

TUNISO EMIRATIE SICAV

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2022

AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR

LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 JUIN 2022

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 Janvier au 30 Juin 2022, tels qu'annexés au présent rapport, et faisant apparaître un total Bilan de 189.889.505 DT et un résultat de la période de 3.003.099 DT.

Introduction :

Nous avons effectué l'examen limité des états financiers ci-joints de la Société TES, comprenant le bilan au 30 Juin 2022, 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 2022, 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 2022, 20.01% du total actif dépassant ainsi le seuil de 20% prévu par l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001.
- 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 29/07/2022
Le Commissaire aux Comptes :
La Générale d'Audit et Conseil – G.A.C
Chiheb GHANMI

BILAN
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

ACTIF	Note	30/06/2022	30/06/2021	31/12/2021
Portefeuille-titres	4	141 766 787	96 830 302	131 359 564
Obligations et valeurs assimilées		138 099 666	86 730 079	127 303 468
Tires des Organismes de Placement Collectif		3 667 121	10 100 223	4 056 097
Placements monétaires et disponibilités		48 069 833	76 977 689	42 646 868
Placements monétaires	5	20 237 148	42 586 335	41 725 984
Disponibilités		27 832 685	34 391 355	920 883
Créances d'exploitation	6	52 885	71 427	28 226
TOTAL ACTIF		189 889 505	173 879 418	174 034 658
PASSIF				
Opérateurs créditeurs	7	186 228	172 023	183 060
Autres créditeurs divers	8	112 491	129 539	76 965
TOTAL PASSIF		298 719	301 562	260 026
ACTIF NET				
Capital	9	183 425 445	168 055 760	163 370 592
Sommes distribuables				
Sommes distribuables des exercices antérieurs		950	1 630	1 581
Sommes distribuables de l'exercice en cours		6 164 392	5 520 467	10 402 459
ACTIF NET		189 590 786	173 577 856	173 774 632
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		189 889 505	173 879 418	174 034 658

ETAT DE RESULTAT
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Note	Période du 01/04 au 30/06/2022	Période du 01/01 au 30/06/2022	Période du 01/04 au 30/06/2021	Période du 01/01 au 30/06/2021	Période du 01/01 au 31/12/2021
Revenus du portefeuille-titres	10	2 533 004	4 728 867	1 656 949	2 886 078	7 083 928
Revenus des obligations et valeurs assimilées		2 334 793	4 530 656	1 399 260	2 628 390	6 826 240
Revenus des titres des Organismes de Placement Collectif		198 211	198 211	257 688	257 688	257 688
Revenus des placements monétaires	11	692 536	1 404 778	1 295 837	2 416 653	3 925 206
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		3 225 539	6 133 645	2 952 786	5 302 731	11 009 134
Charges de gestion des placements	12	(183 515)	(360 787)	(170 790)	(317 443)	(675 380)
REVENU NET DES PLACEMENTS		3 042 024	5 772 858	2 781 996	4 985 288	10 333 754
Autres charges	13	(79 225)	(157 455)	(72 047)	(137 206)	(289 618)
RESULTAT D'EXPLOITATION		2 962 799	5 615 404	2 709 948	4 848 082	10 044 136
Régularisation du résultat d'exploitation		534 150	548 988	529 405	672 385	358 323
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		3 496 949	6 164 392	3 239 353	5 520 467	10 402 459
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		(534 150)	(548 988)	(529 405)	(672 385)	(358 323)
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		40 300	133 132	(37 063)	151 587	148 140
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres		0	1 543	18 961	58 621	341 760
Frais de négociation de titres		0	0	0	0	0
RESULTAT DE LA PERIODE		3 003 099	5 750 079	2 691 846	5 058 290	10 534 036

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinar)

