

# **SICAV TRESOR**

## **SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2019**

### **AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 JUIN 2019**

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 Janvier au 30 Juin 2019, tels qu'annexés au présent rapport.

#### **Introduction**

Nous avons effectué l'examen limité des états financiers ci-joints de la Société SICAV TRESOR, comprenant le bilan au 30 Juin 2019, 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 rendons compte d'éléments significatifs qui pourraient être relevés par un audit. En conséquence, nous n'exprimons pas une opinion d'audit.

#### **Opinion**

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers trimestriels de la société SICAV TRESOR arrêtés au 30 Juin 2019, 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 3.2 des états financiers 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 12,72% de l'actif total au 30 Juin 2019, 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.
- Les emplois en liquidités et quasi liquidité représentent 20,78% de l'actif total au 30 Juin 2019. Cette proportion est en dessus du seuil de 20% prévu par l'article 2 du décret n° 2001-2278 du 25 septembre 2001 portant application de l'article 29 du code des organismes de placement collectif.

Tunis, le 24 juillet 2019

**Le Commissaire aux Comptes :**

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

**Chiheb GHANMI**

BILANS COMPARES		NOTE	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018
<b>ACTIF</b>					
<b>AC1</b>	<b>PORTEFEUILLE TITRES</b>	<b>AC1</b>	<b>124 248 975,363</b>	<b>181 301 682,480</b>	<b>169 740 921,810</b>
<b>AC1-A</b>	OBLIGATIONS DE SOCIETES		31 793 665,534	42 049 043,110	37 771 896,491
<b>AC1-B</b>	EMPRUNTS D'ETAT		83 894 747,329	134 701 499,670	127 290 055,819
<b>AC1-C</b>	AUTRES VALEURS (TITRES OPCVM)		8 560 562,500	4 551 139,700	4 678 969,500
<b>AC2</b>	<b>PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES</b>	<b>AC2</b>	<b>69 269 133,664</b>	<b>76 588 316,839</b>	<b>29 733 350,280</b>
<b>AC2-A</b>	PLACEMENTS MONETAIRES		56 923 225,284	73 396 990,311	29 442 946,803
<b>AC2-B</b>	DISPONIBILITES		12 345 908,380	3 191 326,528	290 403,477
<b>AC3</b>	<b>CREANCES D'EXPLOITATION</b>	<b>AC3</b>	<b>70 000,036</b>	<b>6 638,673</b>	<b>6 638,674</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>			<b>193 588 109,063</b>	<b>257 896 637,992</b>	<b>199 480 910,764</b>
<b>PASSIF</b>					
<b>PA1</b>	<b>OPERATEURS CREDITEURS</b>	<b>PA1</b>	<b>79 417,158</b>	<b>108 754,165</b>	<b>88 824,439</b>
<b>PA2</b>	<b>AUTRES CREDITEURS DIVERS</b>	<b>PA2</b>	<b>57 318,138</b>	<b>70 658,016</b>	<b>81 846,010</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>			<b>136 735,296</b>	<b>179 412,181</b>	<b>170 670,449</b>
<b>ACTIF NET</b>			<b>193 451 373,767</b>	<b>257 717 225,811</b>	<b>199 310 240,315</b>
<b>CP1</b>	<b>CAPITAL</b>	<b>CP1</b>	<b>188 667 413,186</b>	<b>252 496 933,664</b>	<b>191 204 234,487</b>
<b>CP2</b>	<b>SOMMES DISTRIBUABLES</b>	<b>CP2</b>	<b>4 783 960,581</b>	<b>5 220 292,147</b>	<b>8 106 005,828</b>
<b>CP2-A</b>	SOMMES DISTRIBUABLES DES EXERCICES ANT.		1 771,129	873,161	661,114
<b>CP2-B</b>	RESULTAT DISTRIBUABLE DE LA PERIODE		4 757 958,528	5 737 514,791	10 619 818,640
<b>CP2-C</b>	REGUL. RESULTAT DISTRIBUABLE DE LA PERIODE		24 230,924	-518 095,805	-2 514 473,926
<b>ACTIF NET</b>			<b>193 451 373,767</b>	<b>257 717 225,811</b>	<b>199 310 240,315</b>
<b>TOTAL ACTIF NET ET PASSIF</b>			<b>193 588 109,063</b>	<b>257 896 637,992</b>	<b>199 480 910,764</b>

