

TUNISO EMIRATIE SICAV

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 SEPTEMBRE 2021

AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 SEPTEMBRE 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 Juillet au 30 Septembre 2021, tels qu'annexés au présent rapport, et faisant apparaître un total Bilan de 177.808.064 DT et un résultat de la période de 2.671.395 DT.

Introduction :

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

- 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 29/10/2021

Le Commissaire aux Comptes :
La Générale d'Audit et Conseil
Chiheb GHANMI

BILAN
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

ACTIF	Note	30/09/2021	30/09/2020	31/12/2020
Portefeuille-titres	4	<u>133 950 389</u>	<u>64 004 564</u>	<u>79 106 367</u>
Obligations et valeurs assimilées		126 238 051	57 976 617	72 469 679
Tires des Organismes de Placement Collectif		7 712 339	6 027 948	6 636 688
Placements monétaires et disponibilités		<u>43 821 385</u>	<u>55 274 164</u>	<u>56 166 661</u>
Placements monétaires	5	37 985 772	42 864 790	38 160 060
Disponibilités		5 835 613	12 409 374	18 006 601
Créances d'exploitation	6	<u>36 289</u>	<u>19 859</u>	<u>45 526</u>
TOTAL ACTIF		<u><u>177 808 064</u></u>	<u><u>119 298 588</u></u>	<u><u>135 318 554</u></u>
PASSIF				
Opérateurs créditeurs	7	181 096	119 067	134 905
Autres créditeurs divers	8	106 712	44 630	87 124
TOTAL PASSIF		<u><u>287 809</u></u>	<u><u>163 697</u></u>	<u><u>222 029</u></u>
ACTIF NET				
Capital	9	169 388 235	113 236 422	126 425 374
Sommes distribuables				
Sommes distribuables des exercices antérieurs		1 641	999	1 114
Sommes distribuables de l'exercice en cours		8 130 379	5 897 470	8 670 037
ACTIF NET		<u><u>177 520 255</u></u>	<u><u>119 134 891</u></u>	<u><u>135 096 525</u></u>
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		<u><u>177 808 064</u></u>	<u><u>119 298 588</u></u>	<u><u>135 318 554</u></u>

ETAT DE RESULTAT
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Note	Période du 01/07 au 30/09/2021	Période du 01/01 au 30/09/2021	Période du 01/07 au 30/09/2020	Période du 01/01 au 30/09/2020	Période du 01/01 au 31/12/2020
Revenus du portefeuille-titres	10	2 071 358	4 957 436	745 575	2 149 040	3 182 985
Revenus des obligations et valeurs assimilées		2 071 358	4 699 748	745 575	1 997 034	3 030 978
Revenus des titres des Organismes de Placement Collectif		0	257 688	0	152 006	152 006
Revenus des placements monétaires	11	748 011	3 164 664	1 220 532	2 644 802	3 821 154
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		2 819 369	8 122 101	1 966 107	4 793 842	7 004 138
Charges de gestion des placements	12	(178 617)	(496 060)	(116 574)	(273 593)	(404 745)
REVENU NET DES PLACEMENTS		2 640 752	7 626 040	1 849 533	4 520 249	6 599 394
Autres charges	13	(75 341)	(212 547)	(56 461)	(150 057)	(211 436)
RESULTAT D'EXPLOITATION		2 565 412	7 413 494	1 793 073	4 370 192	6 387 958
Régularisation du résultat d'exploitation		44 500	716 885	306 137	1 527 278	2 282 079
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		2 609 912	8 130 379	2 099 209	5 897 470	8 670 037
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		(44 500)	(716 885)	(306 137)	(1 527 278)	(2 282 079)
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		(25 581)	126 006	54 049	11 681	103 739
Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres		131 564	190 185	103 445	123 458	203 628
Frais de négociation de titres		0	0	0	0	0
RESULTAT DE LA PERIODE		2 671 395	7 729 685	1 950 567	4 505 331	6 695 325

