

TUNISO EMIRATIE SICAV

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 DECEMBRE 2022

RAPPORT D'EXAMEN LIMITE SUR LES ETATS FINANCIERS

TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2022

Conformément à l'article 8 du code des organismes de placement collectif tel que promulgué par la loi n° 2001-83 du 24 juillet 2001, 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 2022, tels qu'annexés au présent rapport, et faisant apparaître un total Bilan de 167.387.908 DT et un résultat de la période de 3.045.286 DT.

Introduction :

Nous avons effectué l'examen limité des états financiers ci-joints de la Société TES, comprenant le bilan au 31 Décembre 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 rendons 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 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.

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.
- Les emplois en valeurs mobilières représentent 85,3% de l'actif total au 31 Décembre 2022 dépassant ainsi le plafond de 80% prévu par l'article 2 du décret n° 2001-2278 du 25 septembre 2001 et l'article 11 du règlement de CMF relatif aux OPCVM.
- Les emplois en liquidités et quasi liquidité représentent 14,7 % de l'actif total au 31 Décembre 2022. Cette proportion est en dessous du seuil de 20% prévu par l'article 2 du décret n° 2001-2278 du 25 septembre 2001.

Notre opinion ne comporte pas de réserve concernant cette question.

Tunis, le 31/01/2022

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

BILAN
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

| ACTIF | Note | 31/12/2022 | 31/12/2021 |
|--|-------------|--------------------|--------------------|
| Portefeuille-titres | 4 | 138 429 093 | 131 359 564 |
| Obligations et valeurs assimilées | | 135 466 463 | 127 303 468 |
| Tires des Organismes de Placement Collectif | | 2 962 629 | 4 056 097 |
| Placements monétaires et disponibilités | | 28 872 584 | 42 646 868 |
| Placements monétaires | 5 | 28 025 052 | 41 725 984 |
| Disponibilités | | 847 532 | 920 883 |
| Créances d'exploitation | 6 | 86 232 | 28 226 |
| TOTAL ACTIF | | 167 387 908 | 174 034 658 |
| PASSIF | | | |
| Opérateurs créditeurs | 7 | 199 166 | 183 060 |
| Autres créditeurs divers | 8 | 87 719 | 76 965 |
| TOTAL PASSIF | | 286 885 | 260 026 |
| ACTIF NET | | | |
| Capital | 9 | 156 560 580 | 163 370 592 |
| Sommes distribuables | | | |
| Sommes distribuables des exercices antérieurs | | 810 | 1 581 |
| Sommes distribuables de l'exercice en cours | | 10 539 634 | 10 402 459 |
| ACTIF NET | | 167 101 023 | 173 774 632 |
| TOTAL PASSIF ET ACTIF NET | | 167 387 908 | 174 034 658 |

ETAT DE RESULTAT
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

| | Note | Période du 01/10 au 31/12/2022 | Période du 01/01 au 31/12/2022 | Période du 01/10 au 31/12/2021 | Période du 01/01 au 31/12/2021 |
|---|------|---|---|---|---|
| Revenus du portefeuille-titres | 10 | 2 421 507 | 9 548 425 | 2 126 492 | 7 083 928 |
| Revenus des obligations et valeurs assimilées | | 2 421 507 | 9 350 214 | 2 126 492 | 6 826 240 |
| Revenus des titres des Organismes de Placement Collectif | | 0 | 198 211 | 0 | 257 688 |
| Revenus des placements monétaires | 11 | 827 931 | 3 185 628 | 760 542 | 3 925 206 |
| TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS | | 3 249 438 | 12 734 052 | 2 887 034 | 11 009 134 |
| Charges de gestion des placements | 12 | (190 938) | (746 603) | (179 320) | (675 380) |
| REVENU NET DES PLACEMENTS | | 3 058 500 | 11 987 450 | 2 707 714 | 10 333 754 |
| Autres charges | 13 | (78 951) | (322 166) | (77 071) | (289 618) |
| RESULTAT D'EXPLOITATION | | 2 979 549 | 11 665 284 | 2 630 643 | 10 044 136 |
| Régularisation du résultat d'exploitation | | (1 584 033) | (1 125 650) | (358 562) | 358 323 |
| SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE | | 1 395 516 | 10 539 634 | 2 272 081 | 10 402 459 |
| Régularisation du résultat d'exploitation (annulation) | | 1 584 033 | 1 125 650 | 358 562 | (358 323) |
| Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres | | (13 998) | (142 128) | 22 133 | 148 140 |
| Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres | | 79 735 | 352 178 | 151 575 | 341 760 |
| Frais de négociation de titres | | 0 | 0 | 0 | 0 |
| RESULTAT DE LA PERIODE | | 3 045 286 | 11 875 334 | 2 804 351 | 10 534 036 |

