

TUNISO-EMIRATIE SICAV

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2021

RAPPORT D'EXAMEN LIMITE SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 30 JUIN 2021

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 Avril au 30 Juin 2021, tels qu'annexés au présent rapport, et faisant apparaître un total Bilan de 173.879.418 DT et un résultat de la période de 2.691.846 DT.

Introduction :

Nous avons effectué l'examen limité des états financiers ci-joints de la Société TES, comprenant le bilan au 30 Juin 2021, 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 2021, 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 liquidité et quasi liquidité représentent au 30 Juin 2021, 33.54% du total actif dépassant ainsi le seuil de 20% prévu par l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001.
- Les emplois en titres OPCVM représentent au 30 Juin 2021, 5.82% 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.
- L'encours des opérations de pension livrée portant sur des titres d'emprunt de l'Etat représente à la date de 30 Juin 2021 10.79% de l'actif, se situant ainsi au-dessus du seuil de 10% fixé par le décret n°2012-3415 du 31 décembre 2012 portant l'application des dispositions des OPCVM.
- La TUNISO-EMIRATIE SICAV a souscrit un billet de trésorerie de plus d'un an « BIT_ENDA_4000_9.1%_20/01/2024_1090J » et ce, contrairement aux dispositions de l'article 2 du décret n° 2001-2278 du 25 septembre 2001 qui prévoit que les valeurs mobilières négociables sur les marchés relevant de la Banque Centrale de Tunisie sont des titres de créance à court terme.

Notre opinion ne comporte pas de réserve concernant ces questions.

Tunis, le 30 juillet 2021

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

BILAN
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

ACTIF	Note	30/06/2021	30/06/2020	31/12/2020
Portefeuille-titres	4	96 830 302	51 894 641	79 106 367
Obligations et valeurs assimilées		86 730 079	46 357 061	72 469 679
Tires des Organismes de Placement Collectif		10 100 223	5 537 580	6 636 688
Placements monétaires et disponibilités		76 977 689	58 049 850	56 166 661
Placements monétaires	5	42 586 335	48 562 653	38 160 060
Disponibilités		34 391 355	9 487 198	18 006 601
Créances d'exploitation	6	71 427	42 144	45 526
TOTAL ACTIF		173 879 418	109 986 635	135 318 554
PASSIF				
Opérateurs créditeurs	7	172 023	83 860	134 905
Autres créditeurs divers	8	129 539	72 629	87 124
TOTAL PASSIF		301 562	156 489	222 029
ACTIF NET				
Capital	9	168 055 760	106 030 949	126 425 374
Sommes distribuables				
Sommes distribuables des exercices antérieurs		1 630	937	1 114
Sommes distribuables de l'exercice en cours		5 520 467	3 798 260	8 670 037
ACTIF NET		173 577 856	109 830 146	135 096 525
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		173 879 418	109 986 635	135 318 554

ETAT DE RESULTAT
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	<i>Note</i>	Période du 01/04 au 30/06/2021	Période du 01/01 au 30/06/2021	Période du 01/04 au 30/06/2020	Période du 01/01 au 30/06/2020	Période du 01/01 au 31/12/2020
Revenus du portefeuille-titres	10	1 656 949	2 886 078	812 391	1 403 464	3 182 985
Revenus des obligations et valeurs assimilées		1 399 260	2 628 390	660 385	1 251 458	3 030 978
Revenus des titres des Organismes de Placement Collectif		257 688	257 688	152 006	152 006	152 006
Revenus des placements monétaires	11	1 295 837	2 416 653	744 532	1 424 270	3 821 154
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		2 952 786	5 302 731	1 556 923	2 827 734	7 004 138
Charges de gestion des placements	12	(170 790)	(317 443)	(82 614)	(157 019)	(404 745)
REVENU NET DES PLACEMENTS		2 781 996	4 985 288	1 474 309	2 670 716	6 599 394
Autres charges	13	(72 047)	(137 206)	(47 662)	(93 596)	(211 436)
RESULTAT D'EXPLOITATION		2 709 948	4 848 082	1 426 647	2 577 119	6 387 958
Régularisation du résultat d'exploitation		529 405	672 385	1 230 928	1 221 141	2 282 079
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		3 239 353	5 520 467	2 657 575	3 798 260	8 670 037
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		(529 405)	(672 385)	(1 230 928)	(1 221 141)	(2 282 079)
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		(37 063)	151 587	(85 520)	(42 368)	103 739
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres		18 961	58 621	4 484	20 013	203 628
Frais de négociation de titres		0	0	0	0	0
RESULTAT DE LA PERIODE		2 691 846	5 058 290	1 345 612	2 554 764	6 695 325

