

# TUNISO- EMIRATIE SICAV

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 DECEMBRE 2020

## RAPPORT D'EXAMEN LIMITE SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 31 DECEMBRE 2020

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre Conseil d'Administration, nous avons procédé à un examen limité des états financiers trimestriels de la société TUNISO EMIRATIE SICAV (TES) pour la période allant du premier Octobre au 31 Décembre 2020, tels qu'annexés au présent rapport, et faisant apparaître un total Bilan de 135.318.554 DT et un résultat de la période de 2.189.994 DT.

### **Introduction :**

Nous avons effectué l'examen limité des états financiers ci-joints de la Société TES, comprenant le bilan au 31 Décembre 2020, l'état de résultat et l'état de variation de l'actif net pour la période de trois mois se terminant à cette date, ainsi que des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

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

### **Etendue de l'examen :**

Nous avons effectué cet examen selon la norme internationale d'examen limité ISRE 2410, "Examen de l'information financière intermédiaire accompli par l'auditeur indépendant de l'entité". Un examen limité de l'information financière intermédiaire consiste à prendre des renseignements, principalement auprès des personnes responsables des questions financières et comptables ainsi qu'à appliquer des procédures analytiques et d'autres procédures d'examen limité aux données financières. L'étendue d'un examen limité est considérablement moindre que celle d'un audit effectué conformément aux normes internationales d'audit et par conséquent, il ne nous permet pas d'obtenir une assurance que nous nous rendions compte d'éléments significatifs qui pourraient être relevés par un audit. En conséquence, nous n'exprimons pas une opinion d'audit.

### **Opinion :**

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers trimestriels de la société « TES » arrêtés au 31 Décembre 2020, ne présentent pas sincèrement dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société, ainsi que le résultat de ses opérations et les mouvements de son actif net pour la période close à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

### **Paragraphe d'observation :**

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

- La note 11 des états financiers décrit les nouvelles dispositions de l'article 12 du Décret-loi du Chef du Gouvernement n° 2020-30 du 10 juin 2020, qui prévoit le relèvement du taux de la retenue à la source de 20% à 35% sur les revenus des capitaux mobiliers provenant des dépôts à terme dans les comptes ouverts auprès des banques et de tout produit financier similaire et dont la rémunération est supérieure, au 1er janvier de l'année de décompte desdits revenus au TMM moyen diminué d'un point, la TUNISO EMIRATIE SICAV a constaté le différentiel de la retenue à la source s'élevant à 29 287 Dinars en date du 21 juin 2020.  
A la date du 31/12/2020 la société TUNISO EMIRATIE SICAV ne dispose pas des dépôts à terme.

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 Décembre 2020, 24.62% 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 émis par « HANNIBAL LEASE » représentent au 31 Décembre 2020 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.
- L'encours des opérations de pension livrée portant sur des titres d'emprunt de l'Etat représente à la date de 31 Décembre 2020 11.31% 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.

Notre opinion ne comporte pas de réserve concernant ces questions.

Tunis, le 31 janvier 2021

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

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

<i>ACTIF</i>	Note	31/12/2020	31/12/2019
<b>Portefeuille-titres</b>	4	<u>79 106 367</u>	<u>45 431 054</u>
Obligations et valeurs assimilées		72 469 679	42 364 794
Tires des Organismes de Placement Collectif		6 636 688	3 066 261
<b>Placements monétaires et disponibilités</b>		<u>56 166 661</u>	<u>27 806 770</u>
Placements monétaires	5	38 160 060	27 198 221
Disponibilités		18 006 601	608 548
<b>Créances d'exploitation</b>	6	<u>45 526</u>	<u>9 861</u>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<u><b>135 318 554</b></u>	<u><b>73 247 685</b></u>
 <i>PASSIF</i>			
<b>Opérateurs créditeurs</b>	7	134 905	76 996
<b>Autres créditeurs divers</b>	8	87 124	54 923
<b>TOTAL PASSIF</b>		<u><b>222 029</b></u>	<u><b>131 919</b></u>
 <i>ACTIF NET</i>			
<b>Capital</b>	9	126 425 374	68 620 861
<b>Sommes distribuables</b>			
Sommes distribuables des exercices antérieurs		1 114	412
Sommes distribuables de l'exercice		8 670 037	4 494 493
<b>ACTIF NET</b>		<u><b>135 096 525</b></u>	<u><b>73 115 766</b></u>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<u><b>135 318 554</b></u>	<u><b>73 247 685</b></u>

