

# TUNISO- EMIRATIE SICAV

## SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2020

### RAPPORT D'EXAMEN LIMITE DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

#### SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 JUIN 2020

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 01 Avril au 30 Juin 2020, tels qu'annexés au présent rapport, et faisant apparaître un total Bilan de 109.986.635 DT et un résultat de la période de 1.345.612 DT.

#### **Introduction :**

Nous avons effectué l'examen limité des états financiers ci-joints de la Société TES, comprenant le bilan au 30 Juin 2020, 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 Juin 2020, 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.

- La note 11 des états financiers décrit les nouvelles dispositions de l'article 12 du Décret-loi du Chef du Gouvernement n° 2020-30 du 10 juin 2020, qui prévoit le relèvement du taux de la retenue à la source de 20% à 35% sur les revenus des capitaux mobiliers provenant des dépôts à terme dans les comptes ouverts auprès des banques et de tout produit financier similaire et dont la rémunération est supérieure, au 1er janvier de l'année de décompte desdits revenus au TMM moyen diminué d'un point, la TUNISO EMIRATIE SICAV a constaté le différentiel de la retenue à la source s'élevant à 29 287 Dinars en date du 21 juin 2020.

Notre opinion ne comporte pas de réserve concernant cette question.

#### **Autres obligations légales et réglementaires**

- Les emplois en titres émis ou garantis par « BH LEASING » représentent au 30 Juin 2020 10.13 % du total 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.
- Les emplois en actions sicav représentent au 30 Juin 2020, 5.04% de l'actif net, se situant ainsi au-dessus du seuil de 5% prévu par l'article 2 du décret 2001-2278 du 25 septembre 2001.
- Les emplois en valeurs mobilières cotées ou actions ou parts d'organismes de placement collectif, emprunts obligataires et bons du trésor assimilables représentent au 30 Juin 2020, 47.19% du total l'actif. Cette proportion est en dessous du seuil de 50% prévu par l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001.
- Les emplois en valeurs mobilières représentant des titres de créances à court terme émis par l'Etat, en valeurs mobilières représentant des titres à court terme négociables sur les marchés relevant de la BCT et en liquidité et quasi liquidité représentent au 30 Juin 2020, 52.79% du total actif. Cette proportion est en dépassement du seuil de 50% prévu par l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001.
- Les emplois en liquidité et quasi liquidité représentent au 30 Juin 2020, 21.19% du total actif dépassant ainsi le seuil de 20% prévu par l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001.

Notre opinion ne comporte pas de réserve concernant ces questions.

Tunis, le 4 août 2020

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

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

<b>ACTIF</b>	Note	30/06/2020	30/06/2019	31/12/2019
<b>Portefeuille-titres</b>	4	<u>51 894 641</u>	<u>47 391 327</u>	<u>45 431 054</u>
Obligations et valeurs assimilées		46 357 061	44 411 215	42 364 794
Tires des Organismes de Placement Collectif		5 537 580	2 980 112	3 066 261
<b>Placements monétaires et disponibilités</b>		<u>58 049 850</u>	<u>31 271 672</u>	<u>27 806 770</u>
Placements monétaires	5	48 562 653	29 913 028	27 198 221
Disponibilités		9 487 198	1 358 644	608 548
<b>Créances d'exploitation</b>	6	<u>42 144</u>	<u>43 912</u>	<u>9 861</u>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<u><b>109 986 635</b></u>	<u><b>78 706 910</b></u>	<u><b>73 247 685</b></u>
<b>PASSIF</b>				
<b>Opérateurs créditeurs</b>	7	83 860	74 498	76 996
<b>Autres créditeurs divers</b>	8	72 629	35 874	54 923
<b>TOTAL PASSIF</b>		<u><b>156 489</b></u>	<u><b>110 372</b></u>	<u><b>131 919</b></u>
<b>ACTIF NET</b>				
<b>Capital</b>	9	106 030 949	76 080 630	68 620 861
<b>Sommes distribuables</b>				
Sommes distribuables des exercices antérieurs		937	457	412
Sommes distribuables de l'exercice en cours		3 798 260	2 515 451	4 494 493
<b>ACTIF NET</b>		<u><b>109 830 146</b></u>	<u><b>78 596 539</b></u>	<u><b>73 115 766</b></u>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<u><b>109 986 635</b></u>	<u><b>78 706 910</b></u>	<u><b>73 247 685</b></u>

