

SICAV TRESOR

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2018

AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 JUIN 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 SICAV TRESOR pour la période allant du 1er Avril au 30 Juin 2018, tels qu'annexés au présent rapport.

Introduction

Nous avons effectué l'examen limité des états financiers ci-joints de la Société SICAV TRESOR, comprenant le bilan au 30 Juin 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 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 SICAV TRESOR arrêtés au 30 Juin 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 au système comptable des entreprises en Tunisie.

Paragraphe d'observation

Nous attirons votre attention sur le point suivant :

- Nous attirons l'attention sur la note 2.2 des états financiers, qui décrit la nouvelle méthode adoptée par la société SICAV TRESOR 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 ce point.

Autres obligations légales et réglementaires

- Les emplois en titres émis ou garantie par la « Banque Internationale Arabe de Tunisie » représentent 28,19% de l'actif total au 30 Juin 2018, dépassant ainsi le seuil de 10% autorisé par l'article 29 du code des organismes des placements collectif tel que promulgué par la loi n°2001-83 du 24 juillet 2001. Toutefois, les certificats de dépôts émis par la BANQUE INTERNATIONALE ARABE DE TUNISIE et souscrits par SICAV TRESOR bénéficient de la garantie de la BANQUE DE TUNISIE. Cette garantie représente 11,63% du total actif de la SICAV TRESOR au 30 Juin 2018.

Tunis, le 30 juillet 2018

Le Commissaire aux Comptes :

LA GENERALE D'AUDIT ET CONSEIL – G.A.C

Chiheb GHANMI

SICAV TRESOR

BILANS COMPARÉS		NOTE	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
ACTIF					
AC1	PORTEFEUILLE TITRES	AC1	181 301 682,480	253 284 608,549	187 482 559,215
AC1-A	OBLIGATIONS DE SOCIETES		42 049 043,110	51 571 841,194	47 293 332,234
AC1-B	EMPRUNTS D'ETAT		134 701 499,670	195 606 725,455	135 557 034,681
AC1-C	AUTRES VALEURS (TITRES OPCVM)		4 551 139,700	6 106 041,900	4 632 192,300
AC2	PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES	AC2	76 588 316,839	69 914 315,977	106 954 790,382
AC2-A	PLACEMENTS MONETAIRES		73 396 990,311	69 675 559,589	101 940 531,144
AC2-B	DISPONIBILITES		3 191 326,528	238 756,388	5 014 259,238
AC3	CREANCES D'EXPLOITATION		6 638,673	0,000	0,000
TOTAL ACTIF			257 896 637,992	323 198 924,526	294 437 349,597
PASSIF					
PA1	OPERATEURS CREDITEURS	PA1	108 754,165	133 322,164	129 481,069
PA2	AUTRES CREDITEURS DIVERS	PA2	70 658,016	634 688,561	93 553,159
TOTAL PASSIF		PA	179 412,181	768 010,725	223 034,228
ACTIF NET			257 717 225,811	322 430 913,801	294 214 315,369
CP1	CAPITAL	CP1	252 496 933,664	316 668 994,376	284 043 740,634
CP2	SOMMES DISTRIBUABLES	CP2	5 220 292,147	5 761 919,425	10 170 574,735
CP2-A	SOMMES DISTRIBUABLES DES EXERCICES ANT.		873,161	2 981,232	2 674,884
CP2-B	RESULTAT DISTRIBUABLE DE LA PERIODE		5 737 514,791	6 100 679,579	11 544 025,065
CP2-C	REGUL. RESULTAT DISTRIBUABLE DE LA PERIODE		-518 095,805	-341 741,386	-1 376 125,214
ACTIF NET			257 717 225,811	322 430 913,801	294 214 315,369
TOTAL ACTIF NET ET PASSIF			257 896 637,992	323 198 924,526	294 437 349,597