	Période du 01/04 au 30/06/2022	Période du 01/01 au 30/06/2022	Période du 01/04 au 30/06/2021	Période du 01/01 au 30/06/2021	Période du 01/01 au 31/12/2021
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	3 003 099	5 750 079	2 691 846	5 058 290	10 534 036
Résultat d'exploitation	2 962 799	5 615 404	2 709 948	4 848 082	10 044 136
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	40 300	133 132	(37 063)	151 587	148 140
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	0	1 543	18 961	58 621	341 760
Frais de négociation de titres	0	0	0	0	0
DISTRIBUTIONS DES DIVIDENDES	(3 594 606)	(3 594 606)	(3 551 249)	(3 551 249)	(3 551 249)
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	10 809 094	13 660 680	15 872 322	36 974 291	31 695 321
Souscriptions					
- Capital	146 410 915	168 200 951	148 031 768	202 359 447	298 363 075
- Régularisation des sommes non distribuables	93 186	100 552	207 340	245 862	452 572
- Régularisation des sommes distribuables	4 670 798	6 226 422	5 398 426	9 498 978	14 093 116
Rachats					
- Capital	(129 160 034)	(148 284 013)	(126 264 283)	(160 991 931)	(261 945 123)
- Régularisation des sommes non distribuables	(90 854)	(97 313)	(169 326)	(193 201)	(415 205)
- Régularisation des sommes distribuables	(11 114 918)	(12 485 919)	(11 331 603)	(13 944 865)	(18 853 113)
VARIATION DE L'ACTIF NET	10 217 587	15 816 154	15 012 919	38 481 332	38 678 108
ACTIF NET					
En début de période	179 373 199	173 774 632	158 564 938	135 096 525	135 096 525
En fin de période	189 590 786	189 590 786	173 577 856	173 577 856	173 774 632
NOMBRE D'ACTIONS					
En début de période	1 648 934	1 622 457	1 454 895	1 259 614	1 259 614
En fin de période	1 820 255	1 820 255	1 671 771	1 671 771	1 622 457
VALEUR LIQUIDATIVE	104,156	104,156	103,829	103,829	107,106
TAUX DE RENDEMENT	1,64%	3,23%	1,58%	3,23%	6,28%

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 2022, 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 2022, 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 2022.

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'arrêt, 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'arrêt, 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 2022 à :**141.766.787 DT** et se détaille ainsi :

