

SICAV TRESOR

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 SEPTEMBRE 2015

AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS

TRIMESTRIELS ARRETES Au 30 SEPTEMBRE 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 Septembre 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 Septembre 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 Septembre 2015, 83,79% 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 16,21% de l'actif total au 30 Septembre 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 26 Octobre 2015

Le Commissaire Aux Comptes :

La Générale d'Audit et Conseil – G.A.C

Chiheb GHANMI

SICAV TRESOR

BILANS COMPARES		NOTE	30/09/2015	30/09/2014	31/12/2014
ACTIF					
AC1	PORTEFEUILLE TITRES	AC1	388 437 056,754	484 645 143,342	491 596 663,713
AC1-A	OBLIGATIONS DE SOCIETES		75 068 063,894	84 686 496,084	88 413 634,830
AC1-B	EMPRUNTS D'ETAT		307 322 196,260	391 142 860,895	394 241 499,651
AC1-C	AUTRES VALEURS (OPCVM)		6 046 796,600	8 815 786,363	8 941 529,232
AC2	PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES	AC2	75 150 354,799	167 378 064,646	112 960 734,654
AC2-A	PLACEMENTS MONETAIRES		75 150 042,349	167 349 100,038	112 960 342,503
AC2-B	DISPONIBILITES		312,450	28 964,608	392,151
AC3	CREANCES D'EXPLOITATION	AC3	0,000	67 834,030	191 468,448
AC3-A	AUTRES CREANCES D'EXPLOITATION		0,000	67 834,030	191 468,448
TOTAL ACTIF			463 587 411,553	652 091 042,018	604 748 866,815
PASSIF					
PA1	OPERATEURS CREDITEURS	PA1	191 677,806	273 692,872	276 643,671
PA2	AUTRES CREDITEURS DIVERS	PA2	98 812,586	110 770,437	126 388,341
TOTAL PASSIF			290 490,392	384 463,309	403 032,012
ACTIF NET			463 296 921,161	651 706 578,709	604 345 834,803
CP1	CAPITAL	CP1	449 970 538,648	632 508 806,845	580 968 751,278
CP2	SOMMES DISTRIBUABLES	CP2	13 326 382,513	19 197 771,864	23 377 083,525
CP2-A	SOMMES DISTRIBUABLES DES EXERCICES ANT.		2 135,740	4 806,278	4 415,658
CP2-B	RESULTAT DISTRIBUABLE DE LA PERIODE		15 620 555,065	19 094 857,180	25 410 922,412
CP2-C	REGUL. RESULTAT DISTRIBUABLE DE LA PERIODE		-2 296 308,292	98 108,406	-2 038 254,545
ACTIF NET			463 296 921,161	651 706 578,709	604 345 834,803
TOTAL ACTIF NET ET PASSIF			463 587 411,553	652 091 042,018	604 748 866,815

