

SICAV TRESOR

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 SEPTEMBRE 2018

AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 SEPTEMBRE 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 Juillet au 30 Septembre 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 Septembre 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 Septembre 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 :

- 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 20,89% de l'actif total au 30 Septembre 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 13,13% du total actif de la SICAV TRESOR au 30 Septembre 2018.

Tunis, le 30 octobre 2018

Le Commissaire aux Comptes :
LA GENERALE D'AUDIT ET CONSEIL – G.A.C
Chiheb GHANMI

SICAV TRESOR

BILANS COMPARES		NOTE	30/09/2018	30/09/2017	31/12/2017
ACTIF					
AC1	PORTEFEUILLE TITRES	AC1	177 750 642,019	228 351 846,578	187 482 559,215
AC1-A	OBLIGATIONS DE SOCIETES		38 562 137,131	48 253 850,634	47 293 332,234
AC1-B	EMPRUNTS D'ETAT		134 575 121,388	175 517 871,244	135 557 034,681
AC1-C	AUTRES VALEURS (TITRES OPCVM)		4 613 383,500	4 580 124,700	4 632 192,300
AC2	PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES	AC2	50 693 384,150	92 553 707,788	106 954 790,382
AC2-A	PLACEMENTS MONETAIRES		48 279 720,145	91 982 330,763	101 940 531,144
AC2-B	DISPONIBILITES		2 413 664,005	571 377,025	5 014 259,238
AC3	CREANCES D'EXPLOITATION	AC3	6 638,674	0,000	0,000
TOTAL ACTIF			228 450 664,843	320 905 554,366	294 437 349,597
PASSIF					
PA1	OPERATEURS CREDITEURS	PA1	95 363,646	132 142,306	129 481,069
PA2	AUTRES CREDITEURS DIVERS	PA2	74 927,070	921 549,566	93 553,159
TOTAL PASSIF			170 290,716	1 053 691,872	223 034,228
ACTIF NET			228 280 374,127	319 851 862,494	294 214 315,369
CP1 CAPITAL					
CP1	CAPITAL	CP1	221 329 947,652	311 471 011,418	284 043 740,634
CP2 SOMMES DISTRIBUABLES					
CP2	SOMMES DISTRIBUABLES	CP2	6 950 426,475	8 380 851,076	10 170 574,735
CP2-A	SOMMES DISTRIBUABLES DES EXERCICES ANT.		765,438	2 932,759	2 674,884
CP2-B	RESULTAT DISTRIBUABLE DE LA PERIODE		8 269 556,022	8 868 926,954	11 544 025,065
CP2-C	REGUL. RESULTAT DISTRIBUABLE DE LA PERIODE		-1 319 894,985	-491 008,637	-1 376 125,214
ACTIF NET			228 280 374,127	319 851 862,494	294 214 315,369
TOTAL ACTIF NET ET PASSIF			228 450 664,843	320 905 554,366	294 437 349,597

