

# TUNISO- EMIRATIE SICAV

## SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 SEPTEMBRE 2020

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

#### SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 SEPTEMBRE 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 premier Juillet au 30 Septembre 2020, tels qu'annexés au présent rapport, et faisant apparaître un total Bilan de 119.298.588 DT et un résultat de la période de 1.950.567 DT.

#### **Introduction:**

Nous avons effectué l'examen limité des états financiers ci-joints de la Société TES, comprenant le bilan au 30 Septembre 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 rendions compte d'éléments significatifs qui pourraient être relevés par un audit. En conséquence, nous n'exprimons pas une opinion d'audit.

#### **Opinion:**

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers trimestriels de la société « TES » arrêtés au 30 Septembre 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 OPCVM représentent au 30 Septembre 2020, 5.06% 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 liquidité et quasi liquidité représentent au 30 Septembre 2020, 22.64% 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 30 octobre 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	30/09/2020	30/09/2019	31/12/2019
<b>Portefeuille-titres</b>	4	<b>64 004 564</b>	<b>46 314 673</b>	<b>45 431 054</b>
Obligations et valeurs assimilées		57 976 617	43 291 556	42 364 794
Tires des Organismes de Placement Collectif		6 027 948	3 023 117	3 066 261
<b>Placements monétaires et disponibilités</b>		<b>55 274 164</b>	<b>24 795 424</b>	<b>27 806 770</b>
Placements monétaires	5	42 864 790	24 395 369	27 198 221
Disponibilités		12 409 374	400 056	608 548
<b>Créances d'exploitation</b>	6	<b>19 859</b>	<b>23 392</b>	<b>9 861</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>119 298 588</b>	<b>71 133 490</b>	<b>73 247 685</b>
<b>PASSIF</b>				
<b>Opérateurs créditeurs</b>	7	119 067	78 680	76 996
<b>Autres créditeurs divers</b>	8	44 630	49 469	54 923
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>163 697</b>	<b>128 149</b>	<b>131 919</b>
<b>ACTIF NET</b>				
<b>Capital</b>	9	113 236 422	67 675 440	68 620 861
<b>Sommes distribuables</b>				
Sommes distribuables des exercices antérieurs		999	407	412
Sommes distribuables de l'exercice en cours		5 897 470	3 329 494	4 494 493
<b>ACTIF NET</b>		<b>119 134 891</b>	<b>71 005 341</b>	<b>73 115 766</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>119 298 588</b>	<b>71 133 490</b>	<b>73 247 685</b>

**ETAT DE RESULTAT**  
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Note	Période du 01/07 au 30/09/2020	Période du 01/01 au 30/09/2020	Période du 01/07 au 30/09/2019	Période du 01/01 au 30/09/2019	Période du 01/01 au 31/12/2019
<b>Revenus du portefeuille-titres</b>	<b>10</b>	<b>745 575</b>	<b>2 149 040</b>	<b>615 318</b>	<b>2 029 627</b>	<b>2 637 953</b>
Revenus des obligations et valeurs assimilées		745 575	1 997 034	615 318	1 884 228	2 492 553
Revenus des titres des Organismes de Placement Collectif		0	152 006	0	145 400	145 400
<b>Revenus des placements monétaires</b>	<b>11</b>	<b>1 220 532</b>	<b>2 644 802</b>	<b>660 765</b>	<b>1 720 928</b>	<b>2 333 812</b>
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>1 966 107</b>	<b>4 793 842</b>	<b>1 276 084</b>	<b>3 750 555</b>	<b>4 971 765</b>
Charges de gestion des placements	<b>12</b>	(116 574)	(273 593)	(76 201)	(219 547)	(292 803)
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<b>1 849 533</b>	<b>4 520 249</b>	<b>1 199 883</b>	<b>3 531 008</b>	<b>4 678 962</b>
Autres charges	<b>13</b>	(56 461)	(150 057)	(44 655)	(130 965)	(174 974)
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>1 793 073</b>	<b>4 370 192</b>	<b>1 155 228</b>	<b>3 400 042</b>	<b>4 503 987</b>
Régularisation du résultat d'exploitation		306 137	1 527 278	(341 184)	(70 548)	(9 494)
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		<b>2 099 209</b>	<b>5 897 470</b>	<b>814 044</b>	<b>3 329 494</b>	<b>4 494 493</b>
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		(306 137)	(1 527 278)	341 184	70 548	9 494
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		54 049	11 681	56 794	30 327	87 259
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres		103 445	123 458	0	(11 481)	(11 481)
Frais de négociation de titres		0	0	0	0	0
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>		<b>1 950 567</b>	<b>4 505 331</b>	<b>1 212 021</b>	<b>3 418 889</b>	<b>4 579 766</b>