ETATS DE RESULTAT COMPARES		Note	Période du	Période du	Période du	Période du	31/12/2018
			01/04/2019	01/01/2019	01/04/2018	01/01/2018	
			au	au	au	au	
			30/06/2019	30/06/2019	30/06/2018	30/06/2018	
<b>PR1</b>	<b>REVENUS DU PORTEFEUILLE-TITRES</b>	<b>PR1</b>	<b>1 699 916,738</b>	<b>3 557 770,777</b>	<b>2 285 021,515</b>	<b>4 347 567,780</b>	<b>8 474 389,396</b>
PR1-A	REVENUS DES OBLIGATIONS DE SOCIETES		525 984,480	1 082 765,940	584 557,499	1 162 334,939	2 329 865,120
PR1-B	REVENUS DES EMPRUNTS D'ETAT		896 444,476	2 197 517,055	1 503 860,716	2 988 629,541	5 947 920,976
PR1-C	REVENUS DES AUTRES VALEURS (TITRES OPCVM)		277 487,782	277 487,782	196 603,300	196 603,300	196 603,300
<b>PR2</b>	<b>REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES</b>	<b>PR2</b>	<b>1 238 125,274</b>	<b>1 815 362,289</b>	<b>1 146 977,013</b>	<b>2 284 578,160</b>	<b>3 777 349,386</b>
PR2-A	REVENUS DES BONS DU TRESOR		54 375,145	67 462,374	32 223,927	37 299,125	55 336,997
PR2-B	REVENUS DES CERTIFICATS DE DEPOT		799 571,718	1 363 721,504	1 114 753,086	2 247 279,035	3 722 012,389
PR2-C	REVENUS DES AUTRES PLACEMENTS (DEPOT A TERME)		384 178,411	384 178,411	0,000	0,000	0,000
<b>REVENUS DES PLACEMENTS</b>			<b>2 938 042,012</b>	<b>5 373 133,066</b>	<b>3 431 998,528</b>	<b>6 632 145,940</b>	<b>12 251 738,782</b>
<b>CH1</b>	<b>CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS</b>	<b>CH1</b>	<b>-236 800,350</b>	<b>-485 577,875</b>	<b>-348 397,983</b>	<b>-715 021,419</b>	<b>-1 299 588,597</b>
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>			<b>2 701 241,662</b>	<b>4 887 555,191</b>	<b>3 083 600,545</b>	<b>5 917 124,521</b>	<b>10 952 150,185</b>
<b>CH2</b>	<b>AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION</b>	<b>CH2</b>	<b>-63 106,912</b>	<b>-129 596,663</b>	<b>-88 404,830</b>	<b>-179 609,730</b>	<b>-332 331,545</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>			<b>2 638 134,750</b>	<b>4 757 958,528</b>	<b>2 995 195,715</b>	<b>5 737 514,791</b>	<b>10 619 818,640</b>
<b>PR4</b>	<b>REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>44 101,482</b>	<b>24 230,924</b>	<b>-483 819,222</b>	<b>-518 095,805</b>	<b>-2 514 473,926</b>
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>			<b>2 682 236,232</b>	<b>4 782 189,452</b>	<b>2 511 376,493</b>	<b>5 219 418,986</b>	<b>8 105 344,714</b>
PR4-A	REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION (ANNULATION)		-44 101,482	-24 230,924	483 819,222	518 095,805	2 514 473,926
PR4-B	VARIATION DES +/- VALUES POTENTIELLES SUR TITRES		-76 266,257	2 701 044,378	-212 497,474	-229 447,989	-517 344,064
PR4-C	+/- VALUES REALISEES/CESSION DE TITRES		-38 397,108	-2 798 346,058	3 819,049	3 064,299	254 756,953
PR4-D	FRAIS DE NEGOCIATION DE TITRES		0,000	0,000	-2 668,131	-2 668,131	-2 668,131
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>			<b>2 523 471,385</b>	<b>4 660 656,848</b>	<b>2 783 849,159</b>	<b>5 508 462,970</b>	<b>10 354 563,398</b>

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET  
DE LA PERIODE DU 01-01-2019 AU 30-06-2019**