SICAV TRESOR

ETATS DE RESULTAT COMPARES	Note	Période du	Période du	Période du	Période du	31/12/2017	
		01/04/2018	01/01/2018	01/04/2017	01/01/2017		
		au	au	au	au		
		30/06/2018	30/06/2018	30/06/2017	30/06/2017		
PR1	REVENUS DU PORTEFEUILLE-TITRES	PR1	2 285 021,515	4 347 567,780	3 543 090,146	6 960 265,685	12 145 152,604
PR1-A	REVENUS DES OBLIGATIONS DE SOCIETES		584 557,499	1 162 334,939	600 812,504	1 231 963,864	2 481 629,304
PR1-B	REVENUS DES EMPRUNTS D'ETAT		1 503 860,716	2 988 629,541	2 742 998,542	5 529 022,721	9 464 244,200
PR1-C	REVENUS DES AUTRES VALEURS (TITRES OPCVM)		196 603,300	196 603,300	199 279,100	199 279,100	199 279,100
PR2	REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES	PR2	1 146 977,013	2 284 578,160	333 477,849	771 264,803	2 585 816,840
PR2-A	REVENUS DES BONS DU TRESOR		32 223,927	37 299,125	9 996,855	14 354,552	26 608,645
PR2-B	REVENUS DES CERTIFICATS DE DEPOT		1 114 753,086	2 247 279,035	323 480,994	756 910,251	2 429 354,277
PR2-C	REVENUS DES AUTRES PLACEMENTS (DEPOT A TERME)		0,000	0,000	0,000	0,000	129 853,918
	REVENUS DES PLACEMENTS		3 431 998,528	6 632 145,940	3 876 567,995	7 731 530,488	14 730 969,444
CH1	CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS	CH1	-348 397,983	-715 021,419	-419 826,626	-867 133,102	-1 667 708,464
	REVENU NET DES PLACEMENTS		3 083 600,545	5 917 124,521	3 456 741,369	6 864 397,386	13 063 260,980
CH2	AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION	CH2	-88 404,830	-179 609,730	-380 216,681	-763 717,807	-1 519 235,915
	RESULTAT D'EXPLOITATION		2 995 195,715	5 737 514,791	3 076 524,688	6 100 679,579	11 544 025,065
PR4	REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION		-483 819,222	-518 095,805	-330 072,989	-341 741,386	-1 376 125,214
	SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		2 511 376,493	5 219 418,986	2 746 451,699	5 758 938,193	10 167 899,851
PR4-A	REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION (ANNULATION)		483 819,222	518 095,805	330 072,989	341 741,386	1 376 125,214
PR4-B	VARIATION DES +/- VALUES POTENTIELLES SUR TITRES		-212 497,474	-229 447,989	699 796,842	522 492,242	1 586 189,250
PR4-C	+/- VALUES REALISEES/CESSION TITRES		3 819,049	3 064,299	-1 116 706,625	-1 117 461,375	-2 278 141,741
PR4-D	FRAIS DE NEGOCIATION DE TITRES		-2 668,131	-2 668,131	0,000	0,000	0,000
	RESULTAT NET DE LA PERIODE		2 783 849,159	5 508 462,970	2 659 614,905	5 505 710,446	10 852 072,574

SICAV TRESOR
ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
DE LA PERIODE DU 01-01-2018 AU 30-06-2018

