

TUNISO- EMIRATIE SICAV

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 MARS 2021

RAPPORT D'EXAMEN LIMITE SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 31 MARS 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 Janvier au 31 Mars 2021, tels qu'annexés au présent rapport, et faisant apparaître un total Bilan de 158.826.257 DT et un résultat de la période de 2.366.445 DT.

Introduction :

Nous avons effectué l'examen limité des états financiers ci-joints de la Société TES, comprenant le bilan au 31 Mars 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 31 Mars 2021, ne présentent pas sincèrement dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société, ainsi que le résultat de ses opérations et les mouvements de son actif net pour la période close à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Paragraphe d'observation :

- La note 3.2 des états financiers décrit la nouvelle méthode adoptée par la société TUNISO EMIRATIE SICAV pour la valorisation du portefeuille des obligations et valeurs assimilées suite aux recommandations énoncées dans le Procès-verbal de la réunion tenue le 29 Août 2017 à l'initiative du ministère des finances et en présence des différentes parties prenantes. Ce traitement comptable appliqué d'une manière prospective et prévoyant une hétérogénéité dans les méthodes de valorisation du portefeuille des obligations et des valeurs assimilées, devrait être, à notre avis, confirmé par les instances habilitées en matière de normalisation comptable.

Notre opinion ne comporte pas de réserve concernant cette question.

Autres obligations légales et réglementaires

- Les emplois en liquidité et quasi liquidité représentent au 31 Mars 2021, 22.05% du total actif dépassant ainsi le seuil de 20% prévu par l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001.
- Les emplois en titres OPCVM représentent au 31 Mars 2021, 5.56% de l'actif net, se situant ainsi au-dessus du seuil de 5% prévu par l'article 2 du décret 2001-2278 du 25 septembre 2001.
- L'encours des opérations de pension livrée portant sur des titres d'emprunt de l'Etat représente à la date de 31 Mars 2021 13.58% de l'actif, se situant ainsi au-dessus du seuil de 10% fixé par le décret n°2012-3415 du 31 décembre 2012 portant l'application des dispositions des OPCVM.
- La TUNISO-EMIRATIE SICAV a souscrit un billet de trésorerie de plus d'un an « BIT_ENDA_4000_9.1%_20/01/2024_1090J » et ce, contrairement aux dispositions de l'article 2 du décret n° 2001-2278 du 25 septembre 2001 qui prévoit que les actifs des OPCVM se composent des valeurs mobilières représentant des titres à court terme négociables sur les marchés relevant de la banque centrale de Tunisie.

Notre opinion ne comporte pas de réserve concernant ces questions.

Tunis, le 30 avril 2021

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

BILAN**(Montants exprimés en dinars tunisiens)**

ACTIF	Note	31/03/2021	31/03/2020	31/12/2020
Portefeuille-titres	4	87 726 658	45 216 582	79 106 367
Obligations et valeurs assimilées		78 916 209	41 894 405	72 469 679
Tires des Organismes de Placement Collectif		8 810 449	3 322 177	6 636 688
Placements monétaires et disponibilités		71 014 331	28 426 948	56 166 661
Placements monétaires	5	62 631 665	27 247 440	38 160 060
Disponibilités		8 382 667	1 179 507	18 006 601
Créances d'exploitation	6	85 267	14 336	45 526
TOTAL ACTIF		158 826 257	73 657 865	135 318 554
PASSIF				
Opérateurs créditeurs	7	146 653	74 405	134 905
Autres créditeurs divers	8	114 665	62 451	87 124
TOTAL PASSIF		261 319	136 856	222 029
ACTIF NET				
Capital	9	146 268 364	67 934 208	126 425 374
Sommes distribuables				
Sommes distribuables des exercices antérieurs		10 015 460	4 446 114	1 114
Sommes distribuables de la période		2 281 114	1 140 687	8 670 037
ACTIF NET		158 564 938	73 521 009	135 096 525
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		158 826 257	73 657 865	135 318 554