## ETAT DE RESULTAT

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Note	Période du 01/04 Au 30/06/2020	Période du 01/01 Au 30/06/2020	Période du 01/04 Au 30/06/2019	Période du 01/01 Au 30/06/2019	Période du 01/01 Au 31/12/2019
<b>Revenus du portefeuille-titres</b>	10	<b>812 391</b>	<b>1 403 464</b>	<b>771 469</b>	<b>1 414 309</b>	<b>2 637 953</b>
Revenus des obligations et valeurs assimilées		660 385	1 251 458	626 070	1 268 910	2 492 553
Revenus des titres des Organismes de Placement		152 006	152 006	145 400	145 400	145 400
<b>Revenus des placements monétaires</b>	11	<b>744 532</b>	<b>1 424 270</b>	<b>602 585</b>	<b>1 060 162</b>	<b>2 333 812</b>
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>1 556 923</b>	<b>2 827 734</b>	<b>1 374 054</b>	<b>2 474 471</b>	<b>4 971 765</b>
<b>Charges de gestion des placements</b>	12	<b>(82 614)</b>	<b>(157 019)</b>	<b>(73 265)</b>	<b>(143 347)</b>	<b>(292 803)</b>
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<b>1 474 309</b>	<b>2 670 716</b>	<b>1 300 789</b>	<b>2 331 125</b>	<b>4 678 962</b>
<b>Autres charges</b>	13	<b>(47 662)</b>	<b>(93 596)</b>	<b>(43 551)</b>	<b>(86 310)</b>	<b>(174 974)</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>1 426 647</b>	<b>2 577 119</b>	<b>1 257 238</b>	<b>2 244 815</b>	<b>4 503 987</b>
Régularisation du résultat d'exploitation		1 230 928	1 221 141	271 497	270 636	(9 494)
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		<b>2 657 575</b>	<b>3 798 260</b>	<b>1 528 735</b>	<b>2 515 451</b>	<b>4 494 493</b>
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		(1 230 928)	(1 221 141)	(271 497)	(270 636)	9 494
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		(85 520)	(42 368)	(90 545)	(26 466)	87 259
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres		4 484	20 013	0	(11 481)	(11 481)
Frais de négociation de titres		0	0	0	0	0
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>		<b>1 345 612</b>	<b>2 554 764</b>	<b>1 166 693</b>	<b>2 206 868</b>	<b>4 579 766</b>

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**

(Montants exprimés en dinar)

	Période du 01/04 au 30/06/2020	Période du 01/01 au 30/06/2020	Période du 01/04 au 30/06/2019	Période du 01/01 au 30/06/2019	Période du 01/01 au 31/12/2019
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>	<b>1 345 612</b>	<b>2 554 764</b>	<b>1 166 693</b>	<b>2 206 868</b>	<b>4 579 766</b>
Résultat d'exploitation	1 426 647	2 577 119	1 257 238	2 244 815	4 503 987
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	-85 520	-42 368	-90 545	-26 466	87 259
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	4 484	20 013	0	-11 481	-11 481
Frais de négociation de titres	0	0	0	0	0
<b>DISTRIBUTIONS DES DIVIDENDES</b>	<b>-2 174 537</b>	<b>-2 174 537</b>	<b>-1 586 068</b>	<b>-1 586 068</b>	<b>-1 586 068</b>
<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	<b>37 138 065</b>	<b>36 334 153</b>	<b>8 767 872</b>	<b>8 411 211</b>	<b>557 540</b>
<b>Souscriptions</b>					
- Capital	89 209 722	99 001 375	56 495 424	64 657 838	86 307 212
- Régularisation des sommes non distribuables	-18 086	-14 652	38 875	42 183	52 692
- Régularisation des sommes distribuables	3 584 199	4 295 150	1 150 842	1 660 774	2 779 885
<b>Rachats</b>					
- Capital	-51 020 634	-61 557 143	-45 978 222	-54 477 820	-83 702 736
- Régularisation des sommes non distribuables	6 775	2 863	-34 542	-37 901	-46 363
- Régularisation des sommes distribuables	-4 623 911	-5 393 440	-2 904 505	-3 433 863	-4 833 150
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>36 309 139</b>	<b>36 714 381</b>	<b>8 348 497</b>	<b>9 032 011</b>	<b>3 551 239</b>
<b>ACTIF NET</b>					
En début de période	73 521 007	73 115 766	70 248 041	69 564 527	69 564 527
En fin de période	109 830 146	109 830 146	78 596 539	78 596 539	73 115 766
<b>NOMBRE D' ACTIONS</b>					
En début de période	677 980	685 420	656 002	659 374	659 374
En fin de période	1 059 432	1 059 432	761 179	761 179	685 420
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>103,669</b>	<b>103,669</b>	<b>103,256</b>	<b>103,256</b>	<b>106,673</b>
<b>TAUX DE RENDEMENT</b>	<b>1,65%</b>	<b>3,33%</b>	<b>1,57%</b>	<b>3,09%</b>	<b>6,33%</b>

## NOTES AUX ETATS FINANCIERS

### NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE

TUNISO EMIRATIE SICAV est une société d'investissement à capital variable obligataire de type distribution régie par la loi n°2001- 83 du 24 juillet 2001 portant promulgation du code des organismes de placement collectif, Elle a été créée le 29 Janvier 2007 à l'initiative de la « BANQUE DE TUNISIE ET DES EMIRATS » et a reçu l'agrément du Conseil du Marché Financier en date du 8 Novembre 2006.