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

	Période du 01/04 au 30/06/2021	Période du 01/01 au 30/06/2021	Période du 01/04 au 30/06/2020	Période du 01/01 au 30/06/2020	Période du 01/01 au 31/12/2020
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	2 691 846	5 058 290	1 345 612	2 554 764	6 695 325
Résultat d'exploitation	2 709 948	4 848 082	1 426 647	2 577 119	6 387 958
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	(37 063)	151 587	(85 520)	(42 368)	103 739
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	18 961	58 621	4 484	20 013	203 628
Frais de négociation de titres	0	0	0	0	0
DISTRIBUTIONS DES DIVIDENDES	(3 551 249)	(3 551 249)	(2 174 537)	(2 174 537)	(2 174 537)
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	15 872 322	36 974 291	37 138 065	36 334 153	57 459 971
Souscriptions					
- Capital	148 031 768	202 359 447	89 209 722	99 001 375	182 948 650
- Régularisation des sommes non distribuables	207 340	245 862	(18 086)	(14 652)	107 697
- Régularisation des sommes distribuables	5 398 426	9 498 978	3 584 199	4 295 150	9 020 411
Rachats					
- Capital	(126 264 283)	(160 991 931)	(51 020 634)	(61 557 143)	(125 463 186)
- Régularisation des sommes non distribuables	(169 326)	(193 201)	6 775	2 863	(96 015)
- Régularisation des sommes distribuables	(11 331 603)	(13 944 865)	(4 623 911)	(5 393 440)	(9 057 586)
VARIATION DE L'ACTIF NET	15 012 919	38 481 332	36 309 139	36 714 381	61 980 759
ACTIF NET					
En début de période	158 564 938	135 096 525	73 521 007	73 115 766	73 115 766
En fin de période	173 577 856	173 577 856	109 830 146	109 830 146	135 096 525
NOMBRE D' ACTIONS					
En début de période	1 454 895	1 259 614	677 980	685 420	685 420
En fin de période	1 671 771	1 671 771	1 059 432	1 059 432	1 259 614
VALEUR LIQUIDATIVE	103,829	103,829	103,669	103,669	107,252
TAUX DE RENDEMENT	1,58%	3,23%	1,65%	3,33%	6,69%

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%, conformément aux dispositions de l'article 17 de la Loi n° 2020-46 du 23 décembre 2020, portant loi de finances pour l'année 2021

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 2021, 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 Mars 2021, 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 détient six lignes de BTA dont la souche a été ouverte à l'émission après le 1er janvier 2018, elles sont valorisées à la valeur actuelle sur la base de la courbe des taux des émissions souveraines. Compte tenu des spécificités des OPCVM, ce changement de méthodes comptable a été appliqué d'une manière prospective et aucun retraitement n'a été opéré sur les données présentées comparativement dans les états financiers arrêtés au 30 Juin 2021.

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 financiers.

