

TUNISO EMIRATIE SICAV

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 MARS 2022

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 MARS 2022

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre Conseil d'Administration, nous avons procédé à un examen limité des états financiers trimestriels de la société TUNISO EMIRATIE SICAV (TES) pour la période allant du premier Janvier au 31 Mars 2022, tels qu'annexés au présent rapport, et faisant apparaître un total Bilan de 179.634.018 DT et un résultat de la période de 2.746.980 DT.

Introduction :

Nous avons effectué l'examen limité des états financiers ci-joints de la Société TES, comprenant le bilan au 31 Mars 2022, l'état de résultat et l'état de variation de l'actif net pour la période de trois mois se terminant à cette date, ainsi que des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers trimestriels, conformément au système comptable des entreprises. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces états financiers trimestriels.

Etendue de l'examen :

Nous avons effectué cet examen selon la norme internationale d'examen limité ISRE 2410, "Examen de l'information financière intermédiaire accompli par l'auditeur indépendant de l'entité". Un examen limité de l'information financière intermédiaire consiste à prendre des renseignements, principalement auprès des personnes responsables des questions financières et comptables ainsi qu'à appliquer des procédures analytiques et d'autres procédures d'examen limité aux données financières. L'étendue d'un examen limité est considérablement moindre que celle d'un audit effectué conformément aux normes internationales d'audit et par conséquent, il ne nous permet pas d'obtenir une assurance que nous nous 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 2022, ne présentent pas sincèrement dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société, ainsi que le résultat de ses opérations et les mouvements de son actif net pour la période close à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Paragraphe d'observation :

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

Notre opinion ne comporte pas de réserve concernant cette question.

Autres obligations légales et réglementaires

- 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 29/04/2022

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

Chiheb GHANMI

BILAN
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

ACTIF	Note	31/03/2022	31/03/2021	31/12/2021
Portefeuille-titres	4	137 022 840	87 726 658	131 359 564
Obligations et valeurs assimilées		133 212 204	78 916 209	127 303 468
Tires des Organismes de Placement Collectif		3 810 636	8 810 449	4 056 097
Placements monétaires et disponibilités		42 588 430	71 014 331	42 646 868
Placements monétaires	5	37 849 974	62 631 665	41 725 984
Disponibilités		4 738 456	8 382 667	920 883
Créances d'exploitation	6	22 748	85 267	28 226
TOTAL ACTIF		179 634 018	158 826 257	174 034 658
PASSIF				
Opérateurs créditeurs	7	177 272	146 653	183 060
Autres créditeurs divers	8	83 547	114 665	76 965
TOTAL PASSIF		260 818	261 319	260 026
ACTIF NET				
Capital	9	166 131 932	146 268 364	163 370 592
Sommes distribuables				
Sommes distribuables des exercices antérieurs		10 573 825	10 015 460	1 581
Sommes distribuables de l'exercice en cours		2 667 442	2 281 114	10 402 459
ACTIF NET		179 373 199	158 564 938	173 774 632
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		179 634 018	158 826 257	174 034 658

ETAT DE RESULTAT
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	<i>Note</i>	Période du 01/01 au 31/03/2022	Période du 01/01 au 31/03/2021	Période du 01/01 au 31/12/2021
Revenus du portefeuille-titres	10	2 195 863	1 229 130	7 083 928
Revenus des obligations et valeurs assimilées		2 195 863	1 229 130	6 826 240
Revenus des titres des Organismes de Placement Collectif		0	0	257 688
Revenus des placements monétaires	11	712 243	1 120 816	3 925 206
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		2 908 106	2 349 946	11 009 134
Charges de gestion des placements	12	(177 272)	(146 653)	(675 380)
REVENU NET DES PLACEMENTS		2 730 834	2 203 292	10 333 754
Autres charges	13	(78 230)	(65 159)	(289 618)
RESULTAT D'EXPLOITATION		2 652 604	2 138 134	10 044 136
Régularisation du résultat d'exploitation		14 838	142 980	358 323
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		2 667 442	2 281 114	10 402 459
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		(14 838)	(142 980)	(358 323)
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		92 833	188 651	148 140
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres		1 543	39 660	341 760
Frais de négociation de titres		0	0	0
RESULTAT DE LA PERIODE		2 746 980	2 366 445	10 534 036

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinar)

