

TUNISO EMIRATIE SICAV

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 SEPTEMBRE 2023

RAPPORT D'EXAMEN LIMITE SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 SEPTEMBRE 2023

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 Septembre 2023, tels qu'annexés au présent rapport, et faisant apparaître un total Bilan de 126 520 881 DT et un résultat de la période de 2 234 855 DT.

Introduction :

Nous avons effectué l'examen limité des états financiers ci-joints de la Société TES, comprenant le bilan au 30 Septembre 2023, 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 2023, 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.

Autres obligations légales et réglementaires

- Les emplois en titres émis par « AMEN BANK » représentent au 30 Septembre 2023 10.02 % du total actif, se situant ainsi au-dessus du seuil de 10% fixé par l'article 29 de la loi n°2001-83 du 24 juillet 2001 portant promulgation du code des organismes de placements collectifs.
- Les emplois en valeurs mobilières représentent 99,51 % de l'actif total au 30 Septembre 2023 dépassant ainsi le plafond de 80% prévu par l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001 et l'article 11 du règlement de CMF relatif aux OPCVM.
- Les emplois en liquidités et quasi liquidité représentent 0,47 % de l'actif total au 30 Septembre 2023. Cette proportion est en dessous du 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 cette question.

Tunis, le 31/10/2023

Le Commissaire aux Comptes :
La Générale d'Audit et Conseil – G.A.C
Chiheb GHANMI

BILAN
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

ACTIF	Note	30/09/2023	30/09/2022	31/12/2022
Portefeuille-titres	4	121 689 182	144 202 641	138 429 093
Obligations et valeurs assimilées		118 661 691	138 462 141	135 466 463
Tires des Organismes de Placement Collectif		3 027 491	5 740 500	2 962 629
Placements monétaires et disponibilités		4 790 529	46 595 025	28 872 584
Placements monétaires	5	4 201 413	31 829 535	28 025 052
Disponibilités		589 115	14 765 490	847 532
Créances d'exploitation	6	41 170	96 501	86 232
TOTAL ACTIF		126 520 881	190 894 166	167 387 908
PASSIF				
Opérateurs créditeurs	7	288 296	200 333	199 166
Autres créditeurs divers	8	86 151	114 412	87 719
TOTAL PASSIF		374 446	314 745	286 885
ACTIF NET				
Capital	9	119 822 871	181 434 364	156 560 580
Sommes distribuables				
Sommes distribuables des exercices antérieurs		1 087	939	810
Sommes distribuables de l'exercice en cours		6 322 477	9 144 118	10 539 634
ACTIF NET		126 146 434	190 579 421	167 101 023
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		126 520 881	190 894 166	167 387 908

ETAT DE RESULTAT
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Note	Période du 01/07 au 30/09/2023	Période du 01/01 au 30/09/2023	Période du 01/07 au 30/09/2022	Période du 01/01 au 30/09/2022	Période du 01/01 au 31/12/2022
Revenus du portefeuille-titres	10	2 326 425	7 090 635	2 398 051	7 126 918	9 548 425
Revenus des obligations et valeurs assimilées		2 326 425	7 016 553	2 398 051	6 928 707	9 350 214
Revenus des titres des Organismes de Placement Collectif		0	74 081	0	198 211	198 211
Revenus des placements monétaires	11	125 431	815 765	952 918	2 357 696	3 185 628
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		2 451 856	7 906 400	3 350 969	9 484 614	12 734 052
Charges de gestion des placements	12	(139 254)	(448 888)	(194 878)	(555 665)	(746 603)
REVENU NET DES PLACEMENTS		2 312 601	7 457 512	3 156 091	8 928 950	11 987 450
Autres charges	13	(61 339)	(194 807)	(85 760)	(243 214)	(322 166)
RESULTAT D'EXPLOITATION		2 251 263	7 262 704	3 070 332	8 685 735	11 665 284
Régularisation du résultat d'exploitation		(572 703)	(940 228)	(90 606)	458 382	(1 125 650)
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		1 678 559	6 322 477	2 979 726	9 144 118	10 539 634
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		572 703	940 228	90 606	(458 382)	1 125 650
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		56 939	(167 986)	(261 263)	(128 130)	(142 128)
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres		(73 347)	72 460	270 900	272 443	352 178
Frais de négociation de titres		0	0	0	0	0
RESULTAT DE LA PERIODE		2 234 855	7 167 178	3 079 969	8 830 048	11 875 334