NOTE 4 : PORTEFEUILLE-TITRES :

Le solde de ce poste s'élève au 30 Juin 2021 à : **96.830.302 DT** et se détaille ainsi :

Désignation	Garant	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2021	% Actif net	Intérêts courus/+ u- V potentiel
Obligations & valeurs assimilées			83 609 100	86 730 079	49,97%	3 120 979
Obligations			55 683 550	57 549 709	33,15%	1 866 159
AB-2010_15A_31/08		5 000	166 500	174 455	0,10%	7 955
AB-2010_15A_31/08		2 000	66 600	69 782	0,04%	3 182
AB-S-2009_15A_30/09_A		15 000	399 450	412 524	0,24%	13 074
AB-S-2009_15A_30/09_B		15 000	399 450	416 527	0,24%	17 077
AB-S-2016-1_5A_21/11_A		20 000	400 000	414 403	0,24%	14 403
AB-S-2016-1_7A_21/11_B		5 000	300 000	310 948	0,18%	10 948
AB-S-2017-1_7A_30/04_C		5 000	500 000	505 232	0,29%	5 232
AB-S-2017-1_7A_30_04_C		5 000	500 000	505 232	0,29%	5 232
AB-S-2020-3_5A_12_02_B		20 000	2 000 000	2 056 057	1,18%	56 057
AB-S-2020-3_7A_12_02_C		50 000	5 000 000	5 143 189	2,96%	143 189
AB-S-2021-1_10A_30_04_B		20 000	2 000 000	2 024 596	1,17%	24 596
AB-S-2021-1_7A_30_04_A		30 000	3 000 000	3 036 487	1,75%	36 487
ABC TUNISIE2020-1_7A_22/06_B		10 000	1 000 000	1 002 268	0,58%	2 268
ABC TUNISIE2020-1_7A_22_06_B		20 000	2 000 000	2 004 537	1,15%	4 537
AIL 2015-1_7A_06/08_B		4 300	172 000	181 736	0,10%	9 736
ATB2009-B2_20A_20/05		10 000	533 100	535 995	0,31%	2 895
ATL2014-2_7A_09/02_C		5 000	100 000	102 428	0,06%	2 428
ATL2015-1_7A_13/07_C		5 000	200 000	212 147	0,12%	12 147
ATL2015-2_7A_25/02_C		10 000	400 000	408 561	0,24%	8 561
ATL2016-1_7A_27/06_C		4 000	160 000	160 109	0,09%	109
ATL2017-1_7A_15/03_C		5 000	300 000	305 539	0,18%	5 539
ATL2017-2_5A_02/03_B		10 000	400 000	409 112	0,24%	9 112
ATL2017-2_7A_02/03_C		5 000	400 000	408 434	0,24%	8 434
ATL-S-2017-2_7A_16/10		3 000	240 000	250 721	0,14%	10 721
ATL2020-1_5A_16/10_A		55 000	5 500 000	5 820 344	3,35%	320 344
ATTIJARI BANK2015_7A_30/10_B		5 000	200 000	208 022	0,12%	8 022
ATTIJARI BANK2017_5A_31/05_A		5 000	100 000	100 503	0,06%	503
ATTIJARI LEASING2016-		2 000	40 000	40 805	0,02%	805