## ETAT DE RESULTAT

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Note	Période du 01/10 au 31/12/2020	Période du 01/01 au 31/12/2020	Période du 01/10 au 31/12/2019	Période du 01/01 au 31/12/2019
<b>Revenus du portefeuille-titres</b>	10	<b>1 033 945</b>	<b>3 182 985</b>	<b>608 326</b>	<b>2 637 953</b>
Revenus des obligations et valeurs assimilées		1 033 945	3 030 978	608 326	2 492 553
Revenus des titres des Organismes de Placement Collectif		0	152 006	0	145 400
<b>Revenus des placements monétaires</b>	11	<b>1 176 352</b>	<b>3 821 154</b>	<b>612 884</b>	<b>2 333 812</b>
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>2 210 297</b>	<b>7 004 138</b>	<b>1 221 210</b>	<b>4 971 765</b>
<b>Charges de gestion des placements</b>	12	<b>(131 152)</b>	<b>(404 745)</b>	<b>(73 256)</b>	<b>(292 803)</b>
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<b>2 079 145</b>	<b>6 599 394</b>	<b>1 147 954</b>	<b>4 678 962</b>
<b>Autres charges</b>	13	<b>(61 379)</b>	<b>(211 436)</b>	<b>(44 009)</b>	<b>(174 974)</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>2 017 766</b>	<b>6 387 958</b>	<b>1 103 945</b>	<b>4 503 987</b>
Régularisation du résultat d'exploitation		754 801	2 282 079	61 054	(9 494)
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		<b>2 772 568</b>	<b>8 670 037</b>	<b>1 164 999</b>	<b>4 494 493</b>
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		(754 801)	(2 282 079)	(61 054)	9 494
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		92 058	103 739	56 932	87 259
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres		80 170	203 628	0	(11 481)
Frais de négociation de titres		0	0	0	0
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>		<b>2 189 994</b>	<b>6 695 325</b>	<b>1 160 877</b>	<b>4 579 766</b>

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**

(Montants exprimés en dinar)

	Période du 01/10 au 31/12/2020	Période du 01/01 au 31/12/2020	Période du 01/10 au 31/12/2019	Période du 01/01 au 31/12/2019
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>	<b>2 189 994</b>	<b>6 695 325</b>	<b>1 160 877</b>	<b>4 579 766</b>
Résultat d'exploitation	2 017 766	6 387 958	1 103 945	4 503 987
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	92 058	103 739	56 932	87 259
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	80 170	203 628	0	(11 481)
Frais de négociation de titres	0	0	0	0
<b>DISTRIBUTIONS DES DIVIDENDES</b>	<b>0</b>	<b>(2 174 537)</b>	<b>0</b>	<b>(1 586 068)</b>
<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	<b>13 771 640</b>	<b>57 459 971</b>	<b>949 549</b>	<b>557 540</b>
<b>Souscriptions</b>				
- Capital	63 162 288	182 948 650	12 042 230	86 307 212
- Régularisation des sommes non distribuables	114 222	107 697	11 461	52 692
- Régularisation des sommes distribuables	3 825 166	9 020 411	732 554	2 779 885
<b>Rachats</b>				
- Capital	(50 166 252)	(125 463 186)	(11 154 972)	(83 702 736)
- Régularisation des sommes non distribuables	(93 534)	(96 015)	(10 229)	(46 363)
- Régularisation des sommes distribuables	(3 070 250)	(9 057 586)	(671 495)	(4 833 150)
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>15 961 634</b>	<b>61 980 759</b>	<b>2 110 425</b>	<b>3 551 239</b>
<b>ACTIF NET</b>				
En début de période	119 134 891	73 115 766	71 005 341	69 564 527
En fin de période	135 096 525	135 096 525	73 115 766	73 115 766
<b>NOMBRE D' ACTIONS</b>				
En début de période	1 129 803	685 420	676 547	659 374
En fin de période	1 259 614	1 259 614	685 420	685 420
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>107,252</b>	<b>107,252</b>	<b>106,673</b>	<b>106,673</b>
<b>TAUX DE RENDEMENT</b>	<b>1,71%</b>	<b>6,69%</b>	<b>1,64%</b>	<b>6,33%</b>