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

	Période du 01/07 au 30/09/2021	Période du 01/01 au 30/09/2021	Période du 01/07 au 30/09/2020	Période du 01/01 au 30/09/2020	Période du 01/01 au 31/12/2020
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	2 671 395	7 729 685	1 950 567	4 505 331	6 695 325
Résultat d'exploitation	2 565 412	7 413 494	1 793 073	4 370 192	6 387 958
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	(25 581)	126 006	54 049	11 681	103 739
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	131 564	190 185	103 445	123 458	203 628
Frais de négociation de titres		0	0	0	0
DISTRIBUTIONS DES DIVIDENDES	0	(3 551 249)	0	(2 174 537)	(2 174 537)
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	1 271 004	38 245 294	7 354 178	43 688 331	57 459 971
Souscriptions					
- Capital	32 990 774	235 350 222	20 784 987	119 786 362	182 948 650
- Régularisation des sommes non distribuables	60 492	306 355	8 126	(6 525)	107 697
- Régularisation des sommes distribuables	1 325 237	10 824 215	900 095	5 195 245	9 020 411
Rachats					
- Capital	(31 766 280)	(192 758 211)	(13 739 790)	(75 296 933)	(125 463 186)
- Régularisation des sommes non distribuables	(58 494)	(251 696)	(5 344)	(2 481)	(96 015)
- Régularisation des sommes distribuables	(1 280 725)	(15 225 590)	(593 896)	(5 987 336)	(9 057 586)
VARIATION DE L'ACTIF NET	3 942 398	42 423 730	9 304 745	46 019 125	61 980 759
ACTIF NET					
En début de période	173 577 856	135 096 525	109 830 146	73 115 766	73 115 766
En fin de période	177 520 255	177 520 255	119 134 891	119 134 891	135 096 525
NOMBRE D' ACTIONS					
En début de période	1 671 771	1 259 614	1 059 432	685 420	685 420
En fin de période	1 683 971	1 683 971	1 129 803	1 129 803	1 259 614
VALEUR LIQUIDATIVE	105,418	105,418	105,447	105,447	107,252
TAUX DE RENDEMENT	1,53%	4,71%	1,72%	5,00%	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 Septembre 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 Septembre 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 Septembre 2021 à : **133.950.389 DT** et se détaille ainsi :

Désignation	Garant	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2021	% Actif net	Intérêts courus/+ou-V potentiel
Obligations & valeurs assimilées			121 676 310	126 238 051	71,11%	4 561 741
Obligations			59 750 760	62 412 201	35,16%	2 661 441
AB-2010_15A_31/08		5 000	133 150	133 793	0,08%	643
AB-2010_15A_31/08		2 000	53 260	53 517	0,03%	257
AB-S-2009_15A_30/09_A		15 000	299 400	299 436	0,17%	36
AB-S-2009_15A_30/09_B		15 000	299 400	299 447	0,17%	47
AB-S-2016-1_5A_21/11_A		20 000	400 000	420 371	0,24%	20 371
AB-S-2016-1_7A_21/11_B		5 000	300 000	315 485	0,18%	15 485
AB-S-2017-1_7A_30/04_C		5 000	500 000	512 995	0,29%	12 995
AB-S-2017-1_7A_30_04_C		5 000	500 000	512 995	0,29%	12 995
AB-S-2020-3_5A_12_02_B		20 000	2 000 000	2 093 159	1,18%	93 159
AB-S-2020-3_7A_12_02_C		50 000	5 000 000	5 237 962	2,95%	237 962
AB-S-2021-1_10A_30_04_B		20 000	2 000 000	2 061 175	1,16%	61 175
AB-S-2021-1_7A_30_04_A		30 000	3 000 000	3 090 749	1,74%	90 749
ABC TUNISIE2020-1_7A_22/06_B		10 000	1 000 000	1 025 458	0,58%	25 458
ABC TUNISIE2020-1_7A_22_06_B		20 000	2 000 000	2 050 915	1,16%	50 915
AIL 2015-1_7A_06/08_B		4 300	86 000	86 829	0,05%	829
ATB2009-B2_20A_20/05		10 000	533 100	542 338	0,31%	9 238
ATL2014-2_7A_09/02_C		5 000	100 000	104 000	0,06%	4 000
ATL2015-1_7A_13/07_C		5 000	100 000	101 376	0,06%	1 376
ATL2015-2_7A_25/02_C		10 000	400 000	414 812	0,23%	14 812
ATL2016-1_7A_27/06_C		4 000	160 000	162 609	0,09%	2 609
ATL2017-1_7A_15/03_C		5 000	300 000	310 258	0,17%	10 258

