Autres charges</b>	13	(44 009)	(174 974)	(43 187)	(179 301)
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		1 103 945	4 503 987	984 168	3 908 027
Régularisation du résultat d'exploitation		61 054	(9 494)	(251 238)	(277 875)
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		1 164 999	4 494 493	732 930	3 630 152
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		(61 054)	9 494	251 238	277 875
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		56 932	87 259	56 740	88 063
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres		0	(11 481)	0	(2 988)
Frais de négociation de titres		0	0	0	0
<b>RESULTAT DE LA PERIODE</b>		1 160 877	4 579 766	1 040 908	3 993 102

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

	Période du 01/10  au 31/12/2019	Période du 01/01  au 31/12/2019	Période du 01/10  au 31/12/2018	Période du 01/01  au 31/12/2018
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>	<b>1 160 877</b>	<b>4 579 766</b>	<b>1 040 908</b>	<b>3 993 102</b>
Résultat d'exploitation	1 103 945	4 503 987	984 168	3 908 027
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	56 932	87 259	56 740	88 063
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	0	(11 481)	0	(2 988)
Frais de négociation de titres	0	0	0	0
<b>DISTRIBUTIONS DES DIVIDENDES</b>	<b>0</b>	<b>(1 586 068)</b>	<b>0</b>	<b>(1 459 836)</b>
<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	<b>949 549</b>	<b>557 540</b>	<b>(5 588 128)</b>	<b>(10 334 251)</b>
<b>Souscriptions</b>				
- Capital	12 042 230	86 307 212	6 672 470	73 309 490
- Régularisation des sommes non distribuables	11 461	52 692	5 589	48 710
- Régularisation des sommes distribuables	732 554	2 779 885	314 957	1 920 951
<b>Rachats</b>				
- Capital	(11 154 972)	(83 702 736)	(12 004 934)	(81 440 208)
- Régularisation des sommes non distribuables	(10 229)	(46 363)	(10 007)	(48 782)
- Régularisation des sommes distribuables	(671 495)	(4 833 150)	(566 203)	(4 124 412)
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>2 110 425</b>	<b>3 551 239</b>	<b>(4 547 220)</b>	<b>(7 800 985)</b>
<b>ACTIF NET</b>				
En début de période	71 005 341	69 564 527	74 111 748	77 365 512
En fin de période	73 115 766	73 115 766	69 564 527	69 564 527
<b>NOMBRE D'ACTIONS</b>				
En début de période	676 547	659 374	712 770	740 790
En fin de période	685 420	685 420	659 374	659 374
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>106,673</b>	<b>106,673</b>	<b>105,501</b>	<b>105,501</b>
<b>TAUX DE RENDEMENT</b>	<b>1,64%</b>	<b>6,33%</b>	<b>1,47%</b>	<b>5,40%</b>

## **NOTES AUX ETATS FINANCIERS**

**AU 31 DECEMBRE 2019**

### **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 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 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 31 décembre 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<sup>er</sup> 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 2019 à : 45.431.054 DT et se détaille ainsi :