## **NOTES AUX ETATS FINANCIERS AU 31 DECEMBRE 2020**

### **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%.

Par ailleurs, selon les dispositions de l'article 12 du décret-loi n° 2020-30 du 10 juin 2020 portant des mesures pour la consolidation des assises de la solidarité nationale et le soutien des personnes et des entreprises suite aux répercussions de la propagation du Coronavirus « Covid-19 », les revenus des capitaux mobiliers provenant des dépôts à terme dans les comptes ouverts auprès des banques et de tout produit financier similaire et prévus par la législation et les réglementations en vigueur (bons de caisse et certificats de dépôts) dont le taux de rémunération au 1er janvier de l'année de décompte desdits revenus est supérieur au taux moyen du marché monétaire diminué de 1 point (TMM moins 1%), sont désormais soumis à une retenue à la source définitive et non restituable au taux de 35%, nonobstant le régime fiscal du bénéficiaire desdits revenus.

Toutefois, 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, qui a supprimé les dispositions de l'article 12 du Décret-loi du Chef du Gouvernement n° 2020-30 du 10 juin 2020, l'application d'une retenue à la source libératoire au taux de 20% à tous les revenus de capitaux mobiliers a été généralisée.

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 Décembre 2020, sont établis conformément au système comptable des entreprises et notamment les normes NC16, NC 17 et NC 18 relatives aux OPCVM, telles que approuvées par arrêté du ministre des finances du 22 Janvier 1999.

### **NOTE 3 : PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES**

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

### **3.1 Prise en compte des placements et des revenus y afférents**

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

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

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

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

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

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

Considérant les circonstances et les conditions actuelles du marché obligataire, et l'absence d'une courbe de taux pour les émissions obligataires, ni la valeur de marché ni la valeur actuelle ne constituent, au 31 décembre 2020, une base raisonnable pour l'estimation de la valeur de réalisation du portefeuille des obligations de la société figurant au bilan arrêté à la même date.

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

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

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

La société TUNISO EMIRATIE SICAV détient quatre 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 décembre 2020