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

	Période du 01/07 au 30/09/2023	Période du 01/01 au 30/09/2023	Période du 01/07 au 30/09/2022	Période du 01/01 au 30/09/2022	Période du 01/01 au 31/12/2022
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	2 234 855	7 167 178	3 079 969	8 830 048	11 875 334
Résultat d'exploitation	2 251 263	7 262 704	3 070 332	8 685 735	11 665 284
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	56 939	(167 986)	(261 263)	(128 130)	(142 128)
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	(73 347)	72 460	270 900	272 443	352 178
Frais de négociation de titres	0	0	0	0	0
DISTRIBUTIONS DES DIVIDENDES	0	(3 095 576)	0	(3 594 606)	(3 594 606)
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	(11 955 358)	(45 026 191)	(2 091 334)	11 569 346	(14 954 338)
Souscriptions					
- Capital	23 610 894	153 467 683	27 807 670	196 008 621	224 754 955
- Régularisation des sommes non distribuables	(7 932)	(79 706)	20 983	121 535	151 701
- Régularisation des sommes distribuables	1 060 231	6 500 671	1 164 656	7 391 078	9 027 230
Rachats					
- Capital	(35 000 708)	(190 129 206)	(29 806 634)	(178 090 647)	(231 743 374)
- Régularisation des sommes non distribuables	15 195	99 046	(22 737)	(120 050)	(183 344)
- Régularisation des sommes distribuables	(1 633 038)	(14 884 679)	(1 255 272)	(13 741 191)	(16 961 505)
VARIATION DE L'ACTIF NET	(9 720 503)	(40 954 589)	988 635	16 804 788	(6 673 609)
ACTIF NET					
En début de période	135 866 937	167 101 023	189 590 786	173 774 632	173 774 632
En fin de période	126 146 434	126 146 434	190 579 421	190 579 421	167 101 023
NOMBRE D'ACTIONS					
En début de période	1 302 363	1 553 054	1 820 255	1 622 457	1 622 457
En fin de période	1 189 378	1 189 378	1 800 403	1 800 403	1 553 054
VALEUR LIQUIDATIVE	106,061	106,061	105,854	105,854	107,595
TAUX DE RENDEMENT	1,67%	4,89%	1,63%	4,82%	6,44%

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 2023, 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 2023, 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 2023 à **121 689 182 DT** et se détaille ainsi :

Code ISIN	Désignation	Garant	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2023	% Actif net	Intérêts courus/ou- V potentiel
	Obligations & valeurs assimilées			114 185 762	118 661 691	94,07%	4 475 929
	Obligations			107 666 180	111 948 762	88,75%	4 282 582
TN0003400405	AB-2010_15A_31/08		5 000	66 450	66 848	0,05%	398
TN0003400405	AB-2010_15A_31/08		2 000	26 580	26 739	0,02%	159
TN0003400348	AB-S-2009_15A_30/09_A		15 000	99 300	99 312	0,08%	12
TN0003400355	AB-S-2009_15A_30/09_B		15 000	99 300	99 319	0,08%	19
TN0003400504	AB-S-2016-1_7A_21/11_B		5 000	100 000	105 162	0,08%	5 162
TN0003400561	AB-S-2017-1_7A_30/04_C		5 000	500 000	512 960	0,41%	12 960
TN0003400561	AB-S-2017-1_7A_30_04_C		5 000	500 000	512 960	0,41%	12 960
TN0003400660	AB-S-2020-3_5A_12_02_B		20 000	1 200 000	1 255 896	1,00%	55 896
TN0003400678	AB-S-2020-3_7A_12_02_C		50 000	5 000 000	5 237 962	4,15%	237 962
TN0003400694	AB-S-2021-1_10A_30_04_B		20 000	1 600 000	1 658 177	1,31%	58 177
TN0003400686	AB-S-2021-1_7A_30_04_A		30 000	3 000 000	3 108 073	2,46%	108 073
TN0007780075	ABC TUNISIE2020-1_7A_22/06_B		10 000	800 000	820 310	0,65%	20 310
TN0007780075	ABC TUNISIE2020-1_7A_22_06_B		20 000	1 600 000	1 640 621	1,30%	40 621
TN0003600582	ATB2009-B2_20A_20/05		10 000	399 700	406 607	0,32%	6 907
TN0004700704	ATL2017-1_7A_15/03_C		5 000	100 000	103 410	0,08%	3 410
TN0004700746	ATL2017-2_7A_02/03_C		5 000	200 000	207 403	0,16%	7 403
TN0004700712	ATL-S-2017-2_7A_16/10		3 000	120 000	127 272	0,10%	7 272
TN0004700811	ATL2020-1_5A_16/10_A		55 000	3 300 000	3 560 745	2,82%	260 745
TN6KZZZEJ5N2	ATL2021_1_5A_13/01_F		10 000	800 000	843 934	0,67%	43 934
TN6UHZ3R7VR5	ATL2021_1_7A_13/01_F		20 000	2 000 000	2 112 123	1,67%	112 123
TNNW3558ZUL9	ATL 2022-1_7A_17/10_B		40 000	4 000 000	4 315 152	3,42%	315 152