Désignation	Garant	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2019	% Actif net	Intérêts courus/+ou-V potentiel
<b>Obligations &amp; valeurs assimilées</b>			<b>40 740 490</b>	<b>42 364 794</b>	<b>57,94%</b>	<b>1 624 304</b>
<b>Obligations</b>			<b>27 404 340</b>	<b>28 372 018</b>	<b>38,80%</b>	<b>967 678</b>
AB-2010_15A_31/08		5 000	199 850	204 506	0,28%	4 656
AB-2010_15A_31/08		2 000	79 940	81 802	0,11%	1 862
AB-S-2009_15A_30/09_A		15 000	499 500	505 034	0,69%	5 534
AB-S-2009_15A_30/09_B		15 000	499 500	508 293	0,70%	8 793
AB-S-2016-1_5A_21/11_A		20 000	800 000	805 305	1,10%	5 305
AB-S-2016-1_7A_21/11_B		5 000	400 000	402 689	0,55%	2 689
AB-S-2017-1_7A_30/04_C		5 000	500 000	520 702	0,71%	20 702
AB-S-2017-1_7A_30_04_C		5 000	500 000	520 702	0,71%	20 702
AIL 2015-1_7A_06/08_B		4 300	258 000	264 552	0,36%	6 552
ATB2009-B2_20A_20/05		10 000	666 500	685 925	0,94%	19 425
ATL2013-2_7A_15/11_F		5 000	100 000	100 740	0,14%	740
ATL2013-2_7A_15/11_F		2 000	40 000	40 296	0,06%	296
ATL2014-3_7A_09/02_C		5 000	300 000	316 720	0,43%	16 720
ATL2015-1_7A_13/07_C		5 000	300 000	308 854	0,42%	8 854
ATL2015-2_7A_25/02_C		10 000	800 000	842 126	1,15%	42 126
ATL2016-1_7A_27/06_C		4 000	320 000	330 191	0,45%	10 191
ATL2017-1_7A_15/03_C		5 000	500 000	524 892	0,72%	24 892
ATL2017-2_5A_02/03_B		10 000	800 000	854 317	1,17%	54 317
ATL2017-2_7A_02/03_C		5 000	500 000	526 500	0,72%	26 500
ATL-S-2017_7A_16/10		3 000	300 000	303 989	0,42%	3 989
ATTIJARI BANK2015_7A_30/10_B		5 000	300 000	303 098	0,41%	3 098
ATTIJARI BANK2017_5A_31/05_A		5 000	300 000	310 433	0,42%	10 433
ATTIJARI LEASING 2016-2_5A_03/03_A		2 000	120 000	126 100	0,17%	6 100
ATTIJARI LEASING 2016-2_7A_03/03_C		3 000	300 000	315 649	0,43%	15 649
BH2009_15A_31/12_A		10 000	384 000	384 071	0,53%	71
BH2016_5A_06/05_A		3 000	120 000	124 658	0,17%	4 658
BH-S-2018-1_5A_20/04		5 000	400 000	421 994	0,58%	21 994
BNA-S-2018-1_5A_10/08_F		2 500	200 000	205 193	0,28%	5 193
BNA-S-2018-1_5A_10/08_V		2 500	200 000	206 179	0,28%	6 179
BTE2010_20A_17/09_B		20 000	1 100 000	1 114 910	1,52%	14 910
BTK2009-B_10A_26/02		5 000	50 000	52 871	0,07%	2 871
BTK2009-C_15A_26/02		10 000	399 700	422 923	0,58%	23 223
BTK2009-D_20A_26/02		5 000	275 000	285 895	0,39%	10 895
BTK 2014-1_7A_15/12_B		15 000	600 000	601 661	0,82%	1 661
CIL2014-2_5A_30/01_F		3 000	60 000	63 358	0,09%	3 358
CIL2014-2_5A_30/01_F		5 000	100 000	105 597	0,14%	5 597
CIL2015-1_5A_15/06_F		5 000	100 000	103 344	0,14%	3 344
CIL2015-2_5A_30/10_F		10 000	200 000	202 107	0,28%	2 107
CIL2016-1_5A_16/05_F		5 000	200 000	207 541	0,28%	7 541