Elle a pour objet la gestion au moyen de l'utilisation de ses fonds propres et à l'exclusion de toutes autres ressources d'un portefeuille de valeurs mobilières à revenu fixe.

Ayant le statut de société d'investissement à capital variable « TUNISO 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 des titres de placement (intérêts) qu'elle encaisse, sont soumis à une retenue à la source libératoire de 20%.

Par ailleurs, selon les dispositions de l'article 12 du décret-loi n° 2020-30 du 10 juin 2020 portant des mesures pour la consolidation des assises de la solidarité nationale et le soutien des personnes et des entreprises suite aux répercussions de la propagation du Coronavirus « Covid-19 », les revenus des capitaux mobiliers provenant des dépôts à terme dans les comptes ouverts auprès des banques et de tout produit financier similaire et prévus par la législation et les réglementations en vigueur (bons de caisse et certificats de dépôts) dont le taux de rémunération au 1er janvier de l'année de décompte desdits revenus est supérieur au taux moyen du marché monétaire diminué de 1 point (TMM moins 1%), sont désormais soumis à une retenue à la source définitive et non restituable au taux de 35%, nonobstant le régime fiscal du bénéficiaire desdits revenus.

La « Banque de Tunisie et des Emirats » assure les fonctions de distributeur et de dépositaire de fonds et de titres.

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

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

### NOTE 2 : REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30 Juin 2020, 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 Juin 2020, 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 1er 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.

### **3.6 Traitement des opérations de pension livrée**

- **Titres mis en pension**

Les titres donnés en pension sont maintenus à l'actif du bilan et présentés sous une rubrique distincte au niveau du poste «AC1-Portefeuille-titres ». A la date d'arrêté, ces titres restent évalués et leurs revenus pris en compte selon les mêmes règles développées dans les paragraphes précédents.

La contrepartie reçue est présentée au niveau du passif sous une rubrique spécifique « Dettes sur opérations de pensions livrées » et évaluée à la date d'arrêté à sa valeur initiale majorée des intérêts courus et non échus à cette date.

Les intérêts courus et non échus à la date d'arrêté, sont présentés au niveau de l'état de résultat sous une rubrique spécifique « Intérêts des mises en pension ».

- **Titres reçus en pension**

Les titres reçus en pension ne sont pas inscrits à l'actif du bilan. La valeur de la contrepartie donnée est présentée sous une rubrique distincte au niveau du poste « AC2- Placements monétaires et disponibilités ». A la date d'arrêté, cette créance est évaluée à sa valeur initiale majorée des intérêts courus et non échus à cette date.

Les intérêts courus et non échus à la date d'arrêté, sont présentés au niveau de l'état de résultat sous la rubrique « PR2- Revenus des placements monétaires » et individualisés au niveau des notes aux états financier

**NOTE 4 : PORTEFEUILLE-TITRES :**

Le solde de ce poste s'élève au 30 Juin 2020 à : 51.894.641 DT et se détaille ainsi :