ETAT DE RESULTAT
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Note	Période du 01/01 Au 31/03/2021	Période du 01/01 Au 31/03/2020	Période du 01/01 Au 31/12/2020
Revenus du portefeuille-titres	10	1 229 130	591 073	3 182 985
Revenus des obligations et valeurs assimilées		1 229 130	591 073	3 030 978
Revenus des titres des Organismes de Placement Collectif		0	0	152 006
Revenus des placements monétaires	11	1 120 816	679 738	3 821 154
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		2 349 946	1 270 812	7 004 138
Charges de gestion des placements	12	(146 653)	(74 405)	(404 745)
REVENU NET DES PLACEMENTS		2 203 292	1 196 406	6 599 394
Autres charges	13	(65 159)	(45 934)	(211 436)
RESULTAT D'EXPLOITATION		2 138 134	1 150 472	6 387 958
Régularisation du résultat d'exploitation		142 980	(9 787)	2 282 079
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		2 281 114	1 140 685	8 670 037
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		(142 980)	9 787	(2 282 079)
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		188 651	43 152	103 739
Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres		39 660	15 529	203 628
Frais de négociation de titres		0	0	0
RESULTAT NET DE LA PERIODE		2 366 445	1 209 153	6 695 325

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinar)

	Période du au 31/03/2021	Période du au 31/03/2020	Période du au 31/12/2020
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	2 366 445	1 209 153	6 695 325
Résultat d'exploitation	2 138 134	1 150 472	6 387 958
Variation des plus (ou moins) values potentielles	188 651	43 152	103 739
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de	39 660	15 529	203 628
Frais de négociation de titres	0	0	0
DISTRIBUTIONS DES DIVIDENDES	0	0	(2 174 537)
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	21 101 969	(803 912)	57 459 971
Souscriptions			
- Capital	54 327 679	9 791 653	182 948 650
- Régularisation des sommes non distribuables	38 523	3 434	107 697
- Régularisation des sommes distribuables	4 100 552	710 951	9 020 411
Rachats			
- Capital	(34 727 648)	(10 536 509)	(125 463 186)
- Régularisation des sommes non distribuables	(23 875)	(3 912)	(96 015)
- Régularisation des sommes distribuables	(2 613 263)	(769 529)	(9 057 586)
VARIATION DE L'ACTIF NET	23 468 413	405 241	61 980 759
ACTIF NET			
En début de période	135 096 525	73 115 766	73 115 766
En fin de période	158 564 938	73 521 007	135 096 525
NOMBRE D'ACTIONS			
En début de période	1 259 614	685 420	685 420
En fin de période	1 454 895	677 980	1 259 614
VALEUR LIQUIDATIVE	108,987	108,441	107,252
TAUX DE RENDEMENT	1,62%	1,66%	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 31 Mars 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 cinq 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 31 Mars 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 31 Mars 2021 à : **87.726.658 DT** et se détaille ainsi :