### **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 Décembre 2020 à : **79.106.367 DT** et se détaille ainsi :

Désignation	Garant	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2020	% Actif net	Intérêts courus/+ou-V potentiel
<b>Obligations &amp; valeurs assimilées</b>			<b>70 254 150</b>	<b>72 469 679</b>	<b>53,64%</b>	<b>2 215 529</b>
<b>Obligations</b>			<b>52 579 050</b>	<b>53 991 498</b>	<b>39,97%</b>	<b>1 412 448</b>
AB-2010_15A_31/08		5 000	166 500	169 797	0,13%	3 297
AB-2010_15A_31/08		2 000	66 600	67 919	0,05%	1 319
AB-S-2009_15A_30/09_A		15 000	399 450	403 888	0,30%	4 438
AB-S-2009_15A_30/09_B		15 000	399 450	405 350	0,30%	5 900
AB-S-2016-1_5A_21/11_A		20 000	400 000	402 660	0,30%	2 660
AB-S-2016-1_7A_21/11_B		5 000	300 000	302 022	0,22%	2 022
AB-S-2017-1_7A_30/04_C		5 000	500 000	520 758	0,39%	20 758
AB-S-2017-1_7A_30_04_C		5 000	500 000	520 758	0,39%	20 758
AB-S-2020-3_5A_12_02_B		20 000	2 000 000	2 007 259	1,49%	7 259
AB-S-2020-3_7A_12_02_C		50 000	5 000 000	5 018 542	3,71%	18 542
ABC TUNISIE2020-1_7A_22/06_B		10 000	1 000 000	1 048 647	0,78%	48 647
ABC TUNISIE2020-1_7A_22_06_B		20 000	2 000 000	2 097 293	1,55%	97 293
AIL 2015-1_7A_06/08_B		4 300	172 000	176 380	0,13%	4 380
ATB2009-B2_20A_20/05		10 000	599 800	617 329	0,46%	17 529
ATL2014-3_7A_09/02_C		5 000	200 000	211 150	0,16%	11 150
ATL2015-1_7A_13/07_C		5 000	200 000	205 919	0,15%	5 919
ATL2015-2_7A_25/02_C		10 000	600 000	631 610	0,47%	31 610
ATL2016-1_7A_27/06_C		4 000	240 000	247 664	0,18%	7 664
ATL2017-1_7A_15/03_C		5 000	400 000	419 968	0,31%	19 968
ATL2017-2_5A_02/03_B		10 000	600 000	636 411	0,47%	36 411
ATL2017-2_7A_02/03_C		5 000	500 000	526 573	0,39%	26 573
ATL-S-2017_7A_16/10		3 000	240 000	243 200	0,18%	3 200
ATL2020-1_5A_16/10_A		55 000	5 500 000	5 595 607	4,14%	95 607
ATTIJARI BANK2015_7A_30/10_B		5 000	200 000	202 071	0,15%	2 071
ATTIJARI BANK2017_5A_31/05_A		5 000	200 000	206 974	0,15%	6 974
ATTIJARI LEASING2016-2_5A_03/03_A		2 000	80 000	84 078	0,06%	4 078
ATTIJARI LEASING2016-2_7A_03/03_C		3 000	240 000	252 553	0,19%	12 553
BH2009_15A_31/12_A		10 000	307 000	307 052	0,23%	52
BH2016_5A_06/05_A		3 000	60 000	62 336	0,05%	2 336
BH-S-2018-1_5A_20/04		5 000	300 000	314 560	0,23%	14 560
BNA-S-2018-1_5A_10/08_F		2 500	150 000	153 906	0,11%	3 906
BNA-S-2018-1_5A_10/08_V		2 500	150 000	154 022	0,11%	4 022
BTE2010_20A_17/09_B		20 000	1 000 000	1 013 591	0,75%	13 591
BTE2019_7A_10/01_B		5 000	500 000	544 869	0,40%	44 869
BTK2009-C_15A_26/02		10 000	333 000	350 237	0,26%	17 237
BTK2009-D_20A_26/02		5 000	250 000	259 910	0,19%	9 910
BTK 2014-1_7A_15/12_B		15 000	300 000	300 833	0,22%	833
CIL2016-1_5A_16/05_F		5 000	100 000	103 781	0,08%	3 781
CIL2016-2_5A_15/02_F		2 000	80 000	84 210	0,06%	4 210
CIL2016-2_5A_15/02_F		2 000	80 000	84 210	0,06%	4 210
CIL2016-2_5A_15/02_F		2 000	80 000	84 210	0,06%	4 210
CIL2017-2_5A_15/03		3 000	180 000	189 158	0,14%	9 158
CIL2020-1		15 000	1 350 000	1 358 388	1,01%	8 388
HL2015-1_7A_25/11_B		10 000	400 000	402 569	0,30%	2 569
HL2015-2_7A_28/03_B		10 000	600 000	628 802	0,47%	28 802
HL2016-1_5A_28/06		7 000	140 000	144 390	0,11%	4 390
HL2017-2_7A_10/07_B		3 000	240 000	247 226	0,18%	7 226