TN0006610430	ATTIJARI LEASING2016_7A_03/03_	3 000	60 000	62 183	0,05%	2 183
TN0001900836	BH2009_15A_31/12_A	10 000	153 000	161 014	0,13%	8 014
TN0PID0RGAE6	BH SUB 2021_2_7A_19/10_C	20 000	2 000 000	2 138 420	1,70%	138 420
TNA4HARL4UU5	BH SUB 2021_2_7A_19/10_D	20 000	2 000 000	2 162 757	1,71%	162 757
TNHD4NKEWF69	BIAT-S-2022-1_10A_03_06_G	20 000	2 000 000	2 060 066	1,63%	60 066
TN4IAOG1Z7S3	BIAT-S-2022-1_7A_03_06_E	40 000	4 000 000	4 118 033	3,26%	118 033
TN0001300607	BTE2010_20A_17/09_B	20 000	700 000	701 253	0,56%	1 253
TN0001300680	BTE2019_7A_10/01_B	5 000	400 000	426 617	0,34%	26 617
TN0004620134	BTK2009-C_15A_26/02	10 000	132 900	138 470	0,11%	5 570
TN0004620142	BTK2009-D_20A_26/02	5 000	175 000	179 869	0,14%	4 869
TN0004201471	CIL2020-1	15 000	600 000	616 249	0,49%	16 249
TN0007310410	HL2017-2_7A_10/07_B	3 000	60 000	60 854	0,05%	854
TN0007310410	HL2017-2_7A_10_07_B	2 000	40 000	40 570	0,03%	570
TN0007310444	HL2017-3_7A_26_01_B	10 000	400 000	417 938	0,33%	17 938
TN0007310493	HL2018-2_5A_25_02_A	2 000	40 000	42 200	0,03%	2 200
TN0007310501	HL2018-2_7A_25_02_B	3 000	180 000	189 891	0,15%	9 891
TN0007310543	HL2020-2_5A_13_11_B	50 000	3 000 000	3 224 430	2,56%	224 430
TN0007310543	HL2020-2_5A_1311_B	20 000	1 200 000	1 289 772	1,02%	89 772
TN0007310568	HL2020-3_5A_2901_B	30 000	1 800 000	1 899 557	1,51%	99 557
TNJQTACHIQQ5	HL2022-1_7A_25/03	30 000	3 000 000	3 122 098	2,47%	122 098
TN0002601029	STB2008-2_16A_18/02	15 000	187 500	193 510	0,15%	6 010
TN0002601045	STB2010-1_15A_23/03_B	3 000	39 870	40 757	0,03%	887
TN0002601045	STB2010-1_15A_23/03_B	2 000	26 580	27 171	0,02%	591
TN0002601193	STB-S-2019-1_5A_29/11_E	10 000	1 000 000	1 415 283	1,12%	415 283
TNL6Z2LXMEP5	STB-S-2021-1_5A_31_01_D	50 000	5 000 000	5 248 992	4,16%	248 992
TN0006610430	TL2016-2_7A_01/03_B	3 000	60 000	62 203	0,05%	2 203
TN0002101962	TL2017-1_7A_07/06_B	5 000	100 000	101 978	0,08%	1 978
TN0002101988	TL2017-2_7A_08/02_B	15 000	600 000	625 341	0,50%	25 341
TN0002102010	TL2018-1_7A_07/05_B	10 000	400 000	410 539	0,33%	10 539
TN0002102150	TLF2020-1_5A_15/04_TF	20 000	1 200 000	1 242 998	0,99%	42 998
TN0002102135	TLF2020-1_5A_28/05	10 000	400 000	412 779	0,33%	12 779
TN0002102135	TLF2020-1_5A_28/05_B	10 000	400 000	412 779	0,33%	12 779
TN0002102143	TLF2020-S_5A_29/01	15 000	900 000	949 537	0,75%	49 537
TNZSBU7F6WY7	TLF2021-S_5A_28/10	10 000	800 000	858 080	0,68%	58 080
TNYJL6N2AEP6	TLF2022-1_5A_08/04	10 000	800 000	829 545	0,66%	29 545
TNXIY8MEDJE3	TLF2022-2_5A_21/10_TF	20 000	2 000 000	2 151 233	1,71%	151 233
TN0003900248	UIB2009-1C_20A_17/07	30 000	900 000	908 746	0,72%	8 746
TN0003900263	UIB2011-1B_20A_26/08	5 000	200 000	200 991	0,16%	991
TN0003900263	UIB2011-1B_20A_26/08	5 000	200 000	200 991	0,16%	991
TN0008000838	EMP NAT-2021 CAT B	200 000	20 000 000	20 346 230	16,13%	346 230