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

	Période du 01/07 au 30/09/2020	Période du 01/01 au 30/09/2020	Période du 01/07 au 30/09/2019	Période du 01/01 au 30/09/2019	Période du 01/01 au 31/12/2019
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>	<b>1 950 567</b>	<b>4 505 331</b>	<b>1 212 021</b>	<b>3 418 889</b>	<b>4 579 766</b>
Résultat d'exploitation	1 793 073	4 370 192	1 155 228	3 400 042	4 503 987
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	54 049	11 681	56 794	30 327	87 259
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	103 445	123 458	0	(11 481)	(11 481)
Frais de négociation de titres	0	0	0	0	0
<b>DISTRIBUTIONS DES DIVIDENDES</b>	<b>0</b>	<b>(2 174 537)</b>	<b>0</b>	<b>(1 586 068)</b>	<b>(1 586 068)</b>
<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	<b>7 354 178</b>	<b>43 688 331</b>	<b>(8 803 219)</b>	<b>(392 008)</b>	<b>557 540</b>
<b>Souscriptions</b>					
- Capital	20 784 987	119 786 362	9 607 145	74 264 983	86 307 212
- Régularisation des sommes non distribuables	8 126	(6 525)	(952)	41 231	52 692
- Régularisation des sommes distribuables	900 095	5 195 245	386 557	2 047 331	2 779 885
<b>Rachats</b>					
- Capital	(13 739 790)	(75 296 933)	(18 069 944)	(72 547 764)	(83 702 736)
- Régularisation des sommes non distribuables	(5 344)	(2 481)	1 767	(36 134)	(46 363)
- Régularisation des sommes distribuables	(593 896)	(5 987 336)	(727 792)	(4 161 655)	(4 833 150)
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>9 304 745</b>	<b>46 019 125</b>	<b>(7 591 198)</b>	<b>1 440 813</b>	<b>3 551 239</b>
<b>ACTIF NET</b>					
En début de période	109 830 146	73 115 766	78 596 539	69 564 527	69 564 527
En fin de période	119 134 891	119 134 891	71 005 341	71 005 341	73 115 766
<b>NOMBRE D'ACTIONS</b>					
En début de période	1 059 432	685 420	761 179	659 374	659 374
En fin de période	1 129 803	1 129 803	676 547	676 547	685 420
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>105,447</b>	<b>105,447</b>	<b>104,953</b>	<b>104,953</b>	<b>106,673</b>
<b>TAUX DE RENDEMENT</b>	<b>1,72%</b>	<b>5,00%</b>	<b>1,64%</b>	<b>4,70%</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 obligatoire 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 Septembre 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 Septembre 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 financiers.