HL2017-2_7A_10_07_B		2 000	160 000	164 818	0,12%	4 818
HL2017-3_5A_26_01_A		5 000	300 000	317 889	0,24%	17 889
HL2017-3_7A_26_01_B		10 000	1 000 000	1 061 492	0,79%	61 492
HL2018-2_5A_25_02_A		2 000	160 000	171 245	0,13%	11 245
HL2018-2_7A_25_02_B		3 000	300 000	323 452	0,24%	23 452
HL2020-2_5A_13_11_B		50 000	5 000 000	5 056 921	3,74%	56 921
HL2020-2_5A_13_11_B		20 000	2 000 000	2 022 768	1,50%	22 768
HL2020-3_5A_29_01_B		30 000	3 000 000	3 011 513	2,23%	11 513
MEUBX2015_7A_30/06_A	AMEN BANK	3 000	180 000	185 729	0,14%	5 729
STB2008-2_16A_18/02		15 000	468 750	489 928	0,36%	21 178
STB2010-1_15A_23/03_B		3 000	99 900	103 196	0,08%	3 296
STB2010-1_15A_23/03_B		2 000	66 600	68 797	0,05%	2 197
STB-S-2019-1_5A_29/11_E		10 000	1 000 000	1 101 091	0,82%	101 091
TL2014-2_7A_15/12_B		10 000	200 000	200 581	0,15%	581
TL2016-1_7A_05/04_B		10 000	600 000	627 620	0,46%	27 620
TL-S-2016_7A_01/03_B		3 000	240 000	252 636	0,19%	12 636
TL2017-1_7A_07/06_B		5 000	400 000	414 224	0,31%	14 224
TL2017-2_7A_08/02_B		15 000	1 500 000	1 588 184	1,18%	88 184
TL2018-1_7A_07/05_B		10 000	1 000 000	1 042 955	0,77%	42 955
TLF2020-1_5A_28/05_B		10 000	1 000 000	1 055 426	0,78%	55 426
TLF2020-1_5A_28/05_B		10 000	1 000 000	1 055 426	0,78%	55 426
TLF2020-S_5A_29/01		15 000	1 500 000	1 514 490	1,12%	14 490
UIB2009-1C_20A_17/07		30 000	1 350 000	1 379 080	1,02%	29 080
UIB2011-1B_20A_26/08		5 000	275 000	279 860	0,21%	4 860
UIB2011-1B_20A_26/08		5 000	275 000	279 860	0,21%	4 860
UIB-S-2016_5A_06/01_A		5 000	200 000	211 678	0,16%	11 678
<b>Bons du trésor assimilables</b>			<b>17 675 100</b>	<b>18 478 181</b>	<b>13,68%</b>	<b>803 081</b>
BTA 5,60% AOUT 2022		7 000	6 729 100	7 081 558	5,24%	352 458
BTA 5,75% JANVIER 2021		300	292 050	313 340	0,23%	21 290
BTA 6% AVRIL 2024		2 000	1 933 600	2 045 842	1,51%	112 242
BTA 6,30% MARS 2026		500	458 500	496 482	0,37%	37 982
BTA 6,30% OCTOBRE 2026		1 300	1 257 850	1 291 211	0,96%	33 361
BTA 6,7% AVRIL 2028		2 800	2 665 050	2 822 710	2,09%	157 660
BTA 7,2% MAI 2027		2 000	1 807 250	1 874 795	1,39%	67 545
BTA 7,3% DEC 2027		1 500	1 356 500	1 363 335	1,01%	6 835
BTA 7,4% FEV 2030		300	263 700	276 704	0,20%	13 004
BTA 8% NOVEMBRE 2030		1 000	911 500	912 205	0,68%	705
<b>Titres OPCVM</b>			<b>6 528 350</b>	<b>6 636 688</b>	<b>4,91%</b>	<b>108 338</b>
<b>Actions des SICAV</b>			<b>4 832 718</b>	<b>4 906 806</b>	<b>3,63%</b>	<b>74 089</b>
ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV		18 355	1 874 444	1 925 770	1,43%	51 326
SANADETT SICAV		1 219	132 128	133 342	0,10%	1 214
FIDELITY SICAV PLUS		24 419	2 826 146	2 847 695	2,11%	21 549
<b>Parts des FCP</b>			<b>1 695 633</b>	<b>1 729 882</b>	<b>1,28%</b>	<b>34 249</b>
FCP BNA CAPITALISATION		4 175	691 393	695 071	0,51%	3 678
FCP HELION SEPTIM		9 255	1 004 240	1 034 811	0,77%	30 571
<b>TOTAL</b>			<b>76 782 500</b>	<b>79 106 367</b>	<b>58,56%</b>	<b>2 323 866</b>
<b>Pourcentage par rapport à l'actif</b>					<b>58,46%</b>	

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

Le solde de ce poste s'élève au 31 Décembre 2020 à : **38.160.060 DT** et se détaille ainsi :