Désignation	Garant	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2022	% Actif net	Intérêts courus/+ou-V potentiel
Obligations & valeurs assimilées			131 778 310	138 099 666	72,84%	6 321 356
Obligations			102 048 260	106 689 203	56,27%	4 640 943
AB-2010_15A_31/08		5 000	133 150	139 476	0,07%	6 326
AB-2010_15A_31/08		2 000	53 260	55 791	0,03%	2 531
AB-S-2009_15A_30/09_A		15 000	299 400	309 198	0,16%	9 799
AB-S-2009_15A_30/09_B		15 000	299 400	312 225	0,16%	12 826
AB-S-2016-1_7A_21/11_B		5 000	200 000	207 299	0,11%	7 299
AB-S-2017-1_7A_30/04_C		5 000	500 000	505 231	0,27%	5 232
AB-S-2017-1_7A_30_04_C		5 000	500 000	505 231	0,27%	5 232
AB-S-2020-3_5A_12_02_B		20 000	1 600 000	1 644 846	0,87%	44 846
AB-S-2020-3_7A_12_02_C		50 000	5 000 000	5 143 189	2,71%	143 189
AB-S-2021-1_10A_30_04_B		20 000	1 800 000	1 822 577	0,96%	22 577
AB-S-2021-1_7A_30_04_A		30 000	3 000 000	3 037 220	1,60%	37 220
ABC TUNISIE2020-1_7A_22/06_B		10 000	1 000 000	1 002 269	0,53%	2 268
ABC TUNISIE2020-1_7A_22_06_B		20 000	2 000 000	2 004 536	1,06%	4 537
AIL 2015-1_7A_06/08_B		4 300	86 000	90 868	0,05%	4 868
ATB2009-B2_20A_20/05		10 000	466 400	468 933	0,25%	2 533
ATL2015-1_7A_13/07_C		5 000	100 000	106 074	0,06%	6 074
ATL2015-2_7A_25/02_C		10 000	200 000	204 281	0,11%	4 281
ATL2016-1_7A_27/06_C		4 000	80 000	80 054	0,04%	54
ATL2017-1_7A_15/03_C		5 000	200 000	203 693	0,11%	3 693
ATL2017-2_5A_02/03_B		10 000	200 000	204 611	0,11%	4 611
ATL2017-2_7A_02/03_C		5 000	300 000	306 325	0,16%	6 325
ATL-S-2017-2_7A_16/10		3 000	180 000	188 041	0,10%	8 041
ATL2020-1_5A_16/10_A		55 000	4 400 000	4 656 275	2,46%	256 275
ATL2021_1_5A_13/01_F		10 000	1 000 000	1 035 559	0,55%	35 559
ATL2021_1_7A_13/01_F		20 000	2 000 000	2 072 601	1,09%	72 601
ATTIJARI BANK2015_7A_30/10_B		5 000	100 000	104 011	0,05%	4 011
ATTIJARILEASING2016_7A_03/03_		3 000	120 000	122 478	0,06%	2 478
BH-S-2018-1_5A_20/04		5 000	100 000	101 330	0,05%	1 330
BH2009_15A_31/12_A		10 000	230 000	236 516	0,12%	6 516
BH SUB 2021_2_7A_19/10_C		20 000	2 000 000	2 101 721	1,11%	101 721
BH SUB 2021_2_7A_19/10_D		20 000	2 000 000	2 102 699	1,11%	102 699
BNA-S-2018-1_5A_10/08_F		2 500	100 000	105 877	0,06%	5 877