**NOTE 4 : PORTEFEUILLE-TITRES :**

Le solde de ce poste s'élève au 30 Septembre 2020 à : **64.004.564 DT** et se détaille ainsi :

Désignation	Garant	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2020	% Actif net	Intérêts courus/ +ou- V potentiel
<b>Obligations &amp; valeurs assimilées</b>			<b>56 342 200</b>	<b>57 976 617</b>	<b>48,66%</b>	<b>1 634 417</b>
<b>Obligations</b>			<b>43 006 050</b>	<b>44 040 979</b>	<b>36,97%</b>	<b>1 034 929</b>
AB-2010_15A_31/08		5 000	166 500	167 364	0,14%	864
AB-2010_15A_31/08		2 000	66 600	66 946	0,06%	346
AB-S-2009_15A_30/09_A		15 000	399 450	399 498	0,34%	48
AB-S-2009_15A_30/09_B		15 000	399 450	399 522	0,34%	72
AB-S-2016-1_5A_21/11_A		20 000	800 000	840 761	0,71%	40 761
AB-S-2016-1_7A_21/11_B		5 000	400 000	420 656	0,35%	20 656
AB-S-2017-1_7A_30/04_C		5 000	500 000	512 995	0,43%	12 995
AB-S-2017-1_7A_30_04_C		5 000	500 000	512 995	0,43%	12 995
ABC TUNISIE2020-1_7A_22/06_B		10 000	1 000 000	1 025 458	0,86%	25 458
ABC TUNISIE2020-1_7A_22_06_B		20 000	2 000 000	2 050 915	1,72%	50 915
AIL 2015-1_7A_06/08_B		4 300	172 000	173 657	0,15%	1 657
ATB2009-B2_20A_20/05		10 000	599 800	610 193	0,51%	10 393
ATL2013-2_7A_15/11_F		5 000	100 000	105 052	0,09%	5 052
ATL2013-2_7A_15/11_F		2 000	40 000	42 021	0,04%	2 021
ATL2014-3_7A_09/02_C		5 000	200 000	208 013	0,17%	8 013
ATL2015-1_7A_13/07_C		5 000	200 000	202 753	0,17%	2 753
ATL2015-2_7A_25/02_C		10 000	600 000	622 259	0,52%	22 259
ATL2016-1_7A_27/06_C		4 000	240 000	243 914	0,20%	3 914
ATL2017-1_7A_15/03_C		5 000	400 000	413 677	0,35%	13 677
ATL2017-2_5A_02/03_B		10 000	600 000	625 891	0,53%	25 891
ATL2017-2_7A_02/03_C		5 000	500 000	518 557	0,44%	18 557
ATL-S-2017_7A_16/10		3 000	300 000	318 183	0,27%	18 183
ATL2020-1_5A_16/10_A		55 000	5 500 000	5 521 108	4,63%	21 108
ATTIJARI BANK2015_7A_30/10_B		5 000	300 000	316 574	0,27%	16 574
ATTIJARI BANK2017_5A_31/05_A		5 000	200 000	203 990	0,17%	3 990
ATTIJARI LEASING2016-2_5A_03/03_A		2 000	80 000	82 844	0,07%	2 844
ATTIJARI LEASING2016-2_7A_03/03_C		3 000	240 000	248 754	0,21%	8 754
BH2009_15A_31/12_A		10 000	384 000	402 471	0,34%	18 471
BH2016_5A_06/05_A		3 000	60 000	61 440	0,05%	1 440
BH-S-2018-1_5A_20/04		5 000	300 000	309 492	0,26%	9 492
BNA-S-2018-1_5A_10/08_F		2 500	150 000	151 410	0,13%	1 410
BNA-S-2018-1_5A_10/08_V		2 500	150 000	151 503	0,13%	1 503
BTE2010_20A_17/09_B		20 000	1 000 000	1 001 795	0,84%	1 795
BTE2019_7A_10/01_B		5 000	500 000	533 306	0,45%	33 306
BTK2009-C_15A_26/02		10 000	333 000	345 422	0,29%	12 422
BTK2009-D_20A_26/02		5 000	250 000	256 969	0,22%	6 969
BTK 2014-1_7A_15/12_B		15 000	600 000	628 432	0,53%	28 432
CIL2015-2_5A_30/10_F		10 000	200 000	211 270	0,18%	11 270
CIL2016-1_5A_16/05_F		5 000	100 000	102 268	0,09%	2 268
CIL2016-2_5A_15/02_F		2 000	80 000	83 003	0,07%	3 003
CIL2016-2_5A_15/02_F		2 000	80 000	83 003	0,07%	3 003
CIL2016-2_5A_15/02_F		2 000	80 000	83 003	0,07%	3 003
CIL2017-2_5A_15/03		3 000	180 000	186 273	0,16%	6 273

