

TUNISO EMIRATIE SICAV

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 MARS 2018

RAPPORT D'EXAMEN LIMITE SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 31 MARS 2018

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 1er Janvier au 31 Mars 2018, tels qu'annexés au présent rapport, et faisant apparaître un total Bilan de 74.407.295 DT et un résultat de la période de 942.409 DT.

Introduction :

Nous avons effectué l'examen limité des états financiers ci-joints de la Société TES, comprenant le bilan au 31 Mars 2018, 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 Mars 2018, 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.

Paragraphes d'observation :

Nous attirons votre attention sur les points suivants :

- La note 3.2 des états financiers, qui 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.
- Les emplois en titres émis et garantis par la « BTE » représentent au 31 Mars 2018, 10,25% du total actif de la « TES », 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.

Notre opinion ne comporte pas de réserve concernant ces questions.

Tunis, le 30 avril 2018

Le Commissaire aux comptes :

LA GENERALE D'AUDIT & CONSEIL

Chiheb GHANMI

BILAN

(Montants exprimés en dinars)

ACTIF	Note	31/03/2018	31/03/2017	31/12/2017
Portefeuille-titres	4	54 090 058	51 806 978	52 690 980
Obligations et valeurs assimilées		50 886 692	49 283 879	49 523 215
Tires des Organismes de Placement Collectif		3 203 366	2 523 100	3 167 764
Placements monétaires et disponibilités		20 306 932	15 732 130	24 989 804
Placements monétaires	5	17 262 802	15 067 632	21 939 613
Disponibilités		3 044 130	664 498	3 050 190
Créances d'exploitation	6	10 305	27 410	37 145
TOTAL ACTIF		74 407 295	67 566 519	77 717 928
PASSIF				
Opérateurs créditeurs	7	75 813	67 539	81 090
Autres créditeurs divers	8	62 092	109 025	271 326
TOTAL PASSIF		137 906	176 564	352 415
ACTIF NET				
Capital	9	70 187 187	63 779 797	73 979 992
Sommes distribuables				
Sommes distribuables des exercices antérieurs		3 209 775	2 933 798	488
Sommes distribuables de l'exercice en cours		872 427	676 360	3 385 033
ACTIF NET		74 269 390	67 389 955	77 365 512
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		74 407 295	67 566 519	77 717 928

ETAT DE RESULTAT
(Montants exprimés en dinars)

	Note	Période du 01/01 au 31/03/2018	Période du 01/01 au 31/03/2017	Période du 01/01 au 31/12/2017
Revenus du portefeuille-titres	10	662 981	629 566	2 722 395
Revenus des obligations et valeurs assimilées		662 981	629 566	2 631 052
Revenus des titres des Organismes de Placement Collectif		0	0	91 343
Revenus des placements monétaires	11	348 725	204 471	1 050 439
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		1 011 706	834 037	3 772 834
Charges de gestion des placements	12	(75 813)	(67 539)	(286 722)
REVENU NET DES PLACEMENTS		935 893	766 498	3 486 112
Autres charges	13	(42 194)	(88 209)	(372 128)
RESULTAT D'EXPLOITATION		893 699	678 289	3 113 984
Régularisation du résultat d'exploitation		(21 271)	(1 929)	271 049
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		872 427	676 360	3 385 033
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		21 271	1 929	(271 049)
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		48 711	18 039	37 351
Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres		0	22 840	52 782
Frais de négociation de titres		0	0	0
RESULTAT DE LA PERIODE		942 409	719 167	3 204 117

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

	période du 01/01/ au 31/03/2018	période du 01/01/ au 31/03/2017	période du 01/01/ au 31/12/2017
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	942 409	719 167	3 204 117
Résultat d'exploitation	893 699	678 289	3 113 984
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	48 711	18 039	37 351
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	0	22 840	52 782
Frais de négociation de titres	0	0	0
DISTRIBUTIONS DES DIVIDENDES	0	0	(1 638 809)
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	(4 038 532)	557 922	9 687 339
Souscriptions			
- Capital	9 149 755	7 187 541	79 590 653
- Régularisation des sommes non distribuables	3 457	2 094	50 893
- Régularisation des sommes distribuables	481 820	367 896	2 181 241
Rachats			
- Capital	(12 990 115)	(6 652 260)	(68 911 271)
- Régularisation des sommes non distribuables	(4 613)	(2 162)	(44 121)
- Régularisation des sommes distribuables	(678 836)	(345 187)	(3 180 056)
VARIATION DE L'ACTIF NET	(3 096 123)	1 277 089	11 252 647
ACTIF NET			
En début de période	77 365 512	66 112 865	66 112 865
En fin de période	74 269 390	67 389 955	77 365 512
NOMBRE D' ACTIONS			
En début de période	740 790	633 713	633 713
En fin de période	702 335	639 080	740 790
VALEUR LIQUIDATIVE	105,746	105,448	104,436
TAUX DE RENDEMENT	1,25%	1,08%	4,51%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS

NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE

TUNISO EMIRATIE SICAV est une société d'investissement à capital variable 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 qu'elle encaisse au titre de ses placements sont soumis à une retenue à la source libératoire de 20%.

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

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

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

NOTE 2 : REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31 mars 2018, 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 évaluées, postérieurement à leur comptabilisation initiale :

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

Considérant les circonstances et les conditions actuelles du marché obligataire, et l'absence d'une courbe de taux pour les émissions obligataires, ni la valeur de marché ni la valeur actuelle ne constituent, au 31 mars 2018, 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 ne dispose pas d'un portefeuille de souches de BTA ouvertes à l'émission à compter du 1^{er} janvier 2018 et ne dispose pas de la ligne de BTA « Juillet 2032 ».

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.

NOTE 4 : PORTEFEUILLE-TITRES :

Le solde de ce poste s'élève au 31 Mars 2018 à : 54.090.058 DT et se détaille ainsi :

Désignation	Garant	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2018	% Actif net	Intérêts courus/+ou-V potentiel
Obligations & valeurs assimilées			49 380 845	50 886 692	68,52%	1 505 847
Obligations			35 530 695	36 359 429	48,96%	828 734
AB-2010_15A_31/08		5000	266 550	274 228	0,37%	7 678
AB -2010_15A_31/08		2000	106 620	109 691	0,15%	3 071
AB-S-2009_15A_30/09_A		15000	699 600	714 893	0,96%	15 293
AB-S-2009_15A_30/09_B		15000	699 600	716 974	0,97%	17 374
AB-S-2016-1_5A_21/11_A		20000	1 600 000	1 633 995	2,20%	33 995
AB-S-2016-1_7A_21/11_B		5000	500 000	510 767	0,69%	10 767
AB-S-2017-1_7A_30/04_C		5000	500 000	528 353	0,71%	28 353
AB-S-2017-1_7A_30_04_C		5000	500 000	528 353	0,71%	28 353
AIL 2014-1_5A_31/07		3000	120 000	124 685	0,17%	4 685
AIL 2015-1_7A_06/08_B		4300	430 000	447 608	0,60%	17 608
ATB2009-A2_10A_20/05		15000	375 000	390 495	0,53%	15 495
ATB2009-B2_20A_20/05		10000	799 900	832 587	1,12%	32 687
ATL2008_10A_22/08_F		5000	100 000	103 406	0,14%	3 406
ATL2008_10A_22/08_V		5000	100 000	103 318	0,14%	3 318
ATL 2013-2_7A_15/11_F		2000	120 000	122 594	0,17%	2 594
ATL2013-2_7A_15/11_F		5000	300 000	306 486	0,41%	6 486
ATL2014-1_5A_17/03_F		5000	100 000	100 240	0,13%	240
ATL2015-2_7A_25/02_C		10000	1 000 000	1 005 945	1,35%	5 945
ATL2015-1_7A_13/07_C		5000	500 000	522 539	0,70%	22 539
ATL2014-3_7A_09/02_C		5000	400 000	403 488	0,54%	3 488
ATL2016-1_7A_27/06_C		4000	400 000	418 889	0,56%	18 889
ATL2017-1_7A_15/03_C		5000	500 000	501 453	0,68%	1 453
ATL2017-2_7A_02/03_C		5000	500 000	502 614	0,68%	2 614