Désignation	Garant	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2020	% Actif net	Intérêts courus/+ou-V potentiel
<b>Obligations &amp; valeurs assimilées</b>			<b>44 834 990</b>	<b>46 357 061</b>	<b>42,21%</b>	<b>1 522 071</b>
<b>Obligations</b>			<b>31 498 840</b>	<b>32 290 745</b>	<b>29,40%</b>	<b>791 905</b>
AB-2010_15A_31/08		5 000	199 850	211 064	0,19%	11 214
AB-2010_15A_31/08		2 000	79 940	84 426	0,08%	4 486
AB-S-2009_15A_30/09_A		15 000	499 500	515 863	0,47%	16 363
AB-S-2009_15A_30/09_B		15 000	499 500	524 684	0,48%	25 184
AB-S-2016-1_5A_21/11_A		20 000	800 000	828 856	0,75%	28 856
AB-S-2016-1_7A_21/11_B		5 000	400 000	414 623	0,38%	14 623
AB-S-2017-1_7A_30/04_C		5 000	500 000	505 232	0,46%	5 232
AB-S-2017-1_7A_30_04_C		5 000	500 000	505 232	0,46%	5 232
ABC TUNISIE2020-1_7A_22/06_B		10 000	1 000 000	1 002 268	0,91%	2 268
ABC TUNISIE2020-1_7A_22_06_B		20 000	2 000 000	2 004 537	1,83%	4 537
AIL 2015-1_7A_06/08_B		4 300	258 000	272 609	0,25%	14 609
ATB2009-B2_20A_20/05		10 000	599 800	603 058	0,55%	3 258
ATL2013-2_7A_15/11_F		5 000	100 000	103 604	0,09%	3 604
ATL2013-2_7A_15/11_F		2 000	40 000	41 442	0,04%	1 442
ATL2014-3_7A_09/02_C		5 000	200 000	204 876	0,19%	4 876
ATL2015-1_7A_13/07_C		5 000	300 000	318 222	0,29%	18 222
ATL2015-2_7A_25/02_C		10 000	600 000	612 908	0,56%	12 908
ATL2016-1_7A_27/06_C		4 000	240 000	240 163	0,22%	163
ATL2017-1_7A_15/03_C		5 000	400 000	407 385	0,37%	7 385
ATL2017-2_5A_02/03_B		10 000	600 000	614 851	0,56%	14 851
ATL2017-2_7A_02/03_C		5 000	500 000	510 542	0,46%	10 542
ATL-S-2017_7A_16/10		3 000	300 000	313 417	0,29%	13 417
ATTIJARI BANK2015_7A_30/10_B		5 000	300 000	312 049	0,28%	12 049
ATTIJARI BANK2017_5A_31/05_A		5 000	200 000	201 006	0,18%	1 006
ATTIJARI LEASING2016-2_5A_03/03_A		2 000	80 000	81 610	0,07%	1 610
ATTIJARI LEASING2016-2_7A_03/03_C		3 000	240 000	244 955	0,22%	4 955
BH2009_15A_31/12_A		10 000	384 000	396 598	0,36%	12 598
BH2016_5A_06/05_A		3 000	60 000	60 545	0,06%	545
BH-S-2018-1_5A_20/04		5 000	300 000	304 166	0,28%	4 166
BNA-S-2018-1_5A_10/08_F		2 500	200 000	211 757	0,19%	11 757
BNA-S-2018-1_5A_10/08_V		2 500	200 000	213 634	0,19%	13 634
BTE2010_20A_17/09_B		20 000	1 100 000	1 140 509	1,04%	40 509
BTE2019_7A_10/01_B		5 000	500 000	521 743	0,48%	21 743
BTK2009-C_15A_26/02		10 000	333 000	340 335	0,31%	7 335
BTK2009-D_20A_26/02		5 000	250 000	254 028	0,23%	4 028
BTK 2014-1_7A_15/12_B		15 000	600 000	619 443	0,56%	19 443
CIL2015-2_5A_30/10_F		10 000	200 000	208 193	0,19%	8 193
CIL2016-1_5A_16/05_F		5 000	100 000	100 756	0,09%	756
CIL2016-2_5A_15/02_F		2 000	80 000	81 797	0,07%	1 797
CIL2016-2_5A_15/02_F		2 000	80 000	81 797	0,07%	1 797
CIL2016-2_5A_15/02_F		2 000	80 000	81 797	0,07%	1 797
CIL2017-2_5A_15/03		3 000	180 000	183 387	0,17%	3 387
CIL2020-1		15 000	1 500 000	1 508 975	1,37%	8 975