CIL2020-1		15 000	1 500 000	1 540 734	1,29%	40 734
HL2015-1_7A_25/11_B		10 000	600 000	632 303	0,53%	32 303
HL2015-2_7A_28/03_B		10 000	600 000	619 305	0,52%	19 305
HL2016-1_5A_28/06		7 000	140 000	142 230	0,12%	2 230
HL2017-2_7A_10/07_B		3 000	240 000	243 427	0,20%	3 427
HL2017-2_7A_10_07_B		2 000	160 000	162 285	0,14%	2 285
HL2017-3_5A_26_01_A		5 000	300 000	313 062	0,26%	13 062
HL2017-3_7A_26_01_B		10 000	1 000 000	1 044 902	0,88%	44 902
HL2018-2_5A_25_02_A		2 000	160 000	168 064	0,14%	8 064
HL2018-2_7A_25_02_B		3 000	300 000	316 515	0,27%	16 515
HL2020-2_5A_13_11_B		50 000	5 000 000	5 018 586	4,21%	18 586
HL2020-2_5A_1311_B		20 000	2 000 000	2 006 970	1,68%	6 970
MEUBX2015_7A_30/06_A	AMEN BANK	3 000	180 000	182 880	0,15%	2 880
STB2008-2_16A_18/02		15 000	468 750	483 801	0,41%	15 051
STB2010-1_15A_23/03_B		3 000	99 900	102 128	0,09%	2 228
STB2010-1_15A_23/03_B		2 000	66 600	68 085	0,06%	1 485
STB-S-2019-1_5A_29/11_E		10 000	1 000 000	1 076 703	0,90%	76 703
TL2014-2_7A_15/12_B		10 000	400 000	419 845	0,35%	19 845
TL2016-1_7A_05/04_B		10 000	600 000	618 243	0,52%	18 243
TL-S-2016_7A_01/03_B		3 000	240 000	248 837	0,21%	8 837
TL2017-1_7A_07/06_B		5 000	400 000	407 932	0,34%	7 932
TL2017-2_7A_08/02_B		15 000	1 500 000	1 563 449	1,31%	63 449
TL2018-1_7A_07/05_B		10 000	1 000 000	1 026 420	0,86%	26 420
TLF2020-1_5A_28/05_B		10 000	1 000 000	1 032 035	0,87%	32 035
TLF2020-1_5A_28/05_B		10 000	1 000 000	1 032 035	0,87%	32 035
UIB2009-1C_20A_17/07		30 000	1 350 000	1 363 155	1,14%	13 155
UIB2011-1B_20A_26/08		5 000	275 000	276 367	0,23%	1 367
UIB2011-1B_20A_26/08		5 000	275 000	276 367	0,23%	1 367
UIB-S-2016_5A_06/01_A		5 000	200 000	208 702	0,18%	8 702
<b>Bons du trésor assimilables</b>			<b>13 336 150</b>	<b>13 935 638</b>	<b>11,70%</b>	<b>599 488</b>
BTA 5,60% AOUT 2022		7 000	6 729 100	6 996 040	5,87%	266 940
BTA 5,75% JANVIER 2021		300	292 050	309 524	0,26%	17 474
BTA 6% AVRIL 2024		2 000	1 933 600	2 019 787	1,70%	86 187
BTA 6,30% MARS 2026		500	458 500	488 967	0,41%	30 467
BTA 6,30% OCTOBRE 2026		1 300	1 257 850	1 339 395	1,12%	81 545
BTA 6,7% AVRIL 2028		2 800	2 665 050	2 781 925	2,34%	116 875
<b>Titres OPCVM</b>			<b>5 990 402</b>	<b>6 027 948</b>	<b>5,06%</b>	<b>37 546</b>
<b>Actions des SICAV</b>			<b>4 986 161</b>	<b>5 015 506</b>	<b>4,21%</b>	<b>29 345</b>
ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV		18 355	1 874 444	1 901 688	1,60%	27 244
SANADETT SICAV		1 219	132 128	131 774	0,11%	-354
FIDELITY SICAV PLUS		26 000	2 979 590	2 982 044	2,50%	2 454
<b>Parts des FCP</b>			<b>1 004 240</b>	<b>1 012 441</b>	<b>0,85%</b>	<b>8 201</b>
FCP HELION SEPTIM		9 255	1 004 240	1 012 441	0,85%	8 201
<b>TOTAL</b>			<b>62 332 602</b>	<b>64 004 564</b>	<b>53,72%</b>	<b>1 671 963</b>
<b>Pourcentage par rapport à l'actif</b>					<b>53,65%</b>	