Désignation	Garant	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2020	% Actif net	Intérêts courus
<b>Certificats de dépôt</b>		<b>19 461 278</b>	<b>20 433 904</b>	<b>15,13%</b>	<b>972 626</b>
CD_BTK_1000_12.39%_26/03/2021_360J		911 807	979 422	0,72%	67 615
CD_BTK_1000_12.39%_18/03/2021_360J		911 807	981 381	0,73%	69 574
CD_BTK_2000_12.39%_02/04/2021_360J		1 823 614	1 955 414	1,45%	131 799
CD_AIL_3000_10.70%_18/05/2021_350J		2 773 858	2 911 482	2,16%	137 623
CD_AIL_1000_10.50%_03/02/2021_240J		947 664	992 804	0,73%	45 140
CD_ML_1000_10.65%_28/05/2021_365J		922 035	968 600	0,72%	46 565
CD_ML_2500_10.65%_03/06/2021_365J		2 305 088	2 418 297	1,79%	113 209
CD_ML_2500_10.65%_18/05/2021_340J		2 317 218	2 426 350	1,80%	109 132
CD_ML_2000_10.65%_10/06/2021_360J		1 846 001	1 931 556	1,43%	85 555
CD_ML_2000_10.65%_17/06/2021_360J		1 846 001	1 928 562	1,43%	82 561
CD_ML_2000_10.65%_19/05/2021_330J		1 857 693	1 940 490	1,44%	82 797
CD_BTE_1000_6.80%_04/01/2021_10J		998 492	999 548	0,74%	1 056
<b>Créances sur opérations de pensions livrées*</b>		<b>15 200 508</b>	<b>15 307 100</b>	<b>11,33%</b>	<b>106 592</b>
PL_BH_7.3_20/05/2021_225J (1)		1 300 001	1 322 672	0,98%	22 671
PL_BH_7.3_15/02/2021_82J (2)		2 000 000	2 015 006	1,49%	15 006
PL_BH_7.3_01/03/2021_94J (3)		1 000 559	1 007 660	0,75%	7 101
PL_BH_7.3_27/05/2021_175J (4)		2 899 526	2 916 577	2,16%	17 051
PL_BH_7.3_30/06/2021_208J (5)		2 999 442	3 016 472	2,23%	17 030
PL_BT_7.13_20/04/2021_137J (6)		5 000 980	5 028 713	3,72%	27 733
<b>Billets de trésorerie</b>		<b>2 326 947</b>	<b>2 419 056</b>	<b>1,79%</b>	<b>92 109</b>
BIT_ENDA_2500_11%_26/05/2021_310J		2 326 947	2 419 056	1,79%	92 109
<b>Total</b>		<b>36 988 734</b>	<b>38 160 060</b>	<b>28,25%</b>	<b>1 171 326</b>
<b>Pourcentage par rapport à l'actif</b>				<b>28,20%</b>	

(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% AVRIL 2024) a fait l'objet d'une opération de prise en pension portant sur 2 057 titres pour un montant de 2 000 000 dinars au profit de la BH opérée en date du 25/11/2020 pour une durée de 82 jours avec un taux de 7,3%.

(3) Il est à noter qu'une ligne BTA (BTA 6,00% AVRIL 2024) a fait l'objet d'une opération de prise en pension portant sur 1 029 titres pour un montant de 1 000 559 dinars au profit de la BH opérée en date du 27/11/2020 pour une durée de 94 jours avec un taux de 7,3%.

(4) 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%.

(5) 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%.

(6) 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%.

## 5.2. 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 Décembre 2020 une valeur comptable de **101.959.327 DT**, soit **75.35 %** 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	18 478 181	0	0	0	18 478 181	13,66%
AB	10 004 683 (1)	0	0	0	0	10 004 683	7,39%
ABC	3 145 940	0	0	0	0	3 145 940	2,32%
AIL	176 380	0	0	3 904 285	0	4 080 665	3,02%
ATB	617 329	0	0	0	0	617 329	0,46%
ATL	8 718 101	0	0	0	0	8 718 101	6,44%
ATTIJARI BANK	409 045	0	0	0	0	409 045	0,30%
ATTIJARI LEASING	336 631	0	0	0	0	336 631	0,25%
ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV	0	0	1 925 770	0	0	1 925 770	1,42%
BH	683 948	0	0	0	0	683 948	0,51%
BNA	307 927	0	0	0	0	307 927	0,23%
BTE	1 558 460	0	0	999 548	0	2 558 008	1,89%
BTK	910 979	0	0	3 916 217	0	4 827 196	3,57%
CIL	1 903 957	0	0	0	0	1 903 957	1,41%
ENDA	0	0	0	0	2 419 056	2 419 056	1,79%
FCP BNA CAPITALISATION	0	0	695 071	0	0	695 071	0,51%
FCP HELION SEPTIM	0	0	1 034 811	0	0	1 034 811	0,76%
HL	13 553 085	0	0	0	0	13 553 085	10,02%
ML	0	0	0	11 613 855	0	11 613 855	8,58%
SANADETT SICAV	0	0	133 342	0	0	133 342	0,10%
STB	1 763 012	0	0	0	0	1 763 012	1,30%
TL	7 751 541	0	0	0	0	7 751 541	5,73%
UIB	2 150 479	0	0	0	0	2 150 479	1,59%
FIDELITY SICAV PLUS	0	0	2 847 695	0	0	2 847 695	2,10%
<b>Total</b>	<b>53 991 498</b>	<b>18 478 181</b>	<b>6 636 688</b>	<b>20 433 904</b>	<b>2 419 056</b>	<b>101 959 327</b>	<b>75,35%</b>

(1) Dont un emprunt obligataire d'une valeur de 185 729 DT émis par MEUBLATEX et garanti par l'AMEN BANK.