SICAV TRESOR

ETATS DE RESULTAT COMPARES		Note	Période du	Période du	Période du	Période du	31/12/2014
			01/07/2015	01/01/2015	01/07/2014	01/01/2014	
			au	au	au	au	
			30/09/2015	30/09/2015	30/09/2014	30/09/2014	
PR1	REVENUS DU PORTEFEUILLE-TITRES	PR1	4 357 395,430	14 857 752,552	5 370 621,748	17 932 966,159	23 329 834,648
PR1-A	REVENUS DES OBLIGATIONS DE SOCIETES		954 379,572	2 990 582,860	1 050 121,555	3 186 434,651	4 232 526,142
PR1-B	REVENUS DES EMPRUNTS D'ETAT		3 403 015,858	11 658 356,592	4 320 500,193	13 129 026,406	17 479 803,404
PR1-C	REVENUS DES AUTRES VALEURS (OPCVM)		0,000	208 813,100	0,000	1 617 505,102	1 617 505,102
PR2	REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES	PR2	882 779,259	3 289 465,987	1 831 965,937	4 158 108,997	6 104 249,084
PR2-A	REVENUS DES BONS DU TRESOR		70 819,113	279 738,861	113 670,436	256 944,335	391 831,843
PR2-B	REVENUS DES BILLETS DE TRESORERIE		17 528,074	244 550,256	69 550,924	158 477,365	333 080,770
PR2-C	REVENUS DES CERTIFICATS DE DEPOT		439 188,237	1 644 346,624	829 988,938	2 228 683,132	2 844 794,003
PR2-C	REVENUS DES AUTRES PLACEMENTS (DEPOT A TERME)		355 243,835	1 120 830,246	818 755,639	1 514 004,165	2 534 542,468
REVENUS DES PLACEMENTS			5 240 174,689	18 147 218,539	7 202 587,685	22 091 075,156	29 434 083,732
CH1	CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS	CH1	-597 012,178	-2 050 630,880	-842 092,462	-2 440 894,677	-3 275 272,878
REVENU NET DES PLACEMENTS			4 643 162,511	16 096 587,659	6 360 495,223	19 650 180,479	26 158 810,854
CH2	AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION	CH2	-144 274,508	-476 032,594	-190 871,859	-555 323,299	-747 888,442
RESULTAT D'EXPLOITATION			4 498 888,003	15 620 555,065	6 169 623,364	19 094 857,180	25 410 922,412
PR4	REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION		-467 530,836	-2 296 308,292	-384 839,442	98 108,406	-2 038 254,545
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE			4 031 357,167	13 324 246,773	5 784 783,922	19 192 965,586	23 372 667,867
PR4-A	REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION (ANNULATION)		467 530,836	2 296 308,292	384 839,442	-98 108,406	2 038 254,545
PR4-B	VARIATION DES +/- VALUES POTENTIELLES SUR TITRES		-280 807,800	-1 385 931,206	1 246 912,126	1 095 598,202	1 954 333,218
PR4-C	+/- VALUES REALISEES./CESSION TITRES		-18 521,740	478 698,617	-1 400 477,081	-3 165 366,904	-4 185 092,180
PR4-D	FRAIS DE NEGOCIATION DE TITRES		-2 843,537	-2 843,537	-250,524	-250,524	-250,524
RESULTAT NET DE LA PERIODE			4 196 714,926	14 710 478,939	6 015 807,885	17 024 837,954	23 179 912,926

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
DE LA PERIODE DU 01-01-2015 AU 30-09-2015**

DESIGNATION	Période du	Période du	Période du	Période du	
	01/07/2015	01/01/2015	01/07/2014	01/01/2014	31/12/2014
	au	au	au	au	
	30/09/2015	30/09/2015	30/09/2014	30/09/2014	
AN1 VARIATION ACTIF NET RESULTANT DES OPERAT. D'EXPL	4 196 714,93	14 710 478,94	6 015 807,89	17 024 837,95	23 179 912,93
AN1-A RESULTAT D'EXPLOITATION	4 498 888,003	15 620 555,065	6 169 623,364	19 094 857,180	25 410 922,412
AN1-B VARIATION DES +/-VAL POT.SUR TITRES	-280 807,800	-1 385 931,206	1 246 912,126	1 095 598,202	1 954 333,218
AN1-C +/-VAL REAL.SUR CESSION DES TITRES	-18 521,740	478 698,617	-1 400 477,081	-3 165 366,904	-4 185 092,180
AN1-D FRAIS DE NEGOCIATION DE TITRES	-2 843,537	-2 843,537	-250,524	-250,524	-250,524
AN2 DISTRIBUTION DE DIVIDENDES	0,000	-18 372 108,432	0,000	-25 219 746,205	-25 219 746,205
AN3 TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	-18 047 846,872	-137 387 284,149	-10 339 913,663	20 253 932,744	-33 261 886,134
SOUSCRIPTIONS	112 209 898,675	460 804 145,168	174 510 542,254	509 489 985,747	712 213 016,976
AN3-A CAPITAL (SOUSCRIPTIONS)	110 865 900,000	449 898 600,000	171 974 000,000	499 062 200,000	696 875 200,000
AN3-B REGULARISATION DES SOMMES NON DIST.(S)	-1 242 398,595	-4 704 397,431	-1 611 223,574	-4 141 219,198	-6 049 735,346
AN3-C REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX.CLOS.(S)	520,109	9 469 867,508	1 294,387	6 607 732,247	6 609 221,097
AN3-D REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX EN COURS(S)	2 585 877,161	6 140 075,091	4 146 471,441	7 961 272,698	14 778 331,225
RACHATS	-130 257 745,547	-598 191 429,317	-184 850 455,917	-489 236 053,003	-745 474 903,110
AN3-F CAPITAL (RACHATS)	-128 648 600,000	-581 360 800,000	-182 026 000,000	-478 449 000,000	-728 149 000,000
AN3-G REGULARISATION DES SOMMES NON DIST.(R)	1 444 865,917	6 078 460,927	1 708 225,106	3 967 931,564	6 384 382,405
AN3-H REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX.CLOS.(R)	-603,467	-14 472 706,861	-1 370,140	-6 891 820,275	-6 893 699,745
AN3-I REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX EN COURS(R)	-3 053 407,997	-8 436 383,383	-4 531 310,883	-7 863 164,292	-16 816 585,770
VARIATION DE L'ACTIF NET ACTIF NET	-13 851 131,946	-141 048 913,642	-4 324 105,778	12 059 024,493	-35 301 719,413
AN4-A DEBUT DE PERIODE	477 148 053,107	604 345 834,803	656 030 684,487	639 647 554,216	639 647 554,216
AN4-B FIN DE PERIODE	463 296 921,161	463 296 921,161	651 706 578,709	651 706 578,709	604 345 834,803
AN5 NOMBRE D'ACTIONS					
AN5-A DEBUT DE PERIODE	4 730 256	5 867 051	6 486 441	6 179 789	6 179 789
AN5-B FIN DE PERIODE	4 552 429	4 552 429	6 385 921	6 385 921	5 867 051
VALEUR LIQUIDATIVE					
A- DEBUT DE PERIODE	100,871	103,006	101,138	103,506	103,506
B- FIN DE PERIODE	101,769	101,769	102,053	102,053	103,006
AN6 TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE	3,53%	3,57%	3,59%	3,45%	3,50%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS
PERIODE DU 01.01.2015 AU 30.09.2015

1. REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS :

La situation trimestrielle arrêtée au 30-09-2015 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 30.09.2015 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:

Désignation du titre	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30.09.2015	% de l'Actif Net
AC1-A. Obligations de sociétés	1.256.100	73.468.367,654	75.068.063,894	16,20
AIL 2011/1	15.000	300.000,000	305.880,000	0,07
AIL 2012/1	30.000	1.200.000,000	1.221.864,000	0,26
AIL 2013/1	10.000	600.000,000	611.200,000	0,13
AIL 2014/1	10.000	800.000,000	807.912,000	0,17
AMEN BANK 2006	20.000	400.000,000	412.544,000	0,09
AMEN BANK 2009 A	30.000	1.799.400,000	1.799.616,000	0,39
AMEN BANK 2009 B	30.000	1.799.400,000	1.799.616,000	0,39
AMEN BANK 2010 SUB	50.000	3.332.500,000	3.345.340,000	0,72
AMEN BANK 2011/1 SUB	30.000	1.800.000,000	1.801.200,000	0,39
AMEN BANK2008	10.000	650.000,000	663.224,000	0,14
ATB 2007/1(20 ANS)	20.000	1.200.000,000	1.222.288,000	0,26
ATB 2007/1(25 ANS)	31.000	2.107.524,000	2.148.171,200	0,46
ATB 2009/A2	15.000	750.000,000	762.276,000	0,16
ATB 2009/B1	5.000	450.000,000	457.512,000	0,10
ATL 2010/2	10.000	600.000,000	621.120,000	0,13
ATL 2011	15.000	1.200.000,000	1.237.812,000	0,27
ATL 2012/1	10.000	400.000,000	406.616,000	0,09
ATL 2013/1	10.000	1.000.000,000	1.024.080,000	0,22
ATL 2014/1	5.000	400.000,000	412.636,000	0,09
ATL 2014/3	20.000	2.000.000,000	2.077.952,000	0,45
ATL 2015/1	10.000	1.000.000,000	1.013.728,000	0,22
ATTIJARI BANK 2010	50.000	2.142.800,000	2.210.000,000	0,48
ATTIJARI LEASE 2011	25.000	1.000.000,000	1.034.320,000	0,22