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

**5.1. Placements monétaires :**

Le solde de ce poste s'élève au 30 Septembre 2020 à : **42.864.790 DT** et se détaille ainsi :

Désignation	Garant	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2020	% Actif net	Intérêts courus
<b>Certificats de dépôt</b>		<b>20 331 015</b>	<b>20 995 594</b>	<b>17,62%</b>	<b>664 578</b>
CD_BTE_1000_13%_02/12/2020_350J		910 234	984 099	0,83%	73 864
CD_BTK_1000_12.39%_26/03/2021_360J		911 807	956 883	0,80%	45 076
CD_BTK_1000_12.39%_18/03/2021_360J		911 807	958 843	0,80%	47 036
CD_BTK_2000_12.39%_02/04/2021_360J		1 823 614	1 910 337	1,60%	86 723
CD_AIL_3000_10.70%_18/05/2021_350J		2 773 858	2 852 039	2,39%	78 180
CD_AIL_1000_10.50%_15/12/2020_190J		957 994	983 419	0,83%	25 424
CD_AIL_1000_10.50%_03/02/2021_240J		947 664	972 741	0,82%	25 078
CD_ML_1000_10.65%_28/05/2021_365J		922 035	948 949	0,80%	26 914
CD_ML_2500_10.65%_03/06/2021_365J		2 305 088	2 369 169	1,99%	64 081
CD_ML_2500_10.65%_18/05/2021_340J		2 317 218	2 376 891	2,00%	59 673
CD_ML_2000_10.65%_10/06/2021_360J		1 846 001	1 892 201	1,59%	46 200
CD_ML_2000_10.65%_17/06/2021_360J		1 846 001	1 889 206	1,59%	43 205
CD_ML_2000_10.65%_19/05/2021_330J		1 857 693	1 900 816	1,60%	43 123
<b>Comptes à terme</b>		<b>3 000 000</b>	<b>3 197 059</b>	<b>2,68%</b>	<b>197 059</b>
BTE_1100_13%_09/12/2020_350J		1 100 000	1 171 559	0,98%	71 559
BTE_1400_13%_11/12/2020_360J		1 400 000	1 493 668	1,25%	93 668
BTE_500_13%_15/12/2020_350J		500 000	531 832	0,45%	31 832
<b>Créances sur opérations de pensions livrées*</b>		<b>10 899 496</b>	<b>11 398 619</b>	<b>9,57%</b>	<b>499 124</b>
PL_BH_10.81_03/12/2020_275J (1)		7 399 997	7 871 073	6,61%	471 076
PL_BH_7.8_26/10/2020_122J (2)		1 000 009	1 021 026	0,86%	21 017
PL_BH_7.79_31/12/2021_104J (3)		2 499 489	2 506 521	2,10%	7 031
<b>Billets de trésorerie</b>		<b>7 070 909</b>	<b>7 273 519</b>	<b>6,11%</b>	<b>202 610</b>
BIT_PROMOTEX_500_12.56%_06/11/2020_340J	TUNISIAN SAUDI BANK	457 583	495 509	0,42%	37 926
BIT_PROMOTEX_500_12.56%_21/12/2020_340J	TUNISIAN SAUDI BANK	457 583	489 895	0,41%	32 312
BIT_ENDA_2000_11%_21/12/2020_180J		1 916 588	1 962 464	1,65%	45 877
BIT_ENDA_2000_11%_31/12/2020_190J		1 912 208	1 957 952	1,64%	45 744
BIT_ENDA_2500_11%_26/05/2021_310J		2 326 947	2 367 699	1,99%	40 751
<b>Total</b>		<b>41 301 419</b>	<b>42 864 790</b>	<b>35,98%</b>	<b>1 563 371</b>
<b>Pourcentage par rapport à l'actif</b>				<b>35,93%</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 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%.