CIL2016-2_5A_15/02_F		2 000	120 000	126 312	0,17%	6 312	
CIL2016-2_5A_15/02_F		2 000	120 000	126 312	0,17%	6 312	
CIL2016-2_5A_15/02_F		2 000	120 000	126 312	0,17%	6 312	
CIL2017-2_5A_15/03		3 000	240 000	252 178	0,34%	12 178	
HL2015-1_7A_25/11_B		10 000	600 000	603 843	0,83%	3 843	
HL2015-2_7A_28/03_B		10 000	800 000	838 298	1,15%	38 298	
HL2016-1_5A_28/06		7 000	280 000	288 755	0,39%	8 755	
HL2017-2_7A_10/07_B		3 000	300 000	309 008	0,42%	9 008	
HL2017-2_7A_10_07_B		2 000	200 000	206 005	0,28%	6 005	
HL2017-3_5A_26_01_A		5 000	400 000	423 847	0,58%	23 847	
HL2017-3_7A_26_01_B		10 000	1 000 000	1 061 479	1,45%	61 479	
HL2018-2_5A_25_02_A		2 000	200 000	215 327	0,29%	15 327	
HL2018-2_7A_25_02_B		3 000	300 000	323 441	0,44%	23 441	
MEUBX2015_7A_30/06_A	AMEN BANK	3 000	240 000	247 618	0,34%	7 618	
STB2008-2_16A_18/02		15 000	562 500	587 903	0,80%	25 403	
STB2010-1_10A_23/03_A		5 000	50 000	52 649	0,07%	2 649	
STB2010-1_15A_23/03_B		3 000	119 910	123 855	0,17%	3 945	
STB2010-1_15A_23/03_B		2 000	79 940	82 570	0,11%	2 630	
TL2014-2_7A_15/12_B		10 000	400 000	401 159	0,55%	1 159	
TL2016-1_7A_05/04_B		10 000	800 000	836 726	1,14%	36 726	
TL-S-2016_7A_01/03_B		3 000	300 000	315 751	0,43%	15 751	
TL2017-1_7A_07/06_B		5 000	500 000	517 731	0,71%	17 731	
TL2017-2_7A_08/02_B		15 000	1 500 000	1 588 156	2,17%	88 156	
TL2018-1_7A_07/05_B		10 000	1 000 000	1 042 837	1,43%	42 837	
UIB2009-1C_20A_17/07		30 000	1 500 000	1 532 223	2,10%	32 223	
UIB2011-1B_20A_26/08		5 000	300 000	305 288	0,42%	5 288	
UIB2011-1B_20A_26/08		5 000	300 000	305 288	0,42%	5 288	
UIB-S-2016_5A_06/01_A		5 000	300 000	317 517	0,43%	17 517	
STB-S-2019-1_5A_29/11_E		10 000	1 000 000	1 007 912	1,38%	7 912	
<b>Bons du trésor assimilables</b>				<b>13 336 150</b>	<b>13 992 775</b>	<b>19,14%</b>	<b>656 625</b>
BTA 5,60% AOUT 2022		7 000	6 729 100	7 053 226	9,65%	324 126	
BTA 5,75% JANVIER 2021		300	292 050	311 881	0,43%	19 831	
BTA 6% AVRIL 2024		2 000	1 933 600	2 038 454	2,79%	104 854	
BTA 6,30% MARS 2026		500	458 500	491 855	0,67%	33 355	
BTA 6,30% OCTOBRE 2026		1 300	1 257 850	1 287 230	1,76%	29 380	
BTA 6,7% AVRIL 2028		2 800	2 665 050	2 810 128	3,84%	145 078	
<b>Titres OPCVM</b>				<b>2 999 331</b>	<b>3 066 261</b>	<b>4,19%</b>	<b>66 930</b>
<b>Actions des SICAV</b>				<b>2 999 331</b>	<b>3 066 261</b>	<b>4,19%</b>	<b>66 930</b>
ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV		19 155	1 956 141	2 007 214	2,75%	51 073	
PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV		6 744	704 687	716 469	0,98%	11 782	
SANADETT SICAV		3 123	338 502	342 577	0,47%	4 075	
<b>TOTAL</b>				<b>43 739 821</b>	<b>45 431 054</b>	<b>62,14%</b>	<b>1 691 233</b>
<b>Pourcentage par rapport à l'actif</b>						<b>62,02%</b>	

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

Le solde de ce poste s'élève au 31 Décembre 2019 à : 27.198.221 DT et se détaille ainsi :