BNA-S-2018-1_5A_10/08_V		2 500	100 000	105 899	0,06%	5 899
BIAT-S-2022-1_10A_03_06_G		20 000	2 000 000	2 012 335	1,06%	12 335
BIAT-S-2022-1_7A_03_06_E		40 000	4 000 000	4 024 180	2,12%	24 180
BTE2010_20A_17/09_B		20 000	900 000	933 119	0,49%	33 119
BTE2019_7A_10/01_B		5 000	500 000	521 677	0,28%	21 677
BTK2009-C_15A_26/02		10 000	199 600	203 506	0,11%	3 906
BTK2009-D_20A_26/02		5 000	200 000	203 205	0,11%	3 205
CIL2017-2_5A_15/03		3 000	60 000	61 129	0,03%	1 129
CIL2020-1		15 000	900 000	905 385	0,48%	5 385
HL2015-1_7A_25/11_B		10 000	200 000	207 568	0,11%	7 568
HL2015-2_7A_28/03_B		10 000	200 000	203 269	0,11%	3 269
HL2017-2_7A_10/07_B		3 000	180 000	191 025	0,10%	11 025
HL2017-2_7A_10_07_B		2 000	120 000	127 350	0,07%	7 350
HL2017-3_5A_26_01_A		5 000	100 000	102 735	0,05%	2 735
HL2017-3_7A_26_01_B		10 000	600 000	616 925	0,33%	16 925
HL2018-2_5A_25_02_A		2 000	80 000	82 175	0,04%	2 175
HL2018-2_7A_25_02_B		3 000	240 000	247 622	0,13%	7 622
HL2020-2_5A_13_11_B		50 000	4 000 000	4 213 742	2,22%	213 742
HL2020-2_5A_1311_B		20 000	1 600 000	1 685 497	0,89%	85 497
HL2020-3_5A_2901_B		30 000	2 400 000	2 482 897	1,31%	82 897
HL2022-1_7A_25/03		30 000	3 000 000	3 063 150	1,62%	63 150
MEUBX2016_7A_30/06_A	AMEN BANK	3 000	120 000	127 557	0,07%	7 557
STB2008-2_16A_18/02		15 000	281 250	286 579	0,15%	5 329
STB2010-1_15A_23/03_B		3 000	59 880	60 576	0,03%	696
STB2010-1_15A_23/03_B		2 000	39 920	40 384	0,02%	464
STB-S-2019-1_5A_29/11_E		10 000	1 000 000	1 260 441	0,66%	260 441
STB-S-2021-1_5A_31_01_D		50 000	5 000 000	5 154 723	2,72%	154 723
TL2016-1_7A_05/04_B		10 000	200 000	202 956	0,11%	2 956
TL2016-2_7A_01/03_B		3 000	120 000	122 519	0,06%	2 519
TL2017-1_7A_07/06_B		5 000	200 000	200 821	0,11%	821
TL2017-2_7A_08/02_B		15 000	900 000	923 131	0,49%	23 131
TL2018-1_7A_07/05_B		10 000	600 000	605 931	0,32%	5 931
TLF2020-1_5A_28/05_B		10 000	600 000	605 187	0,32%	5 187
TLF2020-1_5A_28/05_B		10 000	600 000	605 187	0,32%	5 187
TLF2020-S_5A_29/01		15 000	1 200 000	1 241 247	0,65%	41 247
TLF2020-1_5A_15/04_TF		20 000	1 600 000	1 626 193	0,86%	26 193
TLF2021-S_5A_28/10		10 000	1 000 000	1 052 839	0,56%	52 839
TLF2022-1_5A_08/04		10 000	1 000 000	1 017 675	0,54%	17 675
UIB2009-1C_20A_17/07		30 000	1 200 000	1 253 698	0,66%	53 698
UIB2011-1B_20A_26/08		5 000	250 000	260 667	0,14%	10 667
UIB2011-1B_20A_26/08		5 000	250 000	260 667	0,14%	10 667
EMP NAT-2021 CAT B		200 000	20 000 000	21 408 000	11,29%	1 408 000
EMP NAT-2021 CAT C		14 000	14 000 000	14 996 800	7,91%	996 800
Bons du trésor assimilables			29 730 050	31 410 463	16,57%	1 680 413
BTA 5,60% AOUT 2022		7 000	6 729 100	7 275 489	3,84%	546 389
BTA 6% AVRIL 2024		2 000	1 933 600	2 008 205	1,06%	74 605
BTA 6,30% MARS 2026		500	458 500	490 680	0,26%	32 180
BTA 6,30% OCTOBRE 2026		1 300	1 257 850	1 329 640	0,70%	71 790
BTA 6,7% AVRIL 2028		2 800	2 665 050	2 764 595	1,46%	99 545
BTA 7,2% MAI 2027		2 000	1 807 250	1 876 405	0,99%	69 155

BTA 7,3% DEC 2027		4 500	4 071 500	4 308 075	2,27%	236 575
BTA 7,4% FEV 2030		300	263 700	276 182	0,15%	12 483
BTA 8% NOVEMBRE 2030		1 000	911 500	962 702	0,51%	51 202
BTA 7.5% JAN 2028		6 000	5 480 000	5 740 823	3,03%	260 823
BTA 7.5% DEC 2028		4 600	4 152 000	4 377 667	2,31%	225 667
Titres OPCVM			3 684 296	3 667 121	1,93%	-17 176
Actions des SICAV			2 594 312	2 584 440	1,36%	-9 873
ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV	17 355		1 772 322	1 782 775	0,94%	10 453
SANADETT SICAV	1 219		132 128	131 691	0,07%	-437
INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	6 300		689 863	669 974	0,35%	-19 889
Parts des FCP			1 089 984	1 082 681	0,57%	-7 303
FCP HELION SEPTIM	9 255		1 004 240	999 040	0,53%	-5 200
FCP HELION MONEO	806		85 744	83 641	0,04%	-2 103
TOTAL			135 462 606	141 766 787	74,78%	6 304 181
Pourcentage par rapport à l'actif					74,66%	

