

# 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 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 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)

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

**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
<b>Revenus du portefeuille-titres</b>	10	<b>2 421 507</b>	<b>9 548 425</b>	<b>2 126 492</b>	<b>7 083 928</b>
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
<b>Revenus des placements monétaires</b>	11	<b>827 931</b>	<b>3 185 628</b>	<b>760 542</b>	<b>3 925 206</b>
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>3 249 438</b>	<b>12 734 052</b>	<b>2 887 034</b>	<b>11 009 134</b>
<b>Charges de gestion des placements</b>	12	(190 938)	(746 603)	(179 320)	(675 380)
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<b>3 058 500</b>	<b>11 987 450</b>	<b>2 707 714</b>	<b>10 333 754</b>
<b>Autres charges</b>	13	(78 951)	(322 166)	(77 071)	(289 618)
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>2 979 549</b>	<b>11 665 284</b>	<b>2 630 643</b>	<b>10 044 136</b>
Régularisation du résultat d'exploitation		(1 584 033)	(1 125 650)	(358 562)	358 323
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		<b>1 395 516</b>	<b>10 539 634</b>	<b>2 272 081</b>	<b>10 402 459</b>
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
<b>RESULTAT DE LA PERIODE</b>		<b>3 045 286</b>	<b>11 875 334</b>	<b>2 804 351</b>	<b>10 534 036</b>

**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
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>	<b>3 045 286</b>	<b>11 875 334</b>	<b>2 804 351</b>	<b>10 534 036</b>
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
<b>DISTRIBUTIONS DES DIVIDENDES</b>	<b>0</b>	<b>(3 594 606)</b>	<b>0</b>	<b>(3 551 249)</b>
<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	<b>(26 523 684)</b>	<b>(14 954 338)</b>	<b>(6 549 973)</b>	<b>31 695 321</b>
<b>Souscriptions</b>				
- 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
<b>Rachats</b>				
- 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)
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>(23 478 398)</b>	<b>(6 673 609)</b>	<b>(3 745 622)</b>	<b>38 678 108</b>
<b>ACTIF NET</b>				
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
<b>NOMBRE D' ACTIONS</b>				
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
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>107,595</b>	<b>107,595</b>	<b>107,106</b>	<b>107,106</b>
<b>TAUX DE RENDEMENT</b>	<b>1.65%</b>	<b>6.44%</b>	<b>1.60%</b>	<b>6.28%</b>

## **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
	<b>Obligations &amp; valeurs assimilées</b>			<b>129 669 420</b>	<b>135 466 463</b>	<b>81,07%</b>	<b>5 797 043</b>
	<b>Obligations</b>			<b>106 668 470</b>	<b>111 352 486</b>	<b>66,64%</b>	<b>4 684 016</b>
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	
<b>Bons du trésor assimilables</b>				<b>23 000 950</b>	<b>24 113 978</b>	<b>14,43%</b>	<b>1 113 028</b>	
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	
<b>Titres OPCVM</b>			-	-	<b>2 912 206</b>	<b>2 962 629</b>	<b>1,77%</b>	<b>50 423</b>
<b>Actions des SICAV</b>					<b>1 822 222</b>	<b>1 845 988</b>	<b>1,10%</b>	<b>23 766</b>
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	
					<b>1 089 984</b>	<b>1 116 641</b>	<b>0,67%</b>	<b>26 657</b>
<b>Parts des FCP</b>								
-	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	
<b>TOTAL</b>					<b>132 581 626</b>	<b>138 429 093</b>	<b>82,84%</b>	<b>5 847 467</b>
<b>Pourcentage par rapport à l'actif</b>						<b>82,70%</b>		

## 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
<b>Certificats de dépôt</b>			<b>10 607 305</b>	<b>10 788 375</b>	<b>6,46%</b>	<b>181 070</b>
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	<b>Compte à terme</b>		<b>4 000 000</b>	<b>4 190 997</b>	<b>2,51%</b>	<b>190 997</b>
	BTE_4000_8.51%_20/04/23_365J		4 000 000	4 190 997	2,51%	190 997
	<b>Créances sur opérations de pensions livrées*</b>		<b>7 700 552</b>	<b>7 770 969</b>	<b>4,65%</b>	<b>70 417</b>
	PL_BT_7700_8.23%_20/02/2023_90J		7 700 552	7 770 969	4,65%	70 417
	<b>Billets de trésorerie</b>		<b>4 988 793</b>	<b>5 274 710</b>	<b>3,16%</b>	<b>285 918</b>
	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
	<b>Total</b>		<b>27 296 649</b>	<b>28 025 052</b>	<b>16,77%</b>	<b>728 402</b>
<b>Pourcentage par rapport à l'actif</b>			<b>16,74%</b>			

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

(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
<b>Total</b>	<b>86 232</b>	<b>28 226</b>

## 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
<b>Total</b>	<b>199 166</b>	<b>183 060</b>

## 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
<b>Total</b>	<b>87 719</b>	<b>76 965</b>

**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 :

---

	<b>AU 31/12/2022</b>
<b><u>Capital en début de période</u></b>	
Montant	163 370 592
Nombre de titres	1 622 457
Nombre d'actionnaires	661
<b><u>Souscriptions réalisées</u></b>	
Montant	224 754 955
Nombre de titres émis	2 232 074
Nombre d'actionnaires nouveaux	129
<b><u>Rachats effectués</u></b>	
Montant	-231 743 374
Nombre de titres rachetés	-2 301 477
Nombre d'actionnaires sortants	-107
<b><u>Autres mouvements</u></b>	
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
<b><u>Capital en fin de période</u></b>	
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>
<b><u>Revenus des obligations</u></b>				
- Intérêts	2 060 423	7 726 918	1 700 664	5 353 849
<b><u>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</u></b>				
- Intérêts des BTA et BTZC	361 084	1 623 296	425 828	1 472 391
<b><u>Revenus des titres OPCVM</u></b>				
- Dividendes	0	198 211	0	257 688
<b>TOTAL</b>	<b><u>2 421 507</u></b>	<b><u>9 548 425</u></b>	<b><u>2 126 492</u></b>	<b><u>7 083 928</u></b>

**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
<b>TOTAL</b>	<b><u>827 931</u></b>	<b><u>3 185 628</u></b>	<b><u>760 542</u></b>	<b><u>3 925 206</u></b>

**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
<b>TOTAL</b>	<b>190 938</b>	<b>746 603</b>	<b>179 320</b>	<b>675 380</b>

**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
<b>TOTAL</b>	<b>78 951</b>	<b>322 166</b>	<b>77 071</b>	<b>289 618</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 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.