SICAV TRESOR

			Période du	Période du	Période du	Période du	
ETATS DE RESULTAT COMPARES		Note	01/07/2018 au 30/09/2018	01/01/2018 au 30/09/2018	01/07/2017 au 30/09/2017	01/01/2017 au 30/09/2017	31/12/2017
PR1	REVENUS DU PORTEFEUILLE-TITRES	PR1	2 102 013,220	6 449 581,000	2 620 630,942	9 580 896,627	12 145 152,604
PR1-A	REVENUS DES OBLIGATIONS DE SOCIETES		584 758,021	1 747 092,960	630 085,440	1 862 049,304	2 481 629,304
PR1-B	REVENUS DES EMPRUNTS D'ETAT		1 517 255,199	4 505 884,740	1 990 545,502	7 519 568,223	9 464 244,200
PR1-C	REVENUS DES AUTRES VALEURS (TITRES OPCVM)		0,000	196 603,300	0,000	199 279,100	199 279,100
PR2	REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES	PR2	814 583,929	3 099 162,089	936 810,218	1 708 075,021	2 585 816,840
PR2-A	REVENUS DES BONS DU TRESOR		9 785,446	47 084,571	12 254,091	26 608,643	26 608,645
PR2-B	REVENUS DES CERTIFICATS DE DEPOT		804 798,483	3 052 077,518	884 106,155	1 641 016,406	2 429 354,277
PR2-C	REVENUS DES AUTRES PLACEMENTS (DEPOT A TERME)		0,000	0,000	40 449,972	40 449,972	129 853,918
REVENUS DES PLACEMENTS			2 916 597,149	9 548 743,089	3 557 441,160	11 288 971,648	14 730 969,444
CH1	CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS	CH1	-305 323,287	-1 020 344,706	-409 701,848	-1 276 834,950	-1 667 708,464
REVENU NET DES PLACEMENTS			2 611 273,862	8 528 398,383	3 147 739,312	10 012 136,698	13 063 260,980
CH2	AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION	CH2	-79 232,631	-258 842,361	-379 491,937	-1 143 209,744	-1 519 235,915
RESULTAT D'EXPLOITATION			2 532 041,231	8 269 556,022	2 768 247,375	8 868 926,954	11 544 025,065
PR4	REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION		-801 799,180	-1 319 894,985	-149 267,251	-491 008,637	-1 376 125,214
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE			1 730 242,051	6 949 661,037	2 618 980,124	8 377 918,317	10 167 899,851
PR4-A	REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION (ANNULATION)		801 799,180	1 319 894,985	149 267,251	491 008,637	1 376 125,214
PR4-B	VARIATION DES +/- VALUES POTENTIELLES SUR TITRES		-14 060,080	-243 508,069	672 851,060	1 195 343,302	1 586 189,250
PR4-C	+/- VALUES REALISEES./CESSION TITRES		-49,683	3 014,616	-726 637,550	-1 844 098,925	-2 278 141,741
PR4-D	FRAIS DE NEGOCIATION DE TITRES		0,000	-2 668,131	0,000	0,000	0,000
RESULTAT NET DE LA PERIODE			2 517 931,468	8 026 394,438	2 714 460,885	8 220 171,331	10 852 072,574

SICAV TRESOR
ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
DE LA PERIODE DU 01-01-2018 AU 30-09-2018

DESIGNATION	Période du	Période du	Période du	Période du	31/12/2017	
	01/07/2018	01/01/2018	01/07/2017	01/01/2017		
	au	au	au	au		
	30/09/2018	30/09/2018	30/09/2017	30/09/2017		
AN1	VARIATION ACTIF NET RESULTANT DES OPERAT. D'EXPLOITATION					
	2 517 931,468	8 026 394,438	2 714 460,885	8 220 171,331	10 852 072,574	
AN1-A	RESULTAT D'EXPLOITATION	2 532 041,231	8 269 556,022	2 768 247,375	8 868 926,954	11 544 025,065
AN1-B	VARIATION DES +/-VAL POT.SUR TITRES	-14 060,080	-243 508,069	672 851,060	1 195 343,302	1 586 189,250
AN1-C	+/-VAL REAL.SUR CESSION DES TITRES	-49,683	3 014,616	-726 637,550	-1 844 098,925	-2 278 141,741
PR4-D	FRAIS DE NEGOCIATION DE TITRES	0,000	-2 668,131	0,000	0,000	0,000
AN2	DISTRIBUTION DE DIVIDENDES					
	0,000	-9 802 158,080	0,000	-12 502 514,180	-12 502 514,180	
AN3	TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL					
	-31 954 783,152	-64 158 177,600	-5 293 512,192	-21 924 967,146	-50 194 415,514	
	SOUSCRIPTIONS					
	50 618 364,317	222 390 967,416	114 003 844,555	331 302 621,718	449 595 598,990	
AN3-A	CAPITAL (SOUSCRIPTIONS)	50 240 000,000	219 114 200,000	113 370 300,000	326 049 400,000	442 746 900,000
AN3-B	REGULARISATION DES SOMMES NON DIST.(S)	-888 621,286	-3 788 245,476	-1 891 992,609	-5 178 419,523	-7 135 707,952
AN3-C	REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX.CLOS.(S)	170,685	4 068 635,873	1 049,659	6 068 389,628	6 069 470,103
AN3-D	REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX EN COURS(S)	1 266 814,918	2 996 377,019	2 524 487,505	4 363 251,613	7 914 936,839
	RACHATS					
	-82 573 147,469	-286 549 145,016	-119 297 356,747	-353 227 588,864	-499 790 014,504	
AN3-F	CAPITAL (RACHATS)	-81 953 800,000	-282 701 700,000	-118 602 100,000	-347 368 300,000	-491 917 800,000
AN3-G	REGULARISATION DES SOMMES NON DIST.(R)	1 449 545,037	4 905 114,078	1 979 596,141	5 526 404,604	7 951 619,117
AN3-H	REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX.CLOS.(R)	-278,408	-4 436 287,090	-1 098,132	-6 531 433,218	-6 532 771,568
AN3-I	REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX EN COURS(R)	-2 068 614,098	-4 316 272,004	-2 673 754,756	-4 854 260,250	-9 291 062,053
	VARIATION DE L'ACTIF NET					
	-29 436 851,684	-65 933 941,242	-2 579 051,307	-26 207 309,995	-51 844 857,120	
AN4	ACTIF NET					
AN4-A	DEBUT DE PERIODE	257 717 225,811	294 214 315,369	322 430 913,801	346 059 172,489	346 059 172,489
AN4-B	FIN DE PERIODE	228 280 374,127	228 280 374,127	319 851 862,494	319 851 862,494	294 214 315,369
AN5	NOMBRE D'ACTIONS					
AN5-A	DEBUT DE PERIODE	2 570 352	2 889 089	3 219 927	3 380 798	3 380 798
AN5-B	FIN DE PERIODE	2 253 214	2 253 214	3 167 609	3 167 609	2 889 089
	VALEUR LIQUIDATIVE					
A-	DEBUT DE PERIODE	100,265	101,836	100,136	102,360	102,360
B-	FIN DE PERIODE	101,313	101,313	100,975	100,975	101,836
AN6	TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE					
	4,15%	3,93%	3,32%	3,20%	3,23%	