2_5A_03/03_A						
ATTIJARI LEASING2016-2_7A_03/03_C		3 000	180 000	183 716	0,11%	3 716
BH2009 15A 31/12 A		10 000	307 000	315 579	0,18%	8 579
BH-S-2018-1_5A_20/04		5 000	200 000	202 604	0,12%	2 604
BNA-S-2018-1_5A_10/08_F		2 500	150 000	158 815	0,09%	8 815
BNA-S-2018-1_5A_10/08_V		2 500	150 000	158 891	0,09%	8 891
BTE2010_20A_17/09_B		20 000	1 000 000	1 036 799	0,60%	36 799
BTE2019_7A_10/01_B		5 000	500 000	521 677	0,30%	21 677
BTK2009-C_15A_26/02		10 000	266 300	271 436	0,16%	5 136
BTK2009-D_20A_26/02		5 000	225 000	228 606	0,13%	3 606
BTK 2014-1_7A_15/12_B		15 000	300 000	309 699	0,18%	9 699
CIL2016-2_5A_15/02_F		2 000	40 000	40 894	0,02%	894
CIL2016-2_5A_15/02_F		2 000	40 000	40 894	0,02%	894
CIL2016-2_5A_15/02_F		2 000	40 000	40 894	0,02%	894
CIL2017-2_5A_15/03		3 000	120 000	122 258	0,07%	2 258
CIL2020-1		15 000	1 200 000	1 207 180	0,70%	7 180
HL2015-1_7A_25/11_B		10 000	400 000	415 137	0,24%	15 137
HL2015-2_7A_28/03_B		10 000	400 000	406 538	0,23%	6 538
HL2017-2_7A_10/07_B		3 000	240 000	254 700	0,15%	14 700
HL2017-2_7A_10_07_B		2 000	160 000	169 800	0,10%	9 800
HL2017-3_5A_26_01_A		5 000	200 000	205 471	0,12%	5 471
HL2017-3_7A_26_01_B		10 000	800 000	822 567	0,47%	22 567
HL2018-2_5A_25_02_A		2 000	120 000	123 228	0,07%	3 228
HL2018-2_7A_25_02_B		3 000	300 000	309 528	0,18%	9 528
HL2020-2_5A_13_11_B		50 000	5 000 000	5 267 178	3,03%	267 178
HL2020-2_5A_1311_B		20 000	2 000 000	2 106 871	1,21%	106 871
HL2020-3_5A_2901_B		30 000	3 000 000	3 103 621	1,79%	103 621
MEUBX2016_7A_30/06_A	AMEN BANK	3 000	180 000	191 335	0,11%	11 335
STB2008-2_16A_18/02		15 000	375 000	382 105	0,22%	7 105
STB2010-1_15A_23/03_B		3 000	79 890	80 818	0,05%	928
STB2010-1_15A_23/03_B		2 000	53 260	53 879	0,03%	619
STB-S-2019-1_5A_29/11_E		10 000	1 000 000	1 151 068	0,66%	151 068
TL2014-2_7A_15/12_B		10 000	200 000	206 770	0,12%	6 770
TL2016-1_7A_05/04_B		10 000	400 000	405 911	0,23%	5 911
TL2016-2_7A_01/03_B		3 000	180 000	183 778	0,11%	3 778
TL2017-1_7A_07/06_B		5 000	300 000	301 231	0,17%	1 231
TL2017-2_7A_08/02_B		15 000	1 200 000	1 230 841	0,71%	30 841
TL2018-1_7A_07/05_B		10 000	800 000	807 908	0,47%	7 908

