SICAV TRESOR

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 SEPTEMBRE 2026

AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 SEPTEMBRE 2026

Introduction

En exécution de notre mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre Conseil d'Administration, et en application des dispositions du code des organismes de placement collectif, nous avons procédé à un examen limité des états financiers trimestriels de la société SICAV TRESOR pour la période allant du 1er Juillet au 30 SEPTEMBRE 2026, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de **305 339 262,528** dinars, un actif net de **304 176 582,428** dinars et un bénéfice de la période de **4 174 254,116** dinars.

Nous avons effectué l'examen limité des états financiers ci-joints de la Société SICAV TRESOR, comprenant le bilan au 30 SEPTEMBRE 2026, 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. Notre responsabilité est d'exprimer une conclusion sur ces états financiers sur la base de notre examen limité.

Etendue de l'examen

Nous avons effectué notre examen limité selon la norme internationale d'examen limité ISRE 2410, "Examen de l'information financière intermédiaire accompli par l'auditeur indépendant de l'entité". Un examen limité de l'information financière intermédiaire consiste à prendre des renseignements, principalement auprès des personnes responsables des questions financières et comptables ainsi qu'à appliquer des procédures analytiques et d'autres procédures d'examen limité aux données financières.

L'étendue d'un examen limité est considérablement moindre que celle d'un audit effectué conformément aux normes internationales d'audit et par conséquent, il ne nous permet pas d'obtenir une assurance que nous nous rendions compte d'éléments significatifs qui pourraient être relevés par un audit. En conséquence, nous n'exprimons pas une opinion d'audit.

Opinion

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers trimestriels de la société SICAV TRESOR arrêtés au 30 SEPTEMBRE 2026, 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.

Le Commissaire aux Comptes :
LEJ AUDIT
Bassem JEDDOU
Tunis, le 28 Octobre 2026

	BILANS COMPARES	NOTE	30/09/2026	30/09/2025	31/12/2025
			Montants en Dinars	Montants en Dinars	
ACTIF					
AC1	**PORTEFEUILLE TITRES**	**AC1**	**162 265 131,952**	**132 068 282,736**	**150 335 715,807**
AC1-A	OBLIGATIONS DE SOCIETES		32 904 582,233	27 600 420,638	27 104 587,378
AC1-B	EMPRUNTS D'ETAT		128 848 564,778	94 503 336,613	123 231 128,429
AC1-C	AUTRES VALEURS (TITRES OPCVM)		511 984,941	9 964 525,485	0,000
AC2	PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES	**AC2**	**143 065 921,133**	**80 614 662,315**	**39 004 654,795**
AC2-A	PLACEMENTS MONETAIRES		128 602 736,773	76 093 713,157	30 363 683,969
AC2-B	DISPONIBILITES		14 463 184,360	4 520 949,158	8 640 970,826
AC3	CREANCES D'EXPLOITATION		8 209,443	179 852,454	0,000
TOTAL ACTIF			**305 339 262,528**	**212 862 797,505**	**189 340 370,602**
PASSIF					
PA1	**OPERATEURS CREDITEURS**	**PA1**	**843 805,976**	**170 202,906**	**162 664,622**
PA2	**AUTRES CREDITEURS DIVERS**	**PA2**	**318 874,124**	**83 112,103**	**97 385,202**
TOTAL PASSIF		**PA**	**1 162 680,100**	**253 315,009**	**260 049,824**
ACTIF NET			**304 176 582,428**	**212 609 482,496**	**189 080 320,778**
CP1	**CAPITAL**	**CP1**	**291 749 075,984**	**203 048 894,246**	**178 055 622,729**
CP2	**SOMMES DISTRIBUABLES**	**CP2**	**12 427 506,444**	**9 560 558,250**	**11 024 698,049**
CP2-A	SOMMES DISTRIBUABLES DES EXERCICES ANT.		404,771	669,612	612,829
CP2-B	RESULTAT DISTRIBUABLE DE LA PERIODE		10 315 788,110	9 014 763,230	11 799 680,847
CP2-C	REGUL. RESULTAT DISTRIBUABLE DE LA PERIODE		2 111 313,563	545 125,408	-775 595,627
CP2-D	RESULTAT DISTRIBUABLE DE L'EXERCICE CLOS		0,000	0,000	0,000
CP2-E	REGUL DU RESULTAT DISTRIBUABLE DE L'EXERCICE CLOS		0,000	0,000	0,000
ACTIF NET			**304 176 582,428**	**212 609 482,496**	**189 080 320,778**
TOTAL ACTIF NET ET PASSIF			**305 339 262,528**	**212 862 797,505**	**189 340 370,602**

