

SICAV TRESOR

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2015

AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS DE SICAV TRESOR ARRETES AU 30 JUIN 2015

En application des dispositions de l'article 8 de la loi 2001-83 du 24 juillet 2001 portant promulgation du code des organismes de placement collectif, nous vous transmettons ci-joint notre rapport sur les états financiers trimestriels de la société SICAV TRESOR arrêtés au 30 Juin 2015.

Ces états financiers qui comportent un bilan, un état de résultat, un état de variation de l'actif net et des notes aux états financiers relèvent de la responsabilité de la direction de la société. Notre responsabilité consiste à émettre un avis sur ces états financiers sur la base de notre examen limité.

Nous avons effectué notre examen limité selon la Norme Internationale d'Audit relative aux missions d'examen limité. Cette norme requiert que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un examen limité comporte essentiellement des procédures analytiques appliquées aux données financières et des entretiens avec les responsables de la SICAV et son gestionnaire. Il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit.

Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'avons pas mis en œuvre toutes les diligences requises pour une mission de certification et de ce fait nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

Compte tenu de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'éléments ou pris connaissance de faits pouvant affecter de façon significative les états financiers trimestriels de SICAV TRESOR arrêtés au 30 Juin 2015, conformément au système comptable des entreprises.

Sans remettre en cause l'avis exprimé ci-dessus, nous formulons les observations suivantes :

- Les emplois en portefeuille titres enregistrent au 30 Juin 2015, 82,78% du total actif dépassant ainsi le seuil de 80% fixé par l'article 2 du décret 2001-2278 portant application de l'article 29 du code des organismes de placement collectif.
- Les emplois en liquidités et quasi liquidité représentent 17,22 % de l'actif total au 30 Juin 2015. Cette proportion est en dessous du seuil de 20% prévu par l'article 2 du décret n° 2001-2278 du 25 septembre 2001.

Tunis, le 30 Juillet 2015

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

SICAV TRESOR

| BILANS COMPARES | | NOTE | 30/06/2015 | 30/06/2014 | 31/12/2014 |
|----------------------------------|---|------------|------------------------|------------------------|------------------------|
| ACTIF | | | | | |
| AC1 | PORTEFEUILLE TITRES | AC1 | 395 242 326,891 | 512 134 740,692 | 491 596 663,713 |
| AC1-A | OBLIGATIONS DE SOCIETES | | 81 895 085,088 | 90 729 989,488 | 88 413 634,830 |
| AC1-B | EMPRUNTS D'ETAT | | 307 336 036,903 | 376 598 372,977 | 394 241 499,651 |
| AC1-C | AUTRES VALEURS (OPCVM) | | 6 011 204,900 | 44 806 378,227 | 8 941 529,232 |
| AC2 | PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES | AC2 | 82 198 870,198 | 144 712 022,372 | 112 960 734,654 |
| AC2-A | PLACEMENTS MONETAIRES | | 82 198 689,190 | 144 662 483,135 | 112 960 342,503 |
| AC2-B | DISPONIBILITES | | 181,008 | 49 539,237 | 392,151 |
| AC3 | CREANCES D'EXPLOITATION | AC3 | 472,668 | 99 915,603 | 191 468,448 |
| AC3-A | AUTRES CREANCES D'EXPLOITATION | | 472,668 | 99 915,603 | 191 468,448 |
| TOTAL ACTIF | | | 477 441 669,757 | 656 946 678,667 | 604 748 866,815 |
| PASSIF | | | | | |
| PA1 | OPERATEURS CREDITEURS | PA1 | 197 224,815 | 832 262,568 | 276 643,671 |
| PA2 | AUTRES CREDITEURS DIVERS | PA2 | 96 391,835 | 83 731,612 | 126 388,341 |
| TOTAL PASSIF | | | 293 616,650 | 915 994,180 | 403 032,012 |
| ACTIF NET | | | 477 148 053,107 | 656 030 684,487 | 604 345 834,803 |
| CP1 | CAPITAL | CP1 | 467 852 944,403 | 642 617 620,792 | 580 968 751,278 |
| CP2 | SOMMES DISTRIBUABLES | CP2 | 9 295 108,704 | 13 413 063,695 | 23 377 083,525 |
| CP2-A | SOMMES DISTRIBUABLES DES EXERCICES ANT. | | 2 219,098 | 4 882,031 | 4 415,658 |
| CP2-B | RESULTAT DISTRIBUABLE DE LA PERIODE REGUL. RESULTAT | | 11 121 667,062 | 12 925 233,816 | 25 410 922,412 |
| CP2-C | DISTRIBUABLE DE LA PERIODE | | -1 828 777,456 | 482 947,848 | -2 038 254,545 |
| ACTIF NET | | | 477 148 053,107 | 656 030 684,487 | 604 345 834,803 |
| TOTAL ACTIF NET ET PASSIF | | | 477 441 669,757 | 656 946 678,667 | 604 748 866,815 |