ATL2017-2_5A_02/03_B		10 000	400 000	416 065	0,23%	16 065
ATL2017-2_7A_02/03_C		5 000	400 000	414 846	0,23%	14 846
ATL-S-2017-2_7A_16/10		3 000	240 000	254 545	0,14%	14 545
ATL2020-1_5A_16/10_A		55 000	5 500 000	5 934 575	3,34%	434 575
ATTIJARI BANK2015_7A_30/10_B		5 000	200 000	211 047	0,12%	11 047
ATTIJARI BANK2017_5A_31/05_A		5 000	100 000	101 995	0,06%	1 995
ATTIJARI LEASING2016-2_5A_03/03_A		2 000	40 000	41 422	0,02%	1 422
ATTIJARI LEASING2016-2_7A_03/03_C		3 000	180 000	186 566	0,11%	6 566
BH2009 15A 31/12 A		10 000	307 000	319 955	0,18%	12 955
BH-S-2018-1_5A_20/04		5 000	200 000	205 940	0,12%	5 940
BH SUB 2021_2_7A_19/10_C		20 000	2 000 000	2 004 388	1,13%	4 388
BH SUB 2021_2_7A_19/10_D		20 000	2 000 000	2 004 417	1,13%	4 417
BNA-S-2018-1_5A_10/08_F		2 500	100 000	100 940	0,06%	940
BNA-S-2018-1_5A_10/08_V		2 500	100 000	100 941	0,06%	941
BTE2010_20A_17/09_B		20 000	900 000	901 616	0,51%	1 616
BTE2019_7A_10/01_B		5 000	500 000	533 271	0,30%	33 271
BTK2009-C_15A_26/02		10 000	266 300	275 233	0,16%	8 933
BTK2009-D_20A_26/02		5 000	225 000	231 260	0,13%	6 260
BTK 2014-1_7A_15/12_B		15 000	300 000	314 206	0,18%	14 206
CIL2016-2_5A_15/02_F		2 000	40 000	41 499	0,02%	1 499
CIL2016-2_5A_15/02_F		2 000	40 000	41 499	0,02%	1 499
CIL2016-2_5A_15/02_F		2 000	40 000	41 499	0,02%	1 499
CIL2017-2_5A_15/03		3 000	120 000	124 182	0,07%	4 182
CIL2020-1		15 000	1 200 000	1 232 587	0,69%	32 587
HL2015-1_7A_25/11_B		10 000	400 000	421 525	0,24%	21 525
HL2015-2_7A_28/03_B		10 000	400 000	412 870	0,23%	12 870
HL2017-2_7A_10/07_B		3 000	180 000	182 570	0,10%	2 570
HL2017-2_7A_10_07_B		2 000	120 000	121 714	0,07%	1 714
HL2017-3_5A_26_01_A		5 000	200 000	208 697	0,12%	8 697
HL2017-3_7A_26_01_B		10 000	800 000	835 875	0,47%	35 875
HL2018-2_5A_25_02_A		2 000	120 000	125 592	0,07%	5 592
HL2018-2_7A_25_02_B		3 000	300 000	316 484	0,18%	16 484
HL2020-2_5A_13_11_B		50 000	5 000 000	5 374 049	3,03%	374 049
HL2020-2_5A_1311_B		20 000	2 000 000	2 149 620	1,21%	149 620
HL2020-3_5A_2901_B		30 000	3 000 000	3 165 929	1,78%	165 929
MEUBX2016_7A_30/06_A	AMEN BANK	3 000	180 000	194 184	0,11%	14 184
STB2008-2_16A_18/02		15 000	375 000	387 021	0,22%	12 021
STB2010-1_15A_23/03_B		3 000	79 890	81 672	0,05%	1 782
STB2010-1_15A_23/03_B		2 000	53 260	54 448	0,03%	1 188
STB-S-2019-1_5A_29/11_E		10 000	1 000 000	1 177 524	0,66%	177 524
TL2014-2_7A_15/12_B		10 000	200 000	209 916	0,12%	9 916
TL2016-1_7A_05/04_B		10 000	400 000	412 162	0,23%	12 162
TL2016-2_7A_01/03_B		3 000	180 000	186 628	0,11%	6 628
TL2017-1_7A_07/06_B		5 000	300 000	305 949	0,17%	5 949
TL2017-2_7A_08/02_B		15 000	1 200 000	1 250 683	0,70%	50 683
TL2018-1_7A_07/05_B		10 000	800 000	821 136	0,46%	21 136
TLF2020-1_5A_28/05_B		10 000	800 000	825 628	0,47%	25 628