	Période du 01/01 au 31/03/2022	Période du 01/01 au 31/03/2021	Période du 01/01 au 31/12/2021
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	2 746 980	2 366 445	10 534 036
Résultat d'exploitation	2 652 604	2 138 134	10 044 136
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	92 833	188 651	148 140
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	1 543	39 660	341 760
Frais de négociation de titres	0	0	0
DISTRIBUTIONS DES DIVIDENDES	0	0	(3 551 249)
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	2 851 586	21 101 969	31 695 321
Souscriptions			
- Capital	21 790 036	54 327 679	298 363 075
- Régularisation des sommes non distribuables	7 366	38 523	452 572
- Régularisation des sommes distribuables	1 555 623	4 100 552	14 093 116
Rachats			
- Capital	(19 123 979)	(34 727 648)	(261 945 123)
- Régularisation des sommes non distribuables	(6 458)	(23 875)	(415 205)
- Régularisation des sommes distribuables	(1 371 001)	(2 613 263)	(18 853 113)
VARIATION DE L'ACTIF NET	5 598 567	23 468 413	38 678 108
ACTIF NET			
En début de période	173 774 632	135 096 525	135 096 525
En fin de période	179 373 199	158 564 938	173 774 632
NOMBRE D'ACTIONS			
En début de période	1 622 457	1 259 614	1 259 614
En fin de période	1 648 934	1 454 895	1 622 457
VALEUR LIQUIDATIVE	108,781	108,987	107,106
TAUX DE RENDEMENT	1,57%	1,62%	6,28%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS

NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE

TUNISO EMIRATIE SICAV est une société d'investissement à capital variable obligataire de type distribution régie par la loi n°2001- 83 du 24 juillet 2001 portant promulgation du code des organismes de placement collectif, Elle a été créée le 29 Janvier 2007 à l'initiative de la « BANQUE DE TUNISIE ET DES EMIRATS » et a reçu l'agrément du Conseil du Marché Financier en date du 8 Novembre 2006.

Elle a pour objet la gestion au moyen de l'utilisation de ses fonds propres et à l'exclusion de toutes autres ressources d'un portefeuille de valeurs mobilières à revenu fixe.

Ayant le statut de société d'investissement à capital variable « TUNISO EMIRATIE SICAV » bénéficie des avantages fiscaux prévus par la loi n°95-88 du 30 octobre 1995 dont notamment l'exonération de ses bénéfices annuels de l'impôt sur les sociétés, En revanche, les revenus des titres de placement (intérêts) qu'elle encaisse, sont soumis à une retenue à la source libératoire de 20%, conformément aux dispositions de l'article 17 de la Loi n° 2020-46 du 23 décembre 2020, portant loi de finances pour l'année 2021

La « Banque de Tunisie et des Emirats » assure les fonctions de distributeur et de dépositaire de fonds et de titres.

TUNISO EMIRATIE SICAV a obtenu l'agrément du CMF N°03-2015 du 30 janvier 2015 pour assurer la distribution de ses propres actions.

En conséquence la distribution des titres de TUNISO EMIRATIE SICAV est assurée à partir du 06 avril 2015 par la « Banque de Tunisie et des Emirats » et la SICAV elle-même.

NOTE 2 : REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31 Mars 2022, sont établis conformément au système comptable des entreprises et notamment les normes NC16, NC 17 et NC 18 relatives aux OPCVM, telles que approuvées par arrêté du ministre des finances du 22 Janvier 1999.

NOTE 3 : PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

Les états financiers trimestriels sont élaborés sur la base de l'évaluation des éléments du portefeuille-titres à leur valeur de réalisation. Les principes comptables les plus significatifs se résument comme suit :

3.1 Prise en compte des placements et des revenus y afférents

Les placements en portefeuille-titres et les placements monétaires sont comptabilisés au moment du transfert de propriété pour leur prix d'achat. Les frais encourus à l'occasion de l'achat sont supportés par la SICAV.

Les intérêts sur les placements en obligations et bons et sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus pour leur montant net de retenues à la source.

Les dividendes relatifs aux titres OPCVM sont pris en compte en résultat à la date de détachement de coupon.

3.2 Evaluation, en date d'arrêté, du portefeuille des obligations et valeurs assimilées

Conformément aux normes comptables applicables aux OPCVM, les obligations et valeurs assimilées sont évalués, postérieurement à leur comptabilisation initiale :

- À la valeur de marché lorsqu'elles font l'objet de transactions ou de cotation à une date récente ;

- Au coût amorti lorsqu'elles n'ont pas fait l'objet, depuis leur acquisition, de transactions ou de cotation à un prix différent ;
- À la valeur actuelle lorsqu'il est estimé que ni la valeur de marché ni le coût amorti ne constitue une base raisonnable de la valeur de réalisation du titre et que les conditions de marché indiquent que l'évaluation à la valeur actuelle en application de la méthode actuarielle est appropriée.

