

TUNISO EMIRATIE SICAV

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 SEPTEMBRE 2022

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LA COMPOSITION DE L'ACTIF NET ET LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 30 SEPTEMBRE 2022

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre Conseil d'Administration, nous avons procédé à un examen limité des états financiers trimestriels de la société TUNISO EMIRATIE SICAV (TES) pour la période allant du premier Janvier au 30 Septembre 2022, tels qu'annexés au présent rapport, et faisant apparaître un total Bilan de 190.894.166 DT et un résultat de la période de 3.079.969 DT.

Introduction :

Nous avons effectué l'examen limité des états financiers ci-joints de la Société TES, comprenant le bilan au 30 Septembre 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 30 Septembre 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.

Notre opinion ne comporte pas de réserve concernant cette question.

Tunis, le 20/12/2022

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

Chiheb GHANMI

BILAN
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

ACTIF	Note	30/09/2022	30/09/2021	31/12/2021
Portefeuille-titres	4	<u>144 202 641</u>	<u>133 950 389</u>	<u>131 359 564</u>
Obligations et valeurs assimilées		138 462 141	126 238 051	127 303 468
Tires des Organismes de Placement Collectif		5 740 500	7 712 339	4 056 097
Placements monétaires et disponibilités		<u>46 595 025</u>	<u>43 821 385</u>	<u>42 646 868</u>
Placements monétaires	5	31 829 535	37 985 772	41 725 984
Disponibilités		14 765 490	5 835 613	920 883
Créances d'exploitation	6	<u>96 501</u>	<u>36 289</u>	<u>28 226</u>
TOTAL ACTIF		<u>190 894 166</u>	<u>177 808 064</u>	<u>174 034 658</u>
PASSIF				
Opérateurs créditeurs	7	200 333	181 096	183 060
Autres créditeurs divers	8	114 412	106 712	76 965
TOTAL PASSIF		<u>314 745</u>	<u>287 809</u>	<u>260 026</u>
ACTIF NET				
Capital	9	181 434 364	169 388 235	163 370 592
Sommes distribuables				
Sommes distribuables des exercices antérieurs		939	1 641	1 581
Sommes distribuables de l'exercice en cours		9 144 118	8 130 379	10 402 459
ACTIF NET		<u>190 579 421</u>	<u>177 520 255</u>	<u>173 774 632</u>
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		<u>190 894 166</u>	<u>177 808 064</u>	<u>174 034 658</u>

ETAT DE RESULTAT

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	<i>Note</i>	Période du 01/07 au 30/09/2022	Période du 01/01 au 30/09/2022	Période du 01/07 au 30/09/2021	Période du 01/01 au 30/09/2021	Période du 01/01 au 31/12/2021
Revenus du portefeuille-titres	10	2 398 051	7 126 918	2 071 358	4 957 436	7 083 928
Revenus des obligations et valeurs assimilées		2 398 051	6 928 707	2 071 358	4 699 748	6 826 240
Revenus des titres des Organismes de Placement Collectif		0	198 211	0	257 688	257 688
Revenus des placements monétaires	11	952 918	2 357 696	748 011	3 164 664	3 925 206
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		3 350 969	9 484 614	2 819 369	8 122 101	11 009 134
Charges de gestion des placements	12	(194 878)	(555 665)	(178 617)	(496 060)	(675 380)
REVENU NET DES PLACEMENTS		3 156 091	8 928 950	2 640 752	7 626 040	10 333 754
Autres charges	13	(85 760)	(243 214)	(75 341)	(212 547)	(289 618)
RESULTAT D'EXPLOITATION		3 070 332	8 685 735	2 565 412	7 413 494	10 044 136
Régularisation du résultat d'exploitation		(90 606)	458 382	44 500	716 885	358 323
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		2 979 726	9 144 118	2 609 912	8 130 379	10 402 459
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		90 606	(458 382)	(44 500)	(716 885)	(358 323)
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		(261 263)	(128 130)	(25 581)	126 006	148 140
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres		270 900	272 443	131 564	190 185	341 760
Frais de négociation de titres		0	0	0	0	0
RESULTAT DE LA PERIODE		3 079 969	8 830 048	2 671 395	7 729 685	10 534 036

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinar)