TLF2020-1_5A_28/05_B		10 000	800 000	825 628	0,47%	25 628
TLF2020-S_5A_29/01		15 000	1 500 000	1 606 488	0,90%	106 488
TLF2020-1_5A_15/04_TF		20 000	2 000 000	2 071 860	1,17%	71 860
TLF2021-S_5A_28/10		10 000	1 000 000	1 003 652	0,57%	3 652
UIB2009-1C_20A_17/07		30 000	1 200 000	1 211 694	0,68%	11 694
UIB2011-1B_20A_26/08		5 000	250 000	251 243	0,14%	1 243
UIB2011-1B_20A_26/08		5 000	250 000	251 243	0,14%	1 243
UIB2016_5A_06/01_A		5 000	100 000	104 347	0,06%	4 347
Emprunt national			34 000 000	34 606 141	19,49%	606 141
EMP NAT-2021 CAT B		200 000	20 000 000	20 354 893	11,47%	354 893
EMP NAT-2021 CAT C		14 000	14 000 000	14 251 248	8,03%	251 248
Bons du trésor assimilables			27 925 550	29 219 708	16,46%	1 294 158
BTA 5,60% AOUT 2022		7 000	6 729 100	7 021 723	3,96%	292 623
BTA 6% AVRIL 2024		2 000	1 933 600	2 026 629	1,14%	93 029
BTA 6,30% MARS 2026		500	458 500	493 581	0,28%	35 081
BTA 6,30% OCTOBRE 2026		1 300	1 257 850	1 343 185	0,76%	85 335
BTA 6,7% AVRIL 2028		2 800	2 665 050	2 793 652	1,57%	128 602
BTA 7,2% MAI 2027		2 000	1 807 250	1 873 739	1,06%	66 489
BTA 7,3% DEC 2027		4 500	4 071 500	4 310 055	2,43%	238 555
BTA 7,4% FEV 2030		300	263 700	276 537	0,16%	12 837
BTA 8% NOVEMBRE 2030		1 000	911 500	967 654	0,55%	56 154
BTA 7.5% JAN 2028		6 000	5 480 000	5 708 812	3,22%	228 812
BTA 7.5% DEC 2028		2 600	2 347 500	2 404 141	1,35%	56 641
Titres OPCVM			7 588 058	7 712 339	4,34%	124 280
Actions des SICAV			4 592 922	4 677 808	2,64%	84 885
ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV		17 355	1 772 322	1 798 794	1,01%	26 471
SANADETT SICAV		1 219	132 128	132 204	0,07%	77
FIDELITY SICAV PLUS		16 901	1 998 610	2 069 680	1,17%	71 070
INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV		6 300	689 863	677 130	0,38%	-12 732
Parts des FCP			2 995 136	3 034 531	1,71%	39 395
FCP HELION SEPTIM		9 255	1 004 240	1 008 989	0,57%	4 749
FCP HELION MONEO		3 612	384 252	378 223	0,21%	-6 028
FCP SMART EQUILIBRE		16 691	1 606 644	1 647 318	0,93%	40 674
TOTAL			129 264 368	133 950 389	75,46%	4 686 021
Pourcentage par rapport à l'actif			75,33%			