Considérant les circonstances et les conditions actuelles du marché obligataire, et l'absence d'une courbe de taux pour les émissions obligataires, ni la valeur de marché ni la valeur actuelle ne constituent, au 31 Mars 2022, une base raisonnable pour l'estimation de la valeur de réalisation du portefeuille des obligations de la société figurant au bilan arrêté à la même date.

En conséquence, les placements en obligations sont évalués au coût amorti compte tenu de l'étalement, à partir de la date d'acquisition, de toute décote et/ou surcote sur la maturité résiduelle des titres.

Dans un contexte de passage progressif à la méthode actuarielle, et compte tenu des recommandations énoncées dans le Procès-verbal de la réunion tenue le 29 Août 2017 à l'initiative du ministère des finances en présence des différentes parties prenantes, les Bons du trésor assimilables (BTA) sont valorisés comme suit :

- Au coût amorti pour les souches de BTA ouvertes à l'émission avant le 31/12/2017 à l'exception de la ligne de BTA « Juillet 2032 » (compte tenu de l'étalement, à partir de la date d'acquisition, de toute décote et/ou surcote sur la maturité résiduelle des titres)
- A la valeur actuelle (sur la base de la courbe des taux des émissions souveraines) pour la ligne de BTA « Juillet 2032 » ainsi que les souches de BTA ouvertes à l'émission à compter du 1er janvier 2018.

La société TUNISO EMIRATIE SICAV détient six lignes de BTA dont la souche a été ouverte à l'émission après le 1er janvier 2018, elles sont valorisées à la valeur actuelle sur la base de la courbe des taux des émissions souveraines. Compte tenu des spécificités des OPCVM, ce changement de méthodes comptable a été appliqué d'une manière prospective et aucun retraitement n'a été opéré sur les données présentées comparativement dans les états financiers arrêtés au 31 Mars 2022.

3.3 Evaluation des titres OPCVM

Les placements en titres OPCVM sont évalués en date d'arrêté à leur valeur liquidative. La différence par rapport au prix d'achat constitue selon le cas une plus ou moins-value potentielle portée directement en capitaux propres en tant que somme non distribuable, elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

3.4 Evaluation des autres placements

Les placements monétaires sont évalués à leur prix d'acquisition.

3.5 Cession des placements

La cession des placements donne lieu à l'annulation des placements à hauteur de leur valeur comptable.

La différence entre la valeur de cession et le prix d'achat du titre cédé constitue selon le cas une plus ou moins-value réalisée portée directement en capitaux propres en tant que somme non distribuable, elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

Le prix d'achat des placements cédés est déterminé par la méthode du coût moyen pondéré.

3.6 Traitement des opérations de pension livrée

- **Titres mis en pension**

Les titres donnés en pension sont maintenus à l'actif du bilan et présentés sous une rubrique distincte au niveau du poste «AC1-Portefeuille-titres ». A la date d'arrêté, ces titres restent évalués et leurs revenus pris en compte selon les mêmes règles développées dans les paragraphes précédents.

La contrepartie reçue est présentée au niveau du passif sous une rubrique spécifique « Dettes sur opérations de pensions livrées » et évaluée à la date d'arrêté à sa valeur initiale majorée des intérêts courus et non échus à cette date.

Les intérêts courus et non échus à la date d'arrêté, sont présentés au niveau de l'état de résultat sous une rubrique spécifique « Intérêts des mises en pension ».

- **Titres reçus en pension**

Les titres reçus en pension ne sont pas inscrits à l'actif du bilan. La valeur de la contrepartie donnée est présentée sous une rubrique distincte au niveau du poste « AC2- Placements monétaires et disponibilités ». A la date d'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 2022 à :**137.022.840 DT** et se détaille ainsi :