TLF2020-1_5A_28/05_B		10 000	800 000	806 916	0,46%	6 916
TLF2020-1_5A_28/05_B		10 000	800 000	806 916	0,46%	6 916
TLF2020-S_5A_29/01		15 000	1 500 000	1 575 485	0,91%	75 485
TLF2020-1_5A_15/04_TF		20 000	2 000 000	2 032 741	1,17%	32 741
UIB2009-1C_20A_17/07		30 000	1 350 000	1 410 410	0,81%	60 410
UIB2011-1B_20A_26/08		5 000	275 000	286 734	0,17%	11 734
UIB2011-1B_20A_26/08		5 000	275 000	286 734	0,17%	11 734
UIB2016_5A_06/01_A		5 000	100 000	102 855	0,06%	2 855
Bons du trésor assimilables			27 925 550	29 180 370	16,81%	1 254 820
BTA 5,60% AOUT 2022		7 000	6 729 100	7 249 805	4,18%	520 705
BTA 6% AVRIL 2024		2 000	1 933 600	2 000 574	1,15%	66 974
BTA 6,30% MARS 2026		500	458 500	486 066	0,28%	27 566
BTA 6,30% OCTOBRE 2026		1 300	1 257 850	1 325 670	0,76%	67 820
BTA 6,7% AVRIL 2028		2 800	2 665 050	2 752 868	1,59%	87 818
BTA 7,2% MAI 2027		2 000	1 807 250	1 854 383	1,07%	47 133
BTA 7,3% DEC 2027		4 500	4 071 500	4 262 310	2,46%	190 810
BTA 7,4% FEV 2030		300	263 700	272 858	0,16%	9 158
BTA 8% NOVEMBRE 2030		1 000	911 500	954 182	0,55%	42 682
BTA 7.5% JAN 2028		6 000	5 480 000	5 645 912	3,25%	165 912
BTA 7.5% DEC 2028		2 600	2 347 500	2 375 741	1,37%	28 241
Titres OPCVM	-	-	10 007 305	10 100 223	5,82%	92 918
Actions des SICAV			5 420 459	5 515 353	3,18%	94 895
ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV		17 355	1 772 322	1 774 184	1,02%	1 862
SANADETT SICAV		1 219	132 128	130 763	0,08%	-1 364
FIDELITY SICAV PLUS		24 419	2 826 146	2 943 198	1,70%	117 051
INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV		6 300	689 863	667 208	0,38%	-22 655
Parts des FCP			4 586 846	4 584 870	2,64%	-1 976
FCP HELION SEPTIM		9 255	1 004 240	999 207	0,58%	-5 033
FCP HELION MONEO		9 401	1 000 097	973 699	0,56%	-26 398
FCP SMART EQUILIBRE		26 829	2 582 509	2 611 964	1,50%	29 455
TOTAL			93 616 405	96 830 302	55,78%	3 213 898
Pourcentage par rapport à l'actif					55,69%	

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

Le solde de ce poste s'élève au 30 Juin 2021 à : **42.586.335 DT** et se détaille ainsi :

Désignation	Garant	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2021	% Actif net	Intérêts courus
Certificats de dépôt		14 237 676	14 538 334	8,38%	300 658
CD_ML_2000_8.85%_03/01/2022_360J		1 869 913	1 932 788	1,11%	62 876
CD_BTK_5000_8.32%_05/01/2022_365J		4 688 827	4 839 725	2,79%	150 898
CD_BTE_1000_7.25%_02/07/2021_10J		998 392	999 839	0,58%	1 447
CD_BTE_2000_7.25%_01/07/2021_10J		1 996 784	2 000 000	1,15%	3 216
CD_BTK_5000_8.83%_17/03/2022_350J		4 683 759	4 765 982	2,75%	82 223
Compte à terme		5 000 000	5 154 924	2,97%	154 924
BTE_5000_8.62%_18/01/2022_365J		5 000 000	5 154 924	2,97%	154 924
Créances sur opérations de pensions livrées*		18 497 334	18 766 081	10,81%	268 748
PL_BNA_7.25_01/12/2021_285J (1)		6 999 475	7 185 544	4,14%	186 069
PL_BH_7.23_2000_16/07/2021_86J (2)		1 999 844	2 028 360	1,17%	28 516
PL_BH_7.25_2000_30/09/2021_118J (3)		2 000 143	2 011 019	1,16%	10 876
PL_BH_7.25_2500_01/09/2021_90J (4)		2 499 645	2 513 740	1,45%	14 095
PL_BH_7.25_2500_14/09/2021_104J (5)		2 499 113	2 513 709	1,45%	14 596
PL_BH_7.25_2500_17/08/2021_76J (6)		2 499 113	2 513 709	1,45%	14 596
Billets de trésorerie		4 000 000	4 126 996	2,38%	126 996
BIT_ENDA_4000_9.1%_20/01/2024_1090J		4 000 000	4 126 996	2,38%	126 996
Total		41 735 009	42 586 335	24,53%	851 325
Pourcentage par rapport à l'actif				24,49%	

1) Il est à noter qu'une ligne BTA (BTA 7,3% Décembre 2027) a fait l'objet d'une opération de prise en pension portant sur 7 567 titres pour un montant de 6 999 475 dinars au profit de la BNA opérée en date du 19/02/2021 pour une durée de 285 jours avec un taux de 7,25%.