Désignation	Garant	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2021	% Actif net	Intérêts courus/+ ou- V potentiel
Obligations & valeurs assimilées			76 132 300	78 916 209	49,77%	2 783 909
Obligations			52 380 250	54 041 362	34,08%	1 661 112
AB-2010_15A_31/08		5 000	166 500	172 100	0,11%	5 600
AB-2010_15A_31/08		2 000	66 600	68 840	0,04%	2 240
AB-S-2009_15A_30/09_A		15 000	399 450	408 182	0,26%	8 732
AB-S-2009_15A_30/09_B		15 000	399 450	410 876	0,26%	11 426
AB-S-2016-1_5A_21/11_A		20 000	400 000	408 499	0,26%	8 499
AB-S-2016-1_7A_21/11_B		5 000	300 000	306 460	0,19%	6 460
AB-S-2017-1_7A_30/04_C		5 000	500 000	528 353	0,33%	28 353
AB-S-2017-1_7A_30_04_C		5 000	500 000	528 353	0,33%	28 353
AB-S-2020-3_5A_12_02_B		20 000	2 000 000	2 019 358	1,27%	19 358
AB-S-2020-3_7A_12_02_C		50 000	5 000 000	5 049 447	3,18%	49 447
ABC TUNISIE2020-1_7A_22/06_B		10 000	1 000 000	1 071 332	0,68%	71 332
ABC TUNISIE2020-1_7A_22_06_B		20 000	2 000 000	2 142 663	1,35%	142 663
AIL 2015-1_7A_06/08_B		4 300	172 000	179 043	0,11%	7 043
ATB2009-B2_20A_20/05		10 000	599 800	624 310	0,39%	24 510
ATL2014-3_7A_09/02_C		5 000	100 000	100 872	0,06%	872
ATL2015-1_7A_13/07_C		5 000	200 000	209 016	0,13%	9 016
ATL2015-2_7A_25/02_C		10 000	400 000	402 378	0,25%	2 378
ATL2016-1_7A_27/06_C		4 000	240 000	251 333	0,16%	11 333
ATL2017-1_7A_15/03_C		5 000	300 000	300 872	0,19%	872
ATL2017-2_5A_02/03_B		10 000	400 000	402 257	0,25%	2 257
ATL2017-2_7A_02/03_C		5 000	400 000	402 091	0,25%	2 091
ATL-S-2017_7A_16/10		3 000	240 000	246 940	0,16%	6 940
ATL2020-1_5A_16/10_A		55 000	5 500 000	5 707 355	3,60%	207 355
ATTIJARI BANK2015_7A_30/10_B		5 000	200 000	205 030	0,13%	5 030
ATTIJARI BANK2017_5A_31/05_A		5 000	200 000	209 894	0,13%	9 894
ATTIJARI LEASING2016-2_5A_03/03_A		2 000	40 000	40 194	0,03%	194
ATTIJARI LEASING2016-2_7A_03/03_C		3 000	180 000	180 898	0,11%	898
BH2009 15A 31/12 A		10 000	307 000	311 266	0,20%	4 266
BH2016_5A_06/05_A		3 000	60 000	63 211	0,04%	3 211
BH-S-2018-1_5A_20/04		5 000	300 000	319 379	0,20%	19 379
BNA-S-2018-1_5A_10/08_F		2 500	150 000	156 347	0,10%	6 347
BNA-S-2018-1_5A_10/08_V		2 500	150 000	156 427	0,10%	6 427
BTE2010_20A_17/09_B		20 000	1 000 000	1 025 131	0,65%	25 131
BTE2019_7A_10/01_B		5 000	500 000	510 208	0,32%	10 208
BTK2009-C_15A_26/02		10 000	266 300	267 695	0,17%	1 395
BTK2009-D_20A_26/02		5 000	225 000	225 981	0,14%	981
BTK 2014-1_7A_15/12_B		15 000	300 000	305 242	0,19%	5 242
CIL2016-1_5A_16/05_F		5 000	100 000	105 260	0,07%	5 260
CIL2016-2_5A_15/02_F		2 000	40 000	40 296	0,03%	296
CIL2016-2_5A_15/02_F		2 000	40 000	40 296	0,03%	296
CIL2016-2_5A_15/02_F		2 000	40 000	40 296	0,03%	296
CIL2017-2_5A_15/03		3 000	120 000	120 355	0,08%	355
CIL2020-1		15 000	1 350 000	1 386 350	0,87%	36 350
HL2015-1_7A_25/11_B		10 000	400 000	408 818	0,26%	8 818
HL2015-2_7A_28/03_B		10 000	400 000	400 275	0,25%	275