DESIGNATION	Période du	Période du	Période du	Période du	31/12/2017	
	01/04/2018	01/01/2018	01/04/2017	01/01/2017		
	au	au	au	au		
	30/06/2018	30/06/2018	30/06/2017	30/06/2017		
AN1	VARIATION ACTIF NET RESULTANT DES OPERAT. D'EXPL					
	2 783 849,159	5 508 462,970	2 659 614,905	5 505 710,446	10 852 072,574	
AN1-A	RESULTAT D'EXPLOITATION	2 995 195,715	5 737 514,791	3 076 524,688	6 100 679,579	11 544 025,065
AN1-B	VARIATION DES +/-VAL POT.SUR TITRES	-212 497,474	-229 447,989	699 796,842	522 492,242	1 586 189,250
AN1-C	+/-VAL REAL.SUR CESSION DES TITRES	3 819,049	3 064,299	-1 116 706,625	-1 117 461,375	-2 278 141,741
AN1-D	FRAIS DE NEGOCIATION DE TITRES	-2 668,131	-2 668,131	0,000	0,000	0,000
AN2	DISTRIBUTION DE DIVIDENDES					
	-9 802 158,080	-9 802 158,080	-12 502 514,180	-12 502 514,180	-12 502 514,180	
AN3	TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL					
	-30 219 932,828	-32 203 394,448	-30 512 968,063	-16 631 454,954	-50 194 415,514	
	SOUSCRIPTIONS					
	91 790 674,279	171 772 603,099	102 051 732,561	217 298 777,163	449 595 598,990	
AN3-A	CAPITAL (SOUSCRIPTIONS)	90 659 000,000	168 874 200,000	100 517 600,000	212 679 100,000	442 746 900,000
AN3-B	REGULARISATION DES SOMMES NON DIST.(S)	-1 580 039,207	-2 899 624,190	-1 605 471,440	-3 286 426,914	-7 135 707,952
AN3-C	REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX.CLOS.(S)	1 315 024,446	4 068 465,188	1 764 907,955	6 067 339,969	6 069 470,103
AN3-D	REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX EN COURS(S)	1 396 689,040	1 729 562,101	1 374 696,046	1 838 764,108	7 914 936,839
	RACHATS					
	-122 010 607,107	-203 975 997,547	-132 564 700,624	-233 930 232,117	-499 790 014,504	
AN3-F	CAPITAL (RACHATS)	-120 618 500,000	-200 747 900,000	-130 176 500,000	-228 766 200,000	-491 917 800,000
AN3-G	REGULARISATION DES SOMMES NON DIST.(R)	2 103 582,751	3 455 569,041	2 065 075,646	3 546 808,463	7 951 619,117
AN3-H	REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX.CLOS.(R)	-1 615 181,596	-4 436 008,682	-2 748 507,235	-6 530 335,086	-6 532 771,568
AN3-I	REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX EN COURS(R)	-1 880 508,262	-2 247 657,906	-1 704 769,035	-2 180 505,494	-9 291 062,053
	VARIATION DE L'ACTIF NET					
	-37 238 241,749	-36 497 089,558	-40 355 867,338	-23 628 258,688	-51 844 857,120	
AN4	ACTIF NET					
AN4-A	DEBUT DE PERIODE	294 955 467,560	294 214 315,369	362 786 781,139	346 059 172,489	346 059 172,489
AN4-B	FIN DE PERIODE	257 717 225,811	257 717 225,811	322 430 913,801	322 430 913,801	294 214 315,369
AN5	NOMBRE D' ACTIONS					
AN5-A	DEBUT DE PERIODE	2 869 947	2 889 089	3 516 516	3 380 798	3 380 798
AN5-B	FIN DE PERIODE	2 570 352	2 570 352	3 219 927	3 219 927	2 889 089
	VALEUR LIQUIDATIVE					
A-	DEBUT DE PERIODE	102,773	101,836	103,166	102,360	102,360
B-	FIN DE PERIODE	100,265	100,265	100,136	100,136	101,836
AN6	TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE					
	3,95%	3,86%	3,13%	3,17%	3,23%	

NOTES AUX ETATS FINANCIERS DE LA SICAV TRESOR

PERIODE DU 01.01.2018 AU 30.06.2018

1. REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS :

La situation trimestrielle arrêtée au 30-06-2018 est établie conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

2. PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES :

Les états financiers sont élaborés sur la base de l'évaluation des différents éléments du portefeuille-titres à leur valeur de réalisation. Les principes comptables les plus significatifs se résument comme suit :

2-1 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 imputés en capital.

Les intérêts sur les placements en obligations et valeurs assimilées et sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus.

Les dividendes relatifs aux titres OPCVM sont pris en compte en résultat à la date du détachement du coupon.

2-2 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 :

- A 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 ;
- A 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 30/06/2018, une base raisonnable pour l'estimation de la valeur de réalisation du portefeuille des obligations de la société SICAV TRESOR 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 SICAV TRESOR ne dispose pas d'un portefeuille de souches de BTA ouvertes à l'émission à compter du 1er janvier 2018 et ne dispose pas de la ligne de BTA « JUILLET 2032 ».