SICAV TRESOR

| | | Période du | Période du | Période du | Période du | | |
|---|--|-------------|-----------------------|-----------------------|----------------------|-----------------------|-------------------|
| ETATS DE RESULTAT COMPARES | | Note | 01/04/2015 | 01/01/2015 | 01/04/2014 | 01/01/2014 | 31/12/2014 |
| | | | au | au | au | au | |
| | | | 30/06/2015 | 30/06/2015 | 30/06/2014 | 30/06/2014 | |
| PR1 | REVENUS DU PORTEFEUILLE-TITRES | PR1 | 5 221 372,970 | 10 500 357,122 | 6 945 994,996 | 12 562 344,411 | 23 329 834,648 |
| PR1-A | REVENUS DES OBLIGATIONS DE SOCIETES | | 1 020 992,089 | 2 036 203,288 | 1 071 295,862 | 2 136 313,096 | 4 232 526,142 |
| PR1-B | REVENUS DES EMPRUNTS D'ETAT | | 3 991 567,781 | 8 255 340,734 | 4 257 194,032 | 8 808 526,213 | 17 479 803,404 |
| PR1-C | REVENUS DES AUTRES VALEURS (OPCVM) | | 208 813,100 | 208 813,100 | 1 617 505,102 | 1 617 505,102 | 1 617 505,102 |
| PR2 | REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES | PR2 | 937 338,427 | 2 406 686,728 | 1 294 002,971 | 2 326 143,060 | 6 104 249,084 |
| PR2-A | REVENUS DES BONS DU TRESOR | | 99 260,296 | 208 919,748 | 81 988,363 | 143 273,899 | 391 831,843 |
| PR2-B | REVENUS DES BILLETS DE TRESORERIE | | 87 690,343 | 227 022,182 | 74 402,179 | 88 926,441 | 333 080,770 |
| PR2-C | REVENUS DES CERTIFICATS DE DEPOT | | 501 503,404 | 1 205 158,387 | 714 230,510 | 1 398 694,194 | 2 844 794,003 |
| PR2-C | REVENUS DES AUTRES PLACEMENTS (DEPOT A TERME) | | 248 884,384 | 765 586,411 | 423 381,919 | 695 248,526 | 2 534 542,468 |
| REVENUS DES PLACEMENTS | | | 6 158 711,397 | 12 907 043,850 | 8 239 997,967 | 14 888 487,471 | 29 434 083,732 |
| CH1 | CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS | CH1 | -678 527,884 | -1 453 618,702 | -800 180,146 | -1 598 802,215 | -3 275 272,878 |
| REVENU NET DES PLACEMENTS | | | 5 480 183,513 | 11 453 425,148 | 7 439 817,821 | 13 289 685,256 | 26 158 810,854 |
| CH2 | AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION | CH2 | -156 241,902 | -331 758,086 | -184 444,181 | -364 451,440 | -747 888,442 |
| RESULTAT D'EXPLOITATION | | | 5 323 941,611 | 11 121 667,062 | 7 255 373,640 | 12 925 233,816 | 25 410 922,412 |
| PR4 | REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION | | -1 974 006,063 | -1 828 777,456 | 554 283,453 | 482 947,848 | -2 038 254,545 |
| SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE | | | 3 349 935,548 | 9 292 889,606 | 7 809 657,093 | 13 408 181,664 | 23 372 667,867 |
| PR4-A | REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION (ANNULATION) | | 1 974 006,063 | 1 828 777,456 | -554 283,453 | -482 947,848 | 2 038 254,545 |
| PR4-B | VARIATION DES +/- VALUES POTENTIELLES SUR TITRES | | -933 372,980 | -1 105 123,406 | -575 728,804 | -151 313,924 | 1 954 333,218 |
| PR4-C | +/- VALUES REALISEES/CESSION TITRES | | 500 056,359 | 497 220,357 | -1 085 867,143 | -1 764 889,823 | -4 185 092,180 |
| PR4-D | FRAIS DE NEGOCIATION DE TITRES | | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | -250,524 |
| RESULTAT NET DE LA PERIODE | | | 4 890 624,990 | 10 513 764,013 | 5 593 777,693 | 11 009 030,069 | 23 179 912,926 |

SICAV TRESOR
ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
DE LA PERIODE DU 01-01-2015 AU 30-06-2015

