

SICAV TRESOR

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 MARS 2015

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 MARS 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 31 Mars 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 31 Mars 2015, conformément au système comptable des entreprises.

Comme il ressort des états financiers, l'actif net de SICAV TRESOR est employé, à la date du 31 Mars 2015, en des certificats de dépôts émis par un même émetteur à hauteur de 16,06%. Ce taux d'emploi est en dépassement du maximum de 10% fixé par l'article 29 de la loi n°2001-83 du 24 Juillet 2001 portant promulgation du code des OPC.

Tunis, le 29 Avril 2015

Le Commissaire Aux Comptes :

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

BILAN AU 31 MARS 2015

		NOTE	31/03/2015	31/03/2014	31/12/2014
ACTIF					
AC1	PORTEFEUILLE TITRES	AC1	480 414 400,65	538 074 409,89	491 596 663,71
AC1-A	OBLIGATIONS DE SOCIETES		83 368 680,28	92 690 384,07	88 413 634,83
AC1-B	EMPRUNTS D'ETAT		388 002 660,61	400 685 133,20	394 241 499,65
AC1-C	AUTRES VALEURS (OPCVM)		9 043 059,76	44 698 892,61	8 941 529,23
AC2	PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES	AC2	166 952 641,85	104 632 624,97	112 960 734,65
AC2-A	PLACEMENTS MONETAIRES		150 994 235,74	104 632 095,28	112 960 342,50
AC2-B	DISPONIBILITES		15 958 406,11	529,689	392,151
AC3	CREANCES D'EXPLOITATION	AC3	191 468,45	99 915,60	191 468,45
AC3-A	AUTRES CREANCES D'EXPLOITATION		191 468,45	99 915,60	191 468,45
TOTAL ACTIF			647 558 510,94	642 806 950,46	604 748 866,82
PASSIF					
PA1	OPERATEURS CREDITEURS	PA1	273 064,71	482 032,79	276 643,67
PA2	AUTRES CREDITEURS DIVERS	PA2	135 075,47	96 444,89	126 388,34
TOTAL PASSIF			408 140,18	578 477,68	403 032,01
ACTIF NET			647 150 370,76	642 228 472,79	604 345 834,80
CP1	CAPITAL	CP1	616 397 553,91	611 231 613,71	580 968 751,28
CP2	SOMMES DISTRIBUABLES	CP2	30 752 816,85	30 996 859,08	23 377 083,53
CP2-A	SOMMES DISTRIBUABLES DES EXERCICES ANT.			0	4 415,66
CP2-B	RESULTAT DISTRIBUABLE DE LA PERIODE		5 797 725,45	5 669 860,18	25 410 922,41
CP2-C	REGUL. RESULTAT DISTRIBUABLE DE LA PERIODE		145 228,61	-71 335,61	-2 038 254,55
CP2-D	RESULTAT DISTRIBUABLE DE L'EXERCICE CLOS		23 377 083,53	25 508 640,51	0,000
CP2-E	REGUL DU RESULTAT DISTRIBUABLE DE L'EXERCICE CLOS		1 432 779,26	-110 306,00	0,000
ACTIF NET			647 150 370,76	642 228 472,79	604 345 834,80
TOTAL ACTIF NET ET PASSIF			647 558 510,94	642 806 950,46	604 748 866,82