HL2015-1_7A_25/11_B		10 000	600 000	622 747	0,57%	22 747
HL2015-2_7A_28/03_B		10 000	600 000	609 807	0,56%	9 807
HL2016-1_5A_28/06		7 000	140 000	140 070	0,13%	70
HL2017-2_7A_10/07_B		3 000	300 000	318 377	0,29%	18 377
HL2017-2_7A_10_07_B		2 000	200 000	212 251	0,19%	12 251
HL2017-3_5A_26_01_A		5 000	300 000	308 236	0,28%	8 236
HL2017-3_7A_26_01_B		10 000	1 000 000	1 028 311	0,94%	28 311
HL2018-2_5A_25_02_A		2 000	160 000	164 751	0,15%	4 751
HL2018-2_7A_25_02_B		3 000	300 000	309 577	0,28%	9 577
MEUBX2015_7A_30/06_A	AMEN BANK	3 000	240 000	255 113	0,23%	15 113
STB2008-2_16A_18/02		15 000	468 750	477 674	0,43%	8 924
STB2010-1_15A_23/03_B		3 000	99 900	101 060	0,09%	1 160
STB2010-1_15A_23/03_B		2 000	66 600	67 374	0,06%	774
STB-S-2019-1_5A_29/11_E		10 000	1 000 000	1 052 976	0,96%	52 976
TL2014-2_7A_15/12_B		10 000	400 000	413 571	0,38%	13 571
TL2016-1_7A_05/04_B		10 000	600 000	608 867	0,55%	8 867
TL-S-2016_7A_01/03_B		3 000	240 000	245 038	0,22%	5 038
TL2017-1_7A_07/06_B		5 000	400 000	401 641	0,37%	1 641
TL2017-2_7A_08/02_B		15 000	1 500 000	1 538 715	1,40%	38 715
TL2018-1_7A_07/05_B		10 000	1 000 000	1 009 885	0,92%	9 885
TLF2020-1_5A_28/05_B		10 000	1 000 000	1 008 644	0,92%	8 644
TLF2020-1_5A_28/05_B		10 000	1 000 000	1 008 644	0,92%	8 644
UIB2009-1C_20A_17/07		30 000	1 500 000	1 567 131	1,43%	67 131
UIB2011-1B_20A_26/08		5 000	300 000	312 807	0,28%	12 807
UIB2011-1B_20A_26/08		5 000	300 000	312 807	0,28%	12 807
UIB-S-2016_5A_06/01_A		5 000	200 000	205 726	0,19%	5 726
<b>Bons du trésor assimilables</b>			<b>13 336 150</b>	<b>14 066 317</b>	<b>12,81%</b>	<b>730 167</b>
BTA 5,60% AOUT 2022		7 000	6 729 100	7 222 403	6,58%	493 303
BTA 5,75% JANVIER 2021		300	292 050	305 707	0,28%	13 657
BTA 6% AVRIL 2024		2 000	1 933 600	1 993 733	1,82%	60 133
BTA 6,30% MARS 2026		500	458 500	481 452	0,44%	22 952
BTA 6,30% OCTOBRE 2026		1 300	1 257 850	1 321 880	1,20%	64 030
BTA 6,7% AVRIL 2028		2 800	2 665 050	2 741 141	2,50%	76 091
<b>Titres OPCVM</b>			<b>5 540 295</b>	<b>5 537 580</b>	<b>5,04%</b>	<b>-2 715</b>
<b>Actions des SICAV</b>			<b>2 006 571</b>	<b>2 007 356</b>	<b>1,83%</b>	<b>784</b>
ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV		18 355	1 874 444	1 877 001	1,71%	2 557
SANADETT SICAV		1 219	132 128	130 355	0,12%	-1 773
<b>Parts des FCP</b>			<b>3 533 723</b>	<b>3 530 224</b>	<b>3,21%</b>	<b>-3 499</b>
FCP BNA CAPITALISATION		15 650	2 529 483	2 538 274	2,31%	8 790
FCP HELION SEPTIM		9 255	1 004 240	991 951	0,90%	-12 289
<b>TOTAL</b>			<b>50 375 285</b>	<b>51 894 641</b>	<b>47,25%</b>	<b>1 519 357</b>
<b>Pourcentage par rapport à l'actif</b>					<b>47,18%</b>	

**NOTE 5 : PLACEMENTS MONÉTAIRES ET DISPONIBILITÉS :**

**5.1. Placements monétaires :**

Le solde de ce poste s'élève au 30 Juin 2020 à : **48.562.653** DT et se détaille ainsi :