Désignation	Garant	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2018	% Actif net	Intérêts courus/+ou- V potentiel
ATL-S-2017_7A_16/10	BIAT	3000	300 000	308 675	0,42%	8 675
ATL2017-2_5A_02/03_B		10000	1 000 000	1 005 234	1,35%	5 234
ATTIJARI BANK2015_7A_30/10_B		5000	500 000	512 575	0,69%	12 575
ATTIJARI BANK2017_5A_31/05_A		5000	500 000	527 653	0,71%	27 654
HL2015-2_7A_28/03_B		10000	1 000 000	1 000 688	1,35%	688
HL2015-1_7A_25/11_B		10000	1 000 000	1 022 046	1,38%	22 046
HL2016-1_5A_28/06		7000	560 000	586 009	0,79%	26 009
HL2017-2_7A_10/07_B		3000	300 000	313 678	0,42%	13 678
HL2017-2_7A_10_07_B		2000	200 000	209 119	0,28%	9 119
HL2017-3_7A_26_01_B		10000	1 000 000	1 011 753	1,36%	11 753
HL2017-3_5A_26_01_A		5000	500 000	505 699	0,68%	5 699
BH2009_15A_31/12_A		10000	538 000	544 714	0,73%	6 714
BH2016_5A_06/05_A		3000	240 000	252 846	0,34%	12 846
BTE2010_20A_17/09_B		20000	1 300 000	1 332 670	1,79%	32 670
BTE2011_7A_09/02_A		14500	290 000	292 240	0,39%	2 240
BTK2009-B_10A_26/02		5000	100 000	100 470	0,14%	470
BTK2009-C_15A_26/02		10000	466 400	468 628	0,63%	2 228
BTK2009-D_20A_26/02		5000	300 000	301 308	0,41%	1 308
BTK2012-1_7A_15/11		20000	571 500	582 311	0,78%	10 811
BTK 2012-1_7A_15/12		5000	142 875	145 578	0,20%	2 703
BTK 2014-1_7A_15/12_B		15000	1 200 000	1 220 966	1,64%	20 966
CHO2009_10A_19/11_V		2000	50 000	50 933	0,07%	933
CIL2014-1_5A_15/07_F		5000	200 000	208 206	0,28%	8 206
CIL 2014-2_5A_30/01_F		5000	200 000	202 032	0,27%	2 032
CIL2014-2_5A_30/01_F		3000	120 000	121 219	0,16%	1 219
CIL 2014-1_5A_15/07_F		3000	120 000	124 924	0,17%	4 924
CIL2013-1_5A_06/12_F		5000	100 000	101 780	0,14%	1 780
CIL2015-1_5A_15/06_F		5000	300 000	314 587	0,42%	14 587
CIL2015-2_5A_30/10_F		10000	600 000	615 392	0,83%	15 392
CIL2016-1_5A_16/05_F		5000	400 000	421 041	0,57%	21 041
CIL2016-2_5A_15/02_F		2000	160 000	161 184	0,22%	1 184
CIL2016-2_5A_15/02_F		2000	160 000	161 184	0,22%	1 184
CIL2016-2_5A_15/02_F		2000	160 000	161 184	0,22%	1 184
CIL2017-2_5A_15/03	3000	300 000	300 889	0,41%	889	
ATTIJARI LEASING2016-2_5A_03/03_A	2000	160 000	160 778	0,22%	778	
ATTIJARI LEASING2016-2_7A_03/03_C	3000	300 000	301 497	0,41%	1 497	
MEUBX2015_7A_30/06_A	AMEN BANK	3000	300 000	314 195	0,42%	14 195
STB2008-2_16A_18/02		15000	656 250	660 177	0,89%	3 927
STB2010-1_10A_23/03_A		5000	100 000	100 124	0,13%	124