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

| | Période du 01/10 au 31/12/2022 | Période du 01/01 au 31/12/2022 | Période du 01/10 au 31/12/2021 | Période du 01/01 au 31/12/2021 |
|---|--------------------------------------|---|---|---|
| VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION | 3 045 286 | 11 875 334 | 2 804 351 | 10 534 036 |
| Résultat d'exploitation | 2 979 549 | 11 665 284 | 2 630 643 | 10 044 136 |
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres | (13 998) | (142 128) | 22 133 | 148 140 |
| Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres | 79 735 | 352 178 | 151 575 | 341 760 |
| Frais de négociation de titres | 0 | 0 | 0 | 0 |
| DISTRIBUTIONS DES DIVIDENDES | 0 | (3 594 606) | 0 | (3 551 249) |
| TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL | (26 523 684) | (14 954 338) | (6 549 973) | 31 695 321 |
| Souscriptions | | | | |
| - Capital | 28 746 333 | 224 754 955 | 63 012 854 | 298 363 075 |
| - Régularisation des sommes non distribuables | 30 166 | 151 701 | 146 217 | 452 572 |
| - Régularisation des sommes distribuables | 1 636 152 | 9 027 230 | 3 268 901 | 14 093 116 |
| Rachats | | | | |
| - Capital | (53 652 727) | (231 743 374) | (69 186 912) | (261 945 123) |
| - Régularisation des sommes non distribuables | (63 294) | (183 344) | (163 510) | (415 205) |
| - Régularisation des sommes distribuables | (3 220 314) | (16 961 505) | (3 627 523) | (18 853 113) |
| VARIATION DE L'ACTIF NET | (23 478 398) | (6 673 609) | (3 745 622) | 38 678 108 |
| ACTIF NET | | | | |
| En début de période | 190 579 421 | 173 774 632 | 177 520 255 | 135 096 525 |
| En fin de période | 167 101 023 | 167 101 023 | 173 774 632 | 173 774 632 |
| NOMBRE D' ACTIONS | | | | |
| En début de période | 1 800 403 | 1 622 457 | 1 683 971 | 1 259 614 |
| En fin de période | 1 553 054 | 1 553 054 | 1 622 457 | 1 622 457 |
| VALEUR LIQUIDATIVE | 107,595 | 107,595 | 107,106 | 107,106 |
| TAUX DE RENDEMENT | 1.65% | 6.44% | 1.60% | 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 Décembre 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 Décembre 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 Décembre 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'arrêt, 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'arrêt, 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'arrêt, 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 2022 à :**138.429.093DT** et se détaille ainsi:

| Code ISIN | Désignation | Garant | Nombre de titres | Coût d'acquisition | Valeur au 31/12/2022 | % Actif net | Intérêts courus/+ou-V potentiel |
|--------------|---|--------|------------------|--------------------|----------------------|---------------|---------------------------------|
| | Obligations & valeurs assimilées | | | 129 669 420 | 135 466 463 | 81,07% | 5 797 043 |
| | Obligations | | | 106 668 470 | 111 352 486 | 66,64% | 4 684 016 |
| TN0003400405 | AB-2010_15A_31/08 | | 5 000 | 99 800 | 101 950 | 0,06% | 2 150 |
| TN0003400405 | AB-2010_15A_31/08 | | 2 000 | 39 920 | 40 780 | 0,02% | 860 |
| TN0003400348 | AB-S-2009_15A_30/09_A | | 15 000 | 199 350 | 201 565 | 0,12% | 2 215 |
| TN0003400355 | AB-S-2009_15A_30/09_B | | 15 000 | 199 350 | 202 612 | 0,12% | 3 262 |
| TN0003400504 | AB-S-2016-1_7A_21/11_B | | 5 000 | 100 000 | 100 674 | 0,06% | 674 |
| TN0003400561 | AB-S-2017-1_7A_30/04_C | | 5 000 | 500 000 | 520 758 | 0,31% | 20 758 |
| TN0003400561 | AB-S-2017-1_7A_30_04_C | | 5 000 | 500 000 | 520 758 | 0,31% | 20 758 |
| TN0003400660 | AB-S-2020-3_5A_12_02_B | | 20 000 | 1 600 000 | 1 704 210 | 1,02% | 104 210 |
| TN0003400678 | AB-S-2020-3_7A_12_02_C | | 50 000 | 5 000 000 | 5 332 734 | 3,19% | 332 734 |
| TN0003400694 | AB-S-2021-1_10A_30_04_B | | 20 000 | 1 800 000 | 1 894 444 | 1,13% | 94 444 |
| TN0003400686 | AB-S-2021-1_7A_30_04_A | | 30 000 | 3 000 000 | 3 155 790 | 1,89% | 155 790 |
| TN0007780075 | ABC TUNISIE2020-1_7A_22/06_B | | 10 000 | 1 000 000 | 1 048 647 | 0,63% | 48 647 |
| TN0007780075 | ABC TUNISIE2020-1_7A_22_06_B | | 20 000 | 2 000 000 | 2 097 293 | 1,26% | 97 293 |
| TN0003600582 | ATB2009-B2_20A_20/05 | | 10 000 | 466 400 | 480 031 | 0,29% | 13 631 |
| TN0004700654 | ATL2015-2_7A_25/02_C | | 10 000 | 200 000 | 210 532 | 0,13% | 10 532 |
| TN0004700670 | ATL2016-1_7A_27/06_C | | 4 000 | 80 000 | 82 555 | 0,05% | 2 555 |
| TN0004700704 | ATL2017-1_7A_15/03_C | | 5 000 | 200 000 | 209 984 | 0,13% | 9 984 |
| TN0004700738 | ATL2017-2_5A_02/03_B | | 10 000 | 200 000 | 212 228 | 0,13% | 12 228 |
| TN0004700746 | ATL2017-2_7A_02/03_C | | 5 000 | 300 000 | 315 944 | 0,19% | 15 944 |
| TN0004700712 | ATL-S-2017-2_7A_16/10 | | 3 000 | 120 000 | 121 600 | 0,07% | 1 600 |
| TN0004700811 | ATL2020-1_5A_16/10_A | | 55 000 | 3 300 000 | 3 357 364 | 2,01% | 57 364 |
| TN6KZZZEJ5N2 | ATL2021_1_5A_13/01_F | | 10 000 | 1 000 000 | 1 074 275 | 0,64% | 74 275 |
| TNFUHZ3R7VR5 | ATL2021_1_7A_13/01_F | | 20 000 | 2 000 000 | 2 151 645 | 1,29% | 151 645 |