	Période du 01/07 au 30/09/2022	Période du 01/01 au 30/09/2022	Période du 01/07 au 30/09/2021	Période du 01/01 au 30/09/2021	Période du 01/01 au 31/12/2021
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	3 079 969	8 830 048	2 671 395	7 729 685	10 534 036
Résultat d'exploitation	3 070 332	8 685 735	2 565 412	7 413 494	10 044 136
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(261 263)	(128 130)	(25 581)	126 006	148 140
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	270 900	272 443	131 564	190 185	341 760
Frais de négociation de titres	0	0		0	0
DISTRIBUTIONS DES DIVIDENDES	0	(3 594 606)	0	(3 551 249)	(3 551 249)
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	(2 091 334)	11 569 346	1 271 004	38 245 294	31 695 321
Souscriptions					
- Capital	27 807 670	196 008 621	32 990 774	235 350 222	298 363 075
- Régularisation des sommes non distribuables	20 983	121 535	60 492	306 355	452 572
- Régularisation des sommes distribuables	1 164 656	7 391 078	1 325 237	10 824 215	14 093 116
Rachats					
- Capital	(29 806 634)	(178 090 647)	(31 766 280)	(192 758 211)	(261 945 123)
- Régularisation des sommes non distribuables	(22 737)	(120 050)	(58 494)	(251 696)	(415 205)
- Régularisation des sommes distribuables	(1 255 272)	(13 741 191)	(1 280 725)	(15 225 590)	(18 853 113)
VARIATION DE L'ACTIF NET	988 635	16 804 788	3 942 398	42 423 730	38 678 108
ACTIF NET					
En début de période	189 590 786	173 774 632	173 577 856	135 096 525	135 096 525
En fin de période	190 579 421	190 579 421	177 520 255	177 520 255	173 774 632
NOMBRE D'ACTIONS					
En début de période	1 820 255	1 622 457	1 671 771	1 259 614	1 259 614
En fin de période	1 800 403	1 800 403	1 683 971	1 683 971	1 622 457
VALEUR LIQUIDATIVE	105,854	105,854	105,418	105,418	107,106
TAUX DE RENDEMENT	1,63%	4,82%	1,53%	4,71%	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 30 Septembre 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 30 Septembre 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 30 Septembre 2022.

3.3 Evaluation des titres OPCVM

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

3.4 Evaluation des autres placements

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

3.5 Cession des placements

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

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

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

3.6 Traitement des opérations de pension livrée

- **Titres mis en pension**

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

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

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

- **Titres reçus en pension**

Les titres reçus en pension ne sont pas inscrits à l'actif du bilan. La valeur de la contrepartie donnée est présentée sous une rubrique distincte au niveau du poste « AC2- Placements monétaires et disponibilités ». A la date d'arrêté, cette créance est évaluée à sa valeur initiale majorée des intérêts courus et non échus à cette date.

Les intérêts courus et non échus à la date d'arrêté, sont présentés au niveau de l'état de résultat sous la rubrique « PR2- Revenus des placements monétaires » et individualisés au niveau des notes aux états financiers.

NOTE 4 : PORTEFEUILLE-TITRES :

Le solde de ce poste s'élève au 30 Septembre 2022 à :**144.202.641 DT** et se détaille ainsi :