2-3 Evaluation des autres placements :

Les titres OPCVM sont évalués à leurs valeurs liquidatives au 30/06/2018, 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 sommes non distribuables. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

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

2-4 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. NOTES SUR LES ELEMENTS DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT

AC1 Note sur le portefeuille titres:

Désignation du titre	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30.06.2018	% de l'Actif Net
AC1-A. Obligations de sociétés		41,021,187.404	42,049,043.110	16.32
AIL 2014/1	10,000	400,000.000	421,440.000	0.16
AMEN BANK 2009 A	30,000	1,399,200.000	1,444,992.000	0.56
AMEN BANK 2009 B	30,000	1,399,200.000	1,452,744.000	0.56
AMEN BANK 2010 SUB	50,000	2,665,500.000	2,778,700.000	1.08
AMEN BANK 2011/1 SUB	30,000	1,200,000.000	1,244,592.000	0.48
AMEN BANK2008	10,000	500,000.000	503,144.000	0.20
ATB 2007/1(20 ANS)	20,000	900,000.000	905,312.000	0.35
ATB 2007/1(25 ANS)	31,000	1,735,608.000	1,746,197.600	0.68
ATB 2009/A2	15,000	187,500.000	188,580.000	0.07
ATB 2009/B1	5,000	300,000.000	301,576.000	0.12
ATB SUB 2017 A	22,000	2,200,000.000	2,238,965.946	0.87
ATL 2011	15,000	300,000.000	305,676.000	0.12
ATL 2013/1	10,000	400,000.000	404,176.000	0.16
ATL 2014/1	5,000	100,000.000	101,696.000	0.04
ATL 2014/3	20,000	800,000.000	818,928.000	0.32
ATL 2015/1	10,000	1,000,000.000	1,060,736.000	0.41
ATTIJARI LEASING 2012-1/C	10,000	200,000.000	200,864.000	0.08
ATTIJARI LEASING 2014-1/B	5,000	100,000.000	100,412.000	0.04
ATTIJARI LEASING 2015-1/B	10,000	800,000.000	809,576.000	0.31
BH 2009	70,000	3,766,000.000	3,860,976.000	1.50

BH 2013/1	10,000	285,000.000	285,128.000	0.11
BNA 2009	10,000	399,700.000	403,772.000	0.16
BTE 2009	50,000	1,000,000.000	1,033,240.000	0.40
BTE 2010	15,000	450,000.000	467,616.000	0.18
BTE 2011/A	20,000	400,000.000	408,496.000	0.16
BTK 2009	50,000	2,332,046.154	2,372,446.154	0.92
BTK 2014/1SUB	10,000	400,000.000	412,760.000	0.16
CHO 2009/BIAT	7,000	175,000.000	180,605.600	0.07
CHO COMPANY 2009/BIAT	3,000	75,000.000	76,951.200	0.03
CIL 2014/1	10,000	400,000.000	422,160.000	0.16
CIL 2014/2	10,000	400,000.000	410,128.000	0.16
CIL 2015/1	15,000	600,000.000	601,608.000	0.23
CIL 2017/1	30,000	2,400,000.000	2,401,608.000	0.93
HL 2013/2A	15,000	300,000.000	305,820.000	0.12
HL 2013/2B	10,000	600,000.000	611,888.000	0.24
HL 2014/1	10,000	800,000.000	833,368.000	0.32
STB 2008/1	50,000	3,000,000.000	3,023,240.000	1.17
STB 2008/2	2,200	101,533.250	103,356.610	0.04
STB 2010/1	10,000	200,000.000	202,728.000	0.08
STB 2011/A	25,000	356,500.000	363,880.000	0.14
TL 2014/1	5,000	100,000.000	101,008.000	0.04
UIB 2009/1A	30,000	600,000.000	624,096.000	0.24
UIB 2009/1B	40,000	1,865,600.000	1,944,096.000	0.75
UIB 2009/1C	30,000	1,800,000.000	1,880,544.000	0.73
UIB 2011-2	30,000	427,800.000	436,200.000	0.17
UIB 2011/1A	30,000	1,200,000.000	1,253,016.000	0.49
AC1-B. Emprunts d'Etat		133,243,779.309	134,701,499.670	52.27
Bons du Trésor Assimilables		133,203,607.300	134,661,271.200	52.25
BTA 5.50% 10/2018	7,832	7,579,809.600	7,827,172.055	3.04
BTA 5.50%-03/2019 (10 ANS)	61,898	64,654,989.000	65,483,235.114	25.41
BTA 5.50% 02/2020	360	347,580.000	353,612.219	0.14
BTA 5.50% 10/2020	10,500	10,104,050.000	10,430,614.383	4.05
BTA 6.90%-05/2022 (15 ANS)	16,611	17,413,378.700	17,546,521.551	6.81
BTA 5.6% -08/2022 (12 ANS)	34,700	33,103,800.000	34,483,738.192	13.38
Variation d'estimation des +/- valeurs du portefeuille BTA			-1,463,622.314	-0.57
Emprunt National 2014 CAT. A /5	17,644	40,172.009	40,228.470	0.02
AC1-C. Autres valeurs (Titres OPCVM)		4,610,588.378	4,551,139.700	1.77
FCP HELION MONEO	1,700	173,857.016	173,214.700	0.07
PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	42,500	4,436,731.362	4,377,925.000	1.70
Total portefeuille titres		178,875,555.091	181,301,682.480	70.35

