

TUNISO EMIRATIE SICAV

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 DECEMBRE 2021

AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2021

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 Avril au 31 Décembre 2021, tels qu'annexés au présent rapport, et faisant apparaître un total Bilan de 174.034.658 DT et un résultat de la période de 2.804.351 DT.

Introduction :

Nous avons effectué l'examen limité des états financiers ci-joints de la Société TES, comprenant le bilan au 31 Décembre 2021, 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 2021, 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.

-

Notre opinion ne comporte pas de réserve concernant cette question.

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 ces questions.

Tunis, le 31/01/2022

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

BILAN
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

ACTIF	Note	31/12/2021	31/12/2020
Portefeuille-titres	4	131 359 564	79 106 367
Obligations et valeurs assimilées		127 303 468	72 469 679
Tires des Organismes de Placement Collectif		4 056 097	6 636 688
Placements monétaires et disponibilités		42 646 868	56 166 661
Placements monétaires	5	41 725 984	38 160 060
Disponibilités		920 883	18 006 601
Créances d'exploitation	6	28 226	45 526
TOTAL ACTIF		174 034 658	135 318 554
PASSIF			
Opérateurs créditeurs	7	183 060	134 905
Autres créditeurs divers	8	76 965	87 124
TOTAL PASSIF		260 026	222 029
ACTIF NET			
Capital	9	163 370 592	126 425 374
Sommes distribuables			
Sommes distribuables des exercices antérieurs		1 581	1 114
Sommes distribuables de l'exercice en cours		10 402 459	8 670 037
ACTIF NET		173 774 632	135 096 525
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		174 034 658	135 318 554

ETAT DE RESULTAT
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	<i>Note</i>	Période du 01/10 au 31/12/2021	Période du 01/01 au 31/12/2021	Période du 01/10 au 31/12/2020	Période du 01/01 au 31/12/2020
Revenus du portefeuille-titres	10	2 126 492	7 083 928	1 033 945	3 182 985
Revenus des obligations et valeurs assimilées		2 126 492	6 826 240	1 033 945	3 030 978
Revenus des titres des Organismes de Placement Collectif		0	257 688	0	152 006
Revenus des placements monétaires	11	760 542	3 925 206	1 176 352	3 821 154
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		2 887 034	11 009 134	2 210 297	7 004 138
Charges de gestion des placements	12	(179 320)	(675 380)	(131 152)	(404 745)
REVENU NET DES PLACEMENTS		2 707 714	10 333 754	2 079 145	6 599 394
Autres charges	13	(77 071)	(289 618)	(61 379)	(211 436)
RESULTAT D'EXPLOITATION		2 630 643	10 044 136	2 017 766	6 387 958
Régularisation du résultat d'exploitation		(358 562)	358 323	754 801	2 282 079
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		2 272 081	10 402 459	2 772 568	8 670 037
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		358 562	(358 323)	(754 801)	(2 282 079)
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		22 133	148 140	92 058	103 739
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres		151 575	341 760	80 170	203 628
Frais de négociation de titres		0	0	0	0
RESULTAT DE LA PERIODE		2 804 351	10 534 036	2 189 994	6 695 325

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

	Période du 01/10 au 31/12/2021	Période du 01/01 au 31/12/2021	Période du 01/10 au 31/12/2020	Période du 01/01 au 31/12/2020
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	2 804 351	10 534 036	2 189 994	6 695 325
Résultat d'exploitation	2 630 643	10 044 136	2 017 766	6 387 958
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	22 133	148 140	92 058	103 739
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	151 575	341 760	80 170	203 628
Frais de négociation de titres	0	0	0	0
DISTRIBUTIONS DES DIVIDENDES	0	(3 551 249)	0	(2 174 537)
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	(6 549 973)	31 695 321	13 771 640	57 459 971
Souscriptions				
- Capital	63 012 854	298 363 075	63 162 288	182 948 650
- Régularisation des sommes non distribuables	146 217	452 572	114 222	107 697
- Régularisation des sommes distribuables	3 268 901	14 093 116	3 825 166	9 020 411
Rachats				
- Capital	(69 186 912)	(261 945 123)	(50 166 252)	(125 463 186)
- Régularisation des sommes non distribuables	(163 510)	(415 205)	(93 534)	(96 015)
- Régularisation des sommes distribuables	(3 627 523)	(18 853 113)	(3 070 250)	(9 057 586)
VARIATION DE L'ACTIF NET	(3 745 622)	38 678 108	15 961 634	61 980 759
ACTIF NET				
En début de période	177 520 255	135 096 525	119 134 891	73 115 766
En fin de période	173 774 632	173 774 632	135 096 525	135 096 525
NOMBRE D' ACTIONS				
En début de période	1 683 971	1 259 614	1 129 803	685 420
En fin de période	1 622 457	1 622 457	1 259 614	1 259 614
VALEUR LIQUIDATIVE	107,106	107,106	107,252	107,252
TAUX DE RENDEMENT	1,60%	6,28%	1,71%	6,69%