**ETAT DE RESULTAT
DE LA PERIODE DU 01-01-2015 AU 31-03-2015**

			PERIODE DU	PERIODE DU	PERIODE DU
		Note	01/01/2015 AU 31/03/2015	01/01/2014 AU 31/03/2014	01/01/2014 AU 31/12/2014
PR1	REVENUS DU PORTEFEUILLE-TITRES	PR1	5 278 984,152	5 616 349,415	23 329 834,648
PR1-A	REVENUS DES OBLIGATIONS DE SOCIETES		1 015 211,199	1 065 017,234	4 232 526,142
PR1-B	REVENUS DES EMPRUNTS D'ETAT		4 263 772,953	4 551 332,181	17 479 803,404
PR1-C	REVENUS DES AUTRES VALEURS(OPCVM)		0,000	0,000	1 617 505,102
PR2	REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES	PR2	1 469 348,301	1 032 140,089	6 104 249,084
PR2-A	REVENUS DES BONS DU TRESOR		109 659,452	61 285,536	391 831,843
PR2-B	REVENUS DES BILLETS DE TRESORERIE		139 331,839	14 524,262	333 080,770
PR2-C	REVENUS DES CERTIFICATS DE DEPOT		703 654,983	684 463,684	2 844 794,003
PR2-D	REVENUS DES AUTRES PLACEMENTS (DEPOT A TERME)		516 702,027	271 866,607	2 534 542,468
REVENUS DES PLACEMENTS			6 748 332,453	6 648 489,504	29 434 083,732
CH1	CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS	CH1	-775 090,818	-798 622,069	-3 275 272,878
REVENU NET DES PLACEMENTS			5 973 241,635	5 849 867,435	26 158 810,854
CH2	AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION	CH2	-175 516,184	-180 007,259	-747 888,442
RESULTAT D'EXPLOITATION			5 797 725,451	5 669 860,176	25 410 922,412
PR4	REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION		145 228,607	-71 335,605	-2 038 254,545
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE			5 942 954,058	5 598 524,571	23 372 667,867
PR4-A	REGULARISATION DU RESULTAT		-145 228,607	71 335,605	2 038 254,545
PR4-B	VARIAT.DES +/- VAL.POT.SUR TITRES		-171 750,426	424 414,880	1 954 333,218
PR4-C	+/- VAL.REAL./CESSION TITRES		-2 836,002	-679 022,680	-4 185 092,180
PR4-D	FRAIS DE NEGOCIATION DE TITRES		0,000	0,000	-250,524
RESULTAT NET DE LA PERIODE			5 623 139,023	5 415 252,376	23 179 912,926

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
DE LA PERIODE DU 01-01-2015 AU 31-03-2015**

		PERIODE DU 01/01/2015 AU 31/03/2015	PERIODE DU 01/01/2014 AU 31/03/2014	PERIODE DU 01/01/2014 AU 31/12/2014
	DESIGNATION			
	VARIATION ACTIF NET			
AN1	RESULTANT DES OPERAT. D'EXPL	5 623 139,023	5 415 252,376	23 179 912,926
AN1-A	RESULTAT D'EXPLOITATION	5 797 725,451	5 669 860,176	25 410 922,412
AN1-B	VARIATION DES +/-VAL POT.SUR TITRES	-171 750,426	424 414,880	1 954 333,218
AN1-C	+/-VAL REAL.SUR CESSION DES TITRES	-2 836,002	-679 022,680	-4 185 092,180
AN1-D	FRAIS DE NEGOCIATION DES TITRES	0,000	0,000	-250,524
AN2	DISTRIBUTION DE DIVIDENDES	0,000	0,000	-25 219 746,205
	TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL			
AN3	SOUSCRIPTIONS	37 181 396,931	-2 834 333,807	-33 261 886,134
AN3-A	CAPITAL (SOUSCRIPTIONS)	153 934 700,000	118 508 700,000	696 875 200,000
AN3-B	REGULARISATION DES SOMMES NON DIST.(S)	-1 528 257,485	-760 613,911	-6 049 735,346
AN3-C	REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX.CLOS.(S)	6 133 480,612	4 891 746,049	6 609 221,097
AN3-D	REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX. EN COURS.(S)	764 165,981	507 321,088	14 778 331,225
	RACHATS	-122 122 692,177	-125 981 487,033	-745 474 903,110
AN3-F	CAPITAL (RACHATS)	-117 975 600,000	-121 181 000,000	-728 149 000,000
AN3-G	REGULARISATION DES SOMMES NON DIST.(R)	1 172 546,546	780 221,711	6 384 382,405
AN3-H	REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX.CLOS.(R)	-4 700 701,349	-5 002 052,051	-6 893 699,745
AN3-I	REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX EN COURS.(R)	-618 937,374	-578 656,693	-16 816 585,770
	VARIATION DE L'ACTIF NET	42 804 535,954	2 580 918,569	-35 301 719,413
AN4	ACTIF NET			
AN4-A	DEBUT DE PERIODE	604 345 834,803	639 647 554,216	639 647 554,216
AN4-B	FIN DE PERIODE	647 150 370,757	642 228 472,785	604 345 834,803
AN5	NOMBRE D'ACTIONS			
AN5-A	DEBUT DE PERIODE	5 867 051,000	6 179 789,000	6 179 789,000
AN5-B	FIN DE PERIODE	6 226 642,000	6 153 066,000	5 867 051,000
	VALEUR LIQUIDATIVE			
A-	DEBUT DE PERIODE	103,006	103,506	103,506
B-	FIN DE PERIODE	103,932	104,375	103,006
AN6	TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE	3,65%	3,40%	3,50%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 31 MARS 2015

1. REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS :

La situation trimestrielle arrêtée au 31-03-2015 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 31.03.2015 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 31.03.2015</i>	<i>% de l'Actif Net</i>
AC1-A. Obligations	1 341 100	81 439 238,558	83 368 680,284	12,88
AIL 2011/1	15 000	600 000,000	625 560,000	0,10
AIL 2012/1	30 000	1 800 000,000	1 875 984,000	0,29
AIL 2013/1	10 000	800 000,000	837 192,000	0,13
AIL 2014/1	10 000	1 000 000,000	1 039 040,000	0,16
AMEN BANK 2006	20 000	400 000,000	403 184,000	0,06
AMEN BANK 2009 A	30 000	1 999 500,000	2 043 204,000	0,32
AMEN BANK 2009 B	30 000	1 999 500,000	2 045 196,000	0,32
AMEN BANK 2010 SUB	50 000	3 666 000,000	3 763 520,000	0,58
AMEN BANK 2011/1 SUB	30 000	2 100 000,000	2 152 512,000	0,33
AMEN BANK2008	10 000	700 000,000	733 832,000	0,11
ATB 2007/1(20 ANS)	20 000	1 300 000,000	1 358 480,000	0,21
ATB 2007/1(25 ANS)	31 000	2 231 496,000	2 335 705,600	0,36
ATB 2009/A2	15 000	937 500,000	973 860,000	0,15
ATB 2009/B1	5 000	500 000,000	519 740,000	0,08
ATL 2010/1	15 000	300 000,000	308 652,000	0,05
ATL 2010/2	10 000	600 000,000	607 080,000	0,09
ATL 2011	15 000	1 200 000,000	1 207 728,000	0,19
ATL 2012/1	10 000	600 000,000	624 664,000	0,10
ATL 2013/1	10 000	1 000 000,000	1 051 272,000	0,16
ATL 2014/1	5 000	400 000,000	400 956,000	0,06
ATL 2014/3	20 000	2 000 000,000	2 016 992,000	0,31
ATTIJARI BANK 2010	50 000	2 142 800,000	2 163 280,000	0,33
ATTIJARI LEASE 2010/1	30 000	600 000,000	615 240,000	0,10
ATTIJARI LEASE 2011	25 000	1 000 000,000	1 010 260,000	0,16
ATTIJARI LEASING 2012-1/B	3 400	204 000,000	212 524,480	0,03
ATTIJARI LEASING 2012-1/C	10 000	1 000 000,000	1 042 448,000	0,16
ATTIJARI LEASING 2014-1/B	5 000	500 000,000	523 672,000	0,08
ATTIJARI LEASING 2015-1/B	20 000	2 021 198,904	2 014 018,630	0,31
BH 2009	70 000	5 383 000,000	5 443 648,000	0,84
BH 2013/1	10 000	857 000,000	892 384,000	0,14
BNA 2009	10 000	666 500,000	694 820,000	0,11
BTE 2009	50 000	2 500 000,000	2 556 960,000	0,40
BTE 2010	15 000	900 000,000	921 456,000	0,14
BTE 2011/A	20 000	1 600 000,000	1 610 992,000	0,25
BTK 2009	50 000	3 332 546,154	3 346 586,154	0,52
BTK 2014/1SUB	10 000	1 000 000,000	1 017 240,000	0,16
CHO 2009/BIAT	7 000	437 500,000	444 959,200	0,07
CHO COMPANY 2009/BIAT	3 000	187 500,000	189 686,400	0,03
CIL 2010/1	20 000	400 000,000	412 032,000	0,06
CIL 2010/2	7 500	150 000,000	152 742,000	0,02
CIL 2011/1	25 000	500 000,000	502 760,000	0,08
CIL 2012/1	20 000	800 000,000	800 208,000	0,12
CIL 2012/2	15 000	900 000,000	904 872,000	0,14
CIL 2014/1	10 000	1 000 000,000	1 041 032,000	0,16
CIL 2014/2	10 000	1 000 000,000	1 010 160,000	0,16
HL 2010/1	20 000	400 000,000	414 096,000	0,06
HL 2010/2	10 000	200 000,000	203 104,000	0,03
HL 2013/2A	15 000	1 200 000,000	1 206 060,000	0,19
HL 2013/2B	10 000	1 000 000,000	1 005 152,000	0,16
HL 2014/1	10 000	1 000 000,000	1 026 160,000	0,16