2) Il est à noter qu'une ligne BTA (BTA 6 % Octobre 2023) a fait l'objet d'une opération de prise en pension portant sur 1 956 titres pour un montant de 1 999 844 dinars au profit de la BH opérée en date du 21/04/2021 pour une durée de 86 jours avec un taux de 7,23%.

3) Il est à noter qu'une ligne BTA (BTA 6,6% Mars 2027) a fait l'objet d'une opération de prise en pension portant sur 2 206 titres pour un montant de 2 000 143 dinars au profit de la BH opérée en date du 04/06/2021 pour une durée de 118 jours avec un taux de 7,25%.

4) Il est à noter qu'une ligne BTA (BTA 5% Février 2022) a fait l'objet d'une opération de prise en pension portant sur 2 469 titres pour un montant de 2 499 645 dinars au profit de la BH opérée en date du 03/06/2021 pour une durée de 90 jours avec un taux de 7,25%.

5) Il est à noter qu'une ligne BTA (BTA 5% Février 2022) a fait l'objet d'une opération de prise en pension portant sur 2 469 titres pour un montant de 2 499 113 dinars au profit de la BH opérée en date du 02/06/2021 pour une durée de 104 jours avec un taux de 7,25%.

6) Il est à noter qu'une ligne BTA (BTA 5% Février 2022) a fait l'objet d'une opération de prise en pension portant sur 2 469 titres pour un montant de 2 499 113 dinars au profit de la BH opérée en date du 02/06/2021 pour une durée de 76 jours avec un taux de 7,25%.

5.2. Valeurs mobilières détenues 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 2021 une valeur comptable de **115.495.632 DT**, soit **66.42 %** du total actif. Elles se détaillent, par émetteur et/ou garant, comme suit :

Emetteur/Garant	Obligations	BTA	Titres d'OPCV M	Certificats de dépôt	Billets de trésorerie	Total	% Actif
ETAT	0	29 180 370	0	0	0	29 180 370	16,78%
AB	15 260 767 (1)	0	0	0	0	15 260 767	8,78%
ABC	3 006 805	0	0	0	0	3 006 805	1,73%
AIL	181 736	0	0	0	0	181 736	0,10%
ATB	535 995	0	0	0	0	535 995	0,31%
ATL	8 077 395	0	0	0	0	8 077 395	4,65%
ATTIJARI BANK	308 525	0	0	0	0	308 525	0,18%
ATTIJARI LEASING	224 521	0	0	0	0	224 521	0,13%
ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV	0	0	1 774 184	0	0	1 774 184	1,02%
BH	518 182	0	0	0	0	518 182	0,30%
BNA	317 706	0	0	0	0	317 706	0,18%
BTE	1 558 476	0	0	2 999 839	0	4 558 315	2,62%
BTK	809 742	0	0	9 605 707	0	10 415 448	5,99%
CIL	1 452 121	0	0	0	0	1 452 121	0,84%
ENDA	0	0	0	0	4 126 996	4 126 996	2,37%
FCP HELION SEPTIM	0	0	999 207	0	0	999 207	0,57%
FCP HELION MONEO	0	0	973 699	0	0	973 699	0,56%
FCP SMART EQUILIBRE	0	0	2 611 964	0	0	2 611 964	1,50%
FIDELITY SICAV PLUS	0	0	2 943 198	0	0	2 943 198	1,69%
HL	13 184 639	0	0	0	0	13 184 639	7,58%
INTERNATIONAL E OBLIGATAIRE SICAV	0	0	667 208	0	0	667 208	0,38%
ML	0	0	0	1 932 788	0	1 932 788	1,11%
SANADETT SICAV	0	0	130 763	0	0	130 763	0,08%
STB	1 667 870	0	0	0	0	1 667 870	0,96%
TL	8 358 496	0	0	0	0	8 358 496	4,81%
UIB	2 086 732	0	0	0	0	2 086 732	1,20%
Total	57 549 709	29 180 370	10 100 223	14 538 334	4 126 996	115 495 632	66,42%