DESIGNATION	Période du	Période du	Période du	Période du	31/12/2018
	01/04/2019	01/01/2019	01/04/2018	01/01/2018	
	au	au	au	au	
	30/06/2019	30/06/2019	30/06/2018	30/06/2018	
<b>AN1 VARIATION ACTIF NET RESULTANT DES OPERAT. D'EXPLOITATION</b>	<b>2 523 471,385</b>	<b>4 660 656,848</b>	<b>2 783 849,159</b>	<b>5 508 462,970</b>	<b>10 354 563,398</b>
AN1-A RESULTAT D'EXPLOITATION	2 638 134,750	4 757 958,528	2 995 195,715	5 737 514,791	10 619 818,640
AN1-B VARIATION DES +/-VAL POT.SUR TITRES	-76 266,257	2 701 044,378	-212 497,474	-229 447,989	-517 344,064
AN1-C +/-VAL REAL.SUR CESSION DES TITRES	-38 397,108	-2 798 346,058	3 819,049	3 064,299	254 756,953
AN1-D FRAIS DE NEGOCIATION DE TITRES	0,000	0,000	-2 668,131	-2 668,131	-2 668,131
<b>AN2 DISTRIBUTION DE DIVIDENDES</b>	<b>-7 805 962,203</b>	<b>-7 805 962,203</b>	<b>-9 802 158,080</b>	<b>-9 802 158,080</b>	<b>-9 802 158,080</b>
<b>AN3 TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	<b>-2 181 213,519</b>	<b>-2 713 561,193</b>	<b>-30 219 932,828</b>	<b>-32 203 394,448</b>	<b>-95 456 480,372</b>
<b>SOUSCRIPTIONS</b>	<b>92 205 833,126</b>	<b>161 009 700,387</b>	<b>91 790 674,279</b>	<b>171 772 603,099</b>	<b>316 899 675,068</b>
AN3-A CAPITAL (SOUSCRIPTIONS)	91 574 900,000	158 469 400,000	90 659 000,000	168 874 200,000	311 856 200,000
AN3-B REGULARISATION DES SOMMES NON DIST.(S)	-1 686 155,742	-2 880 181,236	-1 580 039,207	-2 899 624,190	-5 436 262,019
AN3-C REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX.CLOS.(S)	540 747,503	3 326 181,964	1 315 024,446	4 068 465,188	4 068 950,687
AN3-D REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX. EN COURS(S)	1 776 341,365	2 094 299,659	1 396 689,040	1 729 562,101	6 410 786,400
<b>RACHATS</b>	<b>-94 387 046,645</b>	<b>-163 723 261,580</b>	<b>-122 010 607,107</b>	<b>-203 975 997,547</b>	<b>-412 356 155,440</b>
AN3-F CAPITAL (RACHATS)	-93 548 000,000	-160 943 400,000	-120 618 500,000	-200 747 900,000	-406 092 700,000
AN3-G REGULARISATION DES SOMMES NON DIST.(R)	1 711 356,256	2 914 661,615	2 103 582,751	3 455 569,041	7 098 511,114
AN3-H REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX.CLOS.(R)	-818 163,018	-3 624 454,460	-1 615 181,596	-4 436 008,682	-4 436 706,228
AN3-I REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX. EN COURS (R)	-1 732 239,883	-2 070 068,735	-1 880 508,262	-2 247 657,906	-8 925 260,326
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>-7 463 704,337</b>	<b>-5 858 866,548</b>	<b>-37 238 241,749</b>	<b>-36 497 089,558</b>	<b>-94 904 075,054</b>
<b>AN4 ACTIF NET</b>					
AN4-A DEBUT DE PERIODE	200 915 078,104	199 310 240,315	294 955 467,560	294 214 315,369	294 214 315,369
AN4-B FIN DE PERIODE	193 451 373,767	193 451 373,767	257 717 225,811	257 717 225,811	199 310 240,315
<b>AN5 NOMBRE D'ACTIONNAIRES</b>					
AN5-A DEBUT DE PERIODE	1 941 715	1 946 724	2 869 947	2 889 089	2 889 089
AN5-B FIN DE PERIODE	1 921 984	1 921 984	2 570 352	2 570 352	1 946 724
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>					
A- DEBUT DE PERIODE	103,473	102,382	102,773	101,836	101,836
B- FIN DE PERIODE	100,651	100,651	100,265	100,265	102,382
<b>AN6 TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE</b>	<b>5,20%</b>	<b>4,79%</b>	<b>3,95%</b>	<b>3,86%</b>	<b>3,99%</b>

---

## NOTES AUX ETATS FINANCIERS

---

PERIODE DU 01.01.2019 AU 30.06.2019

---

### 1. INFORMATIONS GÉNÉRALES :

La SICAV TRESOR est une société d'investissement à capital variable de catégorie obligataire de type distribution régie par le code des organismes de placement collectif promulgué par la loi n°2001-83 du 24 juillet 2001. Elle a reçu l'agrément de Mr le Ministre des Finances en date du 29 octobre 1996.