Désignation	Garant	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2022	% Actif net	Intérêts courus/+ou-V potentiel
Obligations & valeurs assimilées			127 775 010	133 212 204	74,27%	5 437 194
Obligations			98 044 960	102 061 145	56,90%	4 016 185
AB-2010_15A_31/08		5 000	133 150	137 558	0,08%	4 408
AB-2010_15A_31/08		2 000	53 260	55 023	0,03%	1 763
AB-S-2009_15A_30/09_A		15 000	299 400	305 945	0,17%	6 545
AB-S-2009_15A_30/09_B		15 000	299 400	307 912	0,17%	8 512
AB-S-2016-1_7A_21/11_B		5 000	200 000	204 307	0,11%	4 307
AB-S-2017-1_7A_30/04_C		5 000	500 000	528 353	0,29%	28 353
AB-S-2017-1_7A_30_04_C		5 000	500 000	528 353	0,29%	28 353
AB-S-2020-3_5A_12_02_B		20 000	1 600 000	1 615 486	0,90%	15 486
AB-S-2020-3_7A_12_02_C		50 000	5 000 000	5 049 447	2,82%	49 447
AB-S-2021-1_10A_30_04_B		20 000	2 000 000	2 133 282	1,19%	133 282
AB-S-2021-1_7A_30_04_A		30 000	3 000 000	3 197 714	1,78%	197 714
ABC TUNISIE2020-1_7A_22/06_B		10 000	1 000 000	1 071 332	0,60%	71 332
ABC TUNISIE2020-1_7A_22_06_B		20 000	2 000 000	2 142 663	1,19%	142 663
AIL 2015-1_7A_06/08_B		4 300	86 000	89 522	0,05%	3 522
ATB2009-B2_20A_20/05		10 000	533 100	554 884	0,31%	21 784
ATL2015-1_7A_13/07_C		5 000	100 000	104 508	0,06%	4 508
ATL2015-2_7A_25/02_C		10 000	200 000	201 189	0,11%	1 189
ATL2016-1_7A_27/06_C		4 000	160 000	167 556	0,09%	7 556
ATL2017-1_7A_15/03_C		5 000	200 000	200 581	0,11%	581

Désignation	Garant	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2022	% Actif net	Intérêts courus/+ou- V potentiel
ATL2017-2_5A_02/03_B		10 000	200 000	201 131	0,11%	1 131
ATL2017-2_7A_02/03_C		5 000	300 000	301 568	0,17%	1 568
ATL-S-2017-2_7A_16/10		3 000	180 000	185 205	0,10%	5 205
ATL2020-1_5A_16/10_A		55 000	4 400 000	4 565 884	2,55%	165 884
ATL2021_1_5A_13/01_F		10 000	1 000 000	1 016 412	0,57%	16 412
ATL2021_1_7A_13/01_F		20 000	2 000 000	2 033 508	1,13%	33 508
ATTIJARI BANK2015_7A_30/10_B		5 000	100 000	102 515	0,06%	2 515
ATTIJARI BANK2017_5A_31/05_A		5 000	100 000	104 947	0,06%	4 947
ATTIJARI LEASING2016_7A_03/03_		3 000	120 000	120 599	0,07%	599
BH-S-2018-1_5A_20/04		5 000	200 000	212 512	0,12%	12 512
BH2009_15A_31/12_A		10 000	230 000	233 225	0,13%	3 225
BH SUB 2021_2_7A_19/10_C		20 000	2 000 000	2 065 420	1,15%	65 420
BH SUB 2021_2_7A_19/10_D		20 000	2 000 000	2 065 679	1,15%	65 679
BNA-S-2018-1_5A_10/08_F		2 500	100 000	104 231	0,06%	4 231
BNA-S-2018-1_5A_10/08_V		2 500	100 000	104 227	0,06%	4 227
BTE2010_20A_17/09_B		20 000	900 000	922 618	0,51%	22 618
BTE2019_7A_10/01_B		5 000	500 000	510 208	0,28%	10 208
BTK2009-C_15A_26/02		10 000	199 600	200 649	0,11%	1 049
BTK2009-D_20A_26/02		5 000	200 000	200 872	0,11%	872
CIL2017-2_5A_15/03		3 000	60 000	60 178	0,03%	178
CIL2020-1		15 000	1 050 000	1 078 272	0,60%	28 272
HL2015-1_7A_25/11_B		10 000	200 000	204 409	0,11%	4 409
HL2015-2_7A_28/03_B		10 000	200 000	200 138	0,11%	138
HL2017-2_7A_10/07_B		3 000	180 000	188 207	0,10%	8 207
HL2017-2_7A_10_07_B		2 000	120 000	125 471	0,07%	5 471
HL2017-3_5A_26_01_A		5 000	100 000	101 140	0,06%	1 140
HL2017-3_7A_26_01_B		10 000	600 000	607 052	0,34%	7 052
HL2018-2_5A_25_02_A		2 000	80 000	80 598	0,04%	598
HL2018-2_7A_25_02_B		3 000	240 000	242 117	0,13%	2 117
HL2020-2_5A_13_11_B		50 000	4 000 000	4 129 175	2,30%	129 175
HL2020-2_5A_1311_B		20 000	1 600 000	1 651 670	0,92%	51 670
HL2020-3_5A_2901_B		30 000	2 400 000	2 433 592	1,36%	33 592
HL2022-1_7A_25/03		30 000	3 000 000	3 004 511	1,68%	4 511
MEUBX2016_7A_30/06_A	AMEN BANK	3 000	120 000	125 678	0,07%	5 678
STB2008-2_16A_18/02		15 000	281 250	282 933	0,16%	1 683
STB2010-1_15A_23/03_B		3 000	59 880	59 943	0,03%	63
STB2010-1_15A_23/03_B		2 000	39 920	39 962	0,02%	42
STB-S-2019-1_5A_29/11_E		10 000	1 000 000	1 232 049	0,69%	232 049
STB-S-2021-1_5A_31_01_D		50 000	5 000 000	5 061 479	2,82%	61 479
TL2016-1_7A_05/04_B		10 000	400 000	424 528	0,24%	24 528
TL2016-2_7A_01/03_B		3 000	120 000	120 640	0,07%	640
TL2017-1_7A_07/06_B		5 000	300 000	315 284	0,18%	15 284
TL2017-2_7A_08/02_B		15 000	900 000	908 411	0,51%	8 411
TL2018-1_7A_07/05_B		10 000	800 000	847 304	0,47%	47 304
TLF2020-1_5A_28/05_B		10 000	800 000	862 646	0,48%	62 646
TLF2020-1_5A_28/05_B		10 000	800 000	862 646	0,48%	62 646
TLF2020-S_5A_29/01		15 000	1 200 000	1 216 715	0,68%	16 715
TLF2020-1_5A_15/04_TF		20 000	2 000 000	2 149 247	1,20%	149 247
TLF2021-S_5A_28/10		10 000	1 000 000	1 033 293	0,58%	33 293
TLF2022-1_5A_08/04		10 000	1 000 000	1 004 839	0,56%	4 839
UIB2009-1C_20A_17/07		30 000	1 200 000	1 239 697	0,69%	39 697
UIB2011-1B_20A_26/08		5 000	250 000	257 525	0,14%	7 525