PR1- Note sur les revenus du portefeuille-titres :

Les revenus du portefeuille titres totalisent **2,285,021.515 Dinars** du 01.04.2018 au 30.06.2018, contre **3,543,090.146 Dinars** du 01.04.2017 au 30.06.2017 et se détaillant comme suit :

REVENUS	Du 01.04.2018 Au 30.06.2018	Du 01.01.2018 Au 30.06.2018	Du 01.04.2017 Au 30.06.2017	Du 01.01.2017 Au 30.06.2017	31/12/2017
Revenus des obligations de sociétés	584,557.499	1,162,334.939	600,812.504	1,231,963.864	2,481,629.304
Revenus des Emprunts d'Etat	1,503,860.716	2,988,629.541	2,742,998.542	5,529,022.721	9,464,244.200
Revenus des autres valeurs (TITRES OPCVM)	196,603.300	196,603.300	199,279.100	199,279.100	199,279.100
TOTAL	2,285,021.515	4,347,567.780	3,543,090.146	6,960,265.685	12,145,152.604

AC2- Note sur les placements monétaires et disponibilités :

AC2-A. Placements monétaires :

Le solde de ce poste s'élève au 30.06.2018, à **73,396,990.311 Dinars**, représentant dans sa totalité des placements en Bons du Trésor à Court Terme et en Certificats de Dépôt et se détaillant comme suit :

AC2-A-1 Bons du Trésor à Court Terme :

Désignation	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30.06.2018	% de l'Actif Net
Bons du Trésor à Court Terme	986	943,390.209	945,441.713	0.37
BTC 52S-12/03/2019	986	943,390.209	945,441.713	0.37

AC2-A-2 Certificats de dépôts :

Désignation	Emetteur	Taux	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30.06.2018	% de l'Actif Net
Certificats de dépôts à moins d'un an	BIAT		145	72,405,260.561	72,451,548.598	28.11
CDP 10J-01/07/2018	BIAT	5.89	3	1,498,039.874	1,500,000.000	0.58
CDP 10J-02/07/2018	BIAT	5.89	2	998,693.249	999,869.132	0.39
CDP 10J-04/07/2018	BIAT	5.89	1	499,346.625	499,803.763	0.19
CDP 10J-05/07/2018	BIAT	5.89	6	2,996,079.747	2,998,430.361	1.16
CDP 10J-06/07/2018	BIAT	5.89	112	55,926,821.950	55,963,381.068	21.72
CDP 10J-07/07/2018	BIAT	5.89	1	499,346.625	499,607.719	0.19
CDP 10J-08/07/2018	BIAT	5.89	14	6,990,852.744	6,993,593.782	2.71
CDP 10J-09/07/2018	BIAT	5.89	6	2,996,079.747	2,996,862.773	1.16

Les certificats de dépôt émis par la « Banque Internationale Arabe de Tunisie » et souscrits par SICAV TRESOR bénéficient de la garantie de la « Banques de Tunisie » pour un montant égal à 30 Millions de Dinars soit 11,63 % du total actif de la SICAV TRESOR au 30 Juin 2018.