La SICAV TRESOR a pour objet la gestion d'un portefeuille de valeurs mobilières moyennant l'utilisation de ses fonds propres à l'exclusion de toutes autres ressources.

Ayant le statut de société d'investissement à capital variable, la SICAV TRESOR bénéficie des avantages fiscaux prévus par la loi n°95-88 du 30 octobre 1995 dont notamment l'exonération de ses bénéfices annuels de l'impôt sur les sociétés. En revanche, les revenus des titres de placement (intérêts) qu'elle encaisse, sont soumis à une retenue à la source libératoire de 20%.

La BIAT Asset Management (BAM), société de gestion d'OPCVM, assure la gestion de la SICAV TRESOR; la Banque Internationale Arabe de Tunisie (BIAT) est le dépositaire de ses actifs.

### 2. REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS :

Les états financiers arrêtés au 30.06.2019 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

### 3. 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 :

#### **3-1 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.

#### **3-2 Evaluation, en date d'arrêté, du portefeuille des obligations et valeurs assimilées :**

Conformément aux normes comptables applicables aux OPCVM, les obligations et valeurs assimilées sont évaluées, postérieurement à leur comptabilisation initiale :

- A la valeur de marché lorsqu'elles font l'objet de transactions ou de cotation à une date récente ;
- Au coût amorti lorsqu'elles n'ont pas fait l'objet, depuis leur acquisition, de transactions ou de cotation à un prix différent ;

- A la valeur actuelle lorsqu'il est estimé que ni la valeur de marché ni le coût amorti ne constitue une base raisonnable de la valeur de réalisation du titre et que les conditions de marché indiquent que l'évaluation à la valeur actuelle en application de la méthode actuarielle est appropriée.

Considérant les circonstances et les conditions actuelles du marché obligataire, et l'absence d'une courbe de taux pour les émissions obligataires, ni la valeur de marché ni la valeur actuelle ne constituent, au 30/06/2019, 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 ».

### **3-3 Evaluation des autres placements :**

Les titres OPCVM sont évalués à leurs valeurs liquidatives au 30/06/2019, la différence par rapport au prix d'achat constitue selon le cas une plus ou moins-value potentielle porté directement en capitaux propres en tant que sommes non distribuables. Elle apparait également comme composante du résultat net de la période.