Désignation	Garant	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2019	% Actif net	Intérêts courus
<b>Certificats de dépôt</b>		<b>18 680 366</b>	<b>19 197 783</b>	<b>26,26%</b>	<b>517 418</b>
CD_AIL_500_12.20%_17/03/2020_270J		466 468	490 561	0,67%	24 093
CD_BNA_1500_12.31%_03/06/2020_190J		1 426 793	1 440 664	1,97%	13 871
CD_BTE_1000_12.10%_03/04/20_150J		961 603	976 194	1,34%	14 591
CD_BTE_1000_12.10%_09/04/2020_170J		956 760	974 819	1,33%	18 059
CD_BTE_1000_13%_02/12/20_350J		910 234	913 825	1,25%	3 591
CD_BTE_2000_12.10%_19/10/20_170J		1 913 519	1 975 073	2,70%	61 554
CD_BTE_500_12.10%_03/06/20_180J		477 181	480 477	0,66%	3 296
CD_BTE_500_12.10%_14/04/20_180J		477 181	486 815	0,67%	9 635
CD_BTE_500_12.10%_25/03/20_140J		482 024	489 214	0,67%	7 191
CD_BTK_1000_12.27%_31/03/2020_180J		953 757	976 879	1,34%	23 121
CD_BTK_1000_12.53%_23/03/2020_180J		952 835	978 514	1,34%	25 679
CD_BTK_3000_12.40%_18/02/2020_180J		2 859 887	2 962 637	4,05%	102 750
CD_HL_2500_12.5%_08/04/2020_170J		2 388 525	2 435 738	3,33%	47 213
CD_HL_500_12.5%_27/03/2020_170J		477 705	488 721	0,67%	11 016
CD_ML_500_12.15%_11/01/2020_190J		475 896	498 731	0,68%	22 836
CL_BL_1000_10.2%_26/02/2020_250J	AL BARAKA	1 000 000	1 054 967	1,44%	54 967
CL_BL_500_10.4%_09/03/2020_220J	AL BARAKA	500 000	521 956	0,71%	21 956
CL_BL_500_10.4%_07/04/2020_200J	AL BARAKA	500 000	514 878	0,70%	14 878
CL_BL_500_10.4%_14/01/2020_270J	AL BARAKA	500 000	537 122	0,73%	37 122
<b>Comptes à terme</b>		<b>6 500 000</b>	<b>6 603 739</b>	<b>9,03%</b>	<b>103 739</b>
BTE_1100_13%_09/12/2020_350J		1 100 000	1 102 194	1,51%	2 194
BTE_1400_13%_11/12/2020_360J		1 400 000	1 405 984	1,92%	5 984
BTE_1500_12.10%_26/02/2020_180J		1 500 000	1 549 328	2,12%	49 328
BTE_500_13%_15/12/2020_350J		500 000	500 142	0,68%	142
BTK_2000_12.37%_06/04/2020_181J		2 000 000	2 046 091	2,80%	46 091
<b>Billets de trésorerie</b>		<b>1 384 085</b>	<b>1 396 699</b>	<b>1,91%</b>	<b>12 614</b>
BIT_PROMOTEX_500_12.56%_02/09/2020_280J	TUNISIAN SAUDI BANK	464 402	468 852	0,64%	4 450
BIT_PROMOTEX_500_12.56%_06/11/2020_340J	TUNISIAN SAUDI BANK	457 583	461 325	0,63%	3 743
BIT_PROMOTEX_500_12.56%_22/09/2020_300J	TUNISIAN SAUDI BANK	462 100	466 522	0,64%	4 422
<b>Total</b>		<b>26 564 450</b>	<b>27 198 221</b>	<b>37,20%</b>	<b>633 771</b>
<b>Pourcentage par rapport à l'actif</b>				<b>37,13%</b>	

## 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 31 Décembre 2019 une valeur comptable de 66.025.537 DT, soit 90.14 % 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	Billets de trésorerie		
ETAT	0	13 992 775	0	0	0	13 992 775	19,10%
AB	3 796 650 (1)	0	0	0	0	3 796 650	5,18%
AIL	264 552	0	0	490 561	0	755 113	1,03%
ATB	685 925	0	0	0	0	685 925	0,94%
ATL	4 148 624	0	0	0	0	4 148 624	5,66%
ATTIJARI BANK	613 531	0	0	0	0	613 531	0,84%
ATTIJARI LEASING	441 748	0	0	0	0	441 748	0,60%
ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV	0	0	2 007 214	0	0	2 007 214	2,74%
BL	0	0	0	2 628 922 (2)	0	2 628 922	3,59%
BH	930 723	0	0	0	0	930 723	1,27%
BTE	1 114 910	0	0	6 296 417	0	7 411 326	10,12%
BTK	1 363 351	0	0	4 918 029	0	6 281 380	8,58%
BNA	411 372	0	0	1 440 664	0	1 852 036	2,53%
ML	0	0	0	498 731	0	498 731	0,68%
CIL	1 313 062	0	0	0	0	1 313 062	1,79%
HL	4 270 004	0	0	2 924 459	0	7 194 463	9,82%
PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	0	0	716 469	0	0	716 469	0,98%
SANADETT SICAV	0	0	342 577	0	0	342 577	0,47%
STB	1 854 890	0	0	0	0	1 854 890	2,53%
TL	4 702 360	0	0	0	0	4 702 360	6,42%
UIB	2 460 315	0	0	0	0	2 460 315	3,36%
TSB	0	0	0	0	1 396 699 (3)	1 396 699	1,91%
<b>Total</b>	<b>28 372 018</b>	<b>13 992 775</b>	<b>3 066 261</b>	<b>19 197 783</b>	<b>1 396 699</b>	<b>66 025 537</b>	<b>90,14%</b>