NOTES AUX ETATS FINANCIERS

PERIODE DU 01.01.2018 AU 30.09.2018

1. REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS :

La situation trimestrielle arrêtée au 30-09-2018 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 30/09/2018, 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 30/09/2018, 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 30.09.2018	% de l'Actif Net
AC1-A. Obligations de sociétés		37,720,687.404	38,562,137.131	16.89
AIL 2014/1	10,000	200,000.000	201,984.000	0.09
AMEN BANK 2009 A	30,000	1,199,100.000	1,199,244.000	0.53
AMEN BANK 2009 B	30,000	1,199,100.000	1,199,292.000	0.53
AMEN BANK 2010 SUB	50,000	2,332,000.000	2,342,880.000	1.03
AMEN BANK 2011/1 SUB	30,000	900,000.000	900,600.000	0.39
AMEN BANK2008	10,000	500,000.000	510,200.000	0.22
ATB 2007/1(20 ANS)	20,000	900,000.000	919,760.000	0.40
ATB 2007/1(25 ANS)	31,000	1,735,608.000	1,774,965.600	0.78
ATB 2009/A2	15,000	187,500.000	191,232.000	0.08
ATB 2009/B1	5,000	300,000.000	305,024.000	0.13
ATB SUB 2017 A	22,000	2,200,000.000	2,275,563.647	1.00
ATL 2011	15,000	300,000.000	309,456.000	0.14
ATL 2013/1	10,000	400,000.000	409,656.000	0.18
ATL 2014/1	5,000	100,000.000	103,168.000	0.05
ATL 2014/3	20,000	800,000.000	831,184.000	0.36
ATL 2015/1	10,000	800,000.000	811,008.000	0.36
ATTIJARI LEASING 2012-1/C	10,000	200,000.000	203,424.000	0.09
ATTIJARI LEASING 2014-1/B	5,000	100,000.000	101,864.000	0.04
ATTIJARI LEASING 2015-1/B	10,000	800,000.000	822,160.000	0.36
BH 2009	70,000	3,766,000.000	3,920,168.000	1.72
BH 2013/1	10,000	285,000.000	289,032.000	0.13
BNA 2009	10,000	399,700.000	408,124.000	0.18
BTE 2009	50,000	500,000.000	500,920.000	0.22
BTE 2010	15,000	300,000.000	300,624.000	0.13
BTE 2011/A	20,000	400,000.000	415,008.000	0.18
BTK 2009	50,000	2,332,046.154	2,407,646.154	1.05
BTK 2014/1SUB	10,000	400,000.000	418,688.000	0.18
CHO 2009/BIAT	7,000	175,000.000	183,506.400	0.08
CHO COMPANY 2009/BIAT	3,000	75,000.000	78,160.800	0.03
CIL 2014/1	10,000	200,000.000	202,464.000	0.09
CIL 2014/2	10,000	400,000.000	416,256.000	0.18
CIL 2015/1	15,000	600,000.000	610,860.000	0.27
CIL 2017/1	30,000	2,400,000.000	2,438,376.000	1.07
HL 2013/2A	15,000	300,000.000	310,176.000	0.14
HL 2013/2B	10,000	600,000.000	620,784.000	0.27
HL 2014/1	10,000	800,000.000	845,952.000	0.37
STB 2008/1	50,000	3,000,000.000	3,073,280.000	1.35
STB 2008/2	2,200	101,533.250	104,618.530	0.05
STB 2010/1	10,000	200,000.000	205,656.000	0.09
STB 2011/A	25,000	356,500.000	368,280.000	0.16
TL 2014/1	5,000	100,000.000	102,460.000	0.04
UIB 2009/1A	30,000	300,000.000	302,616.000	0.13
UIB 2009/1B	40,000	1,598,800.000	1,613,456.000	0.71
UIB 2009/1C	30,000	1,650,000.000	1,666,080.000	0.73
UIB 2011-2	30,000	427,800.000	441,288.000	0.19
UIB 2011/1A	30,000	900,000.000	904,992.000	0.40
AC1-B. Emprunts d'Etat		133,243,779.309	134,575,121.388	58.95
Bons du Trésor Assimilables		133,203,607.300	134,534,356.541	58.93
BTA 5.50% 10/2018	7,832	7,579,809.600	7,914,032.154	3.47
BTA 5.50-03/2019 (10 ANS)	61,898	64,654,989.000	66,169,709.374	28.99
BTA 5.50% 02/2020	360	347,580.000	357,604.767	0.16
BTA 5.50% 10/2020	10,500	10,104,050.000	10,547,063.698	4.62