HL2016-1_5A_28/06		7 000	140 000	146 502	0,09%	6 502
HL2017-2_7A_10/07_B		3 000	240 000	250 943	0,16%	10 943
HL2017-2_7A_10_07_B		2 000	160 000	167 295	0,11%	7 295
HL2017-3_5A_26_01_A		5 000	200 000	202 279	0,13%	2 279
HL2017-3_7A_26_01_B		10 000	800 000	809 403	0,51%	9 403
HL2018-2_5A_25_02_A		2 000	120 000	120 896	0,08%	896
HL2018-2_7A_25_02_B		3 000	300 000	302 647	0,19%	2 647
HL2020-2_5A_13_11_B		50 000	5 000 000	5 161 468	3,26%	161 468
HL2020-2_5A_13_11_B		20 000	2 000 000	2 064 587	1,30%	64 587
HL2020-3_5A_29_01_B		30 000	3 000 000	3 041 990	1,92%	41 990
MEUBX2015_7A_30/06_A	AMEN BANK	3 000	180 000	188 517	0,12%	8 517
STB2008-2_16A_18/02		15 000	375 000	377 244	0,24%	2 244
STB2010-1_15A_23/03_B		3 000	79 890	79 974	0,05%	84
STB2010-1_15A_23/03_B		2 000	53 260	53 316	0,03%	56
STB-S-2019-1_5A_29/11_E		10 000	1 000 000	1 125 604	0,71%	125 604
TL2014-2_7A_15/12_B		10 000	200 000	203 659	0,13%	3 659
TL2016-1_7A_05/04_B		10 000	600 000	636 792	0,40%	36 792
TL-S-2016_7A_01/03_B		3 000	180 000	180 960	0,11%	960
TL2017-1_7A_07/06_B		5 000	400 000	420 378	0,27%	20 378
TL2017-2_7A_08/02_B		15 000	1 200 000	1 211 215	0,76%	11 215
TL2018-1_7A_07/05_B		10 000	1 000 000	1 059 130	0,67%	59 130
TLF2020-1_5A_28/05_B		10 000	1 000 000	1 078 308	0,68%	78 308
TLF2020-1_5A_28/05_B		10 000	1 000 000	1 078 308	0,68%	78 308
TLF2020-S_5A_29/01		15 000	1 500 000	1 544 819	0,97%	44 819
TLF2020-1_5A_15/04		20 000	2 000 000	2 012 756	1,27%	12 756
UIB2009-1C_20A_17/07		30 000	1 350 000	1 394 659	0,88%	44 659
UIB2011-1B_20A_26/08		5 000	275 000	283 278	0,18%	8 278
UIB2011-1B_20A_26/08		5 000	275 000	283 278	0,18%	8 278
UIB-S-2016_5A_06/01_A		5 000	100 000	101 379	0,06%	1 379
Bons du trésor assimilables			23 752 050	24 874 847	15,69%	1 122 797
BTA 5,60% AOUT 2022		7 000	6 729 100	7 165 217	4,52%	436 117
BTA 6% AVRIL 2024		2 000	1 933 600	2 071 329	1,31%	137 729
BTA 6,30% MARS 2026		500	458 500	478 633	0,30%	20 133
BTA 6,30% OCTOBRE 2026		1 300	1 257 850	1 308 345	0,83%	50 495
BTA 6,7% AVRIL 2028		2 800	2 665 050	2 862 607	1,81%	197 557
BTA 7,2% MAI 2027		2 000	1 807 250	1 916 080	1,21%	108 830
BTA 7,3% DEC 2027		4 500	4 071 500	4 180 995	2,64%	109 495
BTA 7,4% FEV 2030		300	263 700	266 889	0,17%	3 189
BTA 8% NOVEMBRE 2030		1 000	911 500	932 846	0,59%	21 346
BTA 7,5% JANVIER 2028		4 000	3 654 000	3 691 906	2,33%	37 906
Titres OPCVM			8 588 429	8 810 449	5,56%	222 021
Actions des SICAV			5 420 459	5 572 440	3,51%	151 982
ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV		17 355	1 772 322	1 844 663	1,16%	72 341
SANADETT SICAV		1 219	132 128	134 778	0,08%	2 650
FIDELITY SICAV PLUS		24 419	2 826 146	2 895 288	1,83%	69 141
INTERNATIONALE OBLIGATIARE SICAV		6 300	689 863	697 712	0,44%	7 850
Parts des FCP			3 167 970	3 238 009	2,04%	70 039
FCP HELION SEPTIM		9 255	1 004 240	1 054 043	0,66%	49 803
FCP HELION MONEO		9 401	1 000 097	1 008 652	0,64%	8 555
FCP SMART EQUILIBRE		12 250	1 163 633	1 175 314	0,74%	11 681
TOTAL			84 720 729	87 726 658	55,33%	3 005 930
Pourcentage par rapport à l'actif					55,23%	

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

Le solde de ce poste s'élève au 31 Mars 2021 à : **62.631.665 DT** et se détaille ainsi :