(1) Dont un emprunt obligataire d'une valeur de 247 618 DT émis par MEUBLATEX et garanti par l'AMEN BANK

(2) Certificats de leasing émis par BEST LEASE et avalisés par AL BARAKA BANK TUNISIA

(3) Billets de trésorerie émis par PROMOTEX et avalisé par TUNISIAN SAUDI BANK

## NOTE 6 : CRÉANCES D'EXPLOITATION

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2019 à : 9.861 DT, contre : 9.956 DT au 31/12/2018 et se détaille comme suit :

	<u>31/12/2019</u>	<u>31/12/2018</u>
Intérêts des dépôts à vue à recevoir	9 861	9 956
<b>Total</b>	<b>9 861</b>	<b>9 956</b>

## NOTE 7 : OPÉRATEURS CRÉDITEURS

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2019 à : 76.996 DT, contre : 77.168 DT au 31/12/2018 et se détaille comme suit :

	<u>31/12/2019</u>	<u>31/12/2018</u>
Rémunération du dépositaire	5 000	5 000
Rémunération du distributeur	71 996	72 168
<b>Total</b>	<b>76 996</b>	<b>77 168</b>

## NOTE 8 : AUTRES CRÉDITEURS DIVERS

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2019 à : 54.923 DT, contre : 56.430 DT au 31/12/2018 et se détaille comme suit :

	<u>31/12/2019</u>	<u>31/12/2018</u>
Honoraires du commissaire aux comptes	10 285	11 798
Redevances du CMF	6 507	6 112
Rémunération du PDG	1 204	1 845
Rémunération du personnel	6 416	2 908
Loyer	1 750	1 750
Etat, taxes et versements assimilés	1 000	1 544
Publications et frais divers	3 775	2 257
Jetons de présence à payer	18 760	18 760
Dividendes à payer	1 952	1 622
Charges constatées d'avance (maintenance BFI)	-2 932	-2 872
Autres créditeurs (publicité)	6 205	10 676
Charges constatées d'avance (Module RAS)	0	25
Charges constatées d'avance (Liasse fiscale)	0	5
<b>Total</b>	<b>54 923</b>	<b>56 430</b>

**NOTE 9 : CAPITAL**

Les mouvements enregistrés sur le capital, au cours de la période allant du 1er Janvier au 31 Décembre 2019, se détaillent ainsi :

	<b>AU 31/12/2019</b>	<b>Au 31/12/2018</b>
<b><u>Capital en début de l'exercice</u></b>		
Montant	65 934 277	73 979 992
Nombre de titres	659 374	740 790
Nombre d'actionnaires	438	477
<b><u>Souscriptions réalisées</u></b>		
Montant	86 307 212	73 309 490
Nombre de titres émis	863 113	734 076
Nombre d'actionnaires nouveaux	108	83
<b><u>Rachats effectués</u></b>		
Montant	-83 702 736	-81 440 208
Nombre de titres rachetés	-837 067	815 492
Nombre d'actionnaires sortants	-72	-122
<b><u>Autres mouvements</u></b>		
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	87 259	88 063
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	-11 481	-2 988
Régularisation des sommes non distribuables	6 329	-72
Frais de négociation de titres	0	0
<b><u>Capital en fin de l'exercice</u></b>		
Montant	68 620 861	65 934 277
Nombre de titres	685 420	659 374
Nombre d'actionnaires	474	438