| | | | | | | | |
|--------------|-----------------------------------|--------------|--------|-----------|-----------|-------|---------|
| TNNW3558ZUL9 | ATL 2022-1_7A_17/10_B | | 40 000 | 4 000 000 | 4 068 629 | 2,43% | 68 629 |
| TN0006610430 | ATTIJARI LEASING2016_7A_03/03_ | | 3 000 | 120 000 | 126 277 | 0,08% | 6 277 |
| TN0001901032 | BH-S-2018-1_5A_20/04 | | 5 000 | 100 000 | 105 011 | 0,06% | 5 011 |
| TN0001900836 | BH2009_15A_31/12_A | | 10 000 | 153 000 | 153 025 | 0,09% | 25 |
| TN0PID0RGAE6 | BH SUB 2021_2_7A_19/10_C | | 20 000 | 2 000 000 | 2 029 519 | 1,21% | 29 519 |
| TNA4HARL4UU5 | BH SUB 2021_2_7A_19/10_D | | 20 000 | 2 000 000 | 2 032 925 | 1,22% | 32 925 |
| TN0003100757 | BNA-S-2018-1_5A_10/08_F | | 2 500 | 50 000 | 51 302 | 0,03% | 1 302 |
| TN0003100765 | BNA-S-2018-1_5A_10/08_V | | 2 500 | 50 000 | 51 442 | 0,03% | 1 442 |
| TNHD4NKEWF69 | BIAT-S-2022-1_10A_03_06_G | | 20 000 | 2 000 000 | 2 098 027 | 1,26% | 98 027 |
| TN4IAOG1Z7S3 | BIAT-S-2022-1_7A_03_06_E | | 40 000 | 4 000 000 | 4 192 337 | 2,51% | 192 337 |
| TN0001300607 | BTE2010_20A_17/09_B | | 20 000 | 800 000 | 810 873 | 0,49% | 10 873 |
| TN0001300680 | BTE2019_7A_10/01_B | | 5 000 | 500 000 | 544 866 | 0,33% | 44 866 |
| TN0004620134 | BTK2009-C_15A_26/02 | | 10 000 | 199 600 | 209 868 | 0,13% | 10 268 |
| TN0004620142 | BTK2009-D_20A_26/02 | | 5 000 | 200 000 | 207 924 | 0,12% | 7 924 |
| TN0004201448 | CIL2017-2_5A_15/03 | | 3 000 | 60 000 | 63 053 | 0,04% | 3 053 |
| TN0004201471 | CIL2020-1 | | 15 000 | 750 000 | 754 660 | 0,45% | 4 660 |
| TN0007310295 | HL2015-2_7A_28/03_B | | 10 000 | 200 000 | 209 601 | 0,13% | 9 601 |
| TN0007310410 | HL2017-2_7A_10/07_B | | 3 000 | 120 000 | 123 613 | 0,07% | 3 613 |
| TN0007310410 | HL2017-2_7A_10_07_B | | 2 000 | 80 000 | 82 409 | 0,05% | 2 409 |
| TN0007310428 | HL2017-3_5A_26_01_A | | 5 000 | 100 000 | 105 962 | 0,06% | 5 962 |
| TN0007310444 | HL2017-3_7A_26_01_B | | 10 000 | 600 000 | 636 888 | 0,38% | 36 888 |
| TN0007310493 | HL2018-2_5A_25_02_A | | 2 000 | 80 000 | 85 597 | 0,05% | 5 597 |
| TN0007310501 | HL2018-2_7A_25_02_B | | 3 000 | 240 000 | 258 753 | 0,15% | 18 753 |
| TN0007310543 | HL2020-2_5A_13_11_B | | 50 000 | 3 000 000 | 3 034 152 | 1,82% | 34 152 |
| TN0007310543 | HL2020-2_5A_1311_B | | 20 000 | 1 200 000 | 1 213 661 | 0,73% | 13 661 |
| TN0007310568 | HL2020-3_5A_2901_B | | 30 000 | 2 400 000 | 2 582 589 | 1,55% | 182 589 |
| TNJQTACHIQQ5 | HL2022-1_7A_25/03 | | 30 000 | 3 000 000 | 3 181 716 | 1,90% | 181 716 |
| TN0005260120 | MEUBX2016_7A_30/06_A | AMEN BANK | 3 000 | 60 000 | 61 910 | 0,04% | 1 910 |
| TN0002601029 | STB2008-2_16A_18/02 | | 15 000 | 281 250 | 293 952 | 0,18% | 12 702 |
| TN0002601045 | STB2010-1_15A_23/03_B | | 3 000 | 59 880 | 61 855 | 0,04% | 1 975 |
| TN0002601045 | STB2010-1_15A_23/03_B | | 2 000 | 39 920 | 41 237 | 0,02% | 1 317 |
| TN0002601193 | STB-S-2019-1_5A_29/11_E | | 10 000 | 1 000 000 | 1 320 259 | 0,79% | 320 259 |
| TNL6Z2LXMEP5 | STB-S-2021-1_5A_31_01_D | | 50 000 | 5 000 000 | 5 343 260 | 3,20% | 343 260 |
| TN0002101913 | TL2016-1_7A_05/04_B | | 10 000 | 200 000 | 209 207 | 0,13% | 9 207 |
| TN0006610430 | TL2016-2_7A_01/03_B | | 3 000 | 120 000 | 126 318 | 0,08% | 6 318 |
| TN0002101962 | TL2017-1_7A_07/06_B | | 5 000 | 200 000 | 207 112 | 0,12% | 7 112 |
| TN0002101988 | TL2017-2_7A_08/02_B | | 15 000 | 900 000 | 952 893 | 0,57% | 52 893 |
| TN0002102010 | TL2018-1_7A_07/05_B | | 10 000 | 600 000 | 625 773 | 0,37% | 25 773 |
| TN0002102135 | TLF2020-1_5A_28/05_B | | 10 000 | 600 000 | 633 255 | 0,38% | 33 255 |
| TN0002102135 | TLF2020-1_5A_28/05_B | | 10 000 | 600 000 | 633 255 | 0,38% | 33 255 |
| TN0002102143 | TLF2020-S_5A_29/01 | | 15 000 | 1 200 000 | 1 290 852 | 0,77% | 90 852 |
| TN0002102150 | TLF2021-1_5A_15/04_TF | | 20 000 | 1 600 000 | 1 688 783 | 1,01% | 88 783 |
| TNZSBU7F6WY7 | TLF2021-S_5A_28/10 | | 10 000 | 800 000 | 811 169 | 0,49% | 11 169 |
| TNYJL6N2AEP6 | TLF2022-1_5A_08/04 | | 10 000 | 1 000 000 | 1 056 390 | 0,63% | 56 390 |
| TNXIY8MEDJE3 | TLF2022-2_5A_21/10_TF | | 20 000 | 2 000 000 | 2 031 562 | 1,22% | 31 562 |
| TN0003900248 | UIB2009-1C_20A_17/07 | | 30 000 | 1 050 000 | 1 072 618 | 0,64% | 22 618 |