Désignation	Garant	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2018	% Actif net	Intérêts courus/+ou-V potentiel
STB 2010-1_15A_23/03_B		2000	93 280	93 378	0,13%	98
STB2010-1_15A_23/03_B		3000	139 920	140 066	0,19%	146
TL2014-2_7A_15/12_B		10000	800 000	814 634	1,10%	14 634
TL2016-1_7A_05/04_B		10000	1 000 000	1 061 321	1,43%	61 321
TL-S-2016_7A_01/03_B		3000	300 000	301 600	0,41%	1 600
TL2017-1_7A_07/06_B		5000	500 000	525 473	0,71%	25 473
TL2017-2_7A_08/02_B		15000	1 500 000	1 514 019	2,04%	14 019
TL2018-1_7A_07/05_B		10000	1 000 000	1 005 572	1,35%	5 572
UIB-S-2016_5A_06/01_A		5000	400 000	405 515	0,55%	5 515
UIB2009-1C_20A_17/07		30000	1 800 000	1 859 545	2,50%	59 545
UIB2011-1B_20A_26/08		5000	350 000	360 536	0,49%	10 536
UIB2011-2_7A_30/01		20000	285 200	287 450	0,39%	2 250
UIB2011-1B_20A_26/08		5000	350 000	360 536	0,49%	10 536
Bons du trésor assimilables			13 850 150	14 527 263	19,56%	677 113
BTA 5,50% MARS 2019		500	514 000	502 658	0,68%	-11 342
BTA 5,60% AOUT 2022		7000	6 729 100	7 088 096	9,54%	358 996
BTA 5,75% JANVIER 2021		300	292 050	299 132	0,40%	7 082
BTA 6% AVRIL 2024		2000	1 933 600	2 049 208	2,76%	115 608
BTA 6,30% MARS 2026		500	458 500	464 710	0,63%	6 210
BTA 6,30% OCTOBRE 2026		1300	1 257 850	1 296 066	1,75%	38 216
BTA 6,7% AVRIL 2028		2800	2 665 050	2 827 394	3,81%	162 344
Titres OPCVM			3 154 585	3 203 366	4,31%	48 782
Actions des SICAV			3 154 585	3 203 366	4,31%	48 782
ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV		20655	2 111 395	2 146 075	2,89%	34 680
PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV		6744	704 687	715 451	0,96%	10 763
SANADETT SICAV		3123	338 502	341 840	0,46%	3 338
TOTAL			52 535 430	54 090 058	72,83%	1 554 629
Pourcentage par rapport à l'actif					72,69%	

NOTE 5 : PLACEMENTS MONÉTAIRES ET DISPONIBILITÉS :

5.1. Placements monétaires :

Le solde de ce poste s'élève au 31 Mars 2018 à : 17.262.802 DT et se détaille ainsi :

Désignation	Garant	Coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2018	% Actif net	Intérêts courus
Billets de trésorerie avalisés		988 434	1 019 301	1,37%	30 868
BIT_AUTO ECO_200_8.75%_27/04/18_170J	BTE	193 651	199 029	0,27%	5 378
BIT_SERVICOM_500_8%_24/06/18_680J	BTE	500 000	520 533	0,70%	20 533
BIT_SERVICOM_300_10%_05/04/18_80J	BTE	294 783	299 739	0,40%	4 957
Certificats de dépôt		13 300 128	13 472 491	18%	172 363
CD_BTE_1000_8%_06/04/2018_30J		994 702	999 117	1,35%	4 415
CD_BTE_2000_8%_15/04/2018_30J		1 989 404	1 995 055	2,69%	5 651
CD_BTE_500_7.80%_11/04/2018_40J		496 563	499 141	0,67%	2 578
CD_BTE_500_7.98%_17/05/18_170J		485 474	496 069	0,67%	10 595
CD_BTE_1000_7.98%_09/05/2018_170J		970 948	993 506	1,34%	22 558
CD_AB_2000_7.70%_06/04/2018_100J		1 966 494	1 998 325	2,69%	31 830
CD_BTK_2000_8.20%_10/04/2018_190J		1 933 628	1 996 856	2,69%	63 228
CD_HL_500_8.10%_10/04/2018_40J		496 432	499 197	0,67%	2 765
CD_ML_1000_8%_12/04/2018_90J		984 314	998 083	1,34%	13 769
CD_ML_1000_8.10%_07/04/2018_10J		998 204	998 922	1,34%	718
CD_ML_1000_8.10%_10/04/2018_50J		991 100	998 398	1,34%	7 298
CD_HL_1000_8.10%_02/04/2018_40J		992 864	999 822	1,35%	6 957
Comptes à terme		2 700 000	2 771 009	3,73%	71 009
BTE_1000_7.90%_01/04/18_180J		1 000 000	1 031 340	1,39%	31 340
BTE_500_7.90%_02/04/18_180J		500 000	515 497	0,69%	15 497
BTE_500_7.90%_11/04/18_180J		500 000	514 718	0,69%	14 718
BTE_700_7.80%_12/04/18_90J		700 000	709 454	0,96%	9 454
Total		16 988 562	17 262 802	23,24%	274 240
Pourcentage par rapport à l'actif				23,20%	