Désignation	Garant	Coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2021	% Actif net	Intérêts courus
Certificats de dépôt		28 240 628	29 472 917	18,59%	1 232 290
CD_BTK_2000_12.39%_02/04/2021_360J		1 823 614	1 999 510	1,26%	175 896
CD_AIL_3000_10.70%_18/05/2021_350J		2 773 858	2 969 632	1,87%	195 774
CD_ML_1000_10.65%_28/05/2021_365J		922 035	987 825	0,62%	65 789
CD_ML_2500_10.65%_03/06/2021_365J		2 305 088	2 466 358	1,56%	161 270
CD_ML_2500_10.65%_18/05/2021_340J		2 317 218	2 474 733	1,56%	157 515
CD_ML_2000_10.65%_10/06/2021_360J		1 846 001	1 970 056	1,24%	124 055
CD_ML_2000_10.65%_17/06/2021_360J		1 846 001	1 967 061	1,24%	121 060
CD_ML_2000_10.65%_19/05/2021_330J		1 857 693	1 979 301	1,25%	121 608
CD_ML_2000_8.85%_03/01/2022_360J		1 869 913	1 899 905	1,20%	29 992
CD_BTE_500_7.23%_02/04/2021_10J		499 198	499 920	0,32%	722
CD_BTE_5500_7.23%_05/04/2021_10J		5 491 181	5 496 472	3,47%	5 291
CD_BTK_5000_8.32%_05/01/2022_365J		4 688 827	4 762 144	3,00%	73 317
Compte à terme		5 000 000	5 068 960	3,20%	68 960
BTE_5000_8.62%_18/01/2022_365J		5 000 000	5 068 960	3,20%	68 960
Créances sur opérations de pensions livrées*		21 199 080	21 567 103	13,60%	368 023
PL_BH_7.3_20/05/2021_225J (1)		1 300 001	1 346 397	0,85%	46 396
PL_BH_7.3_27/05/2021_175J (2)		2 899 526	2 969 493	1,87%	69 967
PL_BH_7.3_30/06/2021_208J (3)		2 999 442	3 071 212	1,94%	71 770
PL_BT_7.13_20/04/2021_137J (4)		5 000 980	5 117 855	3,23%	116 876
PL_BH_7.23_28/05/2021_70J (5)		1 999 656	2 004 877	1,26%	5 221
PL_BNA_7.25_01/12/2021_285J (6)		6 999 475	7 057 269	4,45%	57 794
Billets de trésorerie		6 326 947	6 522 684	4,11%	195 736
BIT_ENDA_2500_11%_26/05/2021_310J		2 326 947	2 469 297	1,56%	142 350
BIT_ENDA_4000_9.1%_20/01/2024_1090J		4 000 000	4 053 387	2,56%	53 387
Total		60 766 655	62 631 665	39,50%	1 865 010
Pourcentage par rapport à l'actif				39,43%	

(1) Il est à noter qu'une ligne BTA (BTA 7,00% JUILLET 2028) a fait l'objet d'une opération de prise en pension portant sur 1 469 titres pour un montant de 1 300 001 dinars au profit de la BH opérée en date du 07/10/2020 pour une durée de 225 jours avec un taux de 7,3%.

(2) Il est à noter qu'une ligne BTA (BTA 6,00% BTA Juin 2021) a fait l'objet d'une opération de prise en pension portant sur 2 830 titres pour un montant de 2 899 526 dinars au profit de la BH opérée en date du 03/12/2020 pour une durée de 175 jours avec un taux de 7,3%.

(3) Il est à noter qu'une ligne BTA (BTA 5,60% AOUT 2022) a fait l'objet d'une opération de prise en pension portant sur 3 032 titres pour un montant de 2 999 442 dinars au profit de la BH opérée en date du 04/12/2020 pour une durée de 208 jours avec un taux de 7,3%.

(4) Il est à noter qu'une ligne BTA (BTA 6,5% Juin 2025) a fait l'objet d'une opération de prise en pension portant sur 4 849 titres pour un montant de 5 000 980 dinars au profit de la BT opérée en date du 04/12/2020 pour une durée de 137 jours avec un taux de 7,13%.

(5) Il est à noter qu'une ligne BTA (BTA 6% Octobre 2023) a fait l'objet d'une opération de prise en pension portant sur 2 033 titres pour un montant de 1 999 656 dinars au profit de la BH opérée en date du 19/03/2021 pour une durée de 70 jours avec un taux de 7,23%.

(6) 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%.