Désignation	Garant	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2020	% Actif net	Intérêts courus
<b>Certificats de dépôt</b>		<b>28 196 971</b>	<b>28 481 442</b>	<b>25,93%</b>	<b>284 471</b>
CD_BTE_1000_13%_02/12/2020_350J		910 234	960 503	0,87%	50 269
CD_BTE_1000_12.10%_21/07/2020_140J		964 047	994 864	0,91%	30 817
CD_BTK_1000_12.39%_26/03/2021_360J		911 807	934 345	0,85%	22 538
CD_BTK_1000_12.39%_18/03/2021_360J		911 807	936 305	0,85%	24 498
CD_BTK_2000_12.39%_02/04/2021_360J		1 823 614	1 865 261	1,70%	41 647
CD_AIL_3000_10.70%_18/05/2021_350J		2 773 858	2 792 596	2,54%	18 737
CD_AIL_1000_10.50%_15/12/2020_190J		957 994	963 079	0,88%	5 085
CD_AIL_1000_10.50%_03/02/2021_240J		947 664	952 679	0,87%	5 016
CD_HL_500_10.50%_16/09/2020_120J		486 473	491 320	0,45%	4 847
CD_HL_1000_10.50%_16/07/2020_50J		988 501	996 550	0,91%	8 049
CD_HL_1000_10.50%_27/07/2020_60J		986 241	994 038	0,91%	7 797
CD_HL_1500_10.50%_26/08/2020_90J		1 469 306	1 480 901	1,35%	11 596
CD_HL_1000_10.50%_14/07/2020_40J		990 774	997 002	0,91%	6 227
CD_HL_2000_10.90%_18/08/2020_50J		1 980 613	1 981 388	1,80%	775
CD_ML_1000_10.65%_28/05/2021_365J		922 035	929 298	0,85%	7 262
CD_ML_2500_10.65%_03/06/2021_365J		2 305 088	2 320 040	2,11%	14 952
CD_ML_2500_10.65%_18/05/2021_340J		2 317 218	2 327 432	2,12%	10 214
CD_ML_2000_10.65%_10/06/2021_360J		1 846 001	1 852 845	1,69%	6 844
CD_ML_2000_10.65%_17/06/2021_360J		1 846 001	1 849 851	1,68%	3 850
CD_ML_2000_10.65%_19/05/2021_330J		1 857 693	1 861 143	1,69%	3 450
<b>Comptes à terme</b>		<b>3 000 000</b>	<b>3 133 163</b>	<b>2,85%</b>	<b>133 163</b>
BTE_1100_13%_09/12/2020_350J		1 100 000	1 148 130	1,05%	48 130
BTE_1400_13%_11/12/2020_360J		1 400 000	1 463 850	1,33%	63 850
BTE_500_13%_15/12/2020_350J		500 000	521 183	0,47%	21 183
<b>Créances sur opérations de pensions livrées</b>		<b>10 400 196</b>	<b>10 673 126</b>	<b>9,72%</b>	<b>272 930</b>
PL_BH_10.81_03/12/2020_275J (1)		7 399 997	7 666 644	6,98%	266 647
PL_BH_7.8_17/09/2020_90J (2)		2 000 190	2 005 390	1,83%	5 200
PL_BH_7.8_26/10/2020_122J (3)		1 000 009	1 001 093	0,91%	1 083
<b>Billets de trésorerie</b>		<b>6 144 373</b>	<b>6 274 922</b>	<b>2,22%</b>	<b>124 071</b>
BIT_PROMOTEX_500_12.56%_02/09/2020_280J	TUNISIAN SAUDI BANK	464 402	491 990	0,45%	27 588
BIT_PROMOTEX_500_12.56%_06/11/2020_340J	TUNISIAN SAUDI BANK	457 583	484 031	0,44%	26 448
BIT_PROMOTEX_500_12.56%_22/09/2020_300J	TUNISIAN SAUDI BANK	462 100	489 514	0,45%	27 414
BIT_PROMOTEX_500_12.56%_03/08/2020_200J	TUNISIAN SAUDI BANK	473 909	495 695	0,45%	21 786
BIT_PROMOTEX_500_12.56%_21/12/2020_340J	TUNISIAN SAUDI BANK	457 583	478 417	0,44%	20 834
BIT_ENDA_2000_11%_21/12/2020_180J		1 916 588	1 919 831	1,75%	3 244
BIT_ENDA_2000_11%_31/12/2020_190J		1 912 208	1 915 442	1,74%	3 234
<b>Total</b>		<b>47 741 539</b>	<b>48 562 653</b>	<b>40,72%</b>	<b>814 635</b>
<b>Pourcentage par rapport à l'actif</b>	<b>44,15%</b>				

(1) Il est à noter qu'une ligne BTA (BTA 5,75% JANVIER 2021) a fait l'objet d'une opération de prise en pension portant sur 7 512 titres pour un montant de 7 399 997 dinars au profit de la BH opérée en date du 02/03/2020 pour une durée de 275 jours avec un taux de 10,81%.

(2) Il est à noter qu'une ligne BTA (BTA 5,75% JANVIER 2021) a fait l'objet d'une opération de prise en pension portant sur 1 966 titres pour un montant de 2 000 190 dinars au profit de la BH opérée en date du 19/06/2020 pour une durée de 90 jours avec un taux de 7,8%.

(3) Il est à noter qu'une ligne BTA (BTA 6% JUIN 2021) a fait l'objet d'une opération de prise en pension portant sur 1 010 titres pour un montant de 1 000 009 dinars au profit de la BH opérée en date du 26/06/2020 pour une durée de 122 jours avec un taux de 7,8%.

## 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 Juin 2020 une valeur comptable de **86.651.005 DT**, soit **78.78 %** 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	14 066 317	0	0	0	14 066 317	12,79%
AB	3 845 093 (1)	0	0	0	0	3 845 093	3,50%
ABC	3 006 805	0	0	0	0	3 006 805	2,73%
AIL	272 609	0	0	4 708 354	0	4 980 963	4,53%
ATB	603 058	0	0	0	0	603 058	0,55%
ATL	3 367 411	0	0	0	0	3 367 411	3,06%
ATTIJARI BANK	513 055	0	0	0	0	513 055	0,47%
ATTIJARI LEASING	326 565	0	0	0	0	326 565	0,30%
ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV	0	0	1 877 001	0	0	1 877 001	1,71%
BH	761 309	0	0	0	0	761 309	0,69%
BNA	425 392	0	0	0	0	425 392	0,39%
BTE	1 662 252	0	0	1 955 367	0	3 617 619	3,29%
BTK	1 213 806	0	0	3 735 911	0	4 949 717	4,50%
CIL	2 246 702	0	0	0	0	2 246 702	2,04%
ENDA	0	0	0	0	3 835 274	3 835 274	3,49%
FCP BNA CAPITALISATION	0	0	2 538 274	0	0	2 538 274	2,31%
FCP HELION SEPTIM	0	0	991 951	0	0	991 951	0,90%
HL	3 714 129	0	0	6 941 200	0	10 655 328	9,69%
ML	0	0	0	11 140 609	0	11 140 609	10,13%
SANADETT SICAV	0	0	130 355	0	0	130 355	0,12%
STB	1 699 084	0	0	0	0	1 699 084	1,54%
TL	6 235 005	0	0	0	0	6 235 005	5,67%
UIB	2 398 470	0	0	0	0	2 398 470	2,18%
TSB	0	0	0	0	2 439 648 (2)	2 439 648	2,22%
<b>Total</b>	<b>32 290 745</b>	<b>14 066 317</b>	<b>5 537 580</b>	<b>28 481 442</b>	<b>6 274 922</b>	<b>86 651 005</b>	<b>78,78%</b>