5.2. Valeurs mobilières en portefeuille détaillées par émetteur/garant :

Au bilan, les valeurs mobilières détenues par la société TES et figurant parmi les composantes des rubriques "Portefeuille-Titres" et "Placement monétaires", totalisent au 31 Mars 2018 une valeur comptable de 68.581.851 DT, soit 92.17% du total actif. Elles se détaillent, par émetteur et/ou garant, comme suit :

Emetteur/Garant	Portefeuille Titres			Placements monétaires		Total	% Actif
	Obligations	BTA	Titres d'OPCVM	Billets de trésorerie	Certificats de dépôt		
ETAT	0	14 527 263	0	0	0	14 527 263	19,52%
AB	5 331 449	(1) 0	0	0	1 998 325	7 329 774	9,85%
AIL	572 293	0	0	0	0	572 293	0,77%
ATB	1 223 082	0	0	0	0	1 223 082	1,64%
ATL	5 404 881	0	0	0	0	5 404 881	7,26%
ATTIJARI BANK	1 040 229	0	0	0	0	1 040 229	1,40%
ATTIJARI LEASING	462 275	0	0	0	0	462 275	0,62%
ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV	0	0	2 146 075	0	0	2 146 075	2,88%
BH	797 559	0	0	0	0	797 559	1,07%
BTE	1 624 910	0	0	1 019 301	(3) 4 982 888	7 627 100	10,25%
BTK	2 819 261	0	0	0	1 996 856	4 816 117	6,47%
BIAT	50 933	(2) 0	0	0	0	50 933	0,07%
ML	0	0	0	0	2 995 403	2 995 403	4,03%
CIL	2 893 621	0	0	0	0	2 893 621	3,89%
HL	4 648 993	0	0	0	1 499 019	6 148 011	8,26%
PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	0	0	715 451	0	0	715 451	0,96%
SANADETT SICAV	0	0	341 840	0	0	341 840	0,46%
STB	993 745	0	0	0	0	993 745	1,34%
TL	5 222 618	0	0	0	0	5 222 618	7,02%
UIB	3 273 581	0	0	0	0	3 273 581	4,40%
Total	36 359 429	14 527 263	3 203 366	1 019 301	13 472 491	68 581 851	92,17%

(1) Dont un emprunt obligitaire d'une valeur de 314 195 DT émis par MEUBLATEX et garanti par l'AMEN BANK

(2) Emprunt obligitaire émis par CHO et garanti par la BIAT

(3) Billet de trésorerie émis par SERVICOM et ECONOMIC AUTO SA et avalisé par la BTE

NOTE 6 : CRÉANCES D'EXPLOITATION

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2018 à : 10.305 DT, contre : 27.410 DT au 31/03/2017 et se détaille comme suit :

	<u>31/03/2018</u>	<u>31/03/2017</u>	<u>31/12/2017</u>
Intérêts des dépôts à vue à recevoir	10 305	7 728	37 110
Retenues à la source / B.T.A	0	19 682	35
Total	<u>10 305</u>	<u>27 410</u>	<u>37 145</u>

NOTE 7 : OPÉRATEURS CRÉDITEURS

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2018 à : 75.813 DT, contre : 67.539 DT au 31/03/2017 et se détaille comme suit :

	<u>31/03/2018</u>	<u>31/03/2017</u>	<u>31/12/2017</u>
Rémunération du dépositaire	1 233	1 230	5 000
Rémunération du distributeur	74 580	66 309	76 090
Total	<u>75 813</u>	<u>67 539</u>	<u>81 090</u>

NOTE 8 : AUTRES CRÉDITEURS DIVERS

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2018 à : 62.092 DT, contre : 109.025 DT au 31/03/2017 et se détaille comme suit :

	<u>31/03/2018</u>	<u>31/03/2017</u>	<u>31/12/2017</u>
Honoraires du commissaire aux comptes	15 363	16 261	11 172
Redevances du CMF	6 404	5 735	6 635
Rémunération du PDG	5 993	1 875	2 947
Rémunération du personnel	5 722	3 297	5 108
Loyer	620	620	1 750
Etat, taxes et versements assimilés	1 055	462	659
Contribution conjoncturelle	0	53 182	215 681
Publications et frais divers	3 463	1 499	2 612
Jetons de présence à payer	20 259	25 727	18 760
Dividendes à payer	1 563	1 159	1 753
Charges constatées d'avance (maintenance BFI)	(1 063)	(792)	(2 809)
Autres créditeurs (publicité)	<u>2 713</u>	<u>0</u>	<u>7 059</u>
Total	<u>62 092</u>	<u>109 025</u>	<u>271 326</u>