Désignation du titre	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30.09.2015	% de l'Actif Net
ATTIJARI LEASING 2012-1/B	3.400	136.000,000	138.284,800	0,03
ATTIJARI LEASING 2012-1/C	10.000	800.000,000	813.656,000	0,18
ATTIJARI LEASING 2014-1/B	5.000	400.000,000	407.428,000	0,09
ATTIJARI LEASING 2015-1/B	10.000	1.000.000,000	1.027.616,000	0,22
BH 2009	70.000	5.383.000,000	5.565.280,000	1,20
BH 2013/1	10.000	714.000,000	724.080,000	0,16
BNA 2009	10.000	599.800,000	612.328,000	0,13
BTE 2009	50.000	2.000.000,000	2.003.680,000	0,43
BTE 2010	15.000	750.000,000	751.272,000	0,16
BTE 2011/A	20.000	1.600.000,000	1.650.384,000	0,36
BTK 2009	50.000	3.332.546,154	3.421.906,154	0,74
BTK 2014/1SUB	10.000	1.000.000,000	1.046.720,000	0,23
CHO 2009/BIAT	7.000	437.500,000	455.190,400	0,10
CHO COMPANY 2009/BIAT	3.000	187.500,000	194.076,000	0,04
CIL 2010/2	7.500	150.000,000	156.102,000	0,03
CIL 2011/1	25.000	500.000,000	513.960,000	0,11
CIL 2012/1	20.000	800.000,000	819.408,000	0,18
CIL 2012/2	15.000	900.000,000	928.332,000	0,20
CIL 2014/1	10.000	800.000,000	809.824,000	0,17
CIL 2014/2	10.000	1.000.000,000	1.040.648,000	0,22
CIL 2015/1	15.000	1.500.000,000	1.527.084,000	0,33
HL 2010/2	10.000	200.000,000	207.608,000	0,04
HL 2013/2A	15.000	1.200.000,000	1.240.716,000	0,27
HL 2013/2B	10.000	1.000.000,000	1.034.632,000	0,22
HL 2014/1	10.000	1.000.000,000	1.057.440,000	0,23
MEUBLATEX 2008/BIAT	8.000	160.000,000	160.640,000	0,03
SERVICOM 2012	3.000	180.000,000	185.239,200	0,04

Désignation du titre	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30.09.2015	% de l'Actif Net
SIHM 2008 TR A/ATTIJ	3.000	60.000,000	63.232,800	0,01
SIHM 2008 TR B/STB	3.000	60.000,000	63.232,800	0,01
STB 2008/1	50.000	3.600.000,000	3.674.800,000	0,79
STB 2008/2	2.200	145.047,500	149.454,540	0,03
STB 2010/1	10.000	500.000,000	511.624,000	0,11
STB 2011/A	25.000	1.428.250,000	1.475.410,000	0,32
TL 2010/2	15.000	300.000,000	311.688,000	0,07
TL 2011/1	15.000	300.000,000	304.248,000	0,07
TL 2011/2	20.000	800.000,000	835.152,000	0,18
TL 2011/3	15.000	600.000,000	618.852,000	0,13
TL 2012/1	10.000	400.000,000	406.720,000	0,09
TL 2014/1	5.000	400.000,000	409.820,000	0,09
TL SUB 2010	20.000	400.000,000	411.200,000	0,09
TL SUB 2013	10.000	600.000,000	613.952,000	0,13
UIB 2009/1A	30.000	1.200.000,000	1.210.464,000	0,26
UIB 2009/1B	40.000	2.399.200,000	2.421.120,000	0,52
UIB 2009/1C	30.000	2.100.000,000	2.120.400,000	0,46
UIB 2011-2	30.000	1.713.900,000	1.767.972,000	0,38
UIB 2011/1A	30.000	1.800.000,000	1.808.280,000	0,39
AC1-B Emprunts d'Etat	315.187	303.451.505,613	307.322.196,260	66,33
Bons du trésor Assimilables	297.543	303.290.817,601	307.159.122,779	66,30
BTA 6.75-07/2017 (10 ANS)	17.642	18.923.595,200	19.140.229,292	4,13
BTA 5.50% 10/2018	7.832	7.579.809,600	7.915.920,417	1,71
BTA 5.50-03/2019 (10 ANS)	196.598	203.149.304,101	207.983.999,029	44,89
BTA 5.50% 02/2020	360	347.580,000	357.604,767	0,08
BTA 5.50% 10/2020	10.500	10.104.050,000	10.549.595,206	2,28
BTA 6.90-05/2022 (15 ANS)	16.611	17.413.378,700	17.780.149,580	3,84