| | | | | | | | | |
|--|----------------------------------|--|---------|-------------------|--------------------|--------------------|------------------|------------------|
| TN0003900263 | UIB2011-1B_20A_26/08 | | 5 000 | 225 000 | 228 977 | 0,14% | 3 977 | |
| TN0003900263 | UIB2011-1B_20A_26/08 | | 5 000 | 225 000 | 228 977 | 0,14% | 3 977 | |
| TN0008000838 | EMP NAT-2021 CAT B | | 200 000 | 20 000 000 | 20 709 786 | 12,39% | 709 786 | |
| TN0008000846 | EMP NAT-2021 CAT C | | 14 000 | 14 000 000 | 14 502 496 | 8,68% | 502 496 | |
| TN4A4WPDZOC1 | EMP NAT-2022-3 CAT C | | 30 000 | 3 000 000 | 3 067 542 | 1,84% | 67 542 | |
| Bons du trésor assimilables | | | | 23 000 950 | 24 113 978 | 14,43% | 1 113 028 | |
| TN0008000366 | BTA 6% AVRIL 2024 | | 2 000 | 1 933 600 | 2 060 313 | 1,23% | 126 713 | |
| TN0008000622 | BTA 6,30% MARS 2026 | | 500 | 458 500 | 505 710 | 0,30% | 47 210 | |
| TN0008000580 | BTA 6,30% OCTOBRE 2026 | | 1 300 | 1 257 850 | 1 299 150 | 0,78% | 41 300 | |
| TN0008000606 | BTA 6,7% AVRIL 2028 | | 2 800 | 2 665 050 | 2 846 164 | 1,70% | 181 114 | |
| TN0008000747 | BTA 7,2% MAI 2027 | | 2 000 | 1 807 250 | 1 927 879 | 1,15% | 120 629 | |
| TN0008000770 | BTA 7,3% DEC 2027 | | 4 500 | 4 071 500 | 4 160 925 | 2,49% | 89 425 | |
| TN0008000739 | BTA 7,4% FEV 2030 | | 300 | 263 700 | 283 069 | 0,17% | 19 369 | |
| TN0008000762 | BTA 8% NOVEMBRE 2030 | | 1 000 | 911 500 | 921 605 | 0,55% | 10 105 | |
| TN0008000796 | BTA 7.5% JAN 2028 | | 6 000 | 5 480 000 | 5 894 582 | 3,53% | 414 582 | |
| TN0008000812 | BTA 7.5% DEC 2028 | | 4 600 | 4 152 000 | 4 214 581 | 2,52% | 62 581 | |
| Titres OPCVM | | | - | - | 2 912 206 | 2 962 629 | 1,77% | 50 423 |
| Actions des SICAV | | | | | 1 822 222 | 1 845 988 | 1,10% | 23 766 |
| TN0003600418 | SANADETT SICAV | | 1 219 | 132 128 | 134 713 | 0,08% | 2 585 | |
| TN0003900164 | INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV | | 15 579 | 1 690 094 | 1 711 275 | 1,02% | 21 181 | |
| | | | | | 1 089 984 | 1 116 641 | 0,67% | 26 657 |
| Parts des FCP | | | | | | | | |
| - | FCP HELION SEPTIM | | 9 255 | 1 004 240 | 1 030 637 | 0,62% | 26 397 | |
| TN9APUZ8DQV0 | FCP HELION MONEO | | 806 | 85 744 | 86 004 | 0,05% | 260 | |
| TOTAL | | | | | 132 581 626 | 138 429 093 | 82,84% | 5 847 467 |
| Pourcentage par rapport à l'actif | | | | | | 82,70% | | |