<i>Désignation du titre</i>	<i>Nombre de titres</i>	<i>Coût d'acquisition</i>	<i>Valeur au 31.03.2015</i>	<i>% de l'Actif Net</i>
MEUBLATEX 2008/BIAT	8 000	320 000,000	328 179,200	0,05
PANOBOIS 2007/BIAT	5 000	100 000,000	105 072,000	0,02
SERVICOM 2012	3 000	180 000,000	180 271,200	0,03
SIHM 2008 TR A/ATTIJ	3 000	60 000,000	61 692,000	0,01
SIHM 2008 TR B/STB	3 000	60 000,000	61 692,000	0,01
STB 2008/1	50 000	3 800 000,000	3 983 120,000	0,62
STB 2008/2	2 200	145 047,500	145 869,420	0,02
STB 2010/1	10 000	500 000,000	500 544,000	0,08
STB 2011/A	25 000	1 428 250,000	1 440 470,000	0,22
TL 2010/2	15 000	300 000,000	304 968,000	0,05
TL 2011/1	15 000	600 000,000	622 308,000	0,10
TL 2011/2	20 000	800 000,000	816 064,000	0,13
TL 2011/3	15 000	600 000,000	604 764,000	0,09
TL 2012/1	10 000	600 000,000	624 832,000	0,10
TL 2014/1	5 000	500 000,000	526 668,000	0,08
TL SUB 2010	20 000	400 000,000	401 664,000	0,06
TL SUB 2013	10 000	800 000,000	840 992,000	0,13
TUNISIE FACTORING 2014/1	10 000	1 000 000,000	1 012 656,000	0,16
UIB 2009/1A	30 000	1 500 000,000	1 544 520,000	0,24
UIB 2009/1B	40 000	2 666 000,000	2 748 912,000	0,42
UIB 2009/1C	30 000	2 250 000,000	2 324 424,000	0,36
UIB 2011-2	30 000	1 713 900,000	1 727 412,000	0,27
UIB 2011/1A	30 000	2 100 000,000	2 158 680,000	0,33
AC1-B. Emprunts d'Etat	395 575	384 117 907,233	388 002 660,606	59,96
Bons du Trésor Assimilables	377 931	383 957 219,221	387 835 406,976	59,93
BTA 5-10/2015	9 113	8 973 539,700	9 146 312,194	1,41
BTA 5.25-03/2016	37 161	36 600 403,800	36 690 201,068	5,67
BTA 6.75-07/2017 (10 ANS)	26 456	27 994 393,320	29 027 699,444	4,49
BTA 5.50% 10/2018	7 832	7 579 809,600	7 743 144,350	1,20
BTA 5.50-03/2019 (10 ANS)	196 598	203 149 304,101	203 646 993,288	31,47
BTA 5.50% 02/2020	360	347 580,000	349 663,069	0,05
BTA 5.50% 10/2020	12 000	11 547 450,000	11 791 921,233	1,82
BTA 6.90-05/2022 (15 ANS)	40 411	41 991 638,700	43 990 089,975	6,80
BTA 5.6 -08/2022 (12 ANS)	48 000	45 773 100,000	47 145 821,097	7,29
*Variation d'estimation des +/- valeurs du portefeuille BTA			-1 696 438,742	-0,26
Emprunt National 2014 CAT. A /5	17 644	160 688,012	167 253,630	0,03
AC1-C. Autres valeurs (OPCVM)	73 521	8 406 400,510	9 043 059,756	1,40
AL AMANA OBLG FCP	16 827	1 691 905,941	1 725 171,348	0,27
FCP CAPITALISATION ET GARANTIE	1 000	1 000 000,000	1 462 195,000	0,23
FCP HELION MONEO	1 700	173 857,016	178 644,500	0,03
PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	42 878	4 384 796,517	4 522 085,392	0,70
SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	11 116	1 155 841,036	1 154 963,516	0,18
Total portefeuille titres	1 810 196	473 963 546,301	480 414 400,646	74,24