ETATS DE RESULTAT COMPARES		Note	DU 01/07/2026 AU 30/09/2026	01/01/2026 AU 30/09/2026	DU 01/07/2025 AU 30/09/2025	01/01/2025 AU 30/09/2025	Du 01.01.2025 au 31.12.2025
			Montants en Dinars	Montants en Dinars	Montants en Dinars	Montants en Dinars	Montants en Dinars
PR1	**REVENUS DU PORTEFEUILLE-TITRES**	**PR1**	**2 627 389,504**	**7 820 669,677**	**2 143 456,383**	**5 889 787,807**	**8 263 835,456**
PR1-A	REVENUS DES OBLIGATIONS DE SOCIETES		645 516,856	1 869 199,396	516 209,606	1 320 087,057	1 852 752,872
PR1-B	REVENUS DES EMPRUNTS D'ETAT		1 981 872,648	5 951 470,281	1 627 246,777	4 422 279,698	6 263 661,532
PR1-C	REVENUS DES AUTRES VALEURS (TITRES OPCVM)		0,000	0,000	0,000	147 421,052	147 421,052
PR2	**REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES**	**PR2**	**2 163 183,635**	**4 654 364,468**	**1 449 816,031**	**4 857 203,013**	**5 833 218,386**
PR2-A	REVENUS DES BONS DU TRESOR A COURT TERME		0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
PR2-B	REVENUS DES CERTIFICATS DE DEPOT		1 301 360,512	2 827 463,966	913 332,512	2 909 122,358	3 551 419,895
PR2-C	REVENUS DES AUTRES PLACEMENTS (DEPOT A TERME)		244 647,234	273 542,576	149 738,958	542 234,959	542 234,959
	REVENUS DES PRISES EN PENSION LIVREES		617 175,889	1 553 357,926	386 744,561	1 405 845,696	1 739 563,532
REVENUS DES PLACEMENTS			**4 790 573,138**	**12 475 034,145**	**3 593 272,414**	**10 746 990,820**	**14 097 053,842**
CH1	**CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS**	**CH1**	**-731 741,270**	**-1 894 924,139**	**-528 005,523**	**-1 513 829,998**	**-2 007 464,623**
REVENU NET DES PLACEMENTS			**4 058 831,868**	**10 580 110,006**	**3 065 266,891**	**9 233 160,822**	**12 089 589,219**
CH2	**AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION**	**CH2**	**-101 653,426**	**-264 321,896**	**-75 971,482**	**-218 397,594**	**-289 908,210**
RESULTAT D'EXPLOITATION			**3 957 178,442**	**10 315 788,110**	**2 989 295,409**	**9 014 763,228**	**11 799 681,009**
PR4	**REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION**		**1 177 029,090**	**2 111 313,563**	**-301 250,036**	**545 125,408**	**-775 595,627**
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE			**5 134 207,532**	**12 427 101,673**	**2 688 045,373**	**9 559 888,636**	**11 024 085,382**
PR4-A	REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION (ANNULATION)		-1 177 029,090	-2 111 313,563	301 250,036	-545 125,408	775 595,627
PR4-B	VARIAT.DES +/- VAL.POT.SUR TITRES		60 766,754	1 105 148,911	130 027,399	66 488,899	131 726,712
PR4-C	+/- VAL.REAL./CESSION DE TITRES		156 308,920	348 492,405	40 697,491	81 355,877	216 391,708
PR4-D	FRAIS DE NEGOCIATION DE TITRES		0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
RESULTAT NET DE LA PERIODE			**4 174 254,116**	**11 769 429,426**	**3 160 020,299**	**9 162 608,004**	**12 147 799,429**