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

### **3-4 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.

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

##### AC1 Note sur le portefeuille titres:

Désignation du titre	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30.06.2019	% de l'Actif Net
<b>AC1-A. Obligations de sociétés</b>		<b>30,903,210.654</b>	<b>31,793,665.534</b>	<b>16.43</b>
AIL 2014/1	10,000	200,000.000	210,720.000	0.11
AMEN BANK 2009 A	30,000	1,199,100.000	1,238,340.000	0.64
AMEN BANK 2009 B	30,000	1,199,100.000	1,258,260.000	0.65
AMEN BANK 2010 SUB	50,000	2,332,000.000	2,459,680.000	1.27
AMEN BANK 2011/1 SUB	30,000	900,000.000	933,456.000	0.48
AMEN BANK2008	10,000	450,000.000	452,824.000	0.23
ATB 2007/1(20 ANS)	20,000	800,000.000	805,904.000	0.42
ATB 2007/1(25 ANS)	31,000	1,611,636.000	1,623,837.600	0.84
ATB 2009/B1	5,000	250,000.000	251,308.000	0.13
ATB SUB 2017 A	22,000	2,200,000.000	2,248,892.800	1.16
ATL 2013/1	10,000	200,000.000	202,080.000	0.10
ATL 2014/3	20,000	400,000.000	409,456.000	0.21
ATL 2015/1	10,000	800,000.000	848,592.000	0.44
ATTIJARI LEASING 2015-1/B	10,000	600,000.000	607,160.000	0.31
BH 2009	70,000	3,227,000.000	3,332,112.000	1.72
BH 2013/1	10,000	142,000.000	142,064.000	0.07
BNA 2009	10,000	333,000.000	336,344.000	0.17
BTE 2009	50,000	500,000.000	516,640.000	0.27
BTE 2010	15,000	300,000.000	315,216.000	0.16
BTK 2009	50,000	1,998,546.154	2,043,266.154	1.06
BTK 2014/1SUB	10,000	200,000.000	206,376.000	0.11
CHO 2009/BIAT	7,000	87,500.000	91,095.200	0.05
CHO COMPANY 2009/BIAT	3,000	37,500.000	38,750.400	0.02
CIL 2014/1	10,000	200,000.000	211,080.000	0.11
CIL 2014/2	10,000	200,000.000	205,064.000	0.11
CIL 2015/1	15,000	300,000.000	300,804.000	0.16
CIL 2017/1	30,000	1,800,000.000	1,801,200.000	0.93
HL 2013/2B	10,000	400,000.000	407,928.000	0.21
HL 2014/1	10,000	600,000.000	625,032.000	0.32
STB 2008/1	50,000	2,800,000.000	2,826,920.000	1.46
STB 2008/2	2,200	87,028.500	88,591.380	0.05
STB 2010/1	10,000	100,000.000	101,760.000	0.05
UIB 2009/1A	30,000	300,000.000	312,048.000	0.16
UIB 2009/1B	40,000	1,598,800.000	1,666,064.000	0.86
UIB 2009/1C	30,000	1,650,000.000	1,723,824.000	0.89
UIB 2011/1A	30,000	900,000.000	950,976.000	0.49
<b>AC1-B. Emprunts d'Etat</b>		<b>80,875,624.200</b>	<b>83,894,747.329</b>	<b>43.37</b>
<b>Bons du Trésor Assimilables</b>		<b>80,875,624.200</b>	<b>83,028,934.440</b>	<b>42.92</b>
BTA 5.50% 02/2020	360	347,580.000	353,612.219	0.18
BTA 5.50% 10/2020	10,500	10,104,050.000	10,430,614.383	5.39
BTA 6.90%-05/2022 (15 ANS)	16,611	17,413,378.700	17,546,521.551	9.07
BTA 5.6% -08/2022 (12 ANS)	34,700	33,103,800.000	34,470,960.987	17.82
BTA 6,3% MARS 2026	17,047	15,254,645.400	15,518,280.758	8.02
BTA 6.7% AVRIL 2028	5,021	4,652,170.100	4,708,944.542	2.43
<b>Variation d'estimation des +/- valeurs du portefeuille BTA</b>			<b>865,812.889</b>	<b>0.45</b>

Désignation du titre	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30.06.2019	% de l'Actif Net
<b>AC1-C. Autres valeurs (Titres OPCVM)</b>		<b>8,536,298.078</b>	<b>8,560,562.500</b>	<b>4.43</b>
FCP HELION MONEO	1,700	173,857.016	174,340.100	0.09
PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	42,500	4,436,731.362	4,393,267.500	2.27
SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	31,900	3,925,709.700	3,992,954.900	2.06
<b>Total portefeuille titres</b>		<b>120,315,132.932</b>	<b>124,248,975.363</b>	<b>64.23</b>

**PR1- Note sur les revenus du portefeuille-titres :**

Les revenus du portefeuille titres totalisent **1,699,916.738 Dinars** du 01.04.2019 au 30.06.2019, contre **2,285,021.515 Dinars** du 01.04.2018 au 30.06.2018 et se détaillant comme suit :

REVENUS	Du 01.04.2019 Au 30.06.2019	Du 01.01.2019 Au 30.06.2019	Du 01.04.2018 Au 30.06.2018	Du 01.01.2018 Au 30.06.2018	31.12.2018
Revenus des obligations de sociétés	525,984.480	1,082,765.940	584,557.499	1,162,334.939	2,329,865.120
Revenus des Emprunts d'Etat	896,444.476	2,197,517.055	1,503,860.716	2,988,629.541	5,947,920.976
Revenus des autres valeurs (TITRES OPCVM)	277,487.782	277,487.782	196,603.300	196,603.300	196,603.300
<b>TOTAL</b>	<b>1,699,916.738</b>	<b>3,557,770.777</b>	<b>2,285,021.515</b>	<b>4,347,567.780</b>	<b>8,474,389.396</b>