TN0008000846	EMP NAT-2021 CAT C		14 000	14 000 000	14 245 115	11,29%	245 115
TN4A4WPDZOC1	EMP NAT-2022-3 CAT C		30 000	3 000 000	3 009 443	2,39%	9 443
	EMP NAT-2022-CC-TF-2T		70 000	7 000 000	7 158 636	5,67%	158 636
	EMP NAT-2022-CC-TF-2T		10 000	1 000 000	1 022 662	0,81%	22 662
	Bons du trésor assimilables			6 519 582	6 712 929	5,32%	193 347
TN0008000366	BTA 6% AVRIL 2024		2 000	1 996 125	2 041 889	1,62%	45 764
TN0008000622	BTA 6,30% MARS 2026		500	488 724	502 809	0,40%	14 084
TN0008000580	BTA 6,30% OCTOBRE 2026		1 300	1 287 938	1 351 125	1,07%	63 186
TN0008000606	BTA 6,7% AVRIL 2028		2 800	2 746 795	2 817 106	2,23%	70 311
	Titres OPCVM			2 912 206	3 027 491	2,40%	115 285
	Actions des SICAV			1 822 222	1 932 832	1,53%	110 610
TN0003600418	SANADETT SICAV		1 219	132 128	135 249	0,11%	3 122
TN0003900164	INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV		15 579	1 690 094	1 797 583	1,42%	107 489
	Parts des FCP			1 089 984	1 094 659	0,87%	4 675
TN9APUZ8DQV0	FCP HELION SEPTIM		9 255	1 004 240	1 009 378	0,80%	5 138
	FCP HELION MONEO		806	85 744	85 280	0,07%	-463
	TOTAL			117 097 968	121 689 182	96,47%	4 591 214
	Pourcentage par rapport à l'actif					96,18%	

Les BTA en portefeuille, au 30/09/2023, correspondent à des souches émises avant le 31/12/2017. Ils sont évalués au coût amorti compte tenu de l'étalement linéaire, à partir du 29/01/2018, de toute décote et/ou surcote sur la maturité résiduelle des titres.

Le montant de cet étalement constant, s'élevant au 30/09/2023, à **204 582 dinars** constitue une plus-value potentielle portée en capitaux propres et intégrée dans le calcul du résultat net de la période.