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 2021, 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 Mars 2021, 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 2021.

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'arrêt, 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'arrêt 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 2021 à : **131.359.564 DT** et se détaille ainsi :

Désignation	Garant	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2021	% Actif net	Intérêts courus/+ou- V potentiel
Obligations & valeurs assimilées			122 333 810	127 303 468	73,26%	4 969 658
Obligations			92 603 760	96 262 254	55,39%	3 658 494
AB-2010_15A_31/08		5 000	133 150	135 699	0,08%	2 549
AB-2010_15A_31/08		2 000	53 260	54 279	0,03%	1 019
AB-S-2009_15A_30/09_A		15 000	299 400	302 726	0,17%	3 326
AB-S-2009_15A_30/09_B		15 000	299 400	303 731	0,17%	4 331
AB-S-2016-1_7A_21/11_B		5 000	200 000	201 348	0,12%	1 348
AB-S-2017-1_7A_30/04_C		5 000	500 000	520 758	0,30%	20 758
AB-S-2017-1_7A_30_04_C		5 000	500 000	520 758	0,30%	20 758
AB-S-2020-3_5A_12_02_B		20 000	2 000 000	2 130 262	1,23%	130 262
AB-S-2020-3_7A_12_02_C		50 000	5 000 000	5 332 734	3,07%	332 734
AB-S-2021-1_10A_30_04_B		20 000	2 000 000	2 097 659	1,21%	97 659
AB-S-2021-1_7A_30_04_A		30 000	3 000 000	3 144 871	1,81%	144 871
ABC TUNISIE2020-1_7A_22/06_B		10 000	1 000 000	1 048 647	0,60%	48 647
ABC TUNISIE2020-1_7A_22_06_B		20 000	2 000 000	2 097 293	1,21%	97 293

AIL 2015-1_7A_06/08_B	4 300	86 000	88 190	0,05%	2 190
ATB2009-B2_20A_20/05	10 000	533 100	548 680	0,32%	15 580
ATL2014-2_7A_09/02_C	5 000	100 000	105 573	0,06%	5 573
ATL2015-1_7A_13/07_C	5 000	100 000	102 959	0,06%	2 959
ATL2015-2_7A_25/02_C	10 000	400 000	421 063	0,24%	21 063
ATL2016-1_7A_27/06_C	4 000	160 000	165 109	0,10%	5 109
ATL2017-1_7A_15/03_C	5 000	300 000	314 976	0,18%	14 976
ATL2017-2_5A_02/03_B	10 000	400 000	422 999	0,24%	22 999
ATL2017-2_7A_02/03_C	5 000	400 000	421 258	0,24%	21 258
ATL-S-2017-2_7A_16/10	3 000	180 000	182 400	0,10%	2 400
ATL2020-1_5A_16/10_A	55 000	4 400 000	4 476 485	2,58%	76 485
ATL2021_1_5A_13/01_F	10 000	1 000 000	1 002 525	0,58%	2 525
ATL2021_1_7A_13/01_F	20 000	2 000 000	2 005 155	1,15%	5 155
ATTIJARI					
BANK2015_7A_30/10_B	5 000	100 000	101 036	0,06%	1 036
ATTIJARI					
BANK2017_5A_31/05_A	5 000	100 000	103 487	0,06%	3 487
ATTIJARI					
LEASING2016_5A_03/03_	2 000	40 000	42 039	0,02%	2 039
ATTIJARI					
LEASING2016_7A_03/03_	3 000	180 000	189 415	0,11%	9 415
BH-S-2018-1_5A_20/04	5 000	200 000	209 265	0,12%	9 265
BH2009_15A_31/12_A	10 000	230 000	230 035	0,13%	35
BNA-S-2018-1_5A_10/08_F	2 500	100 000	102 604	0,06%	2 604
BNA-S-2018-1_5A_10/08_V	2 500	100 000	102 604	0,06%	2 604
BTE2010_20A_17/09_B	20 000	900 000	912 232	0,52%	12 232
BTE2019_7A_10/01_B	5 000	500 000	544 866	0,31%	44 866
BTK2009-C_15A_26/02	10 000	266 300	279 017	0,16%	12 717
BTK2009-D_20A_26/02	5 000	225 000	233 914	0,13%	8 914
CIL2016-2_5A_15/02_F	2 000	40 000	42 104	0,02%	2 104
CIL2016-2_5A_15/02_F	2 000	40 000	42 104	0,02%	2 104
CIL2016-2_5A_15/02_F	2 000	40 000	42 104	0,02%	2 104
CIL2017-2_5A_15/03	3 000	120 000	126 106	0,07%	6 106
CIL2020-1	15 000	1 050 000	1 056 524	0,61%	6 524
HL2015-1_7A_25/11_B	10 000	200 000	201 285	0,12%	1 285
HL2015-2_7A_28/03_B	10 000	400 000	419 201	0,24%	19 201
HL2017-2_7A_10/07_B	3 000	180 000	185 420	0,11%	5 420
HL2017-2_7A_10_07_B	2 000	120 000	123 613	0,07%	3 613
HL2017-3_5A_26_01_A	5 000	200 000	211 923	0,12%	11 923
HL2017-3_7A_26_01_B	10 000	800 000	849 184	0,49%	49 184
HL2018-2_5A_25_02_A	2 000	120 000	127 950	0,07%	7 950
HL2018-2_7A_25_02_B	3 000	300 000	323 441	0,19%	23 441
HL2020-2_5A_13_11_B	50 000	4 000 000	4 045 536	2,33%	45 536