PR1- Note sur les revenus du portefeuille-titres :

Les revenus du portefeuille titres totalisent **5.278.984,152 Dinars** du 01/01/2015 au 31.03.2015, contre **5.616.349,415 Dinars** du 01/01/2014 au 31.03.2014 et se détaillant comme suit :

REVENUS	Du 01/01/2015 au 31.03.2015	Du 01/01/2014 au 31.03.2014	31.12.2014
Revenus des obligations	1.015.211,199	1.065.017,234	4.232.526.142
Revenus des Emprunts d'Etat	4.263.772,953	4.551.332,181	17.479.803,404
Revenus des OPCVM	0,000	0,000	1.617.505,102
TOTAL	5.278.984,152	5.616.349,415	23.329.834,648

AC2- Note sur les placements monétaires et disponibilités :

AC2-A placements monétaires :

Le solde de ce poste s'élève au 31.03.2015, à **150.994.235,737 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 :

Désignation	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 31.03.2015	% de l'Actif Net
Bons du Trésor à Court Terme	11.421	10.956.522,307	11.027.231,031	1,70
BTC 52S-01/09/2015	1651	1.599.088,124	1.613.027,003	0,25
BTC 52S-29/09/2015	2000	1.915.129,443	1.944.019,689	0,30
BTC 52S-27/10/2015	3124	3.018.596,128	3.032.145,443	0,47
BTC 52S-16/02/2016	3896	3.711.261,689	3.725.516,465	0,58
BTC 53S-12/04/2016	750	712.446,923	712.522,431	0,11

AC2-A-2 Billets de Trésorerie :

<i>Désignation</i>	<i>Aval</i>	<i>Nombre</i>	<i>Coût d'acquisition</i>	<i>Valeur au 31.03.2015</i>	<i>% de l'Actif Net</i>
Billets de trésorerie	BIAT	14	6.872.819,620	6.894.781,583	1,07
HL 90J-15/06/2015	BIAT	10	4.928.790,669	4.940.482,299	0,76
CIL 180J-25/08/2015	BIAT	4	1.944.028,951	1.954.299,284	0,30

AC2-A-3 Certificats de dépôts :

<i>Désignation</i>	<i>Emetteur</i>	<i>Nombre</i>	<i>Coût d'acquisition</i>	<i>Valeur au 31.03.2015</i>	<i>% de l'Actif Net</i>
Certificats de dépôt	BIAT	208	103.889.214,381	103.943.619,287	16,06
CDP 10J-01/04/2015	BIAT	5	2.497.336,884	2.500.000,000	0,39
CDP 10J-02/04/2015	BIAT	10	4.994.673,768	4.999.466,738	0,77
CDP 10J-03/04/2015	BIAT	14	6.992.543,276	6.998.507,065	1,08
CDP 10J-04/04/2015	BIAT	15	7.492.010,652	7.497.600,959	1,16
CDP 10J-05/04/2015	BIAT	40	19.978.695,073	19.991.471,215	3,09
CDP 10J-06/04/2015	BIAT	56	27.970.173,103	27.985.076,616	4,32
CDP 10J-07/04/2015	BIAT	2	998.934,754	999.360,512	0,15
CDP 10J-08/04/2015	BIAT	8	3.995.739,015	3.997.016,119	0,62
CDP 10J-09/04/2015	BIAT	55	27.470.705,726	27.476.558,338	4,25
CDP 10J-10/04/2015	BIAT	3	1.498.402,130	1.498.561,725	0,23

AC2-A-4 Dépôt à terme :

<i>Désignation</i>	<i>Banque</i>	<i>Nombre</i>	<i>Coût d'acquisition</i>	<i>Valeur au 31.03.2015</i>	<i>% de l'Actif Net</i>
Dépôt à terme	BIAT	3	29.000.000,000	29.128.603,836	4,50
DAT 90J-18/05/2015	BIAT	1	10.000.000,000	10.055.511,233	1,55
DAT 90J-25/05/2015	BIAT	1	11.000.000,000	11.049.701,918	1,71
DAT 90J-09/06/2015	BIAT	1	8.000.000,000	8.023.390,685	1,24

AC2-B Disponibilités:

Le solde de ce poste s'élève au 31.03.2015, à **15.958.406,109 Dinars** et représentant les avoirs en banque.