Désignation du titre	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30.09.2015	% de l'Actif Net
BTA 5.6 -08/2022 (12 ANS)	48.000	45.773.100,000	46.073.566,848	9,94
(*) Variation d'estimation des +/- values du portefeuille BTA			-2.641.942,360	-0.57
Emprunt National 2014 CAT. A /5	17.644	160.688,012	163.073,481	0,04
AC1-C Autres valeurs (OPCVM)	45.200	5.678.814,516	6.046.796,600	1,31
FCP CAPITALISATION ET GARANTIE	1.000	1.000.000,000	1.477.931,000	0,32
FCP HELION MONEO	1.700	173.857,016	174.790,600	0,04
PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	42.500	4.504.957,500	4.394.075,000	0,95
Total Portefeuille titres	1.616.487	382.598.687,783	388.437.056,754	83,84

PR1- Note sur les revenus du portefeuille-titres :

Les revenus du portefeuille titres totalisent **4.357.395,430 Dinars** du 01.07.2015 au 30.09.2015, contre **5.370.621,748 Dinars** du 01.07.2014 au 30.09.2014 et se détaillant comme suit :

REVENUS	Du	Du	Du	Du	31/12/2014
	01.07.2015	01.01.2015	01.07.2014	01.01.2014	
	Au	Au	Au	Au	
	30.09.2015	30.09.2015	30.09.2014	30.09.2014	
Revenus des obligations de sociétés	954.379,572	2.990.582,860	1.050.121,555	3.186.434,651	4.232.526,142
Revenus des Emprunts d'Etat	3.403.015,858	11.658.356,592	4.320.500,193	13.129.026,406	17.479.803,404
Revenus des OPCVM	0,000	208.813,100	0,000	1.617.505,102	1.617.505,102
TOTAL	4.357.395,430	14.857.752,552	5.370.621,748	17.932.966,159	23.329.834,648

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

Le solde de ce poste s'élève au 30.09.2015, à **75.150.042,349 Dinars**, représentant dans sa totalité des placements en Bons du Trésor à Court Terme, en Certificats de Dépôt et en dépôt à terme et se détaillant comme suit :

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

Désignation	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30.09.2015	% de l'Actif Net
Bons du Trésor à Court Terme	2.682	2.612.811,449	2.640.595,791	0,57
BTC 52S-27/10/2015	1.492	1.465.659,267	1.482.420,022	0,32
BTC 52S-16/02/2016	844	817.091,896	825.870,591	0,18
BTC 53S-12/04/2016	135	129.226,174	131.000,548	0,03
BTC 52S-06/09/2016	211	200.834,112	201.304,630	0,04

AC2-A-2 Certificats de dépôts :

Désignation	Emetteur	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30.09.2015	% de l'Actif Net
Certificats de dépôts à moins d'un an	BIAT	87	43.454.143,837	43.473.528,749	9,38
CDP 10J-01/10/2015	BIAT	2	998.945,835	1.000.000,000	0,22
CDP 10J-03/10/2015	BIAT	6	2.996.837,506	2.999.366,834	0,65
CDP 10J-04/10/2015	BIAT	10	4.994.729,177	4.998.417,293	1,08
CDP 10J-05/10/2015	BIAT	11	5.494.202,094	5.497.679,002	1,19
CDP 10J-06/10/2015	BIAT	6	2.996.837,506	2.998.417,711	0,65
CDP 10J-07/10/2015	BIAT	5	2.497.364,588	2.498.417,918	0,54
CDP 10J-08/10/2015	BIAT	23	11.487.877,107	11.491.510,619	2,48
CDP 10J-09/10/2015	BIAT	21	10.488.931,271	10.491.142,682	2,26
CDP 10J-10/10/2015	BIAT	3	1.498.418,753	1.498.576,690	0,32

AC2-A-3 Dépôt à Terme :

Désignation	Banque	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30.09.2015	% de l'Actif Net
Dépôt à Terme	BIAT	4	29.000.000,000	29.035.917,809	6,27
DAT 91J-09/12/2015	BIAT	1	5.000.000,000	5.013.863,014	1,08
DAT 91J-10/12/2015	BIAT	1	3.000.000,000	3.007.939,726	0,65
DAT 91J-15/12/2015	BIAT	1	5.000.000,000	5.010.082,192	1,08
DAT 91J-29/12/2015	BIAT	1	16.000.000,000	16.004.032,877	3,45

AC2-B Disponibilités

Le solde de ce poste s'élève au 30.09.2015, à **312,450 Dinars** et représentant les avoirs en banque.