(1) Dont un emprunt obligataire d'une valeur de 188 517 DT émis par MEUBLATEX et garanti par l'AMEN BANK.

NOTE 6 : CRÉANCES D'EXPLOITATION

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2021 à : **71.427 DT**, contre : **42.144 DT** au 30/06/2020 et se détaille comme suit :

	<u>30/06/2021</u>	<u>30/06/2020</u>	<u>31/12/2020</u>
Intérêts des dépôts à vue à recevoir	59 880	42 144	35 239
Retenues à la source / B.T.A	11 546	0	10 287
Total	71 427	42 144	45 526

NOTE 7 : OPÉRATEURS CRÉDITEURS

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2021 à : **172.023 DT**, contre : **83.860 DT** au 30/06/2020 et se détaille comme suit :

	<u>30/06/2021</u>	<u>30/06/2020</u>	<u>31/12/2020</u>
Rémunération du dépositaire	2 480	2 493	5 000
Rémunération du distributeur	169 544	81 367	129 905
Total	172 023	83 860	134 905

NOTE 8 : AUTRES CRÉDITEURS DIVERS

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2021 à : **129.539 DT**, contre : au 30/06/2021 et se détaille comme suit :

	<u>30/06/2021</u>	<u>30/06/2020</u>	<u>31/12/2020</u>
Honoraires du commissaire aux comptes	17 778	1 778	9 844
Redevances du CMF	14 293	7 787	11 305
Rémunération du PDG	3 596	443	871
Rémunération du personnel	11 467	6 873	6 495
Loyer	3 999	2 498	3 255
Etat, taxes et versements assimilés	29 698	39 734	951
Publications et frais divers	5 180	3 700	4 391
Jetons de présence à payer	9 360	9 360	18 812
Dividendes à payer	7 080	4 351	3 985
Charges constatées d'avance (maintenance BFI)	-6 602	-6 542	-2 973
Autres créditeurs (publicité)	9 763	2 646	6 262
Intérêts perçus d'avance	23 926	0	23 926
Total	129 539	72 629	87 124

NOTE 9 : CAPITAL

Les mouvements enregistrés sur le capital, au cours de la période allant du 1er Avril au 30 Juin 2021, se détaillent ainsi :

	AU 30/06/2021
<hr/>	
<u>Capital en début de période</u>	
Montant	126 425 374
Nombre de titres	1 259 614
Nombre d'actionnaires	585
<u>Souscriptions réalisées</u>	
Montant	202 359 447
Nombre de titres émis	2 016 168
Nombre d'actionnaires nouveaux	114
<u>Rachats effectués</u>	
Montant	-160 991 931
Nombre de titres rachetés	-1 604 011
Nombre d'actionnaires sortants	-58
<u>Autres mouvements</u>	
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	151 587
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	58 621
Régularisation des sommes non distribuables	52 661
Frais de négociation de titres	0
<u>Capital en fin de période</u>	
Montant	168 055 760
Nombre de titres	1 671 771
Nombre d'actionnaires	641
<hr/>	

NOTE 10 : REVENUS DU PORTEFEUILLE TITRES

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01/2021 au 30/06/2021 à : **2.886.078 DT**
contre : **1.403.464 DT** pour la même période de l'exercice 2020 et se détaille comme suit :