AC2-B Disponibilités

Le solde de ce poste s'élève au 30.06.2018, à **3,191,326.528 Dinars** et représentant les avoirs en banque.

PR 2- Note sur les revenus des placements monétaires :

Les revenus des placements monétaires s'élèvent du 01.04.2018 au 30.06.2018 à **1,146,977.013 Dinars**, contre **333,477.849 Dinars** du 01.04.2017 au 30.06.2017 et se détaillant comme suit :

REVENUS	Du 01.04.2018 au 30.06.2018	Du 01.01.2018 au 30.06.2018	Du 01.04.2017 au 30.06.2017	Du 01.01.2017 au 30.06.2017	31.12.2017
Revenus des Bons du Trésor à CT	32,223.927	37,299.125	9,996.855	14,354.552	26 608,645
Revenus des Certificats de Dépôt	1,114,753.086	2,247,279.035	323,480.994	756,910.251	2 429 354,277
Revenus des Autres Placements (Dépôt à terme)	0.000	0.000	0.000	0.000	129 853,918
TOTAL	1,146,977.013	2,284,578.160	333,477.849	771,264.803	2 585 816,840

AC3. Note sur les créances d'exploitation :

Les créances d'exploitation s'élèvent au 30/06/2018 à 6,638.673 **Dinars** et représentent la retenue à la source sur l'achat de l'emprunt de société ATB SUB 2017/1 en date du 23/05/2018.

CH1 Note sur les charges de gestion des placements :

Les charges de gestion des placements s'élèvent du 01.04.2018 au 30.06.2018 à **348,397.983 Dinars** contre **419,826.626 Dinars** du 01.04.2017 au 30.06.2017 et se détaillant comme suit :

Charges de gestion des placements	Du 01.04.2018 au 30.06.2018	Du 01.01.2018 au 30.06.2018	Du 01.04.2017 au 30.06.2017	Du 01.01.2017 au 30.06.2017	31.12.2017
Rémunération du gestionnaire	139,359.192	286,008.566	167,930.650	346,853.240	667,083.379
Rémunération du dépositaire	69,679.599	143,004.287	83,965.326	173,426.622	333,541.706
Rémunération des distributeurs	139,359.192	286,008.566	167,930.650	346,853.240	667,083.379
Total	348,397.983	715,021.419	419,826.626	867,133.102	1,667,708.464

CH2 Note sur les autres charges d'exploitation :

Les autres charges d'exploitation s'élèvent du 01.04.2018 au 30.06.2018 à **88,404.830 Dinars**, contre **380,216.681 Dinars** du 01.04.2017 au 30.06.2017 et se détaillant comme suit :

Autres charges d'exploitation	Du 01.04.2018 au 30.06.2018	Du 01.01.2018 Au 30.06.2018	Du 01.04.2017 au 30.06.2017	Du 01.01.2017 Au 30.06.2017	31.12.2017
Redevance CMF	69,678.389	143,001.821	83,962.687	173,421.277	333,531.963
Impôts et Taxes	8,481.695	16,482.063	9,591.780	19,229.186	36,727.783
Rémunération CAC	6,864.039	13,652.649	5,935.381	12,011.011	25,301.593
Contribution exceptionnelle	0.000	0.000	277,719.715	552,387.565	1,113,930.800
Jetons de présence	1,495.858	2,975.278	1,495.858	2,975.278	5,999.870
Charges Diverses	1,884.849	3,497.919	1,511.260	3,693.490	3,743.906
Total	88,404.830	179,609.730	380,216.681	763,717.807	1,519,235.915