Désignation	Garant	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2022	% Actif net	Intérêts courus/+ou- V potentiel
UIB2011-1B_20A_26/08		5 000	250 000	257 525	0,14%	7 525
EMP NAT-2021 CAT B		200 000	20 000 000	21 056 964	11,74%	1 056 964
EMP NAT-2021 CAT C		14 000	14 000 000	14 748 283	8,22%	748 283
Bons du trésor assimilables			29 730 050	31 151 059	17,37%	1 421 009
BTA 5,60% AOUT 2022		7 000	6 729 100	7 190 900	4,01%	461 800
BTA 6% AVRIL 2024		2 000	1 933 600	2 078 171	1,16%	144 571
BTA 6,30% MARS 2026		500	458 500	483 247	0,27%	24 747
BTA 6,30% OCTOBRE 2026		1 300	1 257 850	1 312 315	0,73%	54 465
BTA 6,7% AVRIL 2028		2 800	2 665 050	2 874 334	1,60%	209 284
BTA 7,2% MAI 2027		2 000	1 807 250	1 943 482	1,08%	136 232
BTA 7,3% DEC 2027		4 500	4 071 500	4 200 705	2,34%	129 205
BTA 7,4% FEV 2030		300	263 700	268 800	0,15%	5 100
BTA 8% NOVEMBRE 2030		1 000	911 500	936 976	0,52%	25 476
BTA 7.5% JAN 2028		6 000	5 480 000	5 597 250	3,12%	117 250
BTA 7.5% DEC 2028		4 600	4 152 000	4 264 880	2,38%	112 880
Titres OPCVM			3 684 296	3 810 636	2,12%	126 339
Actions des SICAV			2 594 312	2 680 994	1,49%	86 681
ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV		17 355	1 772 322	1 848 550	1,03%	76 228
SANADETT SICAV		1 219	132 128	135 046	0,08%	2 918
INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV		6 300	689 863	697 397	0,39%	7 535
Parts des FCP			1 089 984	1 129 642	0,63%	39 658
FCP HELION SEPTIM		9 255	1 004 240	1 042 900	0,58%	38 660
FCP HELION MONEO		806	85 744	86 743	0,05%	999
TOTAL			131 459 306	137 022 840	76,39%	5 563 533
Pourcentage par rapport à l'actif					76,28%	

NOTE 5 : PLACEMENTS MONÉTAIRES ET DISPONIBILITÉS :

5.1. Placements monétaires :

Le solde de ce poste s'élève au 31 Mars 2022 à : **37.849.974** DT et se détaille ainsi :