HL2020-2_5A_1311_B		20 000	1 600 000	1 618 215	0,93%	18 215
HL2020-3_5A_2901_B		30 000	3 000 000	3 228 237	1,86%	228 237
MEUBX2016_7A_30/06_A	AMEN BANK	3 000	120 000	123 820	0,07%	3 820
STB2008-2_16A_18/02		15 000	375 000	391 936	0,23%	16 936
STB2010-1_15A_23/03_B		3 000	79 890	82 526	0,05%	2 636
STB2010-1_15A_23/03_B		2 000	53 260	55 017	0,03%	1 757
STB-S-2019-1_5A_29/11_E		10 000	1 000 000	1 204 716	0,69%	204 716
TL2016-1_7A_05/04_B		10 000	400 000	418 413	0,24%	18 413
TL2016-2_7A_01/03_B		3 000	180 000	189 477	0,11%	9 477
TL2017-1_7A_07/06_B		5 000	300 000	310 668	0,18%	10 668
TL2017-2_7A_08/02_B		15 000	1 200 000	1 270 524	0,73%	70 524
TL2018-1_7A_07/05_B		10 000	800 000	834 364	0,48%	34 364
TLF2020-1_5A_28/05_B		10 000	800 000	844 341	0,49%	44 341
TLF2020-1_5A_28/05_B		10 000	800 000	844 341	0,49%	44 341
TLF2020-S_5A_29/01		15 000	1 500 000	1 613 564	0,93%	113 564
TLF2020-1_5A_15/04_TF		20 000	2 000 000	2 110 979	1,21%	110 979
UIB2009-1C_20A_17/07		30 000	1 200 000	1 225 849	0,71%	25 849
UIB2011-1B_20A_26/08		5 000	250 000	254 419	0,15%	4 419
UIB2011-1B_20A_26/08		5 000	250 000	254 419	0,15%	4 419
UIB2016_5A_06/01_A		5 000	100 000	105 839	0,06%	5 839
BH SUB						
2021_2_7A_19/10_C		20 000	2 000 000	2 029 519	1,17%	29 519
BH SUB						
2021_2_7A_19/10_D		20 000	2 000 000	2 029 681	1,17%	29 681
EMP NAT-2021 CAT B		200 000	20 000 000	20 709 786	11,92%	709 786
EMP NAT-2021 CAT C		14 000	14 000 000	14 502 496	8,35%	502 496
TLF2021-S_5A_28/10		10 000	1 000 000	1 013 962	0,58%	13 962