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 31 Mars 2021 une valeur comptable de **123.722.260 DT**, soit **77.90 %** du total actif. Elles se détaillent, par émetteur et/ou garant, comme suit :

Emetteur/Garant	Obligations	BTA	Titres d'OPCVM	Certificats de dépôt	Billets de trésorerie	Total	% Actif
ETAT	0	24 874 847	0	0	0	24 874 847	15,66%
AB	10 088 984 (1)	0	0	0	0	10 088 984	6,35%
ABC	3 213 995	0	0	0	0	3 213 995	2,02%
AIL	179 043	0	0	2 969 632	0	3 148 676	1,98%
ATB	624 310	0	0	0	0	624 310	0,39%
ATL	8 023 113	0	0	0	0	8 023 113	5,05%
ATTIJARI BANK	414 924	0	0	0	0	414 924	0,26%
ATTIJARI LEASING	221 093	0	0	0	0	221 093	0,14%
ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV	0	0	1 844 663	0	0	1 844 663	1,16%
BH	693 857	0	0	0	0	693 857	0,44%
BNA	312 774	0	0	0	0	312 774	0,20%
BTE	1 535 339	0	0	5 996 392	0	7 531 731	4,74%
BTK	798 918	0	0	6 761 654	0	7 560 572	4,76%
CIL	1 732 854	0	0	0	0	1 732 854	1,09%
ENDA	0	0	0	0	6 522 684	6 522 684	4,11%
FCP HELION SEPTIM	0	0	1 054 043	0	0	1 054 043	0,66%
FCP HELION MONEO	0	0	1 008 652	0	0	1 008 652	0,64%
FCP SMART EQUILIBRE	0	0	1 175 314	0	0	1 175 314	0,74%
HL	13 077 104	0	0	0	0	13 077 104	8,23%
ML	0	0	0	13 745 238	0	13 745 238	8,65%
SANADETT SICAV INTERNATIONALE OBLIGATIARE SICAV	0	0	134 778	0	0	134 778	0,08%
STB	0	0	697 712	0	0	697 712	0,44%
STB	1 636 137	0	0	0	0	1 636 137	1,03%
TL	9 426 325	0	0	0	0	9 426 325	5,93%
UIB	2 062 593	0	0	0	0	2 062 593	1,30%
FIDELITY SICAV PLUS	0	0	2 895 288	0	0	2 895 288	1,82%
Total	54 041 362	24 874 847	8 810 449	29 472 917	6 522 684	123 722 260	77,90%

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

NOTE 6 : CRÉANCES D'EXPLOITATION

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2021 à : **85.267** DT, contre : **14.336** DT au 31/03/2020 et se détaille comme suit :

	<u>31/03/2021</u>	<u>31/03/2020</u>	<u>31/12/2020</u>
Intérêts des dépôts à vue à recevoir	69 974	14 336	35 239
Retenues à la source / B.T. A	15 293	0	10 287
Total	85 267	14 336	45 526

NOTE 7 : OPÉRATEURS CRÉDITEURS

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2021 à : **146.653** DT, contre : **74.405** DT au 31/03/2020 et se détaille comme suit :

	<u>31/03/2021</u>	<u>31/03/2020</u>	<u>31/12/2020</u>
Rémunération du dépositaire	1 233	1 247	5 000
Rémunération du distributeur	145 420	73 159	129 905
Total	146 653	74 405	134 905

NOTE 8 : AUTRES CRÉDITEURS DIVERS

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2021 à : **114.665** DT, contre : **62.451** DT au 31/03/2020 et se détaille comme suit :

	<u>31/03/2021</u>	<u>31/03/2020</u>	<u>31/12/2020</u>
Honoraires du commissaire aux comptes	13 789	14 274	9 844
Redevances du CMF	12 940	6 626	11 305
Rémunération du PDG	517	1 104	871
Rémunération du personnel	7 610	6 156	6 495
Loyer	3 625	2 124	3 255
Etat, taxes et versements assimilés	15 514	1 122	951
Publications et frais divers	6 067	5 575	4 391
Jetons de présence à payer	23 435	23 435	18 812
Dividendes à payer	3 985	1 952	3 985
Charges constatées d'avance (maintenance BFI)	-1 227	-1 167	-2 973
Autres créditeurs (publicité)	4 484	1 249	6 262
Intérêts perçus d'avance	23 926	0	23 926
Total	114 665	62 451	87 124