AC3 Note sur les créances d'exploitation :

Les créances d'exploitation s'élèvent au 31.03.2015 à **191.468,448 Dinars** et représentant la Retenue à la Source sur les achats de Bons du Trésor Assimilables et des emprunts d'Etat (Emprunt National) et se détaillent comme suit :

Créances d'exploitation	31/03/2015	31/03/2014	31/12/2014
Retenue à la Source sur les achats de Bons du Trésor Assimilables	191.141,262	99.915,603	191.141,262
Retenue à la Source sur les achats des emprunts d'Etat (Emprunt National)	327,186	0,000	327,186
Total	191.468,448	99.915,603	191.468,448

PR2 Note sur les revenus des placements monétaires :

Les revenus des placements monétaires s'élèvent du 01/01/2015 au 31.03.2015 à **1.469.348,301 Dinars**, contre **1.032.140,089 Dinars** du 01/01/2014 au 31.03.2014 et se détaillant comme suit :

REVENUS	Du 01/01/2015 au 31.03.2015	Du 01/01/2014 au 31.03.2014	31.12.2014
Revenus des Bons du Trésor à CT	109.659,452	61.285,536	391.831,843
Revenus des Billets de Trésorerie	139.331,839	14.524,262	333.080,770
Revenus des Certificats de Dépôt	703.654,983	684.463,684	2.844.794,003
Revenus des autres valeurs (DAT)	516.702,027	271.866,607	2.534.542,468
TOTAL	1.469.348,301	1.032.140,089	6.104.249,084

CH1 Note sur les charges de gestion des placements :

Les charges de gestion des placements s'élèvent du 01/01/2015 au 31.03.2015 à **775.090,818 Dinars** contre **798.622,069 Dinars** du 01/01/2014 au 31.03.2014 et se détaillant comme suit :

Charges de gestion des placements	Du 01/01/2015 au 31.03.2015	Du 01/01/2014 au 31.03.2014	31.12.2014
Rémunération du gestionnaire	232.527,247	239.586,620	982.581,504
Rémunération du dépositaire	232.527,247	243.091,964	986.086,848
Rémunération des distributeurs	310.036,324	315.943,485	1.306.604,526
Total	775.090,818	798.622,069	3.275.272,878

CH2 Note sur les autres charges d'exploitation :

Les autres charges d'exploitation s'élèvent du 01/01/2015 au 31.03.2015 à **175.516,184 Dinars**, contre **180.007,259 Dinars** du 01/01/2014 au 31.03.2014 et se détaillant comme suit :

Autres charges d'exploitation	Du 01.01.2015 Au 31.03.2015	Du 01.01.2015 Au 31.03.2014	31.12.2014
Redevance CMF	155.015,239	159.720,625	655.040,895
Impôts et Taxes	13.351,838	13.141,555	58.712,743
Rémunération CAC	5.800,000	5.800,000	24.640,000
Jetons de présence	1.000,000	1.000,000	6.000,000
Charges Diverses	349,107	345,079	3.494,804
Total	175.516,184	180.007,259	747.888,442

PA- Note sur le Passif :

Le solde de ce poste s'élève au 31.03.2015 à **408.140,183 Dinars**, contre **578.477,678 Dinars** au 31.03.2014 et s'analyse comme suit :

NOTE	PASSIF	Montant au 31.03.2015	Montant au 31.03.2014	Montant au 31.12.2014
PA1	Opérateurs créditeurs	273,064.712	482.032,789	276,643.671
PA2	Autres créditeurs divers	135,075.471	96.444,889	126,388.341
TOTAL		408.140,183	578.477,678	403.032,012

PA1 : Le solde du compte opérateurs créditeurs s'élève au 31.03.2015 à **273.064,712 Dinars** contre **482.032,789 Dinars** au 31.03.2014 et se détaillant comme suit :