Désignation du titre	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30.09.2018	% de l'Actif Net
BTA 6.90-05/2022 (15 ANS)	16,611	17,413,378.700	17,777,637.454	7.79
BTA 5.6 -08/2022 (12 ANS)	34,700	33,103,800.000	33,308,235.288	14.59
Variation d'estimation des +/- valeurs du portefeuille BTA			-1,539,926.194	-0.67
Emprunt National 2014 CAT. A /5	17,644	40,172.009	40,764.847	0.02
AC1-C. Autres valeurs (Titres OPCVM)		4,610,588.378	4,613,383.500	2.02
FCP HELION MONEO	1,700	173,857.016	175,491.000	0.08
PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	42,500	4,436,731.362	4,437,892.500	1.94
Total portefeuille titres		175,575,055.091	177,750,642.019	77.87

PR1- Note sur les revenus du portefeuille-titres :

Les revenus du portefeuille titres totalisent **2,102,013.220 Dinars** du 01.07.2018 au 30.09.2018, contre **2,620,630.942 Dinars** du 01.07.2017 au 30.09.2017 et se détaillant comme

REVENUS	Du 01.07.2018 Au 30.09.2018	Du 01.01.2018 Au 30.09.2018	Du 01.07.2017 Au 30.09.2017	Du 01.01.2017 Au 30.09.2017	31.12.2017
Revenus des obligations de sociétés	584,758.021	1,747,092.960	630,085.440	1,862,049.304	2,481,629.304
Revenus des Emprunts d'Etat	1,517,255.199	4,505,884.740	1,990,545.502	7,519,568.223	9,464,244.200
Revenus des autres valeurs (Titres OPCVM)	0.000	196,603.300	0.000	199,279.100	199,279.100
TOTAL	2,102,013.220	6,449,581.000	2,620,630.942	9,580,896.627	12,145,152.604

AC2- Note sur les placements monétaires et disponibilités :

AC2-A. Placements monétaires :

Le solde de ce poste s'élève au 30.09.2018, à **48,279,720.145 Dinars**, représentant dans sa totalité des placements en Certificats de Dépôt et en bons du trésor à court terme et se détaillant comme suit :

AC2-A-1 Certificats de dépôts :

Désignation	Emetteur	Taux	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30.09.2018	% de l'Actif Net
Certificats de dépôts à moins d'un an	BIAT		95	47,428,883.344	47,468,528.522	20.79
CDP 10J-01/10/2018	BIAT	6.75	3	1,497,754.211	1,500,000.000	0.66
CDP 10J-03/10/2018	BIAT	6.75	5	2,496,257.018	2,499,250.281	1.09
CDP 10J-04/10/2018	BIAT	6.75	11	5,491,765.44	5,497,526.392	2.41
CDP 10J-05/10/2018	BIAT	6.75	21	10,484,279.476	10,493,704.722	4.60
CDP 10J-06/10/2018	BIAT	6.75	38	18,971,553.337	18,985,763.347	8.32
CDP 10J-07/10/2018	BIAT	6.75	16	7,988,022.458	7,992,808.091	3.50
CDP 10J-08/10/2018	BIAT	6.75	1	499,251.404	499,475.689	0.22

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 13,13 % du total actif de la SICAV TRESOR au 30 Septembre 2018.