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET		DU 01/07/2026 AU 30/09/2026	DU 01/01/2026 AU 30/09/2026	DU 01/07/2025 AU 30/09/2025	DU 01/01/2025 AU 30/09/2025	DU 01/01/2025 AU 31/12/2025
		Montants en Dinars	Montants en Dinars	Montants en Dinars	Montants en Dinars	Montants en Dinars
AN1	**VARIATION ACTIF NET RESULTANT DES OPERAT. D'EXPL**	**4 174 254,116**	**11 769 429,426**	**3 160 020,299**	**9 162 608,004**	**12 147 799,429**
AN1-A	RESULTAT D'EXPLOITATION	3 957 178,442	10 315 788,110	2 989 295,409	9 014 763,228	11 799 681,009
AN1-B	VARIATION DES +/-VAL POT.SUR TITRES	60 766,754	1 105 148,911	130 027,399	66 488,899	131 726,712
AN1-C	+/-VAL REAL.SUR CESSION DES TITRES	156 308,920	348 492,405	40 697,491	81 355,877	216 391,708
AN1-D	FRAIS DE NEGOCIATION DE TITRES	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
AN2	**DISTRIBUTION DE DIVIDENDES**	**0,000**	**-11 024 346,297**	**0,000**	**-10 887 969,365**	**-10 887 969,365**
AN3	**TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL**	**37 821 704,014**	**114 351 178,603**	**-9 629 727,006**	**45 436 024,267**	**18 921 671,124**
	SOUSCRIPTIONS	**134 901 979,153**	**364 739 640,124**	**99 952 500,265**	**302 990 289,411**	**368 482 891,316**
AN3-A	CAPITAL (SOUSCRIPTIONS)	132 428 700,000	346 714 900,000	97 345 900,000	282 990 100,000	345 891 400,000
AN3-B	REGULARISATION DES SOMMES NON DIST.(S)	-1 929 266,945	-4 864 360,291	-1 164 201,123	-3 362 852,312	-4 219 806,341
AN3-C	REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX.CLOS.(S)	183,283	15 236 997,624	331,833	15 986 615,359	15 986 829,776
AN3-D	REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX. EN COURS(S)	4 402 362,815	7 652 102,791	3 770 469,555	7 376 426,364	10 824 467,881
	RACHATS	**-97 080 275,139**	**-250 388 461,521**	**-109 582 227,271**	**-257 554 265,144**	**-349 561 220,192**
AN3-F	CAPITAL (RACHATS)	-95 647 900,000	-233 877 200,000	-106 787 500,000	-237 575 300,000	-325 932 900,000
AN3-G	REGULARISATION DES SOMMES NON DIST.(R)	1 793 090,953	4 266 472,317	1 277 356,341	2 839 042,836	3 958 751,704
AN3-H	REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX.CLOS.(R)	-132,367	-15 236 944,610	-364,021	-15 986 707,024	-15 987 008,551
AN3-I	REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX EN COURS.(R)	-3 225 333,725	-5 540 789,228	-4 071 719,591	-6 831 300,956	-11 600 063,345
VARIATION DE L'ACTIF NET		**41 995 958,130**	**115 096 261,732**	**-6 469 706,707**	**43 710 662,906**	**20 181 501,188**
AN4	**ACTIF NET**					
AN4-A	DEBUT DE PERIODE	262 180 624,298	189 080 320,778	219 079 189,203	168 898 819,590	168 898 819,590
AN4-B	FIN DE PERIODE	304 176 582,428	304 176 582,428	212 609 482,496	212 609 482,496	189 080 320,778
AN5	**NOMBRE D'ACTIONS**					
AN5-A	DEBUT DE PERIODE	2 559 011,000	1 798 442,000	2 147 421,000	1 598 857,000	1 598 857,000
AN5-B	FIN DE PERIODE	2 926 819,000	2 926 819,000	2 053 005,000	2 053 005,000	1 798 442,000
	VALEUR LIQUIDATIVE					
A-	DEBUT DE PERIODE	102,454	105,135	102,020	105,637	105,637
B-	FIN DE PERIODE	103,927	103,927	103,560	103,560	105,135
AN6	**TAUX DE RENDEMENT**	**1,438%**	**4,682%**	**1,510%**	**4,480%**	**5,971%**

NOTES AUX ETATS FINANCIERS DE LA SICAV TRESOR

PERIODE DU 01.01.2026 AU 30.09.2026

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%.