| DESIGNATION | Période du | Période du | Période du | Période du | | |
|-------------|---|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| | 01/04/2015 | 01/01/2015 | 01/04/2014 | 01/01/2014 | 31/12/2014 | |
| | au | au | au | au | | |
| | 30/06/2015 | 30/06/2015 | 30/06/2014 | 30/06/2014 | | |
| AN1 | VARIATION ACTIF NET RESULTANT DES OPERAT. D'EXPL | 4 890 624,990 | 10 513 764,013 | 5 593 777,693 | 11 009 030,069 | 23 179 912,926 |
| AN1-A | RESULTAT D'EXPLOITATION | 5 323 941,611 | 11 121 667,062 | 7 255 373,640 | 12 925 233,816 | 25 410 922,412 |
| AN1-B | VARIATION DES +/-VAL POT.SUR TITRES | -933 372,980 | -1 105 123,406 | -575 728,804 | -151 313,924 | 1 954 333,218 |
| AN1-C | +/-VAL REAL.SUR CESSION DES TITRES | 500 056,359 | 497 220,357 | -1 085 867,143 | -1 764 889,823 | -4 185 092,180 |
| AN1-D | FRAIS DE NEGOCIATION DES TITRES | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | -250,524 |
| AN2 | DISTRIBUTION DE DIVIDENDES | -18 372 108,432 | -18 372 108,432 | -25 219 746,205 | -25 219 746,205 | -25 219 746,205 |
| AN3 | TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL | -156 520 834,208 | -119 339 437,277 | 33 428 180,214 | 30 593 846,407 | -33 261 886,134 |
| | SOUSCRIPTIONS | 189 290 157,385 | 348 594 246,493 | 211 832 290,267 | 334 979 443,493 | 712 213 016,976 |
| AN3-A | CAPITAL (SOUSCRIPTIONS) | 185 098 000,000 | 339 032 700,000 | 208 579 500,000 | 327 088 200,000 | 696 875 200,000 |
| AN3-B | REGULARISATION DES SOMMES NON DIST.(S) | -1 933 741,351 | -3 461 998,836 | -1 769 381,713 | -2 529 995,624 | -6 049 735,346 |
| AN3-C | REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX.CLOS.(S) | 3 335 866,787 | 9 469 347,399 | 1 714 691,811 | 6 606 437,860 | 6 609 221,097 |
| AN3-D | REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX EN COURS(S) | 2 790 031,949 | 3 554 197,930 | 3 307 480,169 | 3 814 801,257 | 14 778 331,225 |
| | RACHATS | -345 810 991,593 | -467 933 683,770 | -178 404 110,053 | -304 385 597,086 | -745 474 903,110 |
| AN3-F | CAPITAL (RACHATS) | -334 736 600,000 | -452 712 200,000 | -175 242 000,000 | -296 423 000,000 | -728 149 000,000 |
| AN3-G | REGULARISATION DES SOMMES NON DIST.(R) | 3 461 048,464 | 4 633 595,010 | 1 479 484,747 | 2 259 706,458 | 6 384 382,405 |
| AN3-H | REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX.CLOS.(R) | -9 771 402,045 | -14 472 103,394 | -1 888 398,084 | -6 890 450,135 | -6 893 699,745 |
| AN3-I | REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX EN COURS(R) | -4 764 038,012 | -5 382 975,386 | -2 753 196,716 | -3 331 853,409 | -16 816 585,770 |
| | VARIATION DE L'ACTIF NET | -170 002 317,650 | -127 197 781,696 | 13 802 211,702 | 16 383 130,271 | -35 301 719,413 |
| AN4 | ACTIF NET | | | | | |
| AN4-A | DEBUT DE PERIODE | 647 150 370,757 | 604 345 834,803 | 642 228 472,785 | 639 647 554,216 | 639 647 554,216 |
| AN4-B | FIN DE PERIODE | 477 148 053,107 | 477 148 053,107 | 656 030 684,487 | 656 030 684,487 | 604 345 834,803 |
| AN5 | NOMBRE D' ACTIONS | | | | | |
| AN5-A | DEBUT DE PERIODE | 6 226 642 | 5 867 051 | 6 153 066 | 6 179 789 | 6 179 789 |
| AN5-B | FIN DE PERIODE | 4 730 256 | 4 730 256 | 6 486 441 | 6 486 441 | 5 867 051 |
| | VALEUR LIQUIDATIVE | | | | | |
| A- | DEBUT DE PERIODE | 103,932 | 103,006 | 104,375 | 103,506 | 103,506 |
| B- | FIN DE PERIODE | 100,871 | 100,871 | 101,138 | 101,138 | 103,006 |
| AN6 | TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE | 3,56% | 3,62% | 3,42% | 3,43% | 3,50% |

NOTES AUX ETATS FINANCIERS DE LA SICAV TRESOR
PERIODE DU 01.01.2015 AU 30.06.2015

1. REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS :

La situation trimestrielle arrêtée au 30-06-2015 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 sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus.

2-2 Evaluation des autres placements :

Les placements en obligations et valeurs assimilées admises à la cote ainsi que non admises à la cote sont évalués à leur prix d'acquisition (capital et intérêts courus).

La valeur du marché applicable pour l'évaluation des Bons du Trésor Assimilables (BTA) correspond au prix de revient moyen pondéré à la date du 30.06.2015 ou à la date antérieure la plus récente.

Toutefois, la décote sur acquisition est amortie d'une manière constante jusqu'à la date de l'échéance. Elle est constatée en déduction du prix de revient. La partie amortie est soustraite des sommes non distribuables.

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

2-3 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 l'exercice.

Le prix d'achat des placements 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:

| <i>Désignation du titre</i> | <i>Nombre de titres</i> | <i>Coût d'acquisition</i> | <i>Valeur au 30.06.2015</i> | <i>% de l'Actif Net</i> |
|---------------------------------------|-------------------------|---------------------------|-----------------------------|-------------------------|
| AC1-A. Obligations de sociétés | 1 341 100 | 80 028 867,654 | 81 895 085,088 | 17,16 |
| AIL 2011/1 | 15 000 | 300 000,000 | 302 412,000 | 0,06 |
| AIL 2012/1 | 30 000 | 1 200 000,000 | 1 207 392,000 | 0,25 |
| AIL 2013/1 | 10 000 | 600 000,000 | 602 848,000 | 0,13 |
| AIL 2014/1 | 10 000 | 1 000 000,000 | 1 053 600,000 | 0,22 |
| AMEN BANK 2006 | 20 000 | 400 000,000 | 407 872,000 | 0,09 |
| AMEN BANK 2009 A | 30 000 | 1 999 500,000 | 2 064 948,000 | 0,43 |
| AMEN BANK 2009 B | 30 000 | 1 999 500,000 | 2 068 188,000 | 0,43 |
| AMEN BANK 2010 SUB | 50 000 | 3 666 000,000 | 3 805 720,000 | 0,80 |
| AMEN BANK 2011/1 SUB | 30 000 | 2 100 000,000 | 2 178 048,000 | 0,46 |
| AMEN BANK2008 | 10 000 | 650 000,000 | 654 080,000 | 0,14 |
| ATB 2007/1(20 ANS) | 20 000 | 1 200 000,000 | 1 206 432,000 | 0,25 |
| ATB 2007/1(25 ANS) | 31 000 | 2 107 524,000 | 2 119 229,600 | 0,44 |
| ATB 2009/A2 | 15 000 | 750 000,000 | 753 864,000 | 0,16 |
| ATB 2009/B1 | 5 000 | 450 000,000 | 452 356,000 | 0,09 |
| ATL 2010/1 | 15 000 | 300 000,000 | 312 048,000 | 0,07 |
| ATL 2010/2 | 10 000 | 600 000,000 | 614 128,000 | 0,13 |
| ATL 2011 | 15 000 | 1 200 000,000 | 1 222 680,000 | 0,26 |
| ATL 2012/1 | 10 000 | 400 000,000 | 401 664,000 | 0,08 |
| ATL 2013/1 | 10 000 | 1 000 000,000 | 1 010 408,000 | 0,21 |
| ATL 2014/1 | 5 000 | 400 000,000 | 406 764,000 | 0,09 |
| ATL 2014/3 | 20 000 | 2 000 000,000 | 2 047 312,000 | 0,43 |
| ATL 2015/1 | 10 000 | 1 000 000,000 | 1 008 774,794 | 0,21 |
| ATTIJARI BANK 2010 | 50 000 | 2 142 800,000 | 2 186 720,000 | 0,46 |
| ATTIJARI LEASE 2010/1 | 30 000 | 600 000,000 | 622 320,000 | 0,13 |
| ATTIJARI LEASE 2011 | 25 000 | 1 000 000,000 | 1 022 220,000 | 0,21 |
| ATTIJARI LEASING 2012-1/B | 3 400 | 136 000,000 | 136 576,640 | 0,03 |
| ATTIJARI LEASING 2012-1/C | 10 000 | 800 000,000 | 803 440,000 | 0,17 |
| ATTIJARI LEASING 2014-1/B | 5 000 | 400 000,000 | 401 636,000 | 0,08 |
| ATTIJARI LEASING 2015-1/B | 20 000 | 2 000 000,000 | 2 023 872,000 | 0,42 |
| BH 2009 | 70 000 | 5 383 000,000 | 5 504 744,000 | 1,15 |
| BH 2013/1 | 10 000 | 714 000,000 | 714 320,000 | 0,15 |
| BNA 2009 | 10 000 | 599 800,000 | 605 816,000 | 0,13 |