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

Le solde de ce poste s'élève au 30 Septembre 2021 à : **37.985.772** DT et se détaille ainsi :

Désignation	Garant	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2021	% Actif net	Intérêts courus
Certificats de dépôt		17 183 240	17 685 891	9,96%	502 651
CD_ML_2000_8.85%_03/01/2022_360J		1 869 913	1 966 033	1,11%	96 120
CD_BTK_5000_8.32%_05/01/2022_365J		4 688 827	4 918 157	2,77%	229 330
CD_BTK_5000_8.83%_17/03/2022_350J		4 683 759	4 849 108	2,73%	165 349
CD_ML_3000_9%_03/11/2021_50J		2 970 370	2 980 444	1,68%	10 074
CD_ML_3000_9%_17/11/2021_50J		2 970 370	2 972 148	1,67%	1 778
Compte à terme		5 000 000	5 241 832	2,95%	241 832
BTE_5000_8.62%_18/01/2022_365J		5 000 000	5 241 832	2,95%	241 832
Créances sur opérations de pensions livrées*		10 498 900	10 856 636	6,12%	357 736
PL_BNA_7.25%_7000_01/12/2021_285J (1)		6 999 475	7 315 229	4,12%	315 754
PL_BH_7.29%_1500_30/11/2021_90J (2)		1 499 319	1 508 428	0,85%	9 108
PL_BIAT_7.26%_1000_12/10/2021_90J (3)		1 000 065	1 015 997	0,57%	15 933
PL_BIAT_7.26%_1000_07/10/2021_90J (4)		1 000 041	1 016 982	0,57%	16 941
Billets de trésorerie		4 000 000	4 201 413	2,37%	201 413
BIT_ENDA_4000_9.1%_20/01/2024_1090J		4 000 000	4 201 413	2,37%	201 413
Total		36 682 140	37 985 772	21,40%	1 303 632
Pourcentage par rapport à l'actif				21,36%	

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 6,3% Mars 2026) a fait l'objet d'une opération de prise en pension portant sur 1 603 titres pour un montant de 1 499 319 dinars au profit de la BH opérée en date du 01/09/2021 pour une durée de 90 jours avec un taux de 7,29%.

3) Il est à noter qu'une ligne BTA (BTA 6,9% Mai 2022) a fait l'objet d'une opération de prise en pension portant sur 989 titres pour un montant de 1 000 065 dinars au profit de la BIAT opérée en date du 14/07/2021 pour une durée de 90 jours avec un taux de 7,29%.

4) Il est à noter qu'une ligne BTA (BTA 6,9% Mai 2022) a fait l'objet d'une opération de prise en pension portant sur 990 titres pour un montant de 1 000 041 dinars au profit de la BIAT opérée en date du 09/07/2021 pour une durée de 90 jours avec un taux de 7,26%.