Tunisie Valeurs Asset Management (TVAM), société de gestion d'OPCVM, assure la gestion financière 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 trimestriels arrêtés au 30.09.2026 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

3. PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES :

Les états financiers trimestriels 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 30/06/2026, 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 30/09/2026, 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:

Code ISIN	Désignation du titre	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30.09.2026	% de l'Actif Net
AC1-A. Obligations de sociétés			**31 802 818**	**32 904 582**	**10,82%**
TN0003400330	AB SUBORDONNE 08 B	10 000	100 000	102 041	0,03%
TNDE9EH7SA12	AMEN BANK SUB 2023-2 CA TF	10 000	600 000	644 275	0,21%
TNDE9EH7SA12	AMEN BANK SUB 2023-2 CA TV	10 000	600 000	641 037	0,21%
TNQXCLYWABG2	AMEN BANK SUBORDONNE 2026-1 TV	25 000	2 500 000	2 589 260	0,85%
TN0003600491	ATB 2007/1 C C	20 000	100 000	102 521	0,03%
TN0003600509	ATB 2007/1 D	31 000	743 818	763 097	0,25%
TN8DSPQCBC06	ATL 2022-1 CA TF	10 000	400 000	430 597	0,14%
TNMA55MMDD46	ATL 2023-1 CA TF	5 000	200 000	210 080	0,07%
TNWYE1PN6WF5	ATL 2023-2 CB TF	10 000	1 000 000	1 083 616	0,36%
TNHOASGSR955	ATL 2025-1	30 000	2 400 000	2 416 751	0,79%
TN4J4VCBM140	ATTIJARI LEASING 2022-1 CA TF	35 000	700 000	701 381	0,23%
TN0S9Z1I0G78	BIAT SUBORDONNE 2022-1 CA TF	10 000	200 000	204 603	0,07%
TNDJUT047VF9	BIAT SUBORDONNE 2022-1 CF TV	50 000	5 009 000	5 147 279	1,69%
TNTEPPETCXN3	DAAM 2025-1 TF	20 000	2 000 000	2 153 188	0,71%
TN0000360049	ENDA TAMWEEL 2025-1 CB TF	60 000	6 000 000	6 143 527	2,02%
TN0002601011	STB 2008/1 CD	50 000	1 400 000	1 439 091	0,47%
TNDCN0PSCAD9	TAYSIR 2026-1 TF	60 000	6 000 000	6 215 093	2,04%
TNR0O99VZUY8	TLF 2022-2 CA TV	6 000	240 000	257 994	0,08%
TN99P72UERY9	TLF 2023-1 TF	25 000	1 000 000	1 036 304	0,34%
TN0003900248	UIB 2009/1 TR C	30 000	450 000	454 385	0,15%
TNR4CLXNS261	WIFAK BANK 2022-2 CA TF	4 000	160 000	168 462	0,06%
AC1-B. Emprunts d'Etat		**572 741**	**122 364 015**	**128 848 565**	**42,36%**
AC1-B.1 Bons du Trésor Assimilables		**84 741**	**81 564 015**	**86 257 087**	**28,36%**
TN0008000721	BTA 11 FÉVRIER 2027 7.20%	10 000	9 740 000	10 353 215	3,40%

	BTA 18 NOVEMBRE 2030 8%	26 370	25 946 265	27 705 449	9,11%
TNEF0249ZM68	BTA 7,75% 05 MARS 2038	13 000	12 000 000	12 570 871	4,13%
TNN0SOORH1F1	BTA 8,25% JUIN 2031	35 371	33 877 750	35 627 552	11,71%
AC1-B.2 EMPRUNT NATIONAL		***488000***	**40 800 000**	**42 591 478**	**14,00%**
TNUWXR58DVH5	EMPRUNT NATIONAL T1 2024 CB TF	38 000	3 800 000	3 985 282	1,31%
TNFOOWIRG8H7	EMPRUNT NATIONAL T2 2022 CB TV	30 000	1 800 000	1 839 903	0,60%
TNYZO6UGUZ33	EMPRUNT NATIONAL T3 2021 CB TF	100 000	10 000 000	10 613 346	3,49%
TN5QHXZ8T348	EMPRUNT NATIONAL T3 2021 CB TV	50 000	5 000 000	5 338 561	1,76%
TN0JN6PVVH38	EMPRUNT NATIONAL T3 2022 CB TF	60 000	3 600 000	3 611 066	1,19%
TNYZO6UGUZ33	EMPRUNT NATIONAL T3 2022 CB TV	60 000	3 600 000	3 611 084	1,19%
TNVE955M6R90	EMPRUNT NATIONAL T3 2023 CB TF	30 000	2 400 000	2 408 764	0,79%
TNRS9CVT3SJ7	EMPRUNT NATIONAL T3 2023 CB TV	20 000	1 600 000	1 605 315	0,53%
TN7PM93UZP50	EMPRUNT NATIONAL T4 2022 CB TF	30 000	2 400 000	2 556 746	0,84%
TN7PM93UZP50	EMPRUNT NATIONAL T4 2022 CB TV	20 000	1 600 000	1 702 441	0,56%
TNYZO6UGUZ33	EMPRUNT NATIONAL T4 2023 CB TF	50 000	5 000 000	5 318 970	1,75%
			500 744	511 985	0,17%
TN7I1N6O2LA1	FCP SMART CASH	4 749	500 744	511 985	0,17%
Total portefeuille titres			**154 667 577**	**162 265 132**	**53,35%**