**Bons du trésor
assimilables**

29 730 050 31 041 214 17,86% 1 311 164

BTA 5,60% AOUT 2022		7 000	6 729 100	7 107 241	4,09%	378 141
BTA 6% AVRIL 2024		2 000	1 933 600	2 052 683	1,18%	119 083
BTA 6,30% MARS 2026		500	458 500	501 096	0,29%	42 596
BTA 6,30% OCTOBRE 2026		1 300	1 257 850	1 295 180	0,75%	37 330
BTA 6,7% AVRIL 2028		2 800	2 665 050	2 834 437	1,63%	169 387
BTA 7,2% MAI 2027		2 000	1 807 250	1 910 356	1,10%	103 106
BTA 7,3% DEC 2027		4 500	4 071 500	4 128 975	2,38%	57 475
BTA 7,4% FEV 2030		300	263 700	281 616	0,16%	17 916
BTA 8% NOVEMBRE 2030		1 000	911 500	920 445	0,53%	8 945
BTA 7.5% JAN 2028		6 000	5 480 000	5 817 972	3,35%	337 972
BTA 7.5% DEC 2028		4 600	4 152 000	4 191 213	2,41%	39 213

Titres OPCVM			3 982 804	4 056 097	2,33%	73 293
Actions des SICAV			2 594 312	2 644 689	1,52%	50 376
ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV		17 355	1 772 322	1 823 646	1,05%	51 324
SANADETT SICAV INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV		1 219	132 128	133 656	0,08%	1 528
		6 300	689 863	687 387	0,40%	-2 476
Parts des FCP			1 388 492	1 411 408	0,81%	22 916
FCP HELION SEPTIM		9 255	1 004 240	1 027 796	0,59%	23 555
FCP HELION MONEO		3 612	384 252	383 612	0,22%	-639
TOTAL			126 316 614	131 359 564	75,59%	5 042 950

Pourcentage par rapport à l'actif

NOTE 5 : PLACEMENTS MONÉTAIRES ET DISPONIBILITÉS :

5.1. Placements monétaires :

Le solde de ce poste s'élève au 31 Décembre 2021 à : **41.725.984 DT** et se détaille ainsi :

Désignation	Garant	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2021	% Actif net	Intérêts courus
Certificats de dépôt		25 296 173	26 099 452	15,02%	803 279
CD_ML_2000_8.85%_03/01/2022_360J		1 869 913	1 999 277	1,15%	129 365
CD_BTK_5000_8.32%_05/01/2022_365J		4 688 827	4 996 590	2,88%	307 763
CD_BTK_5000_8.83%_17/03/2022_350J		4 683 759	4 932 234	2,84%	248 475
CD_BTE_1000_9%_22/02/2022_90J		982 396	989 829	0,57%	7 433
CD_BTE_1500_9%_20/05/2022_170J		1 451 079	1 460 000	0,84%	8 921
CD_BTE_1500_9%_27/05/2021_150J		1 456 627	1 457 783	0,84%	1 157
CD_BTE_1500_9%_28/02/2022_90J		1 473 594	1 482 983	0,85%	9 389
CD_BTE_3000_9%_17/05/2022_180J		2 896 651	2 921 914	1,68%	25 263
CD_ML_3000_9%_24/05/2022_190J		2 891 169	2 918 091	1,68%	26 921
CD_TSB_3000_8.5%_20/04/2021_180J		2 902 158	2 940 751	1,69%	38 593
Compte à terme		5 000 000	5 328 741	3,07%	328 741
BTE_5000_8.62%_18/01/2022_365J		5 000 000	5 328 741	3,07%	328 741
Créances sur opérations de pensions livrées*		5 998 217	6 021 960	3,47%	23 743

PL_AB_3000_22/06/2022_180J		2 999 043	3 004 042	1,73%	4 998
PL_AB_3000_31/01/2022_60J		2 999 174	3 017 919	1,74%	18 745
Billets de trésorerie		4 000 000	4 275 831	2,46%	275 831
BIT_ENDA_4000_9.1%_20/01/2024_1090J		4 000 000	4 275 831	2,46%	275 831
Total		40 294 390	41 725 984	24,01%	1 431 594
Pourcentage par rapport à l'actif				23,98%	

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 3 064 titres pour un montant de 2 999 043 dinars au profit de la AMEN BANK opérée en date du 24/12/2021 pour une durée de 180 jours avec un taux de 7,5%.