(3) Il est à noter qu'une ligne BTA (BTA 6,3% MARS 2026) a fait l'objet d'une opération de prise en pension portant sur 2 728 titres pour un montant de 2 499 489 dinars au profit de la BH opérée en date du 18/09/2020 pour une durée de 104 jours avec un taux de 7,79%.

## 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 Septembre 2020 une valeur comptable de **92.273.677 DT**, soit **77.35 %** du total actif. Elles se détaillent, par émetteur et/ou garant, comme suit :

Emetteur/Garant	Portefeuille Titres					Total	% Actif
	Obligations	BTA	Titres d'OPCVM	Certificats de dépôt	Billets de trésorerie		
ETAT	0	13 935 638	0	0	0	13 935 638	11,68%
AB	3 503 616 (1)	0	0	0	0	3 503 616	2,94%
ABC	3 076 373	0	0	0	0	3 076 373	2,58%
AIL	173 657	0	0	4 808 199	0	4 981 856	4,18%
ATB	610 193	0	0	0	0	610 193	0,51%
ATL	8 821 427	0	0	0	0	8 821 427	7,39%
ATTIJARI BANK	520 564	0	0	0	0	520 564	0,44%
ATTIJARI LEASING	331 598	0	0	0	0	331 598	0,28%
ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV	0	0	1 901 688	0	0	1 901 688	1,59%
BH	773 403	0	0	0	0	773 403	0,65%
BNA	302 913	0	0	0	0	302 913	0,25%
BTE	1 535 101	0	0	984 099	0	2 519 200	2,11%
BTK	1 230 823	0	0	3 826 064	0	5 056 887	4,24%
CIL	2 289 556	0	0	0	0	2 289 556	1,92%
ENDA	0	0	0	0	6 288 115	6 288 115	5,27%
FCP HELION SEPTIM	0	0	1 012 441	0	0	1 012 441	0,85%
FIDELITY SICAV PLUS	0	0	2 982 044	0	0	2 982 044	2,50%
HL	10 667 649	0	0	0	0	10 667 649	8,94%
ML	0	0	0	11 377 232	0	11 377 232	9,54%
SANADETT SICAV	0	0	131 774	0	0	131 774	0,11%
STB	1 730 718	0	0	0	0	1 730 718	1,45%
TL	6 348 797	0	0	0	0	6 348 797	5,32%
UIB	2 124 591	0	0	0	0	2 124 591	1,78%
TSB	0	0	0	0	985 403 (3)	985 403	0,83%
<b>Total</b>	<b>44 040 979</b>	<b>13 935 638</b>	<b>6 027 948</b>	<b>20 995 594</b>	<b>7 273 519</b>	<b>92 273 677</b>	<b>77,35%</b>

(1) Dont un emprunt obligataire d'une valeur de 182 880DT émis par MEUBLATEX et garanti par l'AMEN BANK

(2) Billets de trésorerie émis par PROMOTEX et avalisés par TUNISIAN SAUDI BANK

## NOTE 6: CRÉANCES D'EXPLOITATION

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2020 à : **19.859** DT, contre : **23.392** DT au 30/09/2019 et se détaille comme suit :