## NOTE 6 : CRÉANCES D'EXPLOITATION

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2020 à : **45.526** DT, contre : **9.861** DT au 31/12/2019 et se détaille comme suit :

	<u>31/12/2020</u>	<u>31/12/2019</u>
Intérêts des dépôts à vue à recevoir	35 239	9 861
Retenues à la source / B.T.A	10 287	0
<b>Total</b>	<u><b>45 526</b></u>	<u><b>9 861</b></u>

## NOTE 7 : OPÉRATEURS CRÉDITEURS

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2020 à : **134.905** DT, contre : **76.996** DT au 31/12/2019 et se détaille comme suit :

	<u>31/12/2020</u>	<u>31/12/2019</u>
Rémunération du dépositaire	5 000	5 000
Rémunération du distributeur	129 905	71 996
<b>Total</b>	<u><b>134 905</b></u>	<u><b>76 996</b></u>

## NOTE 8 : AUTRES CRÉDITEURS DIVERS

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2020 à : **87.124** DT, contre : **54.923** DT au 31/12/2019 et se détaille comme suit :

	<u>31/12/2020</u>	<u>31/12/2019</u>
Honoraires du commissaire aux comptes	9 844	10 285
Redevances du CMF	11 305	6 507
Rémunération du PDG	871	1 204
Rémunération du personnel	6 495	6 416
Loyer	3 255	1 750
Etat, taxes et versements assimilés	951	1 000
Publications et frais divers	4 391	3 775
Jetons de présence à payer	18 812	18 760
Dividendes à payer	3 985	1 952
Charges constatées d'avance (maintenance BFI)	-2 973	-2 932
Autres crédateurs (publicité)	6 262	6 205
Intérêts perçus d'avance	23 926	0
<b>Total</b>	<u><b>87 124</b></u>	<u><b>54 923</b></u>

## NOTE 9 : CAPITAL

Les mouvements enregistrés sur le capital, au cours de la période allant du 1 Janvier au 31 Décembre 2020, se détaillent ainsi :

---

**AU 31/12/2020**

---

### Capital en début de période

Montant	68 620 861
Nombre de titres	685 420
Nombre d'actionnaires	474

### Souscriptions réalisées

Montant	182 948 650
Nombre de titres émis	1 827 384
Nombre d'actionnaires nouveaux	178

### Rachats effectués

Montant	-125 463 186
Nombre de titres rachetés	-1 253 190
Nombre d'actionnaires sortants	-67

### Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	103 739
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	203 628
Régularisation des sommes non distribuables	11 682
Frais de négociation de titres	0

### Capital en fin de période

Montant	126 425 374
Nombre de titres	1 259 614
Nombre d'actionnaires	585

---

## NOTE 10 : REVENUS DU PORTEFEUILLE TITRES

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01/2020 au 31/12/2020 à : **3.182.985** DT contre : **2.637.953** DT pour la même période de l'exercice 2019 et se détaille comme suit :

	Période du 01/10 au 31/12/2020	Période du 01/01 au 31/12/2020	Période du 01/10 au 31/12/2019	Période du 01/01 au 31/12/2019
<b><u>Revenus des obligations</u></b>				
- Intérêts	827 067	2 325 498	433 853	1 817 137
<b><u>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</u></b>				
- Intérêts des BTA	206 878	705 481	174 473	675 416
<b><u>Revenus des titres OPCVM</u></b>				
- Dividendes	-	152 006	0	145 400
<b>TOTAL</b>	<b>1 033 945</b>	<b>3 182 985</b>	<b>608 326</b>	<b>2 637 953</b>

## NOTE 11 : REVENUS DES PLACEMENTS MONÉTAIRES

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01/2020 au 31/12/2020 à : **3.821.154** DT contre : **2.333.812** DT pour la même période de l'exercice 2019 et se détaille comme suit :