NOTE 9 : CAPITAL

Les mouvements enregistrés sur le capital, au cours de la période allant du 1er Janvier au 31 Mars 2018, se détaillent ainsi :

Désignation	Au 31/03/2018
<u>Capital en début de période</u>	
Montant	73 979 992
Nombre de titres	740 790
Nombre d'actionnaires	477
<u>Souscriptions réalisées</u>	
Montant	9 149 755
Nombre de titres émis	91 620
Nombre d'actionnaires nouveaux	44
<u>Rachats effectués</u>	
Montant	(12 990 115)
Nombre de titres rachetés	130 075
Nombre d'actionnaires sortants	49
<u>Autres mouvements</u>	
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	48 711
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	0
Régularisation des sommes non distribuables	(1 155)
Frais de négociation de titres	0
<u>Capital en fin de période</u>	
Montant	70 187 187
Nombre de titres	702 335
Nombre d'actionnaires	472

NOTE 10 : REVENUS DU PORTEFEUILLE TITRES

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01/2018 au 31/03/2018 à : 662.981 DT contre :629.566 DT pour la même période de l'exercice 2017 et se détaille comme suit :

	Période du 01/01 Au 31/03/2018	Période du 01/01 Au 31/03/2017	Période du 01/01 Au 31/12/2017
<u>Revenus des obligations</u>			
- Intérêts	493 781	440 584	1 852 259
<u>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</u>			
- Intérêts des BTA et BTZC	169 200	188 982	778 793
<u>Revenus des titres OPCVM</u>			
- Dividendes	0	0	91 343
TOTAL	662 981	629 566	2 722 395

NOTE 11 : REVENUS DES PLACEMENTS MONÉTAIRES

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01/2018 au 31/03/2018 à : 348.725 DT contre : 204.471 DT pour la même période de l'exercice 2017 et se détaille comme suit :

	Période du 01/01 Au 31/03/2018	Période du 01/01 Au 31/03/2017	Période du 01/01 Au 31/12/2017
Intérêts des billets de trésorerie	24 079	15 469	72 216
Intérêts des comptes à terme	101 848	107 244	410 710
Intérêts des certificats de dépôt	211 086	73 698	525 386
Intérêts des dépôts à vue	11 713	8 060	42 126
TOTAL	348 725	204 471	1 050 439

NOTE 12 : CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01/2018 au 31/03/2018 à : 75.813 DT contre : 67.539 DT pour la même période de l'exercice 2017 et se détaille comme suit :

	Période du 01/01 Au 31/03/2018	Période du 01/01 Au 31/03/2017	Période du 01/01 Au 31/12/2017
Rémunération du dépositaire	1 233	1 230	5 000
Rémunération du distributeur	74 580	66 309	281 722
TOTAL	75 813	67 539	286 722

NOTE 13 : AUTRES CHARGES

Les autres charges s'élèvent pour la période allant du 01/01/2018 au 31/03/2018 à : 42.194 DT contre : 88.209 DT pour la même période de l'exercice 2017 et se détaillent comme suit :

	Période du 01/01 Au 31/03/2018	Période du 01/01 Au 31/03/2017	Période du 01/01 Au 31/12/2017
Honoraires du commissaire aux comptes	4 192	3 316	13 450
Redevances du CMF	18 645	16 577	70 428
Rémunération du PDG	3 046	3 046	12 353
Rémunération du personnel	3 815	3 255	15 813
Etat, taxes et versements assimilés	1 505	1 573	7 889
Loyer	370	370	1 500
Contribution conjoncturelle	0	53 182	215 681
Publications et frais divers	1 372	1 381	5 600
Jetons de présence	4 623	3 853	15 635
Maintenance logiciel BFI	1 746	1 657	6 720
Autres services extérieurs	168	0	0
Divers publicité (compagne)	2 713	0	7 059
TOTAL	42 194	88 209	372 128

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.