**AC2 Note sur les placements monétaires et disponibilités :**

**AC2-A. Placements monétaires :**

Le solde de ce poste s'élève au 30.06.2019, à **56,923,225.284 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	Taux	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30.06.2019	% de l'Actif Net
<b>Bons du Trésor à Court Terme</b>			<b>3,504,164.607</b>	<b>3,555,474.342</b>	<b>1.84</b>
BTC 52S-11/02/2020	7.68	30	27,838.266	28,468.416	0.01
BTC 52S-11/02/2020	7.67	970	914,105.257	923,323.228	0.48
BTC 52S-31/03/2020	8.14	2,776	2,562,221.084	2,603,682.698	1.35

**AC2-A-2 Certificats de dépôts :**

Désignation	Emetteur	Taux	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30.06.2019	% de l'Actif Net
<b>Certificats de dépôts à moins d'un an</b>				<b>25,447,387.574</b>	<b>25,483,572.531</b>	<b>13.17</b>
CDP 10J-01/07/2019	BIAT	8.33	2	998,153.162	1,000,000.000	0.52
CDP 10J-02/07/2019	BIAT	8.33	14	6,987,072.136	6,998,704.522	3.62
CDP 10J-03/07/2019	BIAT	8.33	13	6,487,995.555	6,497,594.669	3.36
CDP 10J-04/07/2019	BIAT	8.33	9	4,491,689.230	4,497,502.733	2.32
CDP 10J-05/07/2019	BIAT	8.33	2	998,153.162	999,260.240	0.52
CDP 10J-07/07/2019	BIAT	8.33	3	1,497,229.743	1,498,336.309	0.77
CDP 10J-08/07/2019	BIAT	8.33	6	2,994,459.487	2,996,118.953	1.55
CDP CIL 30J-17/07/2019	CIL	11.15	2	992,635.099	996,055.105	0.51

**AC2-A-3 Dépôt à Terme:**

Désignation	Taux	Banque	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2019	% de l'Actif Net
<b>Dépôt à Terme</b>		<b>BIAT</b>		<b>27,500,000.000</b>	<b>27,884,178.411</b>	<b>14.41</b>
DAT 91J-01/07/2019	8.90	BIAT	1	4,000,000.000	4,071,004.931	2.10
DAT 91J-03/07/2019	8.90	BIAT	1	2,000,000.000	2,034,722.192	1.05
DAT 91J-04/07/2019	8.90	BIAT	1	3,000,000.000	3,051,498.082	1.58
DAT 91J-08/07/2019	8.90	BIAT	1	2,000,000.000	2,032,771.507	1.05
DAT 91J-10/07/2019	8.90	BIAT	1	5,000,000.000	5,079,978.082	2.63
DAT 91J-11/07/2019	8.90	BIAT	1	3,000,000.000	3,047,401.644	1.58
DAT 91J-19/08/2019	8.86	BIAT	1	2,500,000.000	2,520,390.137	1.30
DAT 91J-20/08/2019	8.86	BIAT	1	1,000,000.000	1,007,961.863	0.52
DAT 91J-21/08/2019	8.86	BIAT	1	3,000,000.000	3,023,303.014	1.56
DAT 91J-22/08/2019	8.86	BIAT	1	2,000,000.000	2,015,146.959	1.04

**AC2-B Disponibilités**

Le solde de ce poste s'élève au 30.06.2019, à **12,345,908.380 Dinars** et représentant les avoirs en banque.

**PR 2- Note sur les revenus des placements monétaires :**

Les revenus des placements monétaires s'élèvent du 01.04.2019 au 30.06.2019 à **1,238,125.274 Dinars**, contre **1,146,977.013 Dinars** du 01.04.2018 au 30.06.2018 et se détaillant comme suit :

REVENUS	Du 01.04.2019 au 30.06.2019	Du 01.01.2019 au 30.06.2019	Du 01.04.2018 au 30.06.2018	Du 01.01.2018 au 30.06.2018	31.12.2018
Revenus des Bons du Trésor à CT	54,375.145	67,462.374	32,223.927	37,299.125	55,336.997
Revenus des Certificats de Dépôt	799,571.718	1,363,721.504	1,114,753.086	2,247,279.035	3,722,012.389
Revenus des Autres Placements (Dépôt à terme)	384,178.411	384,178.411	0.000	0.000	0.000
<b>TOTAL</b>	<b>1,238,125.274</b>	<b>1,815,362.289</b>	<b>1,146,977.013</b>	<b>2,284,578.160</b>	<b>3,777,349.386</b>

### **AC3. Note sur les créances d'exploitation :**

Les créances d'exploitation s'élèvent au 30/06/2019 à **70,000.036 Dinars** et représentent la retenue à la source sur les achats des bons du trésor assimilables.