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 Septembre 2021 une valeur comptable de **155.837.693 DT**, soit 87,64 % 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	34 606 141	29 219 708	0	0	0	63 825 850	35,90%
AB	15 225 269	(1) 0	0	0	0	15 225 269	8,56%
ABC	3 076 373	0	0	0	0	3 076 373	1,73%
AIL	86 829	0	0	0	0	86 829	0,05%
ATB	542 338	0	0	0	0	542 338	0,31%
ATL	8 113 086	0	0	0	0	8 113 086	4,56%
ATTIJARI BANK	313 042	0	0	0	0	313 042	0,18%
ATTIJARI LEASING	227 987	0	0	0	0	227 987	0,13%
ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV	0	0	1 798 794	0	0	1 798 794	1,01%
BH	4 534 699	0	0	0	0	4 534 699	2,55%
BNA	201 882	0	0	0	0	201 882	0,11%
BTE	1 434 887	0	0	0	0	1 434 887	0,81%
BTK	820 699	0	0	9 767 265	0	10 587 965	5,95%
CIL	1 481 267	0	0	0	0	1 481 267	0,83%
ENDA	0	0	0	0	4 201 413	4 201 413	2,36%
FCP HELION SEPTIM	0	0	1 008 989	0	0	1 008 989	0,57%
FCP HELION MONEO	0	0	378 223	0	0	378 223	0,21%
FCP SMART EQUILIBRE	0	0	1 647 318	0	0	1 647 318	0,93%
FIDELITY SICAV PLUS	0	0	2 069 680	0	0	2 069 680	1,16%
HL	13 314 925	0	0	0	0	13 314 925	7,49%
INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	0	0	677 130	0	0	677 130	0,38%
ML	0	0	0	7 918 625	0	7 918 625	4,45%
SANADETT SICAV	0	0	132 204	0	0	132 204	0,07%
STB	1 700 665	0	0	0	0	1 700 665	0,96%
TL	9 519 728	0	0	0	0	9 519 728	5,35%
UIB	1 818 526	0	0	0	0	1 818 526	1,02%
Total	97 018 342	29 219 708	7 712 339	17 685 891	4 201 413	155 837 693	87,64%

(1) Dont un emprunt obligataire d'une valeur de 194 184DT émis par MEUBLATEX et garanti par l'AMEN BANK.

NOTE 6 : CRÉANCES D'EXPLOITATION

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2021 à : **36.289 DT**, contre : **19.859 DT** au 30/09/2020 et se détaille comme suit :

	<u>30/09/2021</u>	<u>30/09/2020</u>	<u>31/12/2020</u>
Intérêts des dépôts à vue à recevoir	24 743	19 859	35 239
Retenues à la source / B.T.A	11 546	0	10 287
Total	36 289	19 859	45 526

NOTE 7 : OPÉRATEURS CRÉDITEURS

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2021 à : **181.096 DT**, contre : **119.067 DT** au 30/09/2020 et se détaille comme suit :

	<u>30/09/2021</u>	<u>30/09/2020</u>	<u>31/12/2020</u>
Rémunération du dépositaire	3 740	3 754	5 000
Rémunération du distributeur	177 356	115 314	129 905
Total	181 096	119 067	134 905

NOTE 8 : AUTRES CRÉDITEURS DIVERS

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2021 à : **106.712 DT**, contre **44.630 DT** au 30/09/2020 et se détaille comme suit :

	<u>30/09/2021</u>	<u>30/09/2020</u>	<u>31/12/2020</u>
Honoraires du commissaire aux comptes	2 077	5 811	9 844
Redevances du CMF	14 513	9 547	11 305
Rémunération du PDG	3 010	1 157	871
Rémunération du personnel	11 367	5 537	6 495
Loyer	4 377	2 877	3 255
Etat, taxes et versements assimilés	20 334	735	951
Publications et frais divers	6 085	4 537	4 391
Jetons de présence à payer	14 086	14 086	18 812
Dividendes à payer	6 655	4 176	3 985
Charges constatées d'avance (maintenance BFI)	-4 817	-4 758	-2 973
Autres créditeurs (publicité)	5 101	925	6 262
Intérêts perçus d'avance	23 926	0	23 926
Total	106 712	44 630	87 124

NOTE 9 : CAPITAL

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

	AU 30/09/2021
<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	235 350 222
Nombre de titres émis	2 344 865
Nombre d'actionnaires nouveaux	141
<u>Rachats effectués</u>	
Montant	-192 758 211
Nombre de titres rachetés	-1 920 508
Nombre d'actionnaires sortants	-71
<u>Autres mouvements</u>	
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	126 006
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	190 185
Régularisation des sommes non distribuables	54 659
Frais de négociation de titres	0
<u>Capital en fin de période</u>	
Montant	169 388 235
Nombre de titres	1 683 971
Nombre d'actionnaires	655