NOTE 5 : PLACEMENTS MONÉTAIRES ET DISPONIBILITÉS :

5.1. Placements monétaires :

Le solde de ce poste s'élève au 31 Décembre 2022 à : **28.025.052** DT et se détaille ainsi :

| Code ISIN | Désignation | Garant | Coût d'acquisition | Valeur au 31/12/2022 | % Actif net | Intérêts courus |
|-----------------------------|-------------------------------------|--------|--------------------|----------------------|--------------|-----------------|
| Certificats de dépôt | | | 10 607 305 | 10 788 375 | 6,46% | 181 070 |
| TNUIC2DJY7D5 | CD_BTK L_5 000_9.40%_01/02/202_170J | | 4 829 991 | 4 968 998 | 2,97% | 139 007 |
| TNWUWJAOLP0 3 | CD_BTE_6000_9.73%_27/05/2023_180J | | 5 777 314 | 5 819 377 | 3,48% | 42 063 |

| | | | | | | |
|--|---|--|-------------------|-------------------|---------------|----------------|
| TNMJ98GP6832 | Compte à terme | | 4 000 000 | 4 190 997 | 2,51% | 190 997 |
| | BTE_4000_8.51%_20/04/23_365J | | 4 000 000 | 4 190 997 | 2,51% | 190 997 |
| | Créances sur opérations de pensions livrées* | | 7 700 552 | 7 770 969 | 4,65% | 70 417 |
| | PL_BT_7700_8.23%_20/02/2023_90J | | 7 700 552 | 7 770 969 | 4,65% | 70 417 |
| | Billets de trésorerie | | 4 988 793 | 5 274 710 | 3,16% | 285 918 |
| | BIT_ENDA_4000_9.1%_20/01/2024_1090J | | 4 000 000 | 4 275 831 | 2,56% | 275 831 |
| | BIT_RENDEC_1000_10.23%_06/01/_50J | | 988 793 | 998 879 | 0,60% | 10 087 |
| | Total | | 27 296 649 | 28 025 052 | 16,77% | 728 402 |
| Pourcentage par rapport à l'actif | | | 16,74% | | | |

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 7649 titres pour un montant de 7 700 552 dinars au profit de la BT opérée en date du 22/11/2022 pour une durée de 90 jours avec un taux de 8,23%.

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 2022 une valeur comptable de **154.492.178 DT, soit 92,30%** 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 | 24 113 978 | 0 | 0 | 0 | 24 113 978 | 14,41% |
| AB | 13 838 184 (1) | 0 | 0 | 0 | 0 | 13 838 184 | 8,27% |
| ABC | 3 145 940 | 0 | 0 | 0 | 0 | 3 145 940 | 1,88% |
| AIL | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0,00% |
| ATB | 480 031 | 0 | 0 | 0 | 0 | 480 031 | 0,29% |
| ATL | 11 804 755 | 0 | 0 | 0 | 0 | 11 804 755 | 7,05% |
| ATTIJARI LEASING | 126 277 | 0 | 0 | 0 | 0 | 126 277 | 0,08% |
| BH | 4 320 480 | 0 | 0 | 0 | 0 | 4 320 480 | 2,58% |
| BIAT | 6 290 364 | 0 | 0 | 0 | 0 | 6 290 364 | 3,76% |
| BNA | 102 744 | 0 | 0 | 0 | 0 | 102 744 | 0,06% |
| BTE | 1 355 739 | 0 | 0 | 5 819 377 | 998 879 | 8 173 995 | 4,88% |
| BTK | 417 792 | 0 | 0 | 4 968 998 | 0 | 5 386 791 | 3,22% |
| CIL | 817 713 | 0 | 0 | 0 | 0 | 817 713 | 0,49% |
| ENDA | 0 | 0 | 0 | 0 | 4 275 831 | 4 275 831 | 2,55% |
| FCP HELION SEPTIM | 0 | 0 | 1 030 637 | 0 | 0 | 1 030 637 | 0,62% |
| FCP HELION MONEO | 0 | 0 | 86 004 | 0 | 0 | 86 004 | 0,05% |
| HL | 11 514 940 | 0 | 0 | 0 | 0 | 11 514 940 | 6,88% |
| INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV | 0 | 0 | 1 711 275 | 0 | 0 | 1 711 275 | 1,02% |
| SANADETT SICAV | 0 | 0 | 134 713 | 0 | 0 | 134 713 | 0,08% |
| STB | 7 060 563 | 0 | 0 | 0 | 0 | 7 060 563 | 4,22% |
| TL | 10 266 569 | 0 | 0 | 0 | 0 | 10 266 569 | 6,13% |
| UIB | 1 530 571 | 0 | 0 | 0 | 0 | 1 530 571 | 0,91% |
| EMP NAT | 38 279 825 | 0 | 0 | 0 | 0 | 38 279 825 | 22,87% |
| Total | 111 352 486 | 24 113 978 | 2 962 629 | 10 788 375 | 5 274 710 | 154 492 178 | 92,30% |