PR1- Note sur les revenus du portefeuille-titres :

Les revenus du portefeuille titres totalisent **2 627 389,504 Dinars** du 01.07.2026 au 30.09.2026, contre **2 143 456,383 Dinars** du 01.07.2025 au 30.09.2025 et se détaillant comme suit :

REVENUS	Du 01.07.2026 au 30.09.2026	Du 01.01.2026 au 30.09.2026	Du 01.07.2025 au 30.09.2025	Du 01.01.2025 au 30.09.2025	Du 01.01.2025 au 31.12.2025
Revenus des obligations de sociétés	645 516,856	1 869 199,396	516 209,606	1 320 087,057	1 852 752,872
Revenus des Emprunts d'Etats	1 981 872,648	5 951 470,281	1 627 246,777	4 422 279,698	6 263 661,532
Revenus des autres valeurs (TITRES OPCVM)	0,000	0,000	0,000	147 421,052	147 421,052
TOTAL	**2 627 389,504**	**7 820 669,677**	**2 143 456,383**	**5 889 787,807**	**8 263 835,456**

AC2- Note sur les placements monétaires et disponibilités :

AC2-A Placements monétaires :

Le solde de ce poste s'élève au 30.09.2026, à **128 602 736,773 Dinars**, représentant dans sa totalité des placements en Bons du Trésor à Court Terme, en Certificats de Dépôt, en Dépôt à Terme et en pensions livrées. Il se détaille comme suit :

AC2-A-1 Certificats de dépôts :

Code ISIN	Désignation	Emetteur	Taux	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2026	% de l'Actif Net
	Certificats de dépôt			**90 500 000**	**89 718 357**	29,50%
TNMH456VS7A3	BNA-->CD1MD.29/04/26-06/10/26-8.24%	BNA	8,24	1 000 000	999 085	0,33%
TN2A7HBLTHB9	BNA-->CD2MD.30/04/26-07/10/26-8.24%	BNA	8,24	2 000 000	1 997 807	0,66%
TNU0W3Q90W49	BNA-->CD1MD.06/07/26-12/01/27-8.19%	BNA	8,19	1 000 000	981 683	0,32%
TNZZSK3XAUT2	BH-->CD3MD.07/07/26-02/02/27-8.24%	BH	8,24	3 000 000	2 933 763	0,96%
TNS41BU6ULG6	BNA-->CD1MD.07/07/26-13/01/27-8.19%	BNA	8,19	1 000 000	981 508	0,32%
TNYA51IK5860	BH-->CD5MD.08/07/26-03/02/27-8.24%	BH	8,24	5 000 000	4 888 739	1,61%
TNS6E2YOQEU8	BNA-->CD10MD.10/07/26-06/01/27-8.19%	BNA	8,19	10 000 000	9 827 271	3,23%
TN5HVUPQBET4	BNA-->CD5MD.13/07/26-19/01/27-8.19%	BNA	8,19	5 000 000	4 902 344	1,61%
TNDWPTMT3OF8	BH-->CD4MD.20/08/26-27/01/27-8.24%	BH	8,24	4 000 000	3 915 845	1,29%
TNXO88DG4SM2	BANQUE DE TUNISIE-->CD25MD.26/08/26-05/10/26-7.99%	BT	7,99	25 000 000	24 982 260	8,21%
TNZU9CB170S0	BNA-->CD6MD.28/08/26-15/01/27-8.19%	BNA	8,19	6 000 000	5 886 974	1,94%
TNZC5D1731V1	BNA-->CD3MD.31/08/26-18/01/27-8.19%	BNA	8,19	3 000 000	2 941 926	0,97%
	BIAT-->CD19MD.26/09/26-06/10/26-6.50%	BIAT	6,50	19 000 000	18 986 290	6,24%
	BIAT-->CD5.5MD.30/09/26-10/10/26-6.50%	BIAT	6,50	5 500 000	5 492 862	1,81%