AC2-A-2 Bon du Trésor à Court terme :

Désignation	Taux	Nombre	Coût d'Acquisition	Valeur au 30.09.2018	% de l'Actif net
BTC 52S-12/03/2019	6.00	836	799,872.429	811,191.623	0.36
Total		836	799,872.429	811,191.623	0.36

AC2-B Disponibilités

Le solde de ce poste s'élève au 30.09.2018, à **2,413,664.005 Dinars** et représentant les avoirs en banque.

AC3. Note sur les créances d'exploitation :

Les créances d'exploitation s'élèvent au 30.09.2018 à **6,638.674 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 et la retenue à la source sur les achats de bons du trésor assimilables (BTA).

PR 2 Note sur les revenus des placements monétaires :

Les revenus des placements monétaires s'élèvent du 01.07.2018 au 30.09.2018 à **814,583.929 Dinars**, contre **936,810.218 Dinars** du 01.07.2017 au 30.09.2017 et se détaillant comme suit :

REVENUS	Du 01.07.2018 Au 30.09.2018	Du 01.01.2018 Au 30.09.2018	Du 01.07.2017 Au 30.09.2017	Du 01.01.2017 Au 30.09.2017	Du 01.01.2017 Au 31.12.2017
Revenus des Bons du Trésor à CT	9,785.446	47,084.571	12,254.091	26,608.643	26,608.645
Revenus des Certificats de Dépôt	804,798.483	3,052,077.518	884,106.155	1,641,016.406	2,429,354.277
Revenus des Autres Placements (Dépôt à Terme)	0.000	0.000	40,449.972	40,449.972	129,853.918
TOTAL	814,583.929	3,099,162.089	936,810.218	1,708,075.021	2,585,816.840

CH1 Note sur les charges de gestion des placements :

Les charges de gestion des placements s'élèvent du 01.07.2018 au 30.09.2018 à **305,323.287 Dinars** contre **409,701.848 Dinars** du 01.07.2017 au 30.09.2017 et se détaillant comme suit :

Charges de gestion des placements	Du 01.07.2018 au 30.09.2018	Du 01.01.2018 au 30.09.2018	Du 01.07.2017 au 30.09.2017	Du 01.01.2017 au 30.09.2017	Du 01.01.2017 au 31.12.2017
Rémunération du gestionnaire	122,129.311	408,137.877	163,880.737	510,733.977	667,083.379
Rémunération du dépositaire	61,064.665	204,068.952	81,940.374	255,366.996	333,541.706
Rémunération des distributeurs	122,129.311	408,137.877	163,880.737	510,733.977	667,083.379
Total	305,323.287	1,020,344.706	409,701.848	1,276,834.950	1,667,708.464

CH2 Note sur les autres charges d'exploitation :

Les autres charges d'exploitation s'élèvent du 01.07.2018 au 30.09.2018 à **79,232.631 Dinars**, contre **379,491.937 Dinars** du 01.07.2017 au 30.09.2017 et se détaillant comme suit :

Autres charges d'exploitation	Du 01.07.2018 Au 30.09.2018	Du 01.01.2018 Au 30.09.2018	Du 01.07.2017 Au 30.09.2017	Du 01.01.2017 Au 30.09.2017	Du 01.01.2017 Au 31.12.2017
Redevance CMF	61,063.562	204,065.383	81,938.136	255,359.413	333,531.963
Impôts et Taxes	7,291.492	23,773.555	8,893.603	28,122.789	36,727.783
Rémunération CAC	6,939.468	20,592.117	6,351.114	18,362.125	25,301.593
Contribution conjoncturelle exceptionnelle	0.000	0.000	280,771.580	833,159.145	1,113,930.800
Jetons de présence	1,512.296	4,487.574	1,512.296	4,487.574	5,999.870
Charges Diverses	2,425.813	5,923.732	25.208	3,718.698	3,743.906
Total	79,232.631	258,842.361	379,491.937	1,143,209.744	1,519,235.915

PA Note sur le Passif :

Le solde de ce poste s'élève au 30.09.2018 à **170,290.716 Dinars**, contre **1,053,691.872 Dinars** au 30.09.2017 et s'analyse comme suit :