PA Note sur le Passif :

Le solde de ce poste s'élève au 30.06.2018 à **179,412.181 Dinars**, contre **768,010.725 Dinars** au 30.06.2017 et s'analyse comme suit :

	PASSIF	30.06.2018	30.06.2017	31.12.2017
PA1	Opérateurs créditeurs	108,754.165	133,322.164	129,481.069
PA 2	Autres créditeurs divers	70,658.016	634,688.561	93,553.159
	TOTAL	179,412.181	768,010.725	223,034.228

PA1 : Le solde du poste opérateurs créditeurs s'élève au 30.06.2018, à **108,754.165 Dinars** contre **133,322.164 Dinars** au 30.06.2017 et se détaillant comme suit :

Opérateurs Créditeurs	30.06.2018	30.06.2017	31.12.2017
Gestionnaire	43,501.666	53,328.866	51,792.425
Dépositaire	21,750.833	26,664.432	25,896.219
Distributeurs	43,501.666	53,328.866	51,792.425
Total	108,754.165	133,322.164	129,481.069

PA2 : Les autres créditeurs divers s'élèvent au 30.06.2018, à **70,658.016 Dinars** contre **634,688.561 Dinars** au 30.06.2017 et se détaillant comme suit :

Autres créditeurs divers	30.06.2018	30.06.2017	31.12.2017
Etat, impôts et taxes	20,585.913	24,313.983	21,812.203
Contribution exceptionnelle	0.000	552,387.565	0.000
Redevance CMF	21,750.453	26,663.596	25,895.496
Provision pour charges à payer	10,841.432	13,521.653	11,872.569
Rémunération CAC	13,487.416	13,664.785	26,955.367
Jetons de présence	2,974.986	2,975.116	5,999.708
Dividendes à payer des exercices antérieurs	1,017.816	1,161.863	1,017.816
Total	70,658.016	634,688.561	93,553.159

CP1 Note sur le capital :

Les mouvements sur le capital au 30.06.2018 se détaillent comme suit :

Capital au 01.01.2018 (en nominal)

- Montant : 288,908,900.000 Dinars
- Nombre de titres : 2,889.089
- Nombre d'actionnaires : 3,292

Souscriptions réalisées (en nominal)

- Montant : 168,874,200.000 Dinars
- Nombre de titres émis : 1,688.742

Rachats effectués (en nominal)

- Montant : 200,747,900.000 Dinars
- Nombre de titres rachetés : 2,007.479

Capital au 30.06.2018 : 252,496,933.664 Dinars

- Montant en nominal : 257,035,200.000 Dinars
- Sommes non distribuables (*) : -4,538,266.336 Dinars
- Nombres de titres : 2,570.352
- Nombre d'actionnaires : 2,955

(*) : Les sommes non distribuables s'élèvent au 30.06.2018 à **-4,538,266.336 Dinars** et se détaillent comme suit :

Sommes non distribuables des exercices antérieurs	-4,865,159.366
1- <u>Résultat non distribuable de la période</u>	-229,051.821
<input type="checkbox"/> Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres.	-229,447.989
<input type="checkbox"/> +/- values réalisées sur cession de titres.	3,064.299
<input type="checkbox"/> Frais de négociation de titres	-2,668.131
2- <u>Régularisation des sommes non distribuables</u>	555,944.851
<input type="checkbox"/> Aux émissions	-2,899,624.190
<input type="checkbox"/> Aux rachats	3,455,569.041
Total sommes non distribuables	-4,538,266.336

CP2 Note sur les sommes distribuables :

Les sommes distribuables de la période correspondant au résultat distribuable de la période augmenté des régularisations correspondantes, effectuées à l'occasion des opérations de souscription et de rachat d'actions SICAV TRESOR et des sommes distribuables des exercices antérieurs.