NOTE 5 : PLACEMENTS MONÉTAIRES ET DISPONIBILITÉS :

5.1. Placements monétaires :

Le solde de ce poste s'élève au 30 juin 2022 à : **20.237.148 DT** et se détaille ainsi :

Désignation	Garant	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2021	% Actif net	Intérêts courus
Certificats de dépôt		3 993 259	3 997 978	2,11%	4 719
CD_BTE_4000_7.6%_04/07/2022_10J		3 993 259	3 997 978	2,11%	4 719
Compte à terme		7 000 000	7 116 447	3,75%	116 447
BTE_3000_9%_13/09/2022_180J		3 000 000	3 062 729	1,62%	62 729
BTE_4000_8.51%_20/04/2023_365J		4 000 000	4 053 718	2,14%	53 718
Créances sur opérations de pensions livrées*		2 999 959	3 041 750	1,60%	41 791
PL_BT_10000_7.6_04/07/2022_31J (1)	(1)	1 000 043	1 005 954	0,53%	5 911
PL_TSB_2000_7.51_04/08/2022_120J (2)	(2)	1 999 916	2 035 796	1,07%	35 880
Billets de trésorerie		5 929 198	6 080 974	3,21%	151 776
BIT_ENDA_4000_9.1%_20/01/2024_1090J		4 000 000	4 126 996	2,18%	126 996
BIT_RENE DESCARTES_2000_9.26%_26/10/2022_180J	BTE	1 929 198	1 953 979	1,03%	24 781
Total		19 922 416	20 237 148	10,67%	314 733
Pourcentage par rapport à l'actif				10,66%	

1) 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 963 titres pour un montant de 1 000 043 dinars au profit de la BT opérée en date du 03/06/2022 pour une durée de 31 jours avec un taux de 7,6%.

2) Il est à noter qu'une ligne BTA (BTA 7.2 % Février 2027) a fait l'objet d'une opération de prise en pension portant sur 2 132 titres pour un montant de 1 999 916 dinars au profit de la TSB opérée en date du 06/04/2022 pour une durée de 120 jours avec un taux de 7,51%.

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 2022 une valeur comptable de **151.845.739 DT, soit 80,09%** du total actif. Elles se détaillent, par émetteur, comme suit :

Emetteur/Garant	Obligations	BTA	Titres d'OPCVM	Certificats de dépôt	Billets de trésorerie	Total	% Actif
ETAT	0	31 410 463	0	0	0	31 410 463	16,57%
AB	13 809 843 (1)	0	0	0	0	13 809 843	7,28%
ABC	3 006 805	0	0	0	0	3 006 805	1,59%
AIL	90 868	0	0	0	0	90 868	0,05%
ATB	468 933	0	0	0	0	468 933	0,25%
ATL	9 057 513	0	0	0	0	9 057 513	4,78%
ATTIJARI BANK	104 011	0	0	0	0	104 011	0,05%
ATTIJARI LEASING	122 478	0	0	0	0	122 478	0,06%
ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV	0	0	1 782 775	0	0	1 782 775	0,94%
BH	4 542 265	0	0	0	0	4 542 265	2,40%
BIAT	6 036 515	0	0	0	0	6 036 515	3,18%
BNA	211 776	0	0	0	0	211 776	0,11%
BTE	1 454 796	0	0	3 997 978	1 953 979 (2)	7 406 752	3,91%
BTK	406 711	0	0	0	0	406 711	0,21%
CIL	966 514	0	0	0	0	966 514	0,51%
ENDA	0	0	0	0	4 126 996	4 126 996	2,18%
FCP HELION SEPTIM	0	0	999 040	0	0	999 040	0,53%
FCP HELION MONEO	0	0	83 641	0	0	83 641	0,04%
HL	13 223 956	0	0	0	0	13 223 956	6,97%
INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	0	0	669 974	0	0	669 974	0,35%
SANADETT SICAV	0	0	131 691	0	0	131 691	0,07%
STB	6 802 703	0	0	0	0	6 802 703	3,59%
TL	8 203 684	0	0	0	0	8 203 684	4,33%
UIB	1 775 032	0	0	0	0	1 775 032	0,94%
EMP NAT	36 404 800	0	0	0	0	36 404 800	19,20%
Total	106 689 203	31 410 463	3 667 121	3 997 978	6 080 974	151 845 739	80,09%