(1) Dont un emprunt obligataire d'une valeur de 61 910 DT émis par MEUBLATEX et garanti par l'AMEN BANK.

(2) Billets de trésorerie émis par le groupe scolaire RENE DESCARTES et avalisé par BTE

NOTE 6 : CRÉANCES D'EXPLOITATION

Le solde de ce poste au 31/12/2022 égale à : **86.232 DT**, contre : **28.226 DT** au 31/12/2021 et se détaille comme suit :

| | <u>31/12/2022</u> | <u>31/12/2021</u> |
|--------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Intérêts des dépôts à vue à recevoir | 86 232 | 24 157 |
| Retenues à la source / B.T.A | 0 | 4 068 |
| Total | 86 232 | 28 226 |

NOTE 7 : OPÉRATEURS CRÉDITEURS

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2022 à : **199.166 DT**, contre : **183.060 DT** au 31/12/2021 et se détaille comme suit :

| | <u>31/12/2022</u> | <u>31/12/2021</u> |
|------------------------------|-------------------|-------------------|
| Rémunération du dépositaire | 11 000 | 5 000 |
| Rémunération du distributeur | 188 165 | 178 060 |
| Total | 199 166 | 183 060 |

NOTE 8 : AUTRES CRÉDITEURS DIVERS

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2022 à : **87.719 DT**, contre **76.965 DT** au 31/12/2021 et se détaille comme suit :

| | <u>31/12/2022</u> | <u>31/12/2021</u> |
|---|-------------------|-------------------|
| Honoraires du commissaire aux comptes | 1 604 | 6 110 |
| Redevances du CMF | 14 349 | 14 894 |
| Rémunération du PDG | 3 277 | 2 124 |
| Rémunération du personnel | 8 219 | 7 489 |
| Loyer | 6 255 | 4 755 |
| Etat, taxes et versements assimilés | 7 187 | 992 |
| Publications et frais divers | 7 567 | 7 799 |
| Jetons de présence à payer | 21 937 | 18 812 |
| Dividendes à payer | 5 469 | 6 587 |
| Charges constatées d'avance (maintenance BFI) | -3 092 | -3 033 |
| Autres créditeurs (publicité) | 14 947 | 10 438 |
| Total | 87 719 | 76 965 |

NOTE 9 : CAPITAL

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

| | AU 31/12/2022 |
|--|----------------------|
| <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 | 224 754 955 |
| Nombre de titres émis | 2 232 074 |
| Nombre d'actionnaires nouveaux | 129 |
| <u>Rachats effectués</u> | |
| Montant | -231 743 374 |
| Nombre de titres rachetés | -2 301 477 |
| Nombre d'actionnaires sortants | -107 |
| <u>Autres mouvements</u> | |
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres | -142 128 |
| Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres | 352 178 |
| Régularisation des sommes non distribuables | -31 643 |
| Frais de négociation de titres | 0 |
| <u>Capital en fin de période</u> | |
| Montant | 156 560 580 |
| Nombre de titres | 1 553 054 |
| Nombre d'actionnaires | 683 |