Opérateurs Créditeurs	Montant au 31.03.2015	Montant au 31.03.2014	Montant au 31.12.2014
Gestionnaire	81.919,415	83.044,652	82.993,102
Dépositaire	81.919,415	83.044,652	82.993,102
Distributeurs	109.225,882	315.943,485	110.657,467
Total	273.064,712	482.032,789	276.643,671

PA2 : Les autres créditeurs divers s'élèvent au 31.03.2015, à **135.075,471 Dinars** contre **96.444,889 Dinars** au 31.03.2014 et se détaillant comme suit :

Autres créditeurs divers	Montant au 31.03.2015	Montant au 31.03.2014	Montant au 31.12.2014
Etat, impôts et taxes	40.536,000	27.072,792	46.718,362
Redevance CMF	54.611,917	55.361,790	55.327,696
Intérêt / EO perçu d'avance	21.198,904	0,000	7.162,740
Provision pour charges à payer	18.728,650	14.010,307	17.179,543
Total	135.075,471	96.444,889	126.388,341

CP1 Note sur le capital :

Les mouvements sur le capital au 31.03.2015 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 : 153.934.700,000 Dinars
- Nombre de titres émis : 1.539.347

Rachats effectués (en nominal)

- Montant : 117.975.600,000 Dinars
- Nombre de titres rachetés : 1.179.756

Capital au 31.03.2015

- Montant en nominal : 616.397.553,911 Dinars
- Sommes non distribuables : -6.266.646,089 Dinars
- Nombres de titres : 6.226.642
- Nombre d'actionnaires : 4.672

(*): Les sommes non distribuables s'élèvent à **-6.266.646,089 Dinars** au 31.03.2015 et se détaillent comme suit :

Sommes non distribuables des exercices antérieurs	-5.736.348,722
1- <u>Résultat non distribuable de la période</u>	-174.586,428
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres.	-171.750,426
+/- values réalisées sur cession de titres.	-2.836,002
Frais de négociation de titres	0,000
2- <u>Régularisation des sommes non distribuables</u>	-355.710,939
Aux émissions	-1.528.257,485
Aux rachats	1.172.546,546
Total sommes non distribuables	-6.266.646,089

CP2 Note sur les sommes distribuables :

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

Le solde de ce poste au 31.03.2015 se détaille ainsi :

- Résultat distribuable de la période : **5.797.725,451 Dinars**
- Régularisation du résultat distribuable de la période : **145.228,607 Dinars**
- Résultat distribuable de l'exercice clos : **23.377.083,525 Dinars**
- Régularisation du résultat distribuable de l'exercice clos : **1.432.779.263 Dinars**

SOMMES DISTRIBUABLES : 30.752.816,846 Dinars

4. AUTRES INFORMATIONS

<u>4-1 Données par action</u>	<u>31.03.2015</u>	<u>31.03.2014</u>
Revenus des placements	1,084	1,081
Charges de gestion des placements	(0,124)	(0,130)
Revenus net des placements	0,959	0,951
Autres charges d'exploitation	(0,028)	(0,029)
Résultat d'exploitation	0,931	0,921
Régularisation du résultat d'exploitation	0,023	(0,012)
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE	0,954	0,910
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)	(0,023)	0,012
Variation des +/- valeurs potentielles/titres	(0,028)	0,069
Plus ou moins-values réalisées sur cession titres	0,000	(0,110)
RESULTAT NET DE LA PERIODE	0,903	0,880

<u>4-2 Ratio de gestion des placements</u>	<u>31.03.2015</u>	<u>31.03.2014</u>
Charges de gestion des placements/actif net moyen	0,123%	0,123%
Autres Charges d'exploitation/actif net moyen	0,028%	0,028%
Résultat distribuable de la période/actif net moyen	0,945%	0,875%

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.

Le taux de cette rémunération est appliqué à partir du 02/01/2014 suite à une décision prise lors de la réunion du Conseil d'Administration de SICAV TRESOR tenue en date du 29 mars 2013 qui a ramené ce taux de 0,35% à 0,15% TTC l'an.

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. Cette rémunération des distributeurs est appliquée à partir du 02/01/2014 suite à une décision prise lors la réunion du Conseil d'Administration de SICAV TRESOR tenue en date du 29 mars 2013.