	PASSIF	Montant au 30.09.2018	Montant au 30.09.2017	Montant au 31.12.2017
PA1	Opérateurs créditeurs	95,363.646	132,142.306	129,481.069
PA 2	Autres créditeurs divers	74,927.070	921,549.566	93,553.159
	TOTAL	170,290.716	1,053,691.872	223,034.228

PA1 : Le solde du poste opérateurs créditeurs s'élève au 30.09.2018, à **95,363.646 Dinars** contre **132,142.306 Dinars** au 30.09.2017 et se détaillant comme suit :

Opérateurs Créditeurs	Montant au 30.09.2018	Montant au 30.09.2017	Montant au 31.12.2017
Gestionnaire	38,145.457	52,856.922	51,792.425
Dépositaire	19,072.732	26,428.462	25,896.219
Distributeurs	38,145.457	52,856.922	51,792.425
Total	95,363.646	132,142.306	129,481.069

PA2 : Les autres créditeurs divers s'élèvent au 30.09.2018, à **74,927.070 Dinars** contre **921,549.566 Dinars** au 30.09.2017 et se détaillant comme suit :

Autres créditeurs divers	Montant au 30.09.2018	Montant au 30.09.2017	Montant au 31.12.2017
Etat, impôts et taxes	17,688.849	23,812.077	21,812.203
Contribution conjoncturelle exceptionnelle	0.000	833,159.145	0.000
Redevance CMF	19,072.381	26,427.744	25,895.496
Provision pour charges à payer	12,827.418	12,559.364	11,872.569
Rémunération CAC	20,426.884	20,015.899	26,955.367
Jetons de présence	4,487.282	4,487.412	5,999.708
Dividendes à payer des exercices antérieurs	424.256	1,087.925	1,017.816
Total	74,927.070	921,549.566	93,553.159

CP1 Note sur le capital :

Les mouvements sur le capital au 30.09.2018 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 : 219,114,200.000 Dinars
- Nombre de titres émis : 2,191,142

Rachats effectués (en nominal)

- Montant : 282,701,700.000 Dinars
- Nombre de titres rachetés : 2,827,017

Capital au 30.09.2018 : 221,329,947.652 Dinars

- Montant en nominal : 225,321,400.000 Dinars
- Sommes non distribuables (*) : -3,991,452.348 Dinars
- Nombres de titres : 2,253,214
- Nombre d'actionnaires : 2,702

(*) : Les sommes non distribuables s'élèvent au 30.09.2018 à **-3,991,452.348 Dinars** et se détaillent comme suit :

Sommes non distribuables des exercices antérieurs	-4,865,159.366
1- Résultat non distribuable de la période	-243,161.584
<input type="checkbox"/> Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres.	-243,508.069
<input type="checkbox"/> +/- values réalisées sur cession de titres.	3,014.616
<input type="checkbox"/> Frais de négociation de titres	-2,668.131
2- Régularisation des sommes non distribuables	1,116,868.602
<input type="checkbox"/> Aux émissions	-3,788,245.476
<input type="checkbox"/> Aux rachats	4,905,114.078
Total sommes non distribuables	-3,991,452.348

CP2 Note sur les sommes distribuables :

Les sommes distribuables correspondent 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 30.09.2018 se détaille ainsi :

- Résultat distribuable de la période	8,269,556.022
- Régularisation du résultat distribuable de la période	-1,319,894.985
- Sommes distribuables des exercices antérieurs	765.438
SOMMES DISTRIBUABLES	6,950,426.475

4. AUTRES INFORMATIONS :

4-1 Données par action	30.09.2018	30.09.2017
• Revenus des placements	4.238	3.564
• Charges de gestion des placements	-0.453	-0.403
• Revenus net des placements	3.785	3.161
• Autres charges d'exploitation	-0.115	-0.361
• Résultat d'exploitation	3.670	2.800
• Régularisation du résultat d'exploitation	-0.586	-0.155
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE	3.084	2.645
• Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)	0.586	0.155
• Variation des +/- values potentielles/titres	-0.108	0.377
• Plus ou moins-values réalisées sur cession de titres	0.001	-0.582
• Frais de négociation de titres	-0.001	0.000
RESULTAT NET DE LA PERIODE	3.562	2.595

4-2 Ratios de gestion des placements	30.09.2018	30.09.2017
Charges de gestion des placements / actif net moyen	0.374%	0.374%
Autres charges d'exploitation / actif net moyen	0.095%	0.335%
Résultat distribuable de la période / actif net moyen	3.031%	2.598%
Actif Net moyen	272,833,902.821	341,413,653.893

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.