| <i>Désignation du titre</i> | <i>Nombre de titres</i> | <i>Coût d'acquisition</i> | <i>Valeur au 30.06.2015</i> | <i>% de l'Actif Net</i> |
|-----------------------------|-------------------------|---------------------------|-----------------------------|-------------------------|
| BTE 2009 | 50 000 | 2 500 000,000 | 2 583 120,000 | 0,54 |
| BTE 2010 | 15 000 | 900 000,000 | 931 536,000 | 0,20 |
| BTE 2011/A | 20 000 | 1 600 000,000 | 1 630 720,000 | 0,34 |
| BTK 2009 | 50 000 | 3 332 546,154 | 3 384 306,154 | 0,71 |
| BTK 2014/1SUB | 10 000 | 1 000 000,000 | 1 031 896,000 | 0,22 |
| CHO 2009/BIAT | 7 000 | 437 500,000 | 450 111,200 | 0,09 |
| CHO COMPANY 2009/BIAT | 3 000 | 187 500,000 | 191 889,600 | 0,04 |
| CIL 2010/1 | 20 000 | 400 000,000 | 416 560,000 | 0,09 |
| CIL 2010/2 | 7 500 | 150 000,000 | 154 434,000 | 0,03 |
| CIL 2011/1 | 25 000 | 500 000,000 | 508 380,000 | 0,11 |
| CIL 2012/1 | 20 000 | 800 000,000 | 809 760,000 | 0,17 |
| CIL 2012/2 | 15 000 | 900 000,000 | 916 536,000 | 0,19 |
| CIL 2014/1 | 10 000 | 1 000 000,000 | 1 055 392,000 | 0,22 |
| CIL 2014/2 | 10 000 | 1 000 000,000 | 1 025 320,000 | 0,21 |
| CIL 2015/1 | 15 000 | 1 500 000,000 | 1 504 008,000 | 0,32 |
| HL 2010/2 | 10 000 | 200 000,000 | 205 368,000 | 0,04 |
| HL 2013/2A | 15 000 | 1 200 000,000 | 1 223 292,000 | 0,26 |
| HL 2013/2B | 10 000 | 1 000 000,000 | 1 019 816,000 | 0,21 |
| HL 2014/1 | 10 000 | 1 000 000,000 | 1 041 712,000 | 0,22 |
| MEUBLATEX 2008/BIAT | 8 000 | 320 000,000 | 331 628,800 | 0,07 |
| SERVICOM 2012 | 3 000 | 180 000,000 | 182 740,800 | 0,04 |
| SIHM 2008 TR A/ATTIJ | 3 000 | 60 000,000 | 62 457,600 | 0,01 |
| SIHM 2008 TR B/STB | 3 000 | 60 000,000 | 62 457,600 | 0,01 |
| STB 2008/1 | 50 000 | 3 600 000,000 | 3 625 400,000 | 0,76 |
| STB 2008/2 | 2 200 | 145 047,500 | 147 652,300 | 0,03 |
| STB 2010/1 | 10 000 | 500 000,000 | 506 088,000 | 0,11 |
| STB 2011/A | 25 000 | 1 428 250,000 | 1 457 850,000 | 0,31 |
| TL 2010/2 | 15 000 | 300 000,000 | 308 352,000 | 0,06 |
| TL 2011/1 | 15 000 | 300 000,000 | 300 792,000 | 0,06 |
| TL 2011/2 | 20 000 | 800 000,000 | 825 568,000 | 0,17 |
| TL 2011/3 | 15 000 | 600 000,000 | 611 772,000 | 0,13 |
| TL 2012/1 | 10 000 | 400 000,000 | 401 776,000 | 0,08 |
| TL 2014/1 | 5 000 | 400 000,000 | 404 028,000 | 0,08 |
| TL SUB 2010 | 20 000 | 400 000,000 | 406 432,000 | 0,09 |
| TL SUB 2013 | 10 000 | 600 000,000 | 605 512,000 | 0,13 |
| TUNISIE FACTORING 2014/1 | 10 000 | 1 000 000,000 | 1 027 816,000 | 0,22 |
| UIB 2009/1A | 30 000 | 1 500 000,000 | 1 560 240,000 | 0,33 |
| UIB 2009/1B | 40 000 | 2 666 000,000 | 2 778 160,000 | 0,58 |

| <i>Désignation du titre</i> | <i>Nombre de titres</i> | <i>Coût d'acquisition</i> | <i>Valeur au 30.06.2015</i> | <i>% de l'Actif Net</i> |
|---|-------------------------|---------------------------|-----------------------------|-------------------------|
| UIB 2009/1C | 30 000 | 2 250 000,000 | 2 350 680,000 | 0,49 |
| UIB 2011-2 | 30 000 | 1 713 900,000 | 1 747 596,000 | 0,37 |
| UIB 2011/1A | 30 000 | 2 100 000,000 | 2 183 496,000 | 0,46 |
| AC1-B. Emprunts d'Etat | 315 187 | 303 451 505,613 | 307 336 036,903 | 64,41 |
| Bons du Trésor Assimilables | 297 543 | 303 290 817,601 | 307 175 066,587 | 64,37 |
| BTA 6.75-07/2017 (10 ANS) | 17 642 | 18 923 595,200 | 19 850 162,705 | 4,16 |
| BTA 5.50% 10/2018 | 7 832 | 7 579 809,600 | 7 829 060,317 | 1,64 |
| BTA 5.50-03/2019 (10 ANS) | 196 598 | 203 149 304,101 | 205 803 646,408 | 43,13 |
| BTA 5.50% 02/2020 | 360 | 347 580,000 | 353 612,219 | 0,07 |
| BTA 5.50% 10/2020 | 10 500 | 10 104 050,000 | 10 433 145,891 | 2,19 |
| BTA 6.90-05/2022 (15 ANS) | 16 611 | 17 413 378,700 | 17 549 033,688 | 3,68 |
| BTA 5.6 -08/2022 (12 ANS) | 48 000 | 45 773 100,000 | 47 681 948,219 | 9,99 |
| *Variation d'estimation des +/- values du portefeuille BTA | | | -2 325 542,860 | -0,49 |
| EN 2014 CAT. A /5 | 17 644 | 160 688,012 | 160 970,316 | 0,03 |
| AC1-C. Autres valeurs (OPCVM) | 45 200 | 5 678 814,516 | 6 011 204,900 | 1,26 |
| FCP CAPITALISATION ET GARANTIE | 1 000 | 1 000 000,000 | 1 491 794,000 | 0,31 |
| FCP HELION MONEO | 1 700 | 173 857,016 | 172 935,900 | 0,04 |
| PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV | 42 500 | 4 504 957,500 | 4 346 475,000 | 0,91 |
| Total portefeuille titres | 1 701 487 | 389 159 187,783 | 395 242 326,891 | 82,83 |

PR1- Note sur les revenus du portefeuille-titres :