(1) Dont un emprunt obligataire d'une valeur de 127 557 DT émis par MEUBLATEX et garanti par l'AMEN BANK.

(2) Billets de trésorerie émis par le groupe scolaire RENE DESCARTES et avalisé par BTE

NOTE 6 : CRÉANCES D'EXPLOITATION

Le solde de ce poste au 30/06/2022 égale à : **52.885 DT**, contre : **71.427 DT** au 30/06/2021 et se détaille comme suit :

	<u>30/06/2022</u>	<u>30/06/2021</u>	<u>31/12/2021</u>
Intérêts des dépôts à vue à recevoir	52 802	59 880	24 157
Retenues à la source / B.T.A	82	11 546	4 068
Total	52 885	71 427	28 226

NOTE 7 : OPÉRATEURS CRÉDITEURS

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2022 à : **186.228 DT**, contre : **172.023 DT** au 30/06/2021 et se détaille comme suit :

	<u>30/06/2022</u>	<u>30/06/2021</u>	<u>31/12/2021</u>
Rémunération du dépositaire	5 455	2 480	5 000
Rémunération du distributeur	180 773	169 544	178 060
Total	186 228	172 023	183 060

NOTE 8 : AUTRES CRÉDITEURS DIVERS

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2022 à : **112.491 DT**, contre **129.539 DT** au 30/06/2021 et se détaille comme suit :

	<u>30/06/2022</u>	<u>30/06/2021</u>	<u>31/12/2021</u>
Honoraires du commissaire aux comptes	14 371	17 778	6 110
Redevances du CMF	15 349	14 293	14 894
Rémunération du PDG	2 649	3 596	2 124
Rémunération du personnel	7 820	11 467	7 489
Loyer	5 499	3 999	4 755
Etat, taxes et versements assimilés	27 586	29 698	992
Publications et frais divers	6 328	5 180	7 799
Jetons de présence à payer	12 485	9 360	18 812
Dividendes à payer	5 653	7 080	6 587
Charges constatées d'avance (maintenance)	479	-6 602	-3 033
Autres créditeurs (publicité)	14 273	9 763	10 438
Intérêts perçus d'avance	0	23 926	0
Total	112 491	129 539	76 965

NOTE 9 : CAPITAL

Les mouvements enregistrés sur le capital, au cours de la période allant du 1er Janvier au 30 Juin 2022, se détaillent ainsi :

	AU 30/06/2022
<u>Capital en début de période</u>	
Montant	163 370 592
Nombre de titres	1 622 457
Nombre d'actionnaires	661
<u>Souscriptions réalisées</u>	
Montant	168 200 951
Nombre de titres émis	1 670 428
Nombre d'actionnaires nouveaux	82
<u>Rachats effectués</u>	
Montant	-148 284 013
Nombre de titres rachetés	-1 472 630
Nombre d'actionnaires sortants	-74
<u>Autres mouvements</u>	
Variation des plus (ou moins) values potentielles	133 132
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de	1 543
Régularisation des sommes non distribuables	3 239
Frais de négociation de titres	0
<u>Capital en fin de période</u>	
Montant	183 425 445
Nombre de titres	1 820 255
Nombre d'actionnaires	669

NOTE 10 : REVENUS DU PORTEFEUILLE TITRES

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01/2022 au 30/06/2022 à **4.728.867 DT** contre **2.886.078 DT** pour la même période de l'exercice 2021 et se détaille comme suit :