AC2-A-2 Créances sur opérations de pensions livrées :

Désignation	Taux	Banque	Date de Jouissance	Coût d'acquisition	Valeur au 30.09.2026	% de l'Actif Net
Créances sur opérations de pensions livrées				**26 498 983**	**26 693 145**	**8,78%**
PPL -4,999M185J070726 080127 7,640%,BNA4887BTA01/2	7,64	BNA	07/07/2026	4 999 303	5 090 547	1,67%
PPL -1,000M178J130726 070127 7,640%,BNA976BTA01/28	7,64	BNA	13/07/2026	999 795	1 016 769	0,33%
PPL -2,000M91J270726 261026 7,640%,BNA1783BTA12/34	7,64	BNA	27/07/2026	1 999 916	2 027 927	0,67%
PPL -3,999M90J200826 181126 7,640%,BNA3538BTA12/34	7,64	BNA	20/08/2026	3 999 274	4 034 922	1,33%
PPL -1,001M30J140926 141026 7,500%,BT961BTA12/28CP	7,50	BT	14/10/2026	1 000 695	1 004 239	0,33%
PPL -2,000M31J150926 161026	7,80	BTL	16/10/2026	2 000 000	2 006 933	0,66%

7,800%,BTL20000EMPNAT2						
PPL -0,500M33J160926 191026 7,800%,BTL500BTA08/33C	7,80	BTL	19/10/2026	500 000	501 625	0,16%
PPL -3,000M33J180926 211026 7,800%,BTL3000BTA06/31	7,80	BTL	21/10/2026	3 000 000	3 008 450	0,99%
PPL -8,000M90J300926 291226 7,800%,BTL8000BTA15/07	7,80	BTL	29/12/2026	8 000 000	8 001 733	2,63%

AC2-A-3 Dépôt à terme :

Désignation	TAUX	Emetteur	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2026	% de l'Actif Net
CAT BAM-T BIAT_T, 7.9900, 02/07/2026, 02/10/2026	7,99%	BIAT	1	12 000 000,000	12 191 234,630	4,01%
Total			**1**	**12 000 000,000**	**12 191 234,630**	**0,040**

AC2-B Disponibilités:

Le solde de ce poste s'élève au 30.09.2026, à **14 463 184,360 Dinars** et représente les avoirs en banque.

PR2 Note sur les revenus des placements monétaires :

Les revenus des placements monétaires s'élèvent du 01.07.2026 au 30.09.2026 à **2 163 183,635 Dinars,** contre **1 449 816,031 Dinars** du 01.07.2025 au 30.09.2025 et se détaillent comme suit :

REVENUS	Du 01.07.2026 au 30.09.2026	Du 01.01.2026 au 30.09.2026	Du 01.07.2025 au 30.09.2025	Du 01.01.2025 au 30.09.2025	Du 01.01.2025 au 31.12.2025
Revenus des Bons de Trésor à CT	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Revenus des Certificats de dépôt	1 301 360,512	2 827 463,966	913 332,512	2 909 122,358	3 551 419,895
Revenus des Autres Placements (Dépôts à Terme)	244 647,234	273 542,576	149 738,958	542 234,959	542 234,959
Revenus des prises en pension	617 175,889	1 553 357,926	386 744,561	1 405 845,696	1 739 563,532
TOTAL	**2 163 183,635**	**4 654 364,468**	**1 449 816,031**	**4 857 203,013**	**5 833 218,386**

CH1 Note sur les charges de gestion des placements :

Les charges de gestion des placements s'élèvent du 01.07.2026 au 30.09.2026 à **731 741,270 Dinars** contre **528 005,523 Dinars** du 01.07.2025 au 30.09.2025 et se détaillent comme suit :

Charges de gestion des placements	Du 01.07.2026 au 30.09.2026	Du 01.01.2026 au 30.09.2026	Du 01.07.2025 au 30.09.2025	Du 01.01.2025 au 30.09.2025	Du 01.01.2025 au 31.12.2025
Rémunération du gestionnaire	350 940,899	908 799,881	253 229,849	726 028,285	962 773,958
Rémunération du dépositaire	73 727,082	190 924,355	53 199,554	152 526,964	202 263,456
Rémunération du distributeur	307 073,289	795 199,903	221 576,120	635 274,749	842 427,209
Total	**731 741,270**	**1 894 924,139**	**528 005,523**	**1 513 829,998**	**2 007 464,623**