(1) Dont un emprunt obligataire d'une valeur de 255 113 DT émis par MEUBLATEX et garanti par l'AMEN BANK

(2) 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 30/06/2020 à : **42.144** DT, contre : **43.912** DT au 30/06/2019 et se détaille comme suit :

	<u>30/06/2020</u>	<u>30/06/2019</u>	<u>31/12/2019</u>
Intérêts des dépôts à vue à recevoir	42 144	43 912	9 861
<b>Total</b>	<b>42 144</b>	<b>43 912</b>	<b>9 861</b>

## NOTE 7 : OPÉRATEURS CRÉDITEURS

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2020 à : **83.860** DT, contre : **74.498** DT au 30/06/2019 et se détaille comme suit :

	<u>30/06/2020</u>	<u>30/06/2019</u>	<u>31/12/2019</u>
Rémunération du dépositaire	2 493	2 480	5 000
Rémunération du distributeur	81 367	72 019	71 996
<b>Total</b>	<b>83 860</b>	<b>74 498</b>	<b>76 996</b>

## NOTE 8 : AUTRES CRÉDITEURS DIVERS

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2020 à : **72.629** DT, contre : **35.874** DT au 30/06/2019 et se détaille comme suit :

	<u>30/06/2020</u>	<u>30/06/2019</u>	<u>31/12/2019</u>
Honoraires du commissaire aux comptes	1 778	2 975	10 285
Redevances du CMF	7 787	6 375	6 507
Rémunération du PDG	443	1 029	1 204
Rémunération du personnel	6 873	6 891	6 416
Loyer	2 498	994	1 750
Etat, taxes et versements assimilés	39 734	964	1 000
Publications et frais divers	3 700	2 657	3 775
Jetons de présence à payer	9 360	9 308	18 760
Dividendes à payer	4 351	2 377	1 952
Charges constatées d'avance (maintenance BFI)	-6 542	-6 502	-2 932
Autres créditeurs (publicité)	2 646	8 787	6 205
<b>Total</b>	<b>72 629</b>	<b>35 874</b>	<b>54 923</b>

## NOTE 9 : CAPITAL

Les mouvements enregistrés sur le capital, au cours de la période allant du 1er Janvier au 30 Juin 2020, se détaillent ainsi :

	<b>AU 30/06/2020</b>
<b>Capital en début de période</b>	
Montant	68 620 861
Nombre de titres	685 420
Nombre d'actionnaires	474
<b>Souscriptions réalisées</b>	
Montant	99 001 375
Nombre de titres émis	988 876
Nombre d'actionnaires nouveaux	82
<b>Rachats effectués</b>	
Montant	-61 557 143
Nombre de titres rachetés	-614 864
Nombre d'actionnaires sortants	-48
<b>Autres mouvements</b>	
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	-42 368
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	20 013
Régularisation des sommes non distribuables	-11 789
Frais de négociation de titres	0
<b>Capital en fin de période</b>	
Montant	106 030 949
Nombre de titres	1 059 432
Nombre d'actionnaires	508

## NOTE 10 : REVENUS DU PORTEFEUILLE TITRES

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01/2020 au 30/06/2020 à : **1.403.464** DT contre : **1.414.309**DT pour la même période de l'exercice 2019 et se détaille comme suit :

	<b>Période du 01/04 Au 30/06/2020</b>	<b>Période du 01/01 Au 30/06/2020</b>	<b>Période du 01/04 Au 30/06/2019</b>	<b>Période du 01/01 Au 30/06/2019</b>	<b>Période du 01/01 Au 31/12/2019</b>
<b><u>Revenus des obligations</u></b>					
- Intérêts	494 791	920 270	460 475	935 381	1 817 137
<b><u>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</u></b>					
- Intérêts des BTA	165 593	331 189	165 595	333 529	675 416
<b><u>Revenus des titres OPCVM</u></b>					
- Dividendes	152 006	152 006	145 400	145 400	145 400
<b>TOTAL</b>	<b>812 391</b>	<b>1 403 464</b>	<b>771 469</b>	<b>1 414 309</b>	<b>2 637 953</b>