Désignation	Garant	Coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2022	% Actif net	Intérêts courus
Certificats de dépôt		13 594 468	13 902 127	7,75%	307 659
CD_BTE_1500_9%_20/05/2022_170J		1 451 079	1 485 899	0,83%	34 820
CD_BTE_1500_9%_27/05/2021_150J		1 456 627	1 483 807	0,83%	27 181
CD_BTE_3000_9%_17/05/2022_180J		2 896 651	2 973 589	1,66%	76 938
CD_ML_3000_9%_24/05/2022_190J		2 891 169	2 969 642	1,66%	78 473
CD_TSB_3000_8.5%_20/04/2021_180J		2 902 158	2 989 672	1,67%	87 514

CD_BTE_1000_7.25%_01/04/2022_10J		998 392	1 000 000	0,56%	1 608
CD_BTE_1000_7.25%_04/04/2022_10J		998 392	999 518	0,56%	1 126
Compte à terme		3 000 000	3 008 877	1,68%	8 877
BTE_3000_9%_13/09/2022_180J		3 000 000	3 008 877	1,68%	8 877
Créances sur opérations de pensions livrées*		16 697 114	16 885 584	9,41%	188 470
PL_AB_3000_22/06/2022_180J (1)		2 999 043	3 060 274	1,71%	61 230
PL_AB_3000_24/05/2022_112J (2)		2 999 958	3 035 309	1,69%	35 350
PL_BH_3000_04/04/2022_73J (3)		2 999 709	3 041 997	1,70%	42 288
PL_TSB_2300_05/05/2022_61J (4)		2 299 475	2 310 493	1,29%	11 018
PL_TSB_1700_24/05/2022_82J (5)		1 699 589	1 709 885	0,95%	10 296
PL_TSB_3700_14/04/2022_50J (6)		3 699 339	3 727 627	2,08%	28 288
Billets de trésorerie		4 000 000	4 053 387	2,26%	53 387
BIT_ENDA_4000_9.1%_20/01/2024_1090J		4 000 000	4 053 387	2,26%	53 387
Total		37 291 582	37 849 974	21,10%	558 392
Pourcentage par rapport à l'actif				21,07%	

1) Il est à noter qu'une ligne BTA (BTA 6% Octobre 2023) a fait l'objet d'une opération de prise en pension portant sur 3 064 titres pour un montant de 2 999 043 dinars au profit de la AMEN BANK opérée en date du 24/12/2021 pour une durée de 180 jours avec un taux de 7,5%.

2) Il est à noter qu'une ligne BTA (BTA 7% Novembre 2023) a fait l'objet d'une opération de prise en pension portant sur 3 011 titres pour un montant de 2 999 958 dinars au profit de la AMEN BANK opérée en date du 01/02/2022 pour une durée de 112 jours avec un taux de 7,19%.

3) Il est à noter qu'une ligne BTA (BTA 7% Novembre 2023) a fait l'objet d'une opération de prise en pension portant sur 3 043 titres pour un montant de 2 999 709 dinars au profit de la BH BANK opérée en date du 21/01/2022 pour une durée de 73 jours avec un taux de 7,25%.

4) Il est à noter qu'une ligne BTA (BTA 8% Novembre 2025) a fait l'objet d'une opération de prise en pension portant sur 2 310 titres pour un montant de 2 999 475 dinars au profit de la TSB opérée en date du 09/03/2022 pour une durée de 61 jours avec un taux de 7,5%.

5) Il est à noter qu'une ligne BTA (BTA 8% Novembre 2025) a fait l'objet d'une opération de prise en pension portant sur 1 710 titres pour un montant de 1 699 589 dinars au profit de la TSB opérée en date du 03/03/2022 pour une durée de 82 jours avec un taux de 7,52%.

6) Il est à noter qu'une ligne BTA (BTA 8% Novembre 2025) a fait l'objet d'une opération de prise en pension portant sur 3 725 titres pour un montant de 3 699 339 dinars au profit de la TSB opérée en date du 23/02/2022 pour une durée de 82 jours avec un taux de 7,52%.