Code ISIN	Désignation	Garant	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2022	% Actif net	Intérêts courus/+ou - V potentiel
	Obligations & valeurs assimilées			133 502 151	138 462 141	72,65%	4 950 521
	Obligations			110 055 470	114 032 625	59,83%	3 977 155
TN0003400405	AB-2010_15A_31/08		5 000	99 800	100 334	0,05%	534
TN0003400405	AB-2010_15A_31/08		2 000	39 920	40 134	0,02%	214
TN0003400348	AB-S-2009_15A_30/09_A		15 000	199 350	199 374	0,10%	24
TN0003400355	AB-S-2009_15A_30/09_B		15 000	199 350	199 382	0,10%	32
TN0003400504	AB-S-2016-1_7A_21/11_B		5 000	200 000	210 323	0,11%	10 323
TN0003400561	AB-S-2017-1_7A_30/04_C		5 000	500 000	512 995	0,27%	12 995
TN0003400561	AB-S-2017-1_7A_30_04_C		5 000	500 000	512 995	0,27%	12 995
TN0003400660	AB-S-2020-3_5A_12_02_B		20 000	1 600 000	1 674 528	0,88%	74 528
TN0003400678	AB-S-2020-3_7A_12_02_C		50 000	5 000 000	5 237 962	2,75%	237 962
TN0003400694	AB-S-2021-1_10A_30_04_B		20 000	1 800 000	1 858 229	0,98%	58 229
TN0003400686	AB-S-2021-1_7A_30_04_A		30 000	3 000 000	3 096 035	1,62%	96 035
TN0007780075	ABC TUNISIE2020-1_7A_22/06_B		10 000	1 000 000	1 025 458	0,54%	25 458
TN0007780075	ABC TUNISIE2020-1_7A_22_06_B		20 000	2 000 000	2 050 915	1,08%	50 915
TN0003600582	ATB2009-B2_20A_20/05		10 000	466 400	474 482	0,25%	8 082
TN0004700654	ATL2015-2_7A_25/02_C		10 000	200 000	207 406	0,11%	7 406
TN0004700670	ATL2016-1_7A_27/06_C		4 000	80 000	81 305	0,04%	1 305
TN0004700704	ATL2017-1_7A_15/03_C		5 000	200 000	206 838	0,11%	6 838
TN0004700738	ATL2017-2_5A_02/03_B		10 000	200 000	208 387	0,11%	8 387
TN0004700746	ATL2017-2_7A_02/03_C		5 000	300 000	311 134	0,16%	11 134
TN0004700712	ATL-S-2017-2_7A_16/10		3 000	180 000	190 908	0,10%	10 908
TN0004700811	ATL2020-1_5A_16/10_A		55 000	4 400 000	4 747 660	2,49%	347 660
TN6KZZZEJ5N2	ATL2021_1_5A_13/01_F		10 000	1 000 000	1 054 917	0,55%	54 917
TNFUHZ3R7VR5	ATL2021_1_7A_13/01_F		20 000	2 000 000	2 112 123	1,11%	112 123
TNNW3558ZUL9	ATL 2022-1_7A_17/10_B		40 000	4 000 000	4 016 254	2,11%	16 254
TN0001600444	ATTIJARI BANK2015_7A_30/10_B		5 000	100 000	105 523	0,06%	5 523
TN0006610430	ATTIJARI LEASING2016_7A_03/03_		3 000	120 000	124 377	0,07%	4 377