Le solde de ce poste au 30.06.2018 se détaille ainsi :

Résultat distribuable de la période	5,737,514.791
- Régularisation du résultat distribuable de la période	-518,095.805
- Sommes distribuables des exercices antérieurs	873.161
SOMMES DISTRIBUABLES	5,220,292.147

4. AUTRES INFORMATIONS :

<u>4-1 Données par action</u>	<u>30.06.2018</u>	<u>30.06.2017</u>
• Revenus des placements	2.580	2.401
• Charges de gestion des placements	-0.278	-0.269
• Revenus net des placements	2.302	2.132
• Autres charges d'exploitation	-0.070	-0.237
• Résultat d'exploitation	2.232	1.895
• Régularisation du résultat d'exploitation	-0.202	-0.106
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE	2.031	1.789
• Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)	0.202	0.106

• Variation des +/- values potentielles/titres	-0.089	0.162
• Plus ou moins-values réalisées sur cession de titres	0.001	-0.347
•Frais de négociation de titres	-0.001	0.000
RESULTAT NET DE LA PERIODE	2.143	1.710

4-2 Ratios de gestion des placements	30.06.2018	30.06.2017
Charges de gestion des placements / actif net moyen	0.248%	0.248%
Autres charges d'exploitation / actif net moyen	0.062%	0.218%
Résultat distribuable de la période / actif net moyen	1.990%	1.744%
Actif net moyen	288,373,025.791	349,715,968.263

4-3 Rémunération du gestionnaire , du dépositaire et des distributeurs

4.3.1 Rémunération du gestionnaire

La gestion de la SICAV TRESOR est confiée à la BIAT ASSET MANAGEMENT et ce, à compter du 1er avril 2003. Celle-ci est, notamment, chargée de :

- La gestion du portefeuille de SICAV TRESOR ;
- La gestion comptable de SICAV TRESOR ;
- La préparation et le lancement d'actions promotionnelles

En contrepartie de ses prestations la BIAT ASSET MANAGEMENT perçoit une rémunération de 0,15 % TTC l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien et réglée mensuellement à terme échu.

Le Conseil d'Administration, réuni en date du 29 juin 2015, a décidé de modifier à la hausse la commission de gestion, payée par SICAV TRESOR en faveur de la BIAT ASSET MANAGEMENT, en la portant de 0,15% TTC à 0,20% TTC de l'actif net l'an.

Cette modification est entrée en vigueur depuis le 1er janvier 2016.

4.3.2 Rémunération du dépositaire

La BIAT assure les fonctions de dépositaire pour la SICAV TRESOR. Elle est chargée, à ce titre :

- de conserver les titres et les fonds de la SICAV TRESOR ;
- d'encaisser le montant des souscriptions des actionnaires entrants et le règlement du montant des rachats aux actionnaires sortants ainsi que l'encaissement des divers revenus de portefeuille géré ;
- de la mise en paiement des dividendes ;
- du contrôle de la régularité des décisions d'investissements de l'établissement de la valeur liquidative ainsi que le respect des règles relatives aux ratios d'emploi et au montant de l'actif minimum de la SICAV

En contrepartie de ses services, la BIAT perçoit une rémunération de 0,15% TTC l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien et réglée mensuellement à terme échu.

Le Conseil d'Administration de SICAV TRESOR, réuni en date du 29 juin 2015, a décidé de modifier à la baisse la commission de dépôt, payée par la SICAV en faveur de la BIAT, en la ramenant de 0,15% TTC à 0,10% TTC de l'actif net l'an.

Cette modification est entrée en vigueur depuis le 1er janvier 2016.

4.3.3 Rémunération des distributeurs

La BIAT, la BIAT ASSET MANAGEMENT et la BIATCAPITAL perçoivent une commission de distribution de 0,20% TTC l'an prélevée sur l'actif net de SICAV TRESOR et partagée entre elles au prorata de leurs distributions. Cette rémunération, prélevée quotidiennement, est réglée mensuellement à terme échu.

4.4 Prise en charge par la SICAV des dépenses de publicité et de promotion et d'autres frais :

Les dépenses publicitaires et de promotion de la SICAV ainsi que tous frais justifiables revenant au CMF, à la BVMT, à Tunisie Clearing ou définis par une loi, un décret ou un arrêté sont supportées par la SICAV et ce depuis le 1er janvier 2016.