AC 3 Note sur les créances d'exploitation :

Les créances d'exploitation s'élèvent au 30.09.2015 à **0,000 Dinars**, contre **67.834,030 Dinars** au 30.09.2014 et se détaillent comme suit:

Créance d'exploitation	Montant au 30.09.2015	Montant au 30.09.2014	31/12/2014
Retenue à la Source sur les achats de Bons du Trésor Assimilables	0,000	67.506,844	191.141,262
Retenue à la Source sur les achats d'emprunts d'Etat (Emprunt National)	0,000	327,186	327,186
Total	0,000	67.834,030	191.468,448

PR 2 Note sur les revenus des placements monétaires :

Les revenus des placements monétaires s'élèvent du 01.07.2015 au 30.09.2015 à **882.779,259 Dinars**, contre **1.831.965,937 Dinars** du 01.07.2014 au 30.09.2014 et se détaillant comme suit :

REVENUS	Du 01.07.2015 Au 30.09.2015	Du 01.01.2015 au 30.09.2015	Du 01.07.2014 au 30.09.2014	Du 01.01.2014 au 30.09.2014	Montant au 31/12/2014
Revenus des Bons du Trésor à CT	70.819,113	279.738,861	113.670,436	256.944,335	391.831,843
Revenus des Billets de Trésorerie	17.528,074	244.550,256	69.550,924	158.477,365	333.080,770
Revenus des Certificats de Dépôt	439.188,237	1.644.346,624	829.988,938	2.228.683,132	2.844.794,003
Revenus des Autres Placements (DAT)	355.243,835	1.120.830,246	818.755,639	1.514.004,165	2.534.542,468
TOTAL	882.779,259	3.289.465,987	1.831.965,937	4.158.108,997	6.104.249,084

CH1 Note sur les charges de gestion des placements :

Les charges de gestion des placements s'élèvent du 01.07.2015 au 30.09.2015 à **597.012,178 Dinars** contre **842.092,462 Dinars** du 01.07.2014 au 30.09.2014 et se détaillant comme suit :

Charges de gestion des placements	Du 01.07.2015 au 30.09.2015	Du 01.01.2015 au 30.09.2015	Du 01.07.2014 au 30.09.2014	Du 01.01.2014 au 30.09.2014	Montant au 31/12/2014
Rémunération du gestionnaire	179.103,653	615.189,266	252.627,739	732.268,043	982.581,504
Rémunération du dépositaire	179.103,653	615.189,266	252.627,739	735.773,387	986.086,848
Rémunération des distributeurs	238.804,872	820.252,348	336.836,984	972.853,247	1.306.604,526
Total	597.012,178	2.050.630,880	842.092,462	2.440.894,677	3.275.272,878

CH2 Note sur les autres charges d'exploitation :

Les autres charges d'exploitation s'élèvent du 01.07.2015 au 30.09.2015 à **144.274,508 Dinars**, contre **190.871,859 Dinars** du 01.07.2014 au 30.09.2014 et se détaillant comme suit :

Autres charges d'exploitation	Du	Du	Du	Du	Montant au 31/12/2014
	01.07.2015 au 30.09.2015	01.01.2015 Au 30.09.2015	01.07.2014 Au 30.09.2014	01.01.2014 Au 30.09.2014	
Redevance CMF	119.399,865	410.117,988	168.415,305	488.168,374	655,040.895
Impôts et Taxes	10.480,540	36.149,608	14.405,175	44.026,725	58,712.743
Rémunération CAC	7.444,305	18.480,000	6.350,979	17.727,800	24.640,000
Jetons de présence	1.500,000	4.500,000	1.500,000	4.500,000	6.000,000
Charges Diverses	5.449,798	6.784,998	200,400	900,400	3.494,804
Total	144.274,508	476.032,594	190.871,859	555.323,299	747.888,442

PA Note sur le Passif :

Le solde de ce poste s'élève au 30.09.2015 à **290.490,392 Dinars**, contre **384.463,309 Dinars** au 30.09.2014 et s'analyse comme suit :