### **CH1 Note sur les charges de gestion des placements :**

Les charges de gestion des placements s'élèvent du 01.04.2019 au 30.06.2019 à **236,800.350 Dinars** contre **348,397.983 Dinars** du 01.04.2018 au 30.06.2018 et se détaillant comme suit :

<b>Charges de gestion des placements</b>	<b>Du 01.04.2019 au 30.06.2019</b>	<b>Du 01.01.2019 au 30.06.2019</b>	<b>Du 01.04.2018 au 30.06.2018</b>	<b>Du 01.01.2018 au 30.06.2018</b>	<b>31.12.2018</b>
Rémunération du gestionnaire	94,720.137	194,231.146	139,359.192	286,008.566	519,835.432
Rémunération du dépositaire	47,360.076	97,115.583	69,679.599	143,004.287	259,917.733
Rémunération des distributeurs	94,720.137	194,231.146	139,359.192	286,008.566	519,835.432
<b>Total</b>	<b>236,800.350</b>	<b>485,577.875</b>	<b>348,397.983</b>	<b>715,021.419</b>	<b>1,299,588.597</b>

### **CH2 Note sur les autres charges d'exploitation :**

Les autres charges d'exploitation s'élèvent du 01.04.2019 au 30.06.2019 à **63,106.912 Dinars**, contre **88,404.830 Dinars** du 01.04.2018 au 30.06.2018 et se détaillant comme suit :

<b>Autres charges d'exploitation</b>	<b>Du 01.04.2019 au 30.06.2019</b>	<b>Du 01.01.2019 au 30.06.2019</b>	<b>Du 01.04.2018 au 30.06.2018</b>	<b>Du 01.01.2018 au 30.06.2018</b>	<b>31.12.2018</b>
Redevance CMF	47,359.609	97,114.272	69,678.389	143,001.821	259,913.110
Impôts et Taxes	7,343.315	13,431.043	8,481.695	16,482.063	30,531.044
Rémunération CAC	6,209.387	12,997.997	6,864.039	13,652.649	27,531.585
Jetons de présence	1,495.858	2,975.278	1,495.858	2,975.278	5,999.870
Contribution sociale de solidarité	0.000	200.000	0.000	0.000	0.000
Publicité et Publications	391.943	2,393.433	1,824.043(*)	3,412.453(*)	7,913.277(*)
Charges Diverses	306.800	484.640	60.806(*)	85.466(*)	442.659(*)
<b>Total</b>	<b>63,106.912</b>	<b>129,596.663</b>	<b>88,404.830</b>	<b>179,609.730</b>	<b>332,331.545</b>

(\*) Données retraitées pour les besoins de la comparabilité

**PA Note sur le Passif :**

Le solde de ce poste s'élève au 30.06.2019 à **136,735.296 Dinars**, contre **179,412.181 Dinars** au 30.06.2018 et s'analyse comme suit :

	<b>PASSIF</b>	<b>30.06.2019</b>	<b>30.06.2018</b>	<b>31.12.2018</b>
<b>PA1</b>	<b>Opérateurs créditeurs</b>	79,417.158	108,754.165	88,824.439
<b>PA 2</b>	<b>Autres créditeurs divers</b>	57,318.138	70,658.016	81,846.010
	<b>TOTAL</b>	<b>136,735.296</b>	<b>179,412.181</b>	<b>170,670.449</b>

**PA1** : Le solde du poste opérateurs créditeurs s'élève au 30.06.2019, à **79,417.158 Dinars** contre **108,754.165 Dinars** au 30.06.2018 et se détaillant comme suit :

<b>Opérateurs Créditeurs</b>	<b>30.06.2019</b>	<b>30.06.2018</b>	<b>31.12.2018</b>
Gestionnaire	31,766.862	43,501.666	35,529.775
Dépositaire	15,883.434	21,750.833	17,764.889
Distributeurs	31,766.862	43,501.666	35,529.775
<b>Total</b>	<b>79,417.158</b>	<b>108,754.165</b>	<b>88,824.439</b>

**PA2** : Les autres créditeurs divers s'élèvent au 30.06.2019, à **57,318.138 Dinars** contre **70,658.016 Dinars** au 30.06.2018 et se détaillant comme suit :