Les revenus du portefeuille titres totalisent **5.221.372,970 Dinars** du 01.04.2015 au 30.06.2015, contre **6.945.994,996 Dinars** du 01.04.2014 au 30.06.2014 et se détaillant comme suit :

| <i>REVENUS</i> | <i>Du 01.04.2015 Au 30.06.2015</i> | <i>Du 01.01.2015 Au 30.06.2015</i> | <i>Du 01.04.2014 Au 30.06.2014</i> | <i>Du 01.01.2014 Au 30.06.2014</i> | <i>31/12/2014</i> |
|-------------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|-----------------------|
| Revenus des obligations de sociétés | 1 020 992,089 | 2 036 203,288 | 1 071 295,862 | 2 136 313,096 | 4 232 526,142 |
| Revenus des Emprunts d'Etat | 3 991 567,781 | 8 255 340,734 | 4 257 194,032 | 8 808 526,213 | 17 479 803,404 |
| Revenus des OPCVM | 208 813,100 | 208 813,100 | 1 617 505,102 | 1 617 505,102 | 1 617 505,102 |
| TOTAL | 5 221 372,970 | 10 500 357,122 | 6 945 994,996 | 12 562 344,411 | 23 329 834,648 |

AC2 Note sur les placements monétaires et disponibilités :**AC2-A. Placements monétaires :**

Le solde de ce poste s'élève au 30.06.2015, à **82.198.689,190 Dinars**, représentant dans sa totalité des placements en Bons du Trésor à Court Terme, en Billets de Trésorerie, en Certificats de Dépôt et en dépôt à terme et se détaillant comme suit :

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

| <i>Désignation</i> | <i>Nombre</i> | <i>Coût d'acquisition</i> | <i>Valeur au 30.06.2015</i> | <i>% de l'Actif Net</i> |
|-------------------------------------|---------------|---------------------------|-----------------------------|-------------------------|
| Bons du Trésor à Court Terme | 9.918 | 9.621.390,890 | 9.695.197,912 | 2,03 |
| BTC 52S-01/09/2015 | 1.127 | 1.101.053,692 | 1.114.082,719 | 0,23 |
| BTC 52S-29/09/2015 | 2.003 | 1.963.571,485 | 1.975.253,431 | 0,41 |
| BTC 52S-27/10/2015 | 2.787 | 2.722.333,091 | 2.737.973,679 | 0,57 |
| BTC 52S-16/02/2016 | 3.944 | 3.780.229,217 | 3.813.196,236 | 0,80 |
| BTC 53S-12/04/2016 | 57 | 54.203,405 | 54.691,847 | 0,01 |

AC2-A-2 Billets de Trésorerie :

| <i>Désignation</i> | <i>Aval</i> | <i>Nombre</i> | <i>Coût d'acquisition</i> | <i>Valeur au 30.06.2015</i> | <i>% de l'Actif Net</i> |
|------------------------------|-------------|---------------|---------------------------|-----------------------------|-------------------------|
| Billets de Trésorerie | BIAT | 4 | 1.944.028,951 | 1.982.471,926 | 0,42 |
| CIL 180J-25/08/2015 | BIAT | 4 | 1.944.028,951 | 1.982.471,926 | 0,42 |

AC2-A-3 Certificats de dépôts :

| <i>Désignation</i> | <i>Emetteur</i> | <i>Nombre</i> | <i>Coût d'acquisition</i> | <i>Valeur au 30.06.2015</i> | <i>% de l'Actif Net</i> |
|--|-----------------|---------------|---------------------------|-----------------------------|-------------------------|
| Certificats de dépôts à moins d'un an | BIAT | 79 | 39.458.185,405 | 39.479.665,051 | 8,27 |
| CDP 10J-01/07/2015 | BIAT | 8 | 3.995.765,611 | 4.000.000,001 | 0,84 |
| CDP 10J-02/07/2015 | BIAT | 1 | 499.470,701 | 499.947,007 | 0,10 |
| CDP 10J-03/07/2015 | BIAT | 10 | 4.994.707,013 | 4.998.940,281 | 1,05 |
| CDP 10J-04/07/2015 | BIAT | 2 | 998.941,403 | 999.682,127 | 0,21 |
| CDP 10J-05/07/2015 | BIAT | 15 | 7.492.060,520 | 7.496.821,685 | 1,57 |
| CDP 10J-06/07/2015 | BIAT | 14 | 6.992.589,818 | 6.996.292,456 | 1,47 |
| CDP 10J-08/07/2015 | BIAT | 5 | 2.497.353,507 | 2.498.146,719 | 0,52 |
| CDP 10J-09/07/2015 | BIAT | 24 | 11.987.296,832 | 11.989.834,775 | 2,51 |

AC2-A-4 Dépôt à Terme :

| <i>Désignation</i> | <i>Banque</i> | <i>Nombre</i> | <i>Coût d'acquisition</i> | <i>Valeur au 30.06.2015</i> | <i>% de l'Actif Net</i> |
|----------------------|---------------|---------------|---------------------------|-----------------------------|-------------------------|
| Dépôt à Terme | BIAT | 4 | 31.000.000,000 | 31.041.354,301 | 6,50 |
| DAT 92J-09/09/2015 | BIAT | 1 | 5.000.000,000 | 5.013.911,233 | 1,05 |
| DAT 92J-10/09/2015 | BIAT | 1 | 5.000.000,000 | 5.013.278,904 | 1,05 |
| DAT 92J-15/09/2015 | BIAT | 1 | 5.000.000,000 | 5.010.117,260 | 1,05 |
| DAT 92J-29/09/2015 | BIAT | 1 | 16.000.000,000 | 16.004.046,904 | 3,35 |

AC2-B Disponibilités

Le solde de ce poste s'élève au 30.06.2015, à **181,008 Dinars** et représentant les avoirs en banque.