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 2022 une valeur comptable de **154.978.353 DT, soit 89,05%** du total actif. Elles se détaillent, par émetteur, comme suit :

Emetteur/Garant	Obligations	BTA	Titres d'OPCVM	Certificats de dépôt	Billets de trésorerie	Total	% Actif
ETAT	0	31 151 059	0	0	0	31 151 059	17,90%
AB	14 189 057 (1)	0	0	0	0	14 189 057	8,15%
ABC	3 213 995	0	0	0	0	3 213 995	1,85%
AIL	89 522	0	0	0	0	89 522	0,05%
ATB	554 884	0	0	0	0	554 884	0,32%
ATL	8 977 541	0	0	0	0	8 977 541	5,16%
ATTIJARI BANK	207 462	0	0	0	0	207 462	0,12%
ATTIJARI LEASING	120 599	0	0	0	0	120 599	0,07%
ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV	0	0	1 848 550	0	0	1 848 550	1,06%
BH	4 576 836	0	0	0	0	4 576 836	2,63%
BNA	208 458	0	0	0	0	208 458	0,12%
BTE	1 432 826	0	0	7 942 813	0	9 375 639	5,39%
BTK	401 521	0	0	0	0	401 521	0,23%
CIL	1 138 450	0	0	0	0	1 138 450	0,65%
ENDA	0	0	0	0	4 053 387	4 053 387	2,33%
FCP HELION SEPTIM	0	0	1 042 900	0	0	1 042 900	0,60%
FCP HELION MONEO	0	0	86 743	0	0	86 743	0,05%
HL	12 968 080	0	0	0	0	12 968 080	7,45%
INTERNATIONAL E OBLIGATAIRE SICAV	0	0	697 397	0	0	697 397	0,40%
ML	0	0	0	2 969 642	0	2 969 642	1,71%
SANADETT SICAV	0	0	135 046	0	0	135 046	0,08%
STB	6 676 365	0	0	0	0	6 676 365	3,84%
TL	9 745 554	0	0	0	0	9 745 554	5,60%
UIB	1 754 748	0	0	0	0	1 754 748	1,01%
EMP NAT	35 805 247	0	0	0	0	35 805 247	20,57%
TSB	0	0	0	2 989 672	0	2 989 672	1,72%
Total	102 061 145	31 151 059	3 810 636	13 902 127	4 053 387	154 978 353	89,05%

(1) Dont un emprunt obligataire d'une valeur de 125 678 DT émis par MEUBLATEX et garanti par l'AMEN BANK.

NOTE 6 : CRÉANCES D'EXPLOITATION

Le solde de ce poste au 31/03/2022 égale à : **22.748 DT**, contre : **85.267 DT** au 31/03/2021 et se détaille comme suit :

	<u>31/03/2022</u>	<u>31/03/2021</u>	<u>31/12/2021</u>
Intérêts des dépôts à vue à recevoir	22 665	69 974	24 157
Retenues à la source / B.T. A	82	15 293	4 068
Total	22 748	85 267	28 226

NOTE 7 : OPÉRATEURS CRÉDITEURS

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2022 à : **177.272 DT**, contre : **146.653 DT** au 31/03/2021 et se détaille comme suit :

	<u>31/03/2022</u>	<u>31/03/2021</u>	<u>31/12/2021</u>
Rémunération du dépositaire	2 713	1 233	5 000
Rémunération du distributeur	174 559	145 420	178 060
Total	177 272	146 653	183 060

NOTE 8 : AUTRES CRÉDITEURS DIVERS

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2022 à : **83.547 DT**, contre **114.665 DT** au 31/03/2021 et se détaille comme suit :

	<u>31/03/2022</u>	<u>31/03/2021</u>	<u>31/12/2021</u>
Honoraires du commissaire aux comptes	10 055	13 789	6 110
Redevances du CMF	15 206	12 940	14 894
Rémunération du PDG	2 970	517	2 124
Rémunération du personnel	6 853	7 610	7 489
Loyer	5 125	3 625	4 755
Etat, taxes et versements assimilés	8 812	15 514	992
Publications et frais divers	6 649	6 067	7 799
Jetons de présence à payer	7 810	23 435	18 812
Dividendes à payer	6 270	3 985	6 587
Charges constatées d'avance (maintenance BFI)	-1 287	-1 227	-3 033
Autres créditeurs (publicité)	8 993	4 484	10 438
Intérêts perçus d'avance	0	23 926	0
Sommes à régler	6 091	0	0
Total	83 547	114 665	76 965

NOTE 9 : CAPITAL

Les mouvements enregistrés sur le capital, au cours de la période allant du 1er Janvier au 31 Mars 2022, se détaillent ainsi :

	AU 31/03/2022
<u>Capital en début de période</u>	
Montant	163 370 592
Nombre de titres	1 622 457
Nombre d'actionnaires	661
<u>Souscriptions réalisées</u>	
Montant	21 790 036
Nombre de titres émis	216 400
Nombre d'actionnaires nouveaux	42
<u>Rachats effectués</u>	
Montant	-19 123 979
Nombre de titres rachetés	-189 923
Nombre d'actionnaires sortants	-46
<u>Autres mouvements</u>	
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	92 833
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	1 543
Régularisation des sommes non distribuables	907
Frais de négociation de titres	0
<u>Capital en fin de période</u>	
Montant	166 131 932
Nombre de titres	1 648 934
Nombre d'actionnaires	657