TN0001901032	BH-S-2018-1_5A_20/04	5 000	100 000	103 157	0,05%	3 157
TN0001900836	BH2009_15A_31/12_A	10 000	230 000	240 140	0,13%	10 140
TN0PIDORGAE6	BH SUB 2021_2_7A_19/10_C	20 000	2 000 000	2 138 420	1,12%	138 420
TNA4HARL4UU5	BH SUB 2021_2_7A_19/10_D	20 000	2 000 000	2 142 790	1,12%	142 790
TN0003100757	BNA-S-2018-1_5A_10/08_F	2 500	50 000	50 470	0,03%	470
TN0003100765	BNA-S-2018-1_5A_10/08_V	2 500	50 000	50 515	0,03%	515
TNHD4NKEWF69	BIAT-S-2022-1_10A_03_06_G	20 000	2 000 000	2 055 075	1,08%	55 075
TN4IAOG1Z7S3	BIAT-S-2022-1_7A_03_06_E	40 000	4 000 000	4 108 046	2,16%	108 046
TN0001300607	BTE2010_20A_17/09_B	20 000	800 000	801 436	0,42%	1 436
TN0001300680	BTE2019_7A_10/01_B	5 000	500 000	533 271	0,28%	33 271
TN0004620134	BTK2009-C_15A_26/02	10 000	199 600	206 656	0,11%	7 056
TN0004620142	BTK2009-D_20A_26/02	5 000	200 000	205 565	0,11%	5 565
TN0004201448	CIL2017-2_5A_15/03	3 000	60 000	62 091	0,03%	2 091
TN0004201471	CIL2020-1	15 000	900 000	924 441	0,49%	24 441
TN0007310261	HL2015-1_7A_25/11_B	10 000	200 000	210 763	0,11%	10 763
TN0007310295	HL2015-2_7A_28/03_B	10 000	200 000	206 435	0,11%	6 435
TN0007310410	HL2017-2_7A_10/07_B	3 000	120 000	121 714	0,06%	1 714
TN0007310410	HL2017-2_7A_10_07_B	2 000	80 000	81 142	0,04%	1 142
TN0007310428	HL2017-3_5A_26_01_A	5 000	100 000	104 348	0,05%	4 348
TN0007310444	HL2017-3_7A_26_01_B	10 000	600 000	626 906	0,33%	26 906
TN0007310493	HL2018-2_5A_25_02_A	2 000	80 000	83 873	0,04%	3 873
TN0007310501	HL2018-2_7A_25_02_B	3 000	240 000	253 188	0,13%	13 188
TN0007310543	HL2020-2_5A_13_11_B	50 000	4 000 000	4 299 239	2,26%	299 239
TN0007310543	HL2020-2_5A_1311_B	20 000	1 600 000	1 719 696	0,90%	119 696
TN0007310568	HL2020-3_5A_2901_B	30 000	2 400 000	2 532 743	1,33%	132 743
TNJQTACHIQQ5	HL2022-1_7A_25/03	30 000	3 000 000	3 122 433	1,64%	122 433
TN0005260120	MEUBX2016_7A_30/06_A	3 000	60 000	60 960	0,03%	960
TN0002601029	STB2008-2_16A_18/02	15 000	281 250	290 265	0,15%	9 015
TN0002601045	STB2010-1_15A_23/03_B	3 000	59 880	61 216	0,03%	1 336
TN0002601045	STB2010-1_15A_23/03_B	2 000	39 920	40 810	0,02%	890
TN0002601193	STB-S-2019-1_5A_29/11_E	10 000	1 000 000	1 289 940	0,68%	289 940
TNL6Z2LXMEP5	STB-S-2021-1_5A_31_01_D	50 000	5 000 000	5 248 992	2,75%	248 992
TN0002101913	TL2016-1_7A_05/04_B	10 000	200 000	206 081	0,11%	6 081
TN0006610430	TL2016-2_7A_01/03_B	3 000	120 000	124 418	0,07%	4 418
TN0002101962	TL2017-1_7A_07/06_B	5 000	200 000	203 966	0,11%	3 966
TN0002101988	TL2017-2_7A_08/02_B	15 000	900 000	938 012	0,49%	38 012
TN0002102010	TL2018-1_7A_07/05_B	10 000	600 000	615 852	0,32%	15 852
TN0002102135	TLF2020-1_5A_28/05_B	10 000	600 000	619 221	0,32%	19 221
TN0002102135	TLF2020-1_5A_28/05_B	10 000	600 000	619 221	0,32%	19 221
TN0002102143	TLF2020-S_5A_29/01	15 000	1 200 000	1 266 049	0,66%	66 049
TN0002102150	TLF2021-1_5A_15/04_TF	20 000	1 600 000	1 657 488	0,87%	57 488
TNZSBU7F6WY7	TLF2021-S_5A_28/10	10 000	1 000 000	1 072 601	0,56%	72 601