2) Il est à noter qu'une ligne BTA (BTA 8% Novembre 2030) a fait l'objet d'une opération de prise en pension portant sur 3 284 titres pour un montant de 2 999 174 dinars au profit de la AMEN BANK opérée en date du 02/12/2021 pour une durée de 60 jours avec un taux de 7,5%.

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 2021 une valeur comptable de **161.734.848 DT, soit 92,93%** 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	31 041 214	0	0	0	31 041 214	17,84%
AB	14 868 646	(1) 0	0	0	0	14 868 646	8,54%
ABC	3 145 940	0	0	0	0	3 145 940	1,81%
AIL	88 190	0	0	0	0	88 190	0,05%
ATB	548 680	0	0	0	0	548 680	0,32%
ATL	9 620 503	0	0	0	0	9 620 503	5,53%
ATTIJARI BANK	231 454	0	0	0	0	231 454	0,13%
ATTIJARI LEASING	204 523	0	0	0	0	204 523	0,12%
ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV	0	0	1 823 646	0	0	1 823 646	1,05%
BH	4 498 501	0	0	0	0	4 498 501	2,58%
BNA	205 208	0	0	0	0	205 208	0,12%
BTE	1 457 098	0	0	8 312 509	0	9 769 607	5,61%
BTK	512 931	0	0	9 928 824	0	10 441 755	6,00%
CIL	1 308 942	0	0	0	0	1 308 942	0,75%
ENDA	0	0	0	0	4 275 831	4 275 831	2,46%
FCP HELION SEPTIM	0	0	1 027 796	0	0	1 027 796	0,59%
FCP HELION MONEO	0	0	383 612	0	0	383 612	0,22%
HL	11 334 005	0	0	0	0	11 334 005	6,51%
INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	0	0	687 387	0	0	687 387	0,39%
ML	0	0	0	4 917 368	0	4 917 368	2,83%

SANADETT SICAV	0	0	133 656	0	0	133 656	0,08%
STB	1 734 195	0	0	0	0	1 734 195	1,00%
TL	9 450 632	0	0	0	0	9 450 632	5,43%
UIB	1 840 525	0	0	0	0	1 840 525	1,06%
EMP NAT	35 212 283	0	0	0	0	35 212 283	20,23%
TSB	0	0	0	2 940 751	0	2 940 751	1,69%
Total	96 262 254	31 041 214	4 056 097	26 099 452	4 275 831	161 734 848	92,93%

(1) Dont un emprunt obligataire d'une valeur de 123 820 DT émis par MEUBLATEX et garanti par l'AMEN BANK.

NOTE 6 : CRÉANCES D'EXPLOITATION

Le solde de ce poste au 31/12/2021 égale à : **28.226 DT**, contre : **45.526 DT** au 31/12/2020 et se détaille comme suit :

	<u>31/12/2021</u>	<u>31/12/2020</u>
Intérêts des dépôts à vue à recevoir	24 157	35 239
Retenues à la source / B.T.A	4 068	10 287
Total	28 226	45 526

NOTE 7 : OPÉRATEURS CRÉDITEURS

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2021 à : **183.060 DT**, contre : **134.905 DT** au 31/12/2020 et se détaille comme suit :

	<u>31/12/2021</u>	<u>31/12/2020</u>
Rémunération du dépositaire	5 000	5 000
Rémunération du distributeur	178 060	129 905
Total	183 060	134 905

NOTE 8 : AUTRES CRÉDITEURS DIVERS

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2021 à : **76.965 DT**, contre **87.124 DT** au 31/12/2020 et se détaille comme suit :

	<u>31/12/2021</u>	<u>31/12/2020</u>
Honoraires du commissaire aux comptes	6 110	9 844
Redevances du CMF	14 894	11 305
Rémunération du PDG	2 124	871
Rémunération du personnel	7 489	6 495
Loyer	4 755	3 255
Etat, taxes et versements assimilés	992	951
Publications et frais divers	7 799	4 391
Jetons de présence à payer	18 812	18 812
Dividendes à payer	6 587	3 985
Charges constatées d'avance (maintenance BFI)	-3 033	-2 973
Autres créditeurs (publicité)	10 438	6 262
Intérêts perçus d'avance	0	23 926
Total	<u>76 965</u>	<u>87 124</u>

NOTE 9 : CAPITAL

Les mouvements enregistrés sur le capital, au cours de la période allant du 1er Octobre au 31 Décembre 2021, se détaillent ainsi :