	<u>30/09/2020</u>	<u>30/09/2019</u>	<u>31/12/2019</u>
Intérêts des dépôts à vue à recevoir	19 859	23 392	9 861
Retenues à la source / B.T.A	0	0	0
<b>Total</b>	<b>19 859</b>	<b>23 392</b>	<b>9 861</b>

## NOTE 7 : OPÉRATEURS CRÉDITEURS

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2020 à : **119.067** DT, contre : **78.680** DT au 30/09/2019 et se détaille comme suit :

	<u>30/09/2020</u>	<u>30/09/2019</u>	<u>31/12/2019</u>
Rémunération du dépositaire	3 754	3 740	5 000
Rémunération du distributeur	115 314	74 940	71 996
<b>Total</b>	<b>119 067</b>	<b>78 680</b>	<b>76 996</b>

## NOTE 8 : AUTRES CRÉDITEURS DIVERS

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2020 à : **44.630** DT, contre : **49.469** DT au 30/09/2019 et se détaille comme suit :

	<u>30/09/2020</u>	<u>30/09/2019</u>	<u>31/12/2019</u>
Honoraires du commissaire aux comptes	5 811	6 630	10 285
Redevances du CMF	9 547	6 247	6 507
Rémunération du PDG	1 157	443	1 204
Rémunération du personnel	5 537	5 367	6 416
Loyer	2 877	1 372	1 750
Etat, taxes et versements assimilés	735	13 446	1 000
Publications et frais divers	4 537	2 450	3 775
Jetons de présence à payer	14 086	14 034	18 760
Dividendes à payer	4 176	1 995	1 952
Charges constatées d'avance (maintenance BFI)	-4 758	-4 717	-2 932
Autres créditeurs (publicité)	925	2 202	6 205
<b>Total</b>	<b>44 630</b>	<b>49 469</b>	<b>54 923</b>

**NOTE 9 : CAPITAL**

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

---

	<b>AU 30/09/2020</b>
<b><u>Capital en début de période</u></b>	
Montant	68 620 861
Nombre de titres	685 420
Nombre d'actionnaires	474
<b><u>Souscriptions réalisées</u></b>	
Montant	119 786 362
Nombre de titres émis	1 196 487
Nombre d'actionnaires nouveaux	117
<b><u>Rachats effectués</u></b>	
Montant	-75 296 933
Nombre de titres rachetés	-752 104
Nombre d'actionnaires sortants	-59
<b><u>Autres mouvements</u></b>	
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	11 681
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	123 458
Régularisation des sommes non distribuables	-9 006
Frais de négociation de titres	0
<b><u>Capital en fin de période</u></b>	
Montant	113 236 422
Nombre de titres	1 129 803
Nombre d'actionnaires	532

---

---

## NOTE 10 : REVENUS DU PORTEFEUILLE TITRES

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01/2020 au 30/09/2020 à : **2.149.040 DT** contre : **2.029.627 DT** pour la même période de l'exercice 2019 et se détaille comme suit :

	Période du 01/07 au 30/09/2020	Période du 01/01 au 30/09/2020	Période du 01/07 au 30/09/2019	Période du 01/01 au 30/09/2019	Période du 01/01 au 31/12/2019
<b><u>Revenus des obligations</u></b>					
- Intérêts	578 161	1 498 431	447 903	1 383 284	1 817 137
<b><u>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</u></b>					
- Intérêts des BTA	167 414	498 603	167 415	500 944	675 416
<b><u>Revenus des titres OPCVM</u></b>					
- Dividendes	0	152 006	0	145 400	145 400
<b>TOTAL</b>	<b>745 575</b>	<b>2 149 040</b>	<b>615 318</b>	<b>2 029 627</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 30/09/2020 à : **2.644.802DT** contre : **1.720.928DT** pour la même période de l'exercice 2019 et se détaille comme suit :