AMEN
BANK

TNYJL6N2AEP6	TLF2022-1_5A_08/04	10 000	1 000 000	1 037 032	0,54%	37 032
TNXIY8MEDJE3	TLF2022-2_5A_21/10_TF	20 000	2 000 000	2 007 890	1,05%	7 890
TN0003900248	UIB2009-1C_20A_17/07	30 000	1 050 000	1 060 232	0,56%	10 232
TN0003900263	UIB2011-1B_20A_26/08	5 000	225 000	226 118	0,12%	1 118
TN0003900263	UIB2011-1B_20A_26/08	5 000	225 000	226 118	0,12%	1 118
TN0008000838	EMP NAT-2021 CAT B	200 000	20 000 000	20 354 893	10,68%	354 893
TN0008000846	EMP NAT-2021 CAT C	14 000	14 000 000	14 251 248	7,48%	251 248
TN4A4WPDZOC1	EMP NAT-2022-3 CAT C	30 000	3 000 000	3 009 468	1,58%	9 468
Bons du trésor assimilables			23 446 681	24 429 516	12,82%	982 834
TN0008000366	BTA 6% AVRIL 2024	2 000	1 988 757	2 034 259	1,07%	45 501
TN0008000622	BTA 6,30% MARS 2026	500	484 110	498 195	0,26%	14 084
TN0008000580	BTA 6,30% OCTOBRE 2026	1 300	1 283 969	1 347 155	0,71%	63 186
TN0008000606	BTA 6,7% AVRIL 2028	2 800	2 735 068	2 805 379	1,47%	70 311
TN0008000747	BTA 7,2% MAI 2027	2 000	1 854 440	1 898 942	1,00%	44 502
TN0008000770	BTA 7,3% DEC 2027	4 500	4 146 030	4 359 150	2,29%	213 120
TN0008000739	BTA 7,4% FEV 2030	300	267 975	279 118	0,15%	11 143
TN0008000762	BTA 8% NOVEMBRE 2030	1 000	917 150	972 734	0,51%	55 584
TN0008000796	BTA 7.5% JAN 2028	6 000	5 563 080	5 807 683	3,05%	244 603
TN0008000812	BTA 7.5% DEC 2028	4 600	4 206 102	4 426 902	2,32%	220 800
Titres OPCVM			5 684 381	5 740 500	3,01%	56 119
Actions des SICAV			4 594 397	4 640 002	2,43%	45 605
TN0001600287	ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV	17 355	1 772 322	1 808 929	0,95%	36 607
TN0003600418	SANADETT SICAV	1 219	132 128	133 192	0,07%	1 064
TN0003900164	INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	15 577	1 689 877	1 683 578	0,88%	-6 299
TN9LYNLKMSY6	SICAV PATRIMOINE	6 794	1 000 070	1 014 303	0,53%	14 233
Parts des FCP			1 089 984	1 100 498	0,58%	10 514
TN9APUZ8DQV0	FCP HELION SEPTIM	9 255	1 004 240	1 015 708	0,53%	11 468
	FCP HELION MONEO	806	85 744	84 790	0,04%	-954
TOTAL			139 186 532	144 202 641	75,67%	5 016 109
Pourcentage par rapport à l'actif					75,54%	

NOTE 5 : PLACEMENTS MONÉTAIRES ET DISPONIBILITÉS :

5.1. Placements monétaires :

Le solde de ce poste s'élève au 30 Septembre 2022 à : **31.829.535 DT** et se détaille ainsi :

Code ISIN	Désignation	Garant	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2022	% Actif net	Intérêts courus
	Certificats de dépôt		13 813 469	13 873 689	7,28%	60 220
TNUIC2DJY7D5	CD_BTE_9 000_8.28%_03/10/2022_170J CD_BTK L_5 000_9.40%_01/02/202_10J		8 983 478 4 829 991	8 996 696 4 876 993	4,72% 2,56%	13 218 47 003
	Compte à terme		4 000 000	4 122 357	2,16%	122 357
	BTE_4000_8.51%_20/04/23_365J		4 000 000	4 122 357	2,16%	122 357
	Créances sur opérations de pensions livrées*		7 501 046	7 641 909	4,01%	140 863
	PL_BT_3000_03/10/2022_90J PL_BT_4500_10/10/2022_91J		3 000 712 4 500 334	3 059 466 4 582 442	1,61% 2,40%	58 754 82 109
	Billets de trésorerie		5 929 198	6 191 580	3,25%	262 382
TNMJ98GP6832	BIT_ENDA_4000_9.1%_20/01/2024_1090J BIT_RENE DESCARTES _2000_9.26%_26/10/2022_180J	BTE	4 000 000 1 929 198	4 201 413 1 990 166	2,20% 1,04%	201 413 60 968
	Total		31 243 713	31 829 535	16,70%	585 822
	Pourcentage par rapport à l'actif				16,67%	

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 963 titres pour un montant de 1 000 043 dinars au profit de la BT opérée en date du 03/06/2022 pour une durée de 31 jours avec un taux de 7,6%.

2) Il est à noter qu'une ligne BTA (BTA 7.2 % Février 2027) a fait l'objet d'une opération de prise en pension portant sur 2 132 titres pour un montant de 1 999 916 dinars au profit de la TSB opérée en date du 06/04/2022 pour une durée de 120 jours avec un taux de 7,51%.