NOTE 9 : CAPITAL

Les mouvements enregistrés sur le capital, au cours de la période allant du 1er Janvier au 31 Mars 2021, se détaillent ainsi :

	AU 31/03/2021
<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	54 327 679
Nombre de titres émis	541 283
Nombre d'actionnaires nouveaux	80
<u>Rachats effectués</u>	
Montant	-34 727 648
Nombre de titres rachetés	-346 002
Nombre d'actionnaires sortants	-38
<u>Autres mouvements</u>	
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	188 651
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	39 660
Régularisation des sommes non distribuables	14 648
Frais de négociation de titres	0
<u>Capital en fin de période</u>	
Montant	146 268 364
Nombre de titres	1 454 895
Nombre d'actionnaires	627

NOTE 10 : REVENUS DU PORTEFEUILLE TITRES

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01/2021 au 31/03/2021 à : **1.229.130** DT
contre : **591.073** DT pour la même période de l'exercice 2020 et se détaille comme suit :

	<u>Période du 01/01 au 31/03/2021</u>	<u>Période du 01/01 au 31/03/2020</u>	<u>Période du 01/01 au 31/12/2020</u>
<u>Revenus des obligations</u>			
- Intérêts	959 672	425 478	2 325 498
<u>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</u>			
- Intérêts des BTA	269 458	165 595	705 481
<u>Revenus des titres OPCVM</u>			
- Dividendes	0	0	152 006
TOTAL	<u>1 229 130</u>	<u>591 073</u>	<u>3 182 985</u>

NOTE 11 : REVENUS DES PLACEMENTS MONÉTAIRES

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01/2021 au 31/03/2021 à : **1.120.816** DT
contre : **679.738** DT pour la même période de l'exercice 2020 et se détaille comme suit :

	<u>Période du 01/01 au 31/03/2021</u>	<u>Période du 01/01 au 31/03/2020</u>	<u>Période du 01/01 au 31/12/2020</u>
Intérêts des billets de trésorerie	103 628	53 814	435 122
Intérêts des comptes à terme	68 960	149 408	312 336
Intérêts des certificats de dépôt	565 723	398 408	1 785 048
Intérêts des dépôts à vue	68 745	13 668	111 103
Revenus des opérations de prises en pension	313 759	64 440	1 177 545
TOTAL	<u>1 120 816</u>	<u>679 738</u>	<u>3 821 154</u>

Note 12 : CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01/2021 au 31/03/2021 à : **146.653** DT
contre : **74.405** DT pour la même période de l'exercice 2020 et se détaille comme suit :

	<u>Période du 01/01 au 31/03/2021</u>	<u>Période du 01/01 au 31/03/2020</u>	<u>Période du 01/01 au 31/12/2020</u>
Rémunération du dépositaire	1 233	1 247	5 000
Rémunération du distributeur	145 420	73 159	399 745
TOTAL	<u>146 653</u>	<u>74 405</u>	<u>404 745</u>

NOTE 13 : AUTRES CHARGES

Les autres charges s'élèvent pour la période allant du 01/01/2021 au 31/03/2021 à : **65.159** DT contre : **45.934** DT pour la même période de l'exercice 2020 et se détaillent comme suit :

	<u>Période du 01/01 au 31/03/2021</u>	<u>Période du 01/01 au 31/03/2020</u>	<u>Période du 01/01 au 31/12/2020</u>
Honoraires du commissaire aux comptes	3 945	3 989	16 044
Redevances du CMF	36 355	18 289	99 934
Rémunération du PDG	3 046	3 080	12 387
Rémunération du personnel	3 815	3 857	15 513
Etat, taxes et versements assimilés	4 161	2 521	11 315
Loyer	370	374	1 504
Contribution sociale de solidarité	200	200	200
Publications et frais divers	1 677	1 820	7 319
Jetons de présence	4 623	4 675	18 801
Maintenance logiciel BFI	1 746	1 765	7 100
Divers publicité (compagne)	5 221	5 279	21 234
Autres	0	85	85
TOTAL	65 159	45 934	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.