## NOTE 11 : REVENUS DES PLACEMENTS MONÉTAIRES

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01/2020 au 30/06/2020 à : **1.424.270DT** contre : **1.060.162 DT** pour la même période de l'exercice 2019 et se détaille comme suit :

	<b>Période du 01/04 Au 30/06/2020</b>	<b>Période du 01/01 Au 30/06/2020</b>	<b>Période du 01/04 Au 30/06/2019</b>	<b>Période du 01/01 Au 30/06/2019</b>	<b>Période du 01/01 Au 31/12/2019</b>
Intérêts des billets de trésorerie	64 121	117 935	0	8 813	21 428
Intérêts des comptes à terme(*)	49 768	199 176	169 087	228 558	498 979
Intérêts des certificats de dépôt (*)	380 266	778 674	409 454	784 056	1 742 132
Intérêts des dépôts à vue	41 887	55 555	24 044	38 735	71 274
Revenus des opérations de prises en pension	208 490	272 930	0	0	0
<b>TOTAL</b>	<b>744 532</b>	<b>1 424 270</b>	<b>602 585</b>	<b>1 060 162</b>	<b>2 333 812</b>

(\*) les revenus des capitaux mobiliers provenant des dépôts à terme dans les comptes ouverts auprès des banques et de tout produit financier similaire et prévus par la législation et les réglementations en vigueur (bons de caisse et certificats de dépôts) dont le taux de rémunération au 1er janvier de l'année de décompte desdits revenus est supérieur au taux moyen du marché monétaire diminué de 1 point (TMM moins 1%), sont désormais soumis à une retenue à la source définitive et non restituable au taux de 35%, nonobstant le régime fiscal du bénéficiaire desdits revenus.

## Note 12 : Charges de gestion des placements

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/04/2020 au 30/06/2020 à : **157.019 DT** contre **143.347 DT** pour la même période de l'exercice 2019 et se détaillent comme suit :

	<b>Période du 01/04 Au 30/06/2020</b>	<b>Période du 01/01 Au 30/06/2020</b>	<b>Période du 01/04 Au 30/06/2019</b>	<b>Période du 01/01 Au 30/06/2019</b>	<b>Période du 01/01 Au 31/12/2019</b>
Rémunération du dépositaire	1 247	2 493	1 247	2 480	5 000
Rémunération du distributeur	81 367	154 526	72 019	140 867	287 804
<b>TOTAL</b>	<b>82 614</b>	<b>157 019</b>	<b>73 265</b>	<b>143 347</b>	<b>292 803</b>

## NOTE 13 : AUTRES CHARGES

Les autres charges s'élèvent pour la période allant du 01/01/2020 au 30/06/2020 à : **93.596** DT contre **86.310** DT pour la même période de l'exercice 2019 et se détaillent comme suit :

	Période du 01/04 Au 30/06/2020	Période du 01/01 Au 30/06/2020	Période du 01/04 Au 30/06/2019	Période du 01/01 Au 30/06/2019	Période du 01/01 Au 31/12/2019
Honoraires du commissaire aux comptes	3 989	7 978	3 615	7 190	14 500
Redevances du CMF	20 341	38 631	18 004	35 216	71 949
Rémunération du PDG	3 080	6 160	3 080	6 126	12 353
Rémunération du personnel Etat, taxes et versements assimilés	3 857	7 714	3 857	7 672	15 471
Loyer	2 481	5 002	2 401	4 887	9 989
Contribution sociale de solidarité	374	748	374	744	1 500
Publications et frais divers	0	200	0	200	200
Jetons de présence	1 820	3 640	1 820	3 620	7 300
Maintenance logiciel BFI	4 675	9 349	4 675	9 298	18 750
Divers publicité (compagne)	1 765	3 531	1 765	3 511	7 081
Maintenance module RAS	5 279	10 559	3 960	7 845	15 852
Maintenance liasse fiscale	0	0	0	0	25
Autres	0	85	0	0	5
<b>TOTAL</b>	<b>47 662</b>	<b>93 596</b>	<b>43 551</b>	<b>86 310</b>	<b>174 975</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.

**NOTE 15 : Ratio de composition de l'actif**

Valeurs mobilières cotées					
Actions ou part OPCVM	<b>5% Au maximum De l'actif net</b>	<b>50% Au minimum sans dépasser 80%</b>	5,04%	47,19%	47,19%
Emprunts obligataires BTA & BTZ			29,36%		
BTCT			12,79%		
Certificats de dépôts < 1 an		<b>30% Au maximum</b>		0,00%	
Billets de trésorerie < 1 an					
BTCT					
Certificats de dépôts < 1 an			25,90%	31,60%	52,79%
Billets de trésorerie < 1 an		<b>20% Au minimum sans dépasser 50%</b>	5,71%		
Dépôts à terme	<b>20% Au maximum</b>		2,85%		
Dépôts a vue			9,70%	21,19%	
Disponibilité			8,63%		