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 30 Septembre 2022 une valeur comptable de **164.267.909 DT, soit 86,05%** du total actif. Elles se détaillent, par émetteur, comme suit :

Emetteur/Garant	Obligations	BTA	Titres d'OPCVM	Certificats de dépôt	Billets de trésorerie	Total	% Actif
ETAT	0	24 429 516	0	0	0	24 429 516	12,80%
AB	13 703 251	(1) 0	0	0	0	13 703 251	7,18%
ABC	3 076 373	0	0	0	0	3 076 373	1,61%
AIL	0	0	0	0	0	0	0,00%
ATB	474 482	0	0	0	0	474 482	0,25%
ATL	13 136 934	0	0	0	0	13 136 934	6,88%
ATTIJARI BANK	105 523	0	0	0	0	105 523	0,06%
ATTIJARI LEASING	124 377	0	0	0	0	124 377	0,07%
ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV	0	0	1 808 929	0	0	1 808 929	0,95%
BH	4 624 507	0	0	0	0	4 624 507	2,42%
BIAT	6 163 121	0	0	0	0	6 163 121	3,23%
BNA	100 985	0	0	0	0	100 985	0,05%
BTE	1 334 707	0	0	13 873 689	1 990 166	17 198 563	9,01%
BTK	412 221	0	0	0	0	412 221	0,22%
CIL	986 532	0	0	0	0	986 532	0,52%
ENDA	0	0	0	0	4 201 413	4 201 413	2,20%
FCP HELION SEPTIM	0	0	1 015 708	0	0	1 015 708	0,53%
FCP HELION MONEO	0	0	84 790	0	0	84 790	0,04%
HL	13 362 480	0	0	0	0	13 362 480	7,00%
INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	0	0	1 683 578	0	0	1 683 578	0,88%
ML	0	0	0	0	0	0	0,00%
SANADETT SICAV	0	0	133 192	0	0	133 192	0,07%
STB	6 931 223	0	0	0	0	6 931 223	3,63%
TL	10 367 832	0	0	0	0	10 367 832	5,43%
UIB	1 512 469	0	0	0	0	1 512 469	0,79%
EMP NAT	37 615 610	0	0	0	0	37 615 610	19,70%
TSB SICAV PATRIMOINE	0	0	1 014 303	0	0	1 014 303	0,53%
Total	114 032 625	24 429 516	5 740 500	13 873 689	6 191 580	164 267 909	86,05%

(1) Dont un emprunt obligataire d'une valeur de 127 557 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 30/09/2022 égale à : **96.501 DT**, contre : **36.289 DT** au 31/12/2021 et se détaille comme suit :

	<u>30/09/2022</u>	<u>30/09/2021</u>	<u>31/12/2021</u>
Intérêts des dépôts à vue à recevoir	96 418	24 743	24 157
Retenues à la source / B.T.A	82	11 546	4 068
Total	96 501	36 289	28 226

NOTE 7 : OPÉRATEURS CRÉDITEURS

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2022 à : **200.333 DT**, contre : **181.096 DT** au 30/09/2021 et se détaille comme suit :

	<u>30/09/2022</u>	<u>30/09/2021</u>	<u>31/12/2021</u>
Rémunération du dépositaire	8 228	3 740	5 000
Rémunération du distributeur	192 105	177 356	178 060
Total	200 333	181 096	183 060

NOTE 8 : AUTRES CRÉDITEURS DIVERS

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2022 à : **114.412 DT**, contre **106.712 DT** au 30/09/2021 et se détaille comme suit :

	<u>30/09/2022</u>	<u>30/09/2021</u>	<u>31/12/2021</u>
Honoraires du commissaire aux comptes	18 971	2 077	6 110
Redevances du CMF	15 797	14 513	14 894
Rémunération du PDG	163	3 010	2 124
Rémunération du personnel	10 720	11 367	7 489
Loyer	5 877	4 377	4 755
Etat, taxes et versements assimilés	27 676	20 334	992
Publications et frais divers	7 767	6 085	7 799
Jetons de présence à payer	17 211	14 086	18 812
Dividendes à payer	5 497	6 655	6 587
Charges constatées d'avance (maintenance BFI)	-4 877	-4 817	-3 033

Autres créditeurs (publicité)	9 610	5 101	10 438
Intérêts perçus d'avance	0	23 926	0
Total	114 412	106 712	76 965

NOTE 9 : CAPITAL

Les mouvements enregistrés sur le capital, au cours de la période allant du 1er Juillet au 30 Septembre 2022, se détaillent ainsi :

AU 30/09/2022

Capital en début de période

Montant	163 370 592
Nombre de titres	1 622 457
Nombre d'actionnaires	661

Souscriptions réalisées

Montant	196 008 621
Nombre de titres émis	1 946 590
Nombre d'actionnaires nouveaux	98