NOTE 5 : PLACEMENTS MONÉTAIRES ET DISPONIBILITÉS :

5.1. Placements monétaires :

Le solde de ce poste s'élève au 30 Septembre 2023 à : **4 201 413 DT** et se détaille ainsi :

Code ISIN	Désignation	Garant	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2023	% Actif net	Intérêts courus
	Billets de trésorerie		4 000 000	4 201 413	3,33%	201 413
TNMJ98GP6832	BIT_ENDA_4000_9.1%_20/01/2024_1090J		4 000 000	4 201 413	3,33%	201 413
	Total		4 000 000	4 201 413	3,33%	201 413
	Pourcentage par rapport à l'actif				3,32%	

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 2023 une valeur comptable de **125 890 595 DT**, soit **99,50 %** du total actif. Elles se détaillent, par émetteur, comme suit :

Emetteur/Garant	Obligations	BTA	Titres d'OPCVM	Billets de trésorerie	Total	% Actif
ETAT	0	6 712 929	0	0	6 712 929	5,31%
AB	12 683 406	0	0	0	12 683 406	10,02%
ABC	2 460 931	0	0	0	2 460 931	1,95%
ATB	406 607	0	0	0	406 607	0,32%
ATL	11 270 038	0	0	0	11 270 038	8,91%
ATTIJARI LEASING	62 183	0	0	0	62 183	0,05%
BH	4 462 191	0	0	0	4 462 191	3,53%
BIAT	6 178 098	0	0	0	6 178 098	4,88%
BTE	1 127 870	0	0	0	1 127 870	0,89%
BTK	318 339	0	0	0	318 339	0,25%
CIL	616 249	0	0	0	616 249	0,49%
ENDA	0	0	0	4 201 413 (1)	4 201 413	3,32%
FCP HELION SEPTIM	0	0	1 009 378	0	1 009 378	0,80%
FCP HELION MONEO	0	0	85 280	0	85 280	0,07%
HL	10 287 309	0	0	0	10 287 309	8,13%
INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	0	0	1 797 583	0	1 797 583	1,42%
SANADETT SICAV	0	0	135 249	0	135 249	0,11%
STB	6 925 713	0	0	0	6 925 713	5,47%
TL	8 057 013	0	0	0	8 057 013	6,37%
UIB	1 310 729	0	0	0	1 310 729	1,04%
EMP NAT	45 782 085	0	0	0	45 782 085	36,19%
Total	111 948 762	6 712 929	3 027 491	4 201 413	125 890 595	99,50%

(1) 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 30/09/2023 égale à **41 170 DT**, contre : **96 501 DT** au 30/09/2022 et se détaille comme suit :

	30/09/2023	30/09/2022	31/12/2022
Intérêts des dépôts à vue à recevoir	41 170	96 418	86 232
Retenues à la source / B.T. A	0	82	0
Total	41 170	96 501	86 232

NOTE 7 : OPÉRATEURS CRÉDITEURS

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2023 à **288 296 DT**, contre : **200 333 DT** au 30/09/2022 et se détaille comme suit :

	30/09/2023	30/09/2022	31/12/2022
Rémunération du dépositaire	8 228	8 228	11 000
Rémunération du distributeur	280 068	192 105	188 165
Total	288 296	200 333	199 166

NOTE 8 : AUTRES CRÉDITEURS DIVERS

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2023 à : **86 151 DT**, contre **114 412 DT** au 30/09/2022 et se détaille comme suit :

	30/09/2023	30/09/2022	31/12/2022
Honoraires du commissaire aux comptes	13 215	18 971	1 604
Redevances du CMF	11 160	15 797	14 349
Rémunération du PDG	3 176	163	3 277
Rémunération du personnel	5 093	10 720	8 219
Loyer	1 377	5 877	6 255
Etat, taxes et versements assimilés	-2 866	27 676	7 187
Publications et frais divers	10 123	7 767	7 567
Jetons de présence à payer	19 345	17 211	21 937
Dividendes à payer	5 771	5 497	5 469
Charges constatées d'avance (maintenance BFI)	2 204	-4 877	-3 092
Autres créditeurs (publicité)	17 553	9 610	14 947
Total	86 151	114 412	87 719

NOTE 9 : CAPITAL

Les mouvements enregistrés sur le capital, au cours de la période allant du 1^{er} Juillet au 30 Septembre 2023, se détaillent ainsi :

AU 30/09/2023**Capital en début de période**

Montant	156 560 580
Nombre de titres	1 553 054
Nombre d'actionnaires	683

Souscriptions réalisées

Montant	153 467 683
Nombre de titres émis	1 522 373
Nombre d'actionnaires nouveaux	92

Rachats effectués

Montant	-190 129 206
Nombre de titres rachetés	-1 886 049
Nombre d'actionnaires sortants	-94

Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	-167 986
--	----------

Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	72 460
Régularisation des sommes non distribuables	19 340
Frais de négociation de titres	0

Capital en fin de période

Montant	119 822 871
Nombre de titres	1 189 378
Nombre d'actionnaires	681

NOTE 10 : REVENUS DU PORTEFEUILLE TITRES

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant 01/01/2023 au 30/09/2023 à : **7 090 635 DT** contre : **7 126 918 DT** pour la même période de l'exercice 2022 et se détaille comme suit :

	Période du 01/07 au 30/09/2023	Période du 01/01 au 30/09/2023	Période du 01/07 au 30/09/2022	Période du 01/01 au 30/09/2022	Période du 01/01 au 31/12/2022
<u>Revenus des obligations</u>					
- Intérêts	2 241 533	6 572 374	2 001 741	5 666 495	7 726 918
<u>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</u>					
- Intérêts des BTA et BTZC	84 892	444 180	396 310	1 262 213	1 623 296
<u>Revenus des titres OPCVM</u>					
- Dividendes	0	74 081	0	198 211	198 211
TOTAL	2 326 425	7 090 635	2 398 051	7 126 918	9 548 425

NOTE 11 : REVENUS DES PLACEMENTS MONÉTAIRES

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01/2023 au 30/09/2023 à : **815 765 DT** contre : **2 357 696 DT** pour la même période de l'exercice 2022 et se détaille comme suit :

	Période du 01/07 au 30/09/2023	Période du 01/01 au 30/09/2023	Période du 01/07 au 30/09/2022	Période du 01/01 au 30/09/2022	Période du 01/01 au 31/12/2022
Intérêts des billets de trésorerie	74 418	221 947	110 605	281 795	376 133
Intérêts des comptes à terme	0	81 323	112 431	358 529	427 169
Intérêts des certificats de dépôt	0	287 544	184 880	704 148	1 113 137
Intérêts des dépôts à vue	40 542	84 954	96 573	171 238	256 284
Revenus des opérations de prises en pension	10 471	139 997	448 428	841 987	1 012 905
TOTAL	125 431	815 765	952 918	2 357 696	3 185 628

Note 12 : Charges de gestion des placements

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01/2023 au 30/09/2023 à : **448 888 DT** contre : **555 665 DT** pour la même période de l'exercice 2022 et se détaille comme suit :

	Période du 01/07 au 30/09/2023	Période du 01/01 au 30/09/2023	Période du 01/07 au 30/09/2022	Période du 01/01 au 30/09/2022	Période du 01/01 au 31/12/2022
Rémunération du dépositaire	2 773	8 227	2 773	8 227	11 000
Rémunération du distributeur	136 482	440 661	192 105	547 437	735 603
TOTAL	139 254	448 888	194 878	555 665	746 603

NOTE 13 : AUTRES CHARGES

Les autres charges s'élèvent pour la période allant du 01/01/2023 au 30/09/2023 à : **194 807 DT** contre : **243 214 DT** pour la même période de l'exercice 2022 et se détaillent comme suit :

	Période du 01/07 au 30/09/2023	Période du 01/01 au 30/09/2023	Période du 01/07 au 30/09/2022	Période du 01/01 au 30/09/2022	Période du 01/01 au 31/12/2022
Honoraires du commissaire aux comptes	6 440	15 830	4 600	12 861	17 461
Redevances du CMF	34 120	110 163	48 026	136 857	183 897
Rémunération du PDG	2 798	8 924	3 114	9 239	12 353
Rémunération du personnel	3 900	11 571	3 900	11 571	15 471
Etat, taxes et versements assimilés	2 356	8 439	7 496	25 737	30 758
Loyer	378	1 122	378	1 122	1 500
Contribution sociale de solidarité	0	0	30	230	230
Publications et frais divers	3 050	9 142	2 745	6 814	9 864
Jetons de présence	2 668	9 908	4 726	14 024	18 750
Maintenance logiciel BFI	1 785	5 296	1 785	5 296	7 081
Divers publicité (compagne)	3 771	14 272	5 337	15 838	21 176
Autres services extérieurs	0	67	0	0	0
Autres	73	73	3 624	3 624	3 625
TOTAL	61 339	194 807	85 760	243 214	322 166

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 Emirats » et par la SICAV elle-même.