NOTE 10 : REVENUS DU PORTEFEUILLE TITRES

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01/2021 au 30/09/2021 à : **4.957.436 DT** contre : **2.149.040 DT** pour la même période de l'exercice 2020 et se détaille comme suit :

	Période du 01/07 au 30/09/2021	Période du 01/01 au 30/09/2021	Période du 01/07 au 30/09/2020	Période du 01/01 au 30/09/2020	Période du 01/01 au 31/12/2020
<u>Revenus des</u>					
- Intérêts	1 661 477	3 653 185	578 161	1 498 431	2 325 498
<u>Revenus des</u>					
- Intérêts	409 881	1 046 563	167 414	498 603	705 481
<u>Revenus des</u>					
	0	257 688	0	152 006	152 006
TOTAL	2 071 358	4 957 436	745 575	2 149 040	3 182 985

NOTE 11 : REVENUS DES PLACEMENTS MONÉTAIRES

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01/2021 au 30/09/2021 à : **3.164.664 DT** contre : **2.644.802 DT** pour la même période de l'exercice 2020 et se détaille comme suit :

	Période du 01/07 Au 30/09/2021	Période du 01/01 Au 30/09/2021	Période du 01/07 Au 30/09/2020	Période du 01/01 Au 30/09/2020	Période du 01/01 Au 31/12/2020
Intérêts des billets	74 418	282 357	171 649	289 584	435 122
Intérêts des	86 908	241 832	63 895	263 071	312 336
Intérêts des	206 816	1 399 233	566 555	1 345 229	1 785 048
Intérêts des	26 933	153 727	21 208	76 763	111 103
Revenus des opérations de	352 937	1 087 514	397 224	670 154	1 177 545
TOTAL	748 011	3 164 664	1 220 532	2 644 802	3 821 154

Note 12 : Charges de gestion des placements

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01/2021 au 30/09/2021 à : **496.060 DT** contre : **273.593 DT** pour la même période de l'exercice 2020 et se détaille comme suit :

	Période du 01/07 Au 30/09/2021	Période du 01/01 Au 30/09/2021	Période du 01/07 Au 30/09/2020	Période du 01/01 Au 30/09/2020	Période du 01/01 Au 31/12/2020
Rémunération du dépocitaire	1 260	3 740	1 260	3 754	5 000
Rémunération du distributeur	177 356	492 320	115 314	269 839	399 745
TOTAL	178 617	496 060	116 574	273 593	404 745

NOTE 13 : AUTRES CHARGES

Les autres charges s'élèvent pour la période allant du 01/01/2021 au 30/09/2021 à : **212.547 DT** contre : **150.057 DT** pour la même période de l'exercice 2020 et se détaillent comme suit :

	Période du 01/07 Au 30/09/2021	Période du 01/01 Au 30/09/2021	Période du 01/07 Au 30/09/2020	Période du 01/01 Au 30/09/2020	Période du 01/01 Au 31/12/2020
Honoraires du	4 033	11 967	4 033	12 011	16 044
Redevances du CMF	44 338	123 078	28 828	67 458	99 934
Rémunération du PDG	3 114	9 239	3 114	9 273	12 387
Rémunération du	3 900	11 571	3 900	11 614	15 513
Etat, taxes et versements assimilés	6 016	15 073	2 521	7 523	11 315
Loyer	378	1 122	378	1 126	1 504
Contribution sociale de solidarité	0	220	0	200	200
Publications et frais	1 714	5 086	1 840	5 480	7 319
Jetons de présence	4 726	14 024	4 726	14 075	18 801
Maintenance logiciel	1 785	5 296	1 785	5 315	7 100
Divers publicité	5 337	15 838	5 337	15 896	21 234
Autres services	0	32	0	0	0
Autres	0	0	0	85	85
TOTAL	75 341	212 547	56 461	150 057	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.