	<u>Période du 01/04 au 30/06/2021</u>	<u>Période du 01/01 au 30/06/2021</u>	<u>Période du 01/04 au 30/06/2020</u>	<u>Période du 01/01 au 30/06/2020</u>	<u>Période du 01/01 au 31/12/2020</u>
<u>Revenus des obligations</u>					
- Intérêts	1 032 036	1 991 708	494 791	920 270	2 325 498
<u>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</u>					
- Intérêts des BTA	367 224	636 682	165 593	331 189	705 481
<u>Revenus des titres OPCVM</u>					
- Dividendes	257 688	257 688	152 006	152 006	152 006
TOTAL	<u>1 656 949</u>	<u>2 886 078</u>	<u>812 391</u>	<u>1 403 464</u>	<u>3 182 985</u>

NOTE 11 : REVENUS DES PLACEMENTS MONÉTAIRES

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01/2021 au 30/06/2021 à : **2.416.653 DT**
contre : **1.424.270 DT** pour la même période de l'exercice 2020 et se détaille comme suit :

	<u>Période du 01/04 au 30/06/2021</u>	<u>Période du 01/01 au 30/06/2021</u>	<u>Période du 01/04 au 30/06/2020</u>	<u>Période du 01/01 au 30/06/2020</u>	<u>Période du 01/01 au 31/12/2020</u>
Intérêts des billets de trésorerie	104 312	207 939	64 121	117 935	435 122
Intérêts des comptes à terme	85 964	154 924	49 768	199 176	312 336
Intérêts des certificats de dépôt	626 694	1 192 417	380 266	778 674	1 785 048
Intérêts des dépôts à vue	58 049	126 795	41 887	55 555	111 103
Revenus des opérations de prises en pension	420 819	734 578	208 490	272 930	1 177 545
TOTAL	<u>1 295 837</u>	<u>2 416 653</u>	<u>744 532</u>	<u>1 424 270</u>	<u>3 821 154</u>

Note 12 : Charges de gestion des placements

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01/2021 au 30/06/2021 à : **317.443 DT**
contre : **157.019 DT** pour la même période de l'exercice 2020 et se détaille comme suit :

	Période du 01/04 au 30/06/2021	Période du 01/01 au 30/06/2021	Période du 01/04 au 30/06/2020	Période du 01/01 au 30/06/2020	Période du 01/01 au 31/12/2020
Rémunération du dépositaire	1 247	2 480	1 247	2 493	5 000
Rémunération du distributeur	169 544	314 964	81 367	154 526	399 745
TOTAL	170 790	317 443	82 614	157 019	404 745

NOTE 13 : AUTRES CHARGES

Les autres charges s'élèvent pour la période allant du 01/01/2021 au 30/06/2021 à : **137.206 DT**
contre : **93.596 DT** pour la même période de l'exercice 2020 et se détaillent comme suit :

	Période du 01/04 au 30/06/2021	Période du 01/01 au 30/06/2021	Période du 01/04 au 30/06/2020	Période du 01/01 au 30/06/2020	Période du 01/01 au 31/12/2020
Honoraires du commissaire aux comptes	3 989	7 934	3 989	7 978	16 044
Redevances du CMF	42 385	78 739	20 341	38 631	99 934
Rémunération du PDG	3 080	6 126	3 080	6 160	12 387
Rémunération du personnel	3 857	7 672	3 857	7 714	15 513
Etat, taxes et versements assimilés	4 896	9 057	2 481	5 002	11 315
Loyer	374	744	374	748	1 504
Contribution sociale de solidarité	20	220	0	200	200
Publications et frais divers	1 695	3 372	1 820	3 640	7 319
Jetons de présence	4 675	9 298	4 675	9 349	18 801
Maintenance logiciel BFI	1 765	3 511	1 765	3 531	7 100
Divers publicité (compagne)	5 279	10 501	5 279	10 559	21 234
Autres services extérieurs	32	32	0	0	0
Autres	0	0	0	85	85
TOTAL	72 047	137 206	47 662	93 596	211 436

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.