	PASSIF	Montant au 30.09.2015	Montant au 30.09.2014	31/12/2014
PA1	Opérateurs créditeurs	191.677,806	273.692,872	276.643,671
PA 2	Autres créditeurs divers	98.812,586	110.770,437	126.388,341
	TOTAL	290.490,392	384.463,309	403.032,012

PA1 : Le solde du compte opérateurs créditeurs s'élève au 30.09.2015, à **191.677,806 Dinars** contre **273.692,872 Dinars** au 30.09.2014 et se détaillant comme suit :

Opérateurs Créditeurs	Montant au 30.09.2015	Montant au 30.09.2014	31/12/2014
Gestionnaire	57.503,344	80.912,885	82.993,102
Dépositaire	57.503,344	80.912,885	82.993,102
Distributeurs	76.671,118	111.867,102	110.657,467
Total	191.677,806	273.692,872	276.643,671

PA2 : Les autres créiteurs divers s'élèvent au 30.09.2015, à **98.812,586 Dinars** contre **110.770,437 Dinars** au 30.09.2014 et se détaillant comme suit :

Autres créiteurs divers	Montant au 30.09.2015	Montant au 30.09.2014	31/12/2014
Etat, impôts et taxes	33.763,778	47.176,500	46.718,362
Redevance CMF	38.334,729	53.940,909	55.327,696
Provision pour charges à payer	26.714,079	9.653,028	17.179,543
Intérêts Intercalaires EO Tunisie Factoring 2014/1	0.000	0.000	7.162,740
Total	98.812,586	110.770,437	126.388,341

CP1 Note sur le capital :

Les mouvements sur le capital au 30.09.2015 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 : 449.898.600,000 Dinars
- Nombre de titres émis : 4.498.986

Rachats effectués (en nominal)

- Montant : 581.360.800,000 Dinars
- Nombre de titres rachetés : 5.813.608

Capital au 30.09.2015 : 449.970.538,648 Dinars

- Montant en nominal : 455.242.900,000 Dinars
- Sommes non distribuables (*) : -5.272.361,352 Dinars
- Nombres de titres : 4.552.429
- Nombre d'actionnaires : 4.149

(*) : Les sommes non distribuables s'élèvent au 30.09.2015 à **-5.272.361,352 Dinars** et se détaillent comme suit :

Sommes non distribuables des exercices antérieurs	-5.736.348,722
1- <u>Résultat non distribuable de la période</u>	-910.076,126
<input type="checkbox"/> Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres.	-1.385.931,206
<input type="checkbox"/> +/- values réalisées sur cession de titres.	478.698,617
<input type="checkbox"/> Frais de négociation de titres	-2.843,537
2- <u>Régularisation des sommes non distribuables</u>	1.374.063,496
<input type="checkbox"/> Aux émissions	-4.704.397,431
<input type="checkbox"/> Aux rachats	6.078.460,927
Total sommes non distribuables	-5.272.361,352

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 30.09.2015 se détaille ainsi :

- Résultat distribuable de la période	:	15.620.555,065 Dinars
- Régularisation du résultat distribuable de la période:	:	-2.296.308,292 Dinars
- Sommes distribuables des exercices antérieurs	:	2.135,740 Dinars
 SOMMES DISTRIBUABLES	:	 13.326.382,513 Dinars

4. AUTRES INFORMATIONS :

4-1 Données par action

<u>Données par action</u>	<u>30.09.2015</u>	<u>30.09.2014</u>
• Revenus des placements	3,986	3,459
• Charges de gestion des placements	(0,450)	(0,382)
• Revenus net des placements	3,536	3,077
• Autres charges d'exploitation	(0,105)	(0,087)
• Résultat d'exploitation	3,431	2,990
• Régularisation du résultat d'exploitation	(0,504)	0,015
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE	2,927	3,006
• Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)	0,504	(0,015)
• Variation des +/- values potentielles/titres	(0,304)	0,172
• Plus ou moins-values réalisées sur cession de titres	0,105	(0,496)
• Frais de négociation de titres	(0,001)	0,000
RESULTAT NET DE LA PERIODE	3,231	2,666

4-2 Ratios de gestion des placements

<u>Ratios de gestion des placements</u>	<u>30.09.2015</u>	<u>30.09.2014</u>
Charges de gestion des placements / actif net moyen	0,374%	0,374%
Autres charges d'exploitation / actif net moyen	0,087%	0,085%
Résultat distribuable de la période / actif net moyen	2,430%	2,926%

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.