AC 3 Note sur les créances d'exploitation :

Les créances d'exploitation s'élèvent au 30.06.2015 à **472,668 Dinars**, contre **99.915,603 Dinars** au 30.06.2014 et représentant la Retenue à la source sur les achats de Bons du Trésor Assimilables se détaillent comme suit :

| <i>Créance d'exploitation</i> | <i>Montant au 30.06.2015</i> | <i>Montant au 30.06.2014</i> | <i>Montant au 31/12/2014</i> |
|---|------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| Retenue à la Source sur les achats de Bons du Trésor Assimilables | 472,668 | 99.915,603 | 191.141,262 |
| Retenue à la Source sur les achats des emprunts d'Etat (Emprunt. National) | 0,000 | 0,000 | 327,186 |
| Total | 472,668 | 99.915,603 | 191.468,448 |

PR 2- Note sur les revenus des placements monétaires :

Les revenus des placements monétaires s'élèvent du 01.04.2015 au 30.06.2015 à **937.338,427 Dinars**, contre **1.294.002,971 Dinars** du 01.04.2014 au 30.06.2014 et se détaillant comme suit :

| <i>REVENUS</i> | <i>Du 01.04.2015 au 30.06.2015</i> | <i>Du 01.01.2015 au 30.06.2015</i> | <i>Du 01.04.2014 au 30.06.2014</i> | <i>Du 01.01.2014 au 30.06.2014</i> | <i>Montant au 31/12/2014</i> |
|-------------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|------------------------------|
| Revenus des Bons du Trésor à CT | 99.260,296 | 208.919,748 | 81.988,363 | 143.273,899 | 391.831,843 |
| Revenus des Billets de Trésorerie | 87.690,343 | 227.022,182 | 74.402,179 | 88.926,441 | 333.080,770 |
| Revenus des Certificats de Dépôt | 501.503,404 | 1.205.158,387 | 714.230,510 | 1.398.694,194 | 2.844.794,003 |
| Revenus des Autres Placements (DAT) | 248.884,384 | 765.586,411 | 423.381,919 | 695.248,526 | 2.534.542,468 |
| TOTAL | 937.338,427 | 2.406.686,728 | 1.294.002,971 | 2.326.143,060 | 6.104.249,084 |

CH1 Note sur les charges de gestion des placements :

Les charges de gestion des placements s'élèvent du 01.04.2015 au 30.06.2015 à **678.527,884 Dinars** contre **800.180,146 Dinars** du 01.04.2014 au 30.06.2014 et se détaillant comme suit :

| Charges de gestion des placements | Du 01.04.2015 au 30.06.2015 | Du 01.01.2015 au 30.06.2015 | Du 01.04.2014 au 30.06.2014 | Du 01.01.2014 au 30.06.2014 | Montant au 31/12/2014 |
|--|------------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|------------------------------|
| Rémunération du gestionnaire | 203.558,366 | 436.085,613 | 240.053,684 | 479.640,304 | 982.581,504 |
| Rémunération du dépositaire | 203.558,366 | 436.085,613 | 240.053,684 | 483.145,648 | 986.086,848 |
| Rémunération des distributeurs | 271.411,152 | 581.447,476 | 320.072,778 | 636.016,263 | 1.306.604,526 |
| Total | 678.527,884 | 1.453.618,702 | 800.180,146 | 1.598.802,215 | 3.275.272,878 |

CH2 Note sur les autres charges d'exploitation :

Les autres charges d'exploitation s'élèvent du 01.04.2015 au 30.06.2015 à **156.241,902 Dinars**, contre **184.444,181 Dinars** du 01.04.2014 au 30.06.2014 et se détaillant comme suit :

| Autres charges d'exploitation | Du 01.04.2015 au 30.06.2015 | Du 01.01.2015 au 30.06.2015 | Du 01.04.2014 au 30.06.2014 | Du 01.01.2014 au 30.06.2014 | Montant au 31/12/2014 |
|--------------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|------------------------------|
| Redevance CMF | 135.702,884 | 290.718,123 | 160.032,444 | 319.753,069 | 655.040,895 |
| Impôts et Taxes | 12.317,230 | 25.669,068 | 16.479,995 | 29.621,550 | 58.712,743 |
| Rémunération CAC | 5.235,695 | 11.035,695 | 5.576,821 | 11.376,821 | 24.640,000 |
| Jetons de présence | 2.000,000 | 3.000,000 | 2.000,000 | 3.000,000 | 6.000,000 |
| Charges Diverses | 986,093 | 1.335,200 | 354,921 | 700,000 | 3.494,804 |
| Total | 156.241,902 | 331.758,086 | 184.444,181 | 364.451,440 | 747.888,442 |

PA Note sur le Passif :