	<u>Période du 01/04 au 30/06/2022</u>	<u>Période du 01/01 au 30/06/2022</u>	<u>Période du 01/04 au 30/06/2021</u>	<u>Période du 01/01 au 30/06/2021</u>	<u>Période du 01/01 au 31/12/2021</u>
<u>Revenus des obligations</u>					
- Intérêts	1 899 448	3 664 753	1 032 036	1 991 708	5 353 849
<u>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</u>					
- Intérêts des BTA et BTZC	435 345	865 903	367 224	636 682	1 472 391
<u>Revenus des titres OPCVM</u>					
- Dividendes	198 211	198 211	257 688	257 688	257 688
TOTAL	2 533 004	4 728 867	1 656 949	2 886 078	7 083 928

NOTE 11 : REVENUS DES PLACEMENTS MONÉTAIRES

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01/2022 au 30/06/2022 à **1.404.778 DT** contre **2.416.653 DT** pour la même période de l'exercice 2021 et se détaille comme suit :

	Période du 01/04 au 30/06/2022	Période du 01/01 au 30/06/2022	Période du 01/04 au 30/06/2021	Période du 01/01 au 30/06/2021	Période du 01/01 au 31/12/2021
Intérêts des billets de trésorerie	98 390	171 190	104 312	207 939	356 775
Intérêts des comptes à terme	221 162	246 098	85 964	154 924	328 741
Intérêts des certificats de dépôt	204 567	519 268	626 694	1 192 417	1 763 140
Intérêts des dépôts à vue	53 177	74 664	58 049	126 795	177 300
Revenus des opérations de prises en pension	115 240	393 559	420 819	734 578	1 299 250
TOTAL	692 536	1 404 778	1 295 837	2 416 653	3 925 206

Note 12 : Charges de gestion des placements

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01/2022 au 30/06/2022 à **360.787 DT** contre **317.443 DT** pour la même période de l'exercice 2021 et se détaille comme suit :

	Période du 01/04 au 30/06/2022	Période du 01/01 au 30/06/2022	Période du 01/04 au 30/06/2021	Période du 01/01 au 30/06/2021	Période du 01/01 au 31/12/2021
Rémunération du dépositaire	2 742	5 455	1 247	2 480	5 000
Rémunération du distributeur	180 773	355 332	169 544	314 964	670 380
TOTAL	183 515	360 787	170 790	317 443	675 380

NOTE 13 : AUTRES CHARGES

Les autres charges s'élèvent pour la période allant du 01/01/2022 au 30/06/2022 à **157.455 DT** contre **137.206 DT** pour la même période de l'exercice 2021 et se détaillent comme suit :

	Période du 01/04 au 30/06/2022	Période du 01/01 au 30/06/2022	Période du 01/04 au 30/06/2021	Période du 01/01 au 30/06/2021	Période du 01/01 au 31/12/2021
Honoraires du commissaire aux comptes	4 316	8 261	3 989	7 934	16 000
Redevances du CMF	45 192	88 831	42 385	78 739	167 591
Rémunération du PDG	3 080	6 126	3 080	6 126	12 353
Rémunération du personnel	3 857	7 672	3 857	7 672	15 471
Etat, taxes et versements assimilés	8 341	18 242	4 896	9 057	22 634
Loyer	374	744	374	744	1 500

Contribution sociale de solidarité	200	200	20	220	220
Publications et frais divers	2 146	4 069	1 695	3 372	6 800
Jetons de présence	4 675	9 298	4 675	9 298	18 750
Maintenance logiciel BFI	1 765	3 511	1 765	3 511	7 081
Divers publicité (compagne)	5 279	10 501	5 279	10 501	21 176
Autres services extérieurs	0	0	32	32	42
TOTAL	79 225	157 455	72 047	137 206	289 618

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 11,000 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