	Période du 01/10 au 31/12/2020	Période du 01/01 au 31/12/2020	Période du 01/10 au 31/12/2019	Période du 01/01 au 31/12/2019
Intérêts des billets de trésorerie	145 537	435 122	12 614	21 428
Intérêts des comptes à terme (*)	49 265	312 336	114 353	498 979
Intérêts des certificats de dépôt(*)	439 819	1 785 048	476 457	1 742 132
Intérêts des dépôts à vue	34 340	111 103	9 460	71 274
Revenus des opérations de prises en pension	507 391	1 177 545	0	0
<b>TOTAL</b>	<b>1 176 352</b>	<b>3 821 154</b>	<b>612 884</b>	<b>2 333 812</b>

(\*) les revenus des capitaux mobiliers provenant des dépôts à terme dans les comptes ouverts auprès des banques et de tout produit financier similaire et prévus par la législation et les réglementations en vigueur (bons de caisse et certificats de dépôts) dont le taux de rémunération au 1er janvier de l'année de décompte desdits revenus est supérieur au taux moyen du marché monétaire diminué de 1 point (TMM moins 1%), sont désormais soumis à une retenue à la source définitive et non restituable au taux de 35%, nonobstant le régime fiscal du bénéficiaire desdits revenus.

**NOTE 12 : CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01/2020 au 31/12/2020 à : **404.745** DT contre **292.803** DT pour la même période de l'exercice 2019 et se détaillent comme suit :

	<b>Période du 01/10 au 31/12/2020</b>	<b>Période du 01/01 au 31/12/2020</b>	<b>Période du 01/10 au 31/12/2019</b>	<b>Période du 01/01 au 31/12/2019</b>
Rémunération du dépositaire	1 247	5 000	1 260	5 000
Rémunération du distributeur	129 905	399 745	71 996	287 804
<b>TOTAL</b>	<b>131 152</b>	<b>404 745</b>	<b>73 256</b>	<b>292 803</b>

**NOTE 13 : AUTRES CHARGES**

Les autres charges s'élèvent pour la période allant du 01/01/2020 au 31/12/2020 à : **211.436** DT contre **174.974** DT pour la même période de l'exercice 2019 et se détaillent comme suit :

	<b>Période du 01/10 au 31/12/2020</b>	<b>Période du 01/01 au 31/12/2020</b>	<b>Période du 01/10 au 31/12/2019</b>	<b>Période du 01/01 au 31/12/2019</b>
Honoraires du commissaire aux comptes	4 033	16 044	3 655	14 500
Redevances du CMF	32 476	99 934	17 998	71 949
Rémunération du PDG	3 114	12 387	3 114	12 353
Rémunération du personnel	3 900	15 513	3 900	15 471
Etat, taxes et versements assimilés	3 792	11 315	2 576	9 989
Loyer	378	1 504	378	1 500
Contribution sociale de solidarité	0	200	0	200
Publications et frais divers	1 839	7 319	1 840	7 300
Jetons de présence	4 726	18 801	4 726	18 750
Maintenance logiciel BFI	1 785	7 100	1 785	7 081
Divers publicité (compagne)	5 337	21 234	4 039	15 852
Maintenance module RAS	0	0	0	25
Maintenance liasse fiscale	0	0	0	5
Autres	0	85	0	0
<b>TOTAL</b>	<b>61 379</b>	<b>211 436</b>	<b>44 010</b>	<b>174 974</b>

## NOTE 14 : RÉMUNÉRATION DU DÉPOSITAIRE ET DU DISTRIBUTEUR

### 14.1 Rémunération du dépositaire

La banque "Banque de Tunisie et des Emirats" assure la fonction de dépositaire de fonds et de titres sa rémunération est fixée à 5,000 dinars TTC par an.

### 14.2 Rémunération du distributeur

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

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

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

## NOTE 15 : RATIO DE COMPOSITION DE L'ACTIF

Actions ou part OPCVM	<b>5% Au maximum de l'actif net</b>	<b>50% Au minimum sans dépasser 80%</b>	4,91%		58,47%
Emprunts obligataires			39,90%	58,47%	
BTA & BTZ			13,66%		
BTCT			0,00%		
Certificats de dépôts < 1 an		<b>30% Au maximum</b>	0,00%	0,00%	
Billets de trésorerie < 1 an			0,00%		
BTCT					41,51%
Certificats de dépôts < 1 an			15,10%	16,89%	
Billets de trésorerie < 1 an		<b>20% Au minimum sans dépasser 50%</b>	1,79%		
Dépôts à terme			0,00%		
Prises en pension	<b>20% Au maximum</b>		11,31%	24,62%	
Disponibilités			13,31%		