	<u>AU 31/12/2021</u>
<u>Capital en début de période</u>	
Montant	126 425 374
Nombre de titres	1 259 614
Nombre d'actionnaires	585
<u>Souscriptions réalisées</u>	
Montant	298 363 075
Nombre de titres émis	2 972 681
Nombre d'actionnaires nouveaux	161
<u>Rachats effectués</u>	
Montant	-261 945 123
Nombre de titres rachetés	-2 609 838
Nombre d'actionnaires sortants	-85
<u>Autres mouvements</u>	
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	148 140
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	341 760
Régularisation des sommes non distribuables	37 366
<u>Capital en fin de période</u>	
Montant	163 370 592
Nombre de titres	1 622 457
Nombre d'actionnaires	661

NOTE 10 : REVENUS DU PORTEFEUILLE TITRES

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01/2021 au 31/12/2021 à **7.083.928 DT** contre **3.182.985 DT** pour la même période de l'exercice 2020 et se détaille comme suit :

	<u>Période du 01/10 au 31/12/2021</u>	<u>Période du 01/01 au 31/12/2021</u>	<u>Période du 01/10 au 31/12/2020</u>	<u>Période du 01/01 au 31/12/2020</u>
<u>Revenus des obligations</u>				
- Intérêts	1 700 664	5 353 849	827 067	2 325 498
<u>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</u>				
- Intérêts des BTA	425 828	1 472 391	206 878	705 481
<u>Revenus des titres OPCVM</u>				
- Dividendes	0	257 688	0	152 006
TOTAL	2 126 492	7 083 928	1 033 945	3 182 985

NOTE 11 : REVENUS DES PLACEMENTS MONÉTAIRES

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01/2021 au 31/12/2021 à **3.925.206 DT** contre **3.821.154 DT** pour la même période de l'exercice 2020 et se détaille comme suit :

	<u>Période du 01/10 au 31/12/2021</u>	<u>Période du 01/01 au 31/12/2021</u>	<u>Période du 01/10 au 31/12/2020</u>	<u>Période du 01/01 au 31/12/2020</u>
Intérêts des billets de trésorerie	74 418	356 775	145 537	435 122
Intérêts des comptes à terme	86 908	328 741	49 265	312 336
Intérêts des certificats de dépôt	363 907	1 763 140	439 819	1 785 048
Intérêts des dépôts à vue	23 573	177 300	34 340	111 103
Revenus des opérations de prises en pension	211 736	1 299 250	507 391	1 177 545
TOTAL	760 542	3 925 206	1 176 352	3 821 154

Note 12 : Charges de gestion des placements

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01/2021 au 31/12/2021 à **675.380 DT** contre **404.745 DT** pour la même période de l'exercice 2020 et se détaille comme suit :

	Période du 01/10 au 31/12/2021	Période du 01/01 au 31/12/2021	Période du 01/10 au 31/12/2020	Période du 01/01 au 31/12/2020
Rémunération du dépositaire	1 260	5 000	1 247	5 000
Rémunération du distributeur	178 060	670 380	129 905	399 745
TOTAL	179 320	675 380	131 152	404 745

NOTE 13 : AUTRES CHARGES

Les autres charges s'élèvent pour la période allant du 01/01/2021 au 31/12/2021 à **289.618 DT** contre **211.436 DT** pour la même période de l'exercice 2020 et se détaillent comme suit :

	Période du 01/10 au 31/12/2021	Période du 01/01 au 31/12/2021	Période du 01/10 au 31/12/2020	Période du 01/01 au 31/12/2020
Honoraires du commissaire aux comptes	4 033	16 000	4 033	16 044
Redevances du CMF	44 514	167 591	32 476	99 934
Rémunération du PDG	3 114	12 353	3 114	12 387
Rémunération du personnel	3 900	15 471	3 900	15 513
Etat, taxes et versements assimilés	7 561	22 634	3 792	11 315
Loyer	378	1 500	378	1 504
Contribution sociale de solidarité	0	220	0	200
Publications et frais divers	1 714	6 800	1 839	7 319
Jetons de présence	4 726	18 750	4 726	18 801
Maintenance logiciel BFI	1 785	7 081	1 785	7 100
Divers publicité (compagne)	5 337	21 176	0	85
Autres services extérieurs	10	42	0	0
Autres	0	0	5 337	21 234
TOTAL	77 071	289 618	61 379	211 436

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.