	Période du 01/07 au 30/09/2020	Période du 01/01 au 30/09/2020	Période du 01/07 au 30/09/2019	Période du 01/01 au 30/09/2019	Période du 01/01 au 31/12/2019
Intérêts des billets de trésorerie	171 649	289 584	0	8 813	21 428
Intérêts des comptes à terme (*)	63 895	263 072	156 069	384 626	498 979
Intérêts des certificats de dépôt (*)	566 555	1 345 229	481 618	1 265 675	1 742 132
Intérêts des dépôts à vue	21 208	76 763	23 079	61 813	71 274
Revenus des opérations de prises en pension	397 224	670 154	0	0	0
<b>TOTAL</b>	<b>1 220 532</b>	<b>2 644 802</b>	<b>660 765</b>	<b>1 720 928</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 01/01/2020 au 30/09/2020 à : **273.593** DT contre **219.547** DT pour la même période de l'exercice 2019 et se détaillent comme suit :

	<b>Période du 01/07 au 30/09/2020</b>	<b>Période du 01/01 au 30/09/2020</b>	<b>Période du 01/07 au 30/09/2019</b>	<b>Période du 01/01 au 30/09/2019</b>	<b>Période du 01/01 au 31/12/2019</b>
Rémunération du dépositaire	1 260	3 754	1 260	3 740	5 000
Rémunération du distributeur	115 314	269 839	74 940	215 807	287 804
<b>TOTAL</b>	<b>116 574</b>	<b>273 593</b>	<b>76 201</b>	<b>219 547</b>	<b>292 803</b>

## NOTE 13 : AUTRES CHARGES

Les autres charges s'élèvent pour la période allant du 01/01/2020 au 30/09/2020 à : **150.057** DT contre **130.965** DT pour la même période de l'exercice 2019 et se détaillent comme suit :

	<b>Période du 01/07 au 30/09/2020</b>	<b>Période du 01/01 au 30/09/2020</b>	<b>Période du 01/07 au 30/09/2019</b>	<b>Période du 01/01 au 30/09/2019</b>	<b>Période du 01/01 au 31/12/2019</b>
Honoraires du commissaire aux comptes	4 033	12 011	3 655	10 845	14 500
Redevances du CMF	28 828	67 458	18 735	53 951	71 949
Rémunération du PDG	3 114	9 273	3 114	9 239	12 353
Rémunération du personnel	3 900	11 614	3 900	11 571	15 471
Etat, taxes et versements assimilés	2 521	7 523	2 526	7 413	9 989
Loyer	378	1 126	378	1 122	1 500
Contribution sociale de solidarité	0	200	0	200	200
Publications et frais divers	1 840	5 480	1 840	5 460	7 300
Jetons de présence	4 726	14 075	4 726	14 024	18 750
Maintenance logiciel BFI	1 785	5 315	1 785	5 296	7 081
Divers publicité (compagne)	5 337	15 896	3 968	11 814	15 852
Maintenance module RAS	0	0	25	25	25
Maintenance liasse fiscale	0	0	5	5	5
Autres	0	85	0	0	0
<b>TOTAL</b>	<b>56 461</b>	<b>150 057</b>	<b>44 655</b>	<b>130 965</b>	<b>174 974</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

Actions ou part OPCVM	<b>5% Au maximum de l'actif net</b>	<b>50% Au minimum sans dépasser 80%</b>	5,05%	53,65%	53,65%
Emprunts obligataires			36,92%		
BTA & BTZ			11,68%		
BTCT			0,00%		
Certificats de dépôts < 1 an		<b>30% Au maximum</b>	0,00%	0,00%	
Billets de trésorerie < 1 an			0,00%		
BTCT			0,00%		46,34%
Certificats de dépôts < 1 an			17,60%	23,70%	
Billets de trésorerie < 1 an		<b>20% Au minimum sans dépasser 50%</b>	6,10%		
Dépôts à terme			2,68%		
Prises en pension	<b>20% Au maximum</b>		9,55%	22,64%	
Disponibilités			10,40%		