NOTE 10 : REVENUS DU PORTEFEUILLE TITRES

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01/2022 au 31/12/2022 à : **9.548.425 DT** contre : **7.083.928 DT** pour la même période de l'exercice 2021 et se détaille comme suit :

| | <u>Période du 01/10 au 31/12/2022</u> | <u>Période du 01/01 au 31/12/2022</u> | <u>Période du 01/10 au 31/12/2021</u> | <u>Période du 01/01 au 31/12/2021</u> |
|--|---|---|---|---|
| <u>Revenus des obligations</u> | | | | |
| - Intérêts | 2 060 423 | 7 726 918 | 1 700 664 | 5 353 849 |
| <u>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</u> | | | | |
| - Intérêts des BTA et BTZC | 361 084 | 1 623 296 | 425 828 | 1 472 391 |
| <u>Revenus des titres OPCVM</u> | | | | |
| - Dividendes | 0 | 198 211 | 0 | 257 688 |
| TOTAL | <u>2 421 507</u> | <u>9 548 425</u> | <u>2 126 492</u> | <u>7 083 928</u> |

NOTE 11 : REVENUS DES PLACEMENTS MONÉTAIRES

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01/2022 au 31/12/2022 à : **3.185.628 DT** contre : **3.925.206 DT** pour la même période de l'exercice 2021 et se détaille comme suit

| | <u>Période du 01/10 au 31/12/2022</u> | <u>Période du 01/01 au 31/12/2022</u> | <u>Période du 01/10 au 31/12/2021</u> | <u>Période du 01/01 au 31/12/2021</u> |
|--|---|---|---|---|
| Intérêts des billets de trésorerie | 94 338 | 376 133 | 74 418 | 356 775 |
| Intérêts des comptes à terme | 68 640 | 427 169 | 86 908 | 328 741 |
| Intérêts des certificats de dépôt | 408 989 | 1 113 137 | 363 907 | 1 763 140 |
| Intérêts des dépôts à vue | 85 047 | 256 284 | 23 573 | 177 300 |
| Revenus des opérations de prises en pension | 170 918 | 1 012 905 | 211 736 | 1 299 250 |
| TOTAL | <u>827 931</u> | <u>3 185 628</u> | <u>760 542</u> | <u>3 925 206</u> |

Note 12 : Charges de gestion des placements

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01/2022 au 31/12/2022 à : **746.603 DT** contre : **675.380 DT** pour la même période de l'exercice 2021 et se détaille comme suit :

| | <u>Période du 01/10 au 31/12/2022</u> | <u>Période du 01/01 au 31/12/2022</u> | <u>Période du 01/10 au 31/12/2021</u> | <u>Période du 01/01 au 31/12/2021</u> |
|---------------------------------|---|---|---|---|
| Rémunération du dépositaire | 2 773 | 11 000 | 1 260 | 5 000 |
| Rémunération du distributeur | 188 165 | 735 603 | 178 060 | 670 380 |
| TOTAL | 190 938 | 746 603 | 179 320 | 675 380 |

NOTE 13 : AUTRES CHARGES

Les autres charges s'élèvent pour la période allant du 01/01/2022 au 31/12/2022 à : **322.166 DT** contre : **289.618 DT** pour la même période de l'exercice 2021 et se détaillent comme suit :

| | <u>Période du 01/10 au 31/12/2022</u> | <u>Période du 01/01 au 31/12/2022</u> | <u>Période du 01/10 au 31/12/2021</u> | <u>Période du 01/01 au 31/12/2021</u> |
|--|---|---|---|---|
| Honoraires du commissaire aux comptes | 4 600 | 17 461 | 4 033 | 16 000 |
| Redevances du CMF | 47 041 | 183 897 | 44 514 | 167 591 |
| Rémunération du PDG | 3 114 | 12 353 | 3 114 | 12 353 |
| Rémunération du personnel | 3 900 | 15 471 | 3 900 | 15 471 |
| Etat, taxes et versements assimilés | 5 021 | 30 758 | 7 561 | 22 634 |
| Loyer | 378 | 1 500 | 378 | 1 500 |
| Contribution sociale de solidarité | 0 | 230 | 0 | 220 |
| Publications et frais divers | 3 050 | 9 864 | 1 714 | 6 800 |
| Jetons de présence | 4 726 | 18 750 | 4 726 | 18 750 |
| Maintenance logiciel BFI | 1 785 | 7 081 | 1 785 | 7 081 |
| Divers publicité (compagne) | 5 337 | 21 176 | 5 337 | 21 176 |
| Autres services extérieurs | 0 | 0 | 10 | 42 |
| Autres | 0 | 3 624 | 0 | 0 |
| TOTAL | 78 951 | 322 166 | 77 071 | 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.