<b>Autres créditeurs divers</b>	<b>30.06.2019</b>	<b>30.06.2018</b>	<b>31.12.2018</b>
Etat, impôts et taxes	14,013.233	20,585.913	15,835.255
Redevance CMF	15,883.291	21,750.453	17,764.547
Provision pour charges à payer	10,294.997	10,841.432	14,456.022
Rémunération CAC	13,243.749	13,487.416	27,366.352
Jetons de présence	2,974.856	2,974.986	5,999.578
Dividendes à payer des exercices antérieurs	908.012	1,017.816	424.256
<b>Total</b>	<b>57,318.138</b>	<b>70,658.016</b>	<b>81,846.010</b>

## **CP1 Note sur le capital :**

Les mouvements sur le capital au 30.06.2019 se détaillent comme suit :

### Capital au 01.01.2019 (en nominal)

- Montant : 194,672,400.000 Dinars
- Nombre de titres : 1,946,724
- Nombre d'actionnaires : 3,595

### Souscriptions réalisées (en nominal)

- Montant : 158,469,400.000 Dinars
- Nombre de titres émis : 1,584,694

### Rachats effectués (en nominal)

- Montant : 160,943,400.000 Dinars
- Nombre de titres rachetés : 1,609,434

Capital au 30.06.2019 : 188,667,413.186 Dinars

- Montant en nominal : 192,198,400.000 Dinars
- Sommes non distribuables (\*) : -3,530,986.814 Dinars
- Nombres de titres : 1,921,984
- Nombre d'actionnaires : 2,816

(\*) : Les sommes non distribuables s'élèvent au 30.06.2019 à **-3,530,986.814 Dinars** et se détaillent comme suit :

<b>Sommes non distribuables des exercices antérieurs</b>	<b>-3,468,165.513</b>
<b>1- <u>Résultat non distribuable de la période</u></b>	<b>-97,301.680</b>
<input type="checkbox"/> Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres.	2,701,044.378
<input type="checkbox"/> +/- values réalisées sur cession de titres.	-2,798,346.058
<b>2- <u>Régularisation des sommes non distribuables</u></b>	<b>34,480.379</b>
<input type="checkbox"/> Aux émissions	-2,880,181.236
<input type="checkbox"/> Aux rachats	2,914,661.615
<b>Total sommes non distribuables</b>	<b>-3,530,986.814</b>

### CP2 Note sur les sommes distribuables :

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

Le solde de ce poste au 30.06.2019 se détaille ainsi :

<b>Résultat distribuable de la période</b>	<b>4,757,958.528</b>
- Régularisation du résultat distribuable de la période	24,230.924
- Sommes distribuables des exercices antérieurs	1,771.129
<b>SOMMES DISTRIBUABLES</b>	<b>4,783,960.581</b>

### 5. AUTRES INFORMATIONS :

<b>5-1 Données par action</b>	<b>30.06.2019</b>	<b>30.06.2018</b>
• Revenus des placements	2.796	2.580
• Charges de gestion des placements	-0.253	-0.278
• <b>Revenus net des placements</b>	<b>2.543</b>	<b>2.302</b>
• Autres charges d'exploitation	-0.067	-0.070
• <b>Résultat d'exploitation</b>	<b>2.476</b>	<b>2.232</b>
• Régularisation du résultat d'exploitation	0.013	-0.202
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>	<b>2.488</b>	<b>2.031</b>
• Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)	-0.013	0.202
• Variation des +/- values potentielles/titres	1.405	-0.089
• Plus ou moins-values réalisées sur cession de titres	-1.456	0.001
• Frais de négociation de titres	0.000	-0.001
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>	<b>2.425</b>	<b>2.143</b>

<b>5-2 Ratios de gestion des placements</b>	<b>30.06.2019</b>	<b>30.06.2018</b>
Charges de gestion des placements / actif net moyen	0.248%	0.248%
Autres charges d'exploitation / actif net moyen	0.066%	0.062%
Résultat distribuable de la période / actif net moyen	2.430%	1.990%
Actif net moyen	<b>195,837,623.599</b>	<b>288,373,025.791</b>

## **5-3 Rémunération du gestionnaire, du dépositaire et des distributeurs**

### **5.3.1 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.

### **5.3.2 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.

### **5.3.3 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.

## **5.4 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.