Rachats effectués

Montant	-178 090 647
Nombre de titres rachetés	-1 768 644
Nombre d'actionnaires sortants	-90

Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	-128 130
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	272 443
Régularisation des sommes non distribuables	1 485
Frais de négociation de titres	0

Capital en fin de période

Montant	181 434 364
Nombre de titres	1 800 403
Nombre d'actionnaires	669

NOTE 10 : REVENUS DU PORTEFEUILLE TITRES

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01/2022 au 30/09/2022 à : **7.126.918 DT** contre : **4.957.436 DT** pour la même période de l'exercice 2021 et se détaille comme suit :

	Période du 01/07 au 30/09/2022	Période du 01/01 au 30/09/2022	Période du 01/07 au 30/09/2021	Période du 01/01 au 30/09/2021	Période du 01/01 au 31/12/2021
<u>Revenus des obligations</u>					
- Intérêts	2 001 741	5 666 495	1 661 477	3 653 185	5 353 849
<u>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</u>					
- Intérêts des BTA et BTZC	396 310	1 262 213	409 881	1 046 563	1 472 391
<u>Revenus des titres OPCVM</u>					
- Dividendes	0	198 211	0	257 688	257 688
TOTAL	2 398 051	7 126 918	2 071 358	4 957 436	7 083 928

NOTE 11 : REVENUS DES PLACEMENTS MONÉTAIRES

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01/2022 au 30/09/2022 à : **2.357.696 DT** contre : **3.164.664 DT** pour la même période de l'exercice 2021 et se détaille comme suit :

	Période du 01/07 au 30/09/2022	Période du 01/01 au 30/09/2022	Période du 01/07 au 30/09/2021	Période du 01/01 au 30/09/2021	Période du 01/01 au 31/12/2021
Intérêts des billets de trésorerie	110 605	281 795	74 418	282 357	356 775
Intérêts des comptes à terme	112 431	358 529	86 908	241 832	328 741
Intérêts des certificats de dépôt	184 880	704 148	206 816	1 399 233	1 763 140
Intérêts des dépôts à vue	96 573	171 238	26 933	153 727	177 300
Revenus des opérations de prises en pension	448 428	841 987	352 937	1 087 514	1 299 250
TOTAL	952 918	2 357 696	748 011	3 164 664	3 925 206

Note 12 : Charges de gestion des placements

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01/2022 au 30/09/2022 à **:555.665 DT** contre **496.060 DT** pour la même période de l'exercice 2021 et se détaille comme suit :

	Période du 01/07 au 30/09/2022	Période du 01/01 au 30/09/2022	Période du 01/07 au 30/09/2021	Période du 01/01 au 30/09/2021	Période du 01/01 au 31/12/2021
Rémunération du dépositaire	2 773	8 227	1 260	3 740	5 000
Rémunération du distributeur	192 105	547 437	177 356	492 320	670 380
TOTAL	194 878	555 665	178 617	496 060	675 380

NOTE 13 : AUTRES CHARGES

Les autres charges s'élèvent pour la période allant du 01/01/2022 au 30/09/2022 à **243.214 DT** contre **212.547 DT** pour la même période de l'exercice 2021 et se détaillent comme suit :

	Période du 01/07 au 30/09/2022	Période du 01/01 au 30/09/2022	Période du 01/07 au 30/09/2021	Période du 01/01 au 30/09/2021	Période du 01/01 au 31/12/2021
Honoraires du commissaire aux comptes	4 600	12 861	4 033	11 967	16 000
Redevances du CMF	48 026	136 857	44 338	123 078	167 591
Rémunération du PDG	3 114	9 239	3 114	9 239	12 353
Rémunération du personnel	3 900	11 571	3 900	11 571	15 471
Etat, taxes et versements assimilés	7 496	25 737	6 016	15 073	22 634
Loyer	378	1 122	378	1 122	1 500
Contribution sociale de solidarité	30	230	0	220	220
Publications et frais divers	2 745	6 814	1 714	5 086	6 800
Jetons de présence	4 726	14 024	4 726	14 024	18 750
Maintenance logiciel BFI	1 785	5 296	1 785	5 296	7 081
Divers publicité (compagne)	5 337	15 838	5 337	15 838	21 176
Autres services extérieurs	0	0	0	32	42
Autres	3 624	3 624	0	0	0
TOTAL	85 760	243 214	75 341	212 547	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.