Le solde de ce poste s'élève au 30.06.2015 à **293.616,650 Dinars**, contre **915.994,180 Dinars** au 30.06.2014 et s'analyse comme suit :

| | PASSIF | Montant au 30.06.2015 | Montant au 30.06.2014 | Montant au 31/12/2014 |
|-------------|---------------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| PA1 | Opérateurs créditeurs | 197.224,815 | 832.262,568 | 276.643,671 |
| PA 2 | Autres créditeurs divers | 96.391,835 | 83.731,612 | 126.388,341 |
| | TOTAL | 293.616,650 | 915.994,180 | 403.032,012 |

PA1 : Le solde du compte opérateurs créditeurs s'élève au 30.06.2015, à **197.224,815 Dinars** contre **832.262,568 Dinars** au 30.06.2014 et se détaillant comme suit :

| <i>Opérateurs Créditeurs</i> | <i>Montant au 30.06.2015</i> | <i>Montant au 30.06.2014</i> | <i>Montant au 31/12/2014</i> |
|------------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| Gestionnaire | 59.167,445 | 79.512,003 | 82.993,102 |
| Dépositaire | 59.167,445 | 161.282,587 | 82.993,102 |
| Distributeurs | 78.889,925 | 591.467,978 | 110.657,457 |
| Total | 197.224,815 | 832.262,568 | 276.643,661 |

PA2 : Les autres créditeurs divers s'élèvent au 30.06.2015, à **96.391,835 Dinars** contre **83.731,612 Dinars** au 30.06.2014 et se détaillant comme suit :

| <i>Autres créditeurs divers</i> | <i>Montant au 30.06.2015</i> | <i>Montant au 30.06.2014</i> | <i>Montant au 31/12/2014</i> |
|---|------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| Etat, impôts et taxes | 37.332,458 | 23.322,638 | 46.718,362 |
| Redevance CMF | 39.444,139 | 53.006,925 | 55.327,696 |
| Provision pour charges à payer | 19.615,238 | 7.402,049 | 17.179,543 |
| Intérêts Intercalaires EO Tunisie Factoring 2014/1 | 0,000 | 0,000 | 7.162,740 |
| Total | 96.391,835 | 83.731,612 | 126.388,341 |

CP1 Note sur le capital :

Les mouvements sur le capital au 30.06.2015 se détaillent comme suit :

Capital initial au 01.01.2015 (en nominal)

- Montant : 586.705.100,000 Dinars
- Nombre de titres : 5.867.051
- Nombre d'actionnaires : 4.689

Souscriptions réalisées (en nominal)

- Montant : 339.032.700,000 Dinars
- Nombre de titres émis : 3.390.327

Rachats effectués (en nominal)

- Montant : 452.712.200,000 Dinars
- Nombre de titres rachetés : 4.527.122

Capital au 30.06.2015 : 467.852.944,403 Dinars

- Montant en nominal : 473.025.600,000 Dinars
- Sommes non distribuables (*) : -5.172.655,597 Dinars
- Nombres de titres : 4.730.256
- Nombre d'actionnaires : 4.870

(*) : Les sommes non distribuables s'élèvent au 30.06.2015 à **-5.172.655,597 Dinars** et se détaillent comme suit :

| | |
|---|-----------------------|
| Sommes non distribuables des exercices antérieurs | -5.736.348,722 |
| 1- Résultat non distribuable de la période | -607.903,049 |
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres. | -1.105.123,406 |
| +/- values réalisées sur cession de titres. | 497.220,357 |
| 2- Régularisation des sommes non distribuables | 1.171.596,174 |
| Aux émissions | -3.461.998,836 |
| Aux rachats | 4.633.595,010 |
| Total sommes non distribuables | -5.172.655,597 |

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 30.06.2015 se détaille ainsi :

| | |
|---|-------------------------------|
| - Résultat distribuable de la période | : 11.121.667,062 Dinars |
| - Régularisation du résultat distribuable de la période | : -1.828.777,456 Dinars |
| - Sommes distribuables des exercices antérieurs | : 2.219,098 Dinars |
| SOMMES DISTRIBUTABLES | : 9.295.108,704 Dinars |

4. AUTRES INFORMATIONS :

| 4-1 Données par action | 30.06.2015 | 30.06.2014 |
|--|-------------------|-------------------|
| • Revenus des placements | 2,729 | 2,295 |
| • Charges de gestion des placements | (0,307) | (0,246) |
| • Revenus net des placements | 2,421 | 2,049 |
| • Autres charges d'exploitation | (0,070) | (0,056) |
| • Résultat d'exploitation | 2,351 | 1,993 |
| • Régularisation du résultat d'exploitation | (0,387) | 0,074 |
| SOMMES DISTRIBUTABLES DE LA PERIODE | 1,965 | 2,067 |
| • Régularisation du résultat d'exploitation (annulation) | 0,387 | (0,074) |
| • Variation des +/- values potentielles/titres | (0,234) | (0,023) |
| • Plus ou moins-values réalisées sur cession de titres | 0,105 | (0,272) |
| RESULTAT NET DE LA PERIODE | 2,223 | 1,698 |

| <u>4-2 Ratios de gestion des placements</u> | 30.06.2015 | 30.06.2014 |
|---|-------------------|-------------------|
| Charges de gestion des placements / actif net moyen | 0,248% | 0,248% |
| Autres charges d'exploitation / actif net moyen | 0,057% | 0,057% |
| Résultat distribuable de la période / actif net moyen | 1,585% | 2,005% |

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.

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.

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.