NOTE 10 : REVENUS DU PORTEFEUILLE TITRES

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01/2022 au 31/03/2022 à **2.195.863 DT** contre **1.229.130 DT** pour la même période de l'exercice 2021 et se détaille comme suit :

	Période du 01/01 au 31/03/2022	Période du 01/01 au 31/03/2021	Période du 01/01 au 31/12/2021
<u>Revenus des obligations</u>			
- Intérêts	1 765 305	959 672	5 353 849
<u>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</u>			
- Intérêts des BTA et BTZC	430 558	269 458	1 472 391
<u>Revenus des titres OPCVM</u>			
- Dividendes	0	0	257 688
TOTAL	2 195 863	1 229 130	7 083 928

NOTE 11 : REVENUS DES PLACEMENTS MONÉTAIRES

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01/2021 au 31/03/2022 à **712.243 DT** contre **1.120.816 DT** pour la même période de l'exercice 2021 et se détaille comme suit :

	<u>Période du 01/01 au 31/03/2022</u>	<u>Période du 01/01 au 31/03/2021</u>	<u>Période du 01/01 au 31/12/2021</u>
Intérêts des billets de trésorerie	72 800	103 628	356 775
Intérêts des comptes à terme	24 936	68 960	328 741
Intérêts des certificats de dépôt	314 701	565 723	1 763 140
Intérêts des dépôts à vue	21 487	68 745	177 300
Revenus des opérations de prises en pension	278 319	313 759	1 299 250
TOTAL	712 243	1 120 816	3 925 206

NOTE 12 : CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01/2022 au 31/03/2022 à **177.272 DT** contre **146.653 DT** pour la même période de l'exercice 2021 et se détaille comme suit :

	<u>Période du 01/01 au 31/03/2022</u>	<u>Période du 01/01 au 31/03/2021</u>	<u>Période du 01/01 au 31/12/2021</u>
Rémunération du dépositaire	2 712	1 233	5 000
Rémunération du distributeur	174 559	145 420	670 380
TOTAL	177 272	146 653	675 380

NOTE 13 : AUTRES CHARGES

Les autres charges s'élèvent pour la période allant du 01/01/2022 au 31/03/2022 à **78.230 DT** contre **65.159 DT** pour la même période de l'exercice 2021 et se détaillent comme suit :

	<u>Période du 01/01 au 31/03/2022</u>	<u>Période du 01/01 au 31/03/2021</u>	<u>Période du 01/01 au 31/12/2021</u>
Honoraires du commissaire aux comptes	3 945	3 945	16 000
Redevances du CMF	43 639	36 355	167 591
Rémunération du PDG	3 046	3 046	12 353
Rémunération du personnel	3 815	3 815	15 471
Etat, taxes et versements assimilés	9 901	4 161	22 634
Loyer	370	370	1 500
Contribution sociale de solidarité	0	200	220
Publications et frais divers	1 924	1 677	6 800
Jetons de présence	4 623	4 623	18 750
Maintenance logiciel BFI	1 746	1 746	7 081

Divers publicité (compagne)	5 221	5 221	21 176
Autres services extérieurs	0	0	42
TOTAL	78 230	65 159	289 618

NOTE 14 : RÉMUNÉRATION DU DÉPOSITAIRE ET DU DISTRIBUTEUR

14.1 Rémunération du dépositaire

La banque "Banque de Tunisie et des Emirats" assure la fonction de dépositaire de fonds et de titres sa rémunération est fixée à 11,000 dinars TTC par an.

14.2 Rémunération du distributeur

La distribution des titres de la "TUNISO-EMIRATIE SICAV" est confiée depuis le 6 Janvier 2010 à la "Banque de Tunisie et des Emirats", celle-ci est chargée d'assurer dans les meilleures conditions la commercialisation de la SICAV. En contrepartie de ses prestations, le distributeur perçoit une rémunération de 0.4% TTC l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien.

TUNISO EMIRATIE SICAV a obtenu l'agrément du CMF N°03-2015 du 30 janvier 2015 pour assurer la distribution de ses propres actions.

En conséquence la distribution des titres de TUNISO EMIRATIE SICAV est assurée depuis le 06 avril 2015 par la « Banque de Tunisie et des Emirats » et par la SICAV elle-même.