## NOTE 10 : REVENUS DU PORTEFEUILLE TITRES

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01/2019 au 31/12/2019 à : 2.637.953 DT contre : 2.868.469 DT pour la même période de l'exercice 2018 et se détaille comme suit :

	Période du 01/10 au 31/12/2019	Période du 01/01 au 31/12/2019	Période du 01/10 au 31/12/2018	Période du 01/01 au 31/12/2018
<b><u>Revenus des obligations</u></b>				
- Intérêts	433 853	1 817 137	512 037	2 057 965
<b><u>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</u></b>				
- Intérêts des BTA	174 473	675 416	172 960	686 198
<b><u>Revenus des titres OPCVM</u></b>				
- Dividendes	0	145 400	0	124 306
<b>TOTAL</b>	<b>608 326</b>	<b>2 637 953</b>	<b>684 997</b>	<b>2 868 469</b>

## NOTE 11 : REVENUS DES PLACEMENTS MONÉTAIRES

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01/2019 au 31/12/2019 à : 2.333.812 DT contre : 1.519.260 DT pour la même période de l'exercice 2018 et se détaille comme suit :

	Période du 01/10 au 31/12/2019	Période du 01/01 au 31/12/2019	Période du 01/10 au 31/12/2018	Période du 01/01 au 31/12/2018
Intérêts des billets de trésorerie	12 614	21 428	18 028	90 148
Intérêts des comptes à terme	114 353	498 979	46 080	269 423
Intérêts des certificats de dépôt	476 457	1 742 132	341 823	1 104 426
Intérêts des dépôts à vue	9 460	71 274	9 855	55 263
<b>TOTAL</b>	<b>612 884</b>	<b>2 333 812</b>	<b>415 786</b>	<b>1 519 260</b>

**Note 12 : CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01/2019 au 31/12/2019 à : 292.803 DT contre 300.400 DT pour la même période de l'exercice 2018 et se détaillent comme suit :

	<b>Période du 01/10 au 31/12/2019</b>	<b>Période du 01/01 au 31/12/2019</b>	<b>Période du 01/10 au 31/12/2018</b>	<b>Période du 01/01 au 31/12/2018</b>
Rémunération du dépositaire	1 260	5 000	1 260	5 000
Rémunération du distributeur	71 996	287 804	72 168	295 400
<b>TOTAL</b>	<b>73 256</b>	<b>292 803</b>	<b>73 428</b>	<b>300 400</b>

**NOTE 13 : AUTRES CHARGES**

Les autres charges s'élèvent pour la période allant du 01/01/2019 au 31/12/2019 à : 174 974 DT contre 179.301 DT pour la même période de l'exercice 2018 et se détaillent comme suit :

	<b>Période du 01/10 au 31/12/2019</b>	<b>Période du 01/01 au 31/12/2019</b>	<b>Période du 01/10 au 31/12/2018</b>	<b>Période du 01/01 au 31/12/2018</b>
Honoraires du commissaire aux comptes	3 655	14 500	4 285	17 000
Redevances du CMF	17 998	71 949	18 042	73 848
Rémunération du PDG	3 114	12 353	3 114	12 353
Rémunération du personnel	3 900	15 471	3 900	15 471
Etat, taxes et versements assimilés	2 576	9 989	2 561	8 953
Loyer	378	1 500	378	1 500
Contribution sociale de solidarité	0	200	0	0
Publications et frais divers	1 840	7 300	1 584	6 202
Jetons de présence	4 726	18 750	4 726	18 750
Maintenance logiciel BFI	1 785	7 081	1 785	7 077
Autres services extérieurs	0	0	0	252
Divers publicité (compagne)	4 039	15 852	0	10 676
Maintenance module RAS	0	25	2 348	6 024
Maintenance liasse fiscale	0	5	466	1 196
<b>TOTAL</b>	<b>44 010</b>	<b>174 974</b>	<b>43 187</b>	<b>179 301</b>

## **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.