CH2 Note sur les autres charges d'exploitation :

Les autres charges d'exploitation s'élèvent du 01.07.2026 au 30.09.2026 à **101 653,426 Dinars**, contre **75 971,482 Dinars** du 01.07.2025 au 30.09.2025 et se détaillent comme suit :

Autres charges d'exploitation	Du 01.07.2026 au 30.09.2026	Du 01.01.2026 au 30.09.2026	Du 01.07.2025 au 30.09.2025	Du 01.01.2025 au 30.09.2025	Du 01.01.2025 au 31.12.2025
Redevance CMF	73 723,235	190 914,163	53 196,604	152 518,652	202 252,526
Impôts et Taxes	11 980,526	31 109,698	8 871,482	26 258,881	34 737,307
Rémunération du CAC	13 026,077	33 657,888	10 985,816	30 969,914	41 216,994
Jetons de présence	1 500,000	4 500,000	2 901,588	8 610,147	8 610,147
Publicité et Publications	1 423,588	3 499,047	0,000	0,000	2 889,503
Charges Diverses	0,000	641,100	15,992	40,000	201,733
Total	**101 653,426**	**264 321,896**	**75 971,482**	**218 397,594**	**289 908,210**

PA- Note sur le Passif :

Le solde de ce poste s'élève au 30.09.2026 à **1 162 680,100 Dinars,** contre **253 315,009 Dinars** au 30.09.2025 et s'analysent comme suit :

NOTE	PASSIF	30.09.2026	30.09.2025	31.12.2025
PA1	Opérateurs créditeurs	843 805,976	170 202,906	162 664,622
PA2	Autres créditeurs divers	318 874,124	83 112,103	97 385,202
TOTAL		**1 162 680,100**	**253 315,009**	**260 049,824**

PA1 : Le solde du poste opérateurs créditeurs s'élève au 30.09.2026 à **843 805,976 Dinars** contre **170 202,906 Dinars** au 30.09.2025 et se détaille comme suit :

Opérateurs Créditeurs	31.03.2026	30.09.2025	31.12.2025
Gestionnaire	351 245,461	8 228,468	78 171,957
Dépositaire	95 365,060	17 118,225	16 358,697
Distributeurs	397 195,455	144 856,213	68 133,968
Total	**843 805,976**	**170 202,906**	**162 664,622**

PA2 : Les autres créditeurs divers s'élèvent au 30.09.2026 à **318 874,124 Dinars** contre **83 112,103 Dinars** au 30.09.2025 et se détaillent comme suit :

Opérateurs Créditeurs	30.09.2026	30.09.2025	31.12.2025
Etat, impôts et taxes	158 654,870	24 684,082	22 765,745
Redevance CMF	49 258,777	17 117,315	16 357,840
Provision pour charges à payer	37 099,920	25 147,268	41 321,329
Solde des souscriptions et des rachats de la dernière journée	50 607,579	20 087,148	10 616,918
Rémunération CAC	18 752,978	-4 346,781	5 900,299
Jetons de présence	4 500,000	423,071	423,071
Dividendes à payer des exercices antérieurs	0,000	0,000	0,000
Total	**318 874,124**	**83 112,103**	**97 385,202**

CP1 Note sur le capital :

Les mouvements sur le capital au 30.09.2026 se détaillent comme suit :

Capital au 01.01.2026 (en nominal)

·	Montant	179 844 200,000
·	Nombre de titres	1 798 442
·	Nombre d'actionnaires	110

Souscriptions réalisées (en nominal)

·	Montant		346 714 900,000
·	Nombre de titres émis	:	3 467 149

Rachats effectués (en nominal)

·	Montant		233 877 200,000
·	Nombre de titres rachetés	:	2 338 772

Capital au 30.09.2026 291 749 075,984

·	Montant en nominal		292 681 900,000
·	Sommes non distribuables(*)		-932 823,545
·	Nombres de titres	:	2 926 819
·	Nombre d'actionnaires	:	132

(*): Les sommes non distribuables s'élèvent à **- 932 823,545 Dinars** au 30.09.2026 et se détaillent comme suit :

	30/09/2026
Sommes non distribuables des exercices antérieurs	**-1 788 576,887**
1- Résultat non distribuable de l'exercice	**1 453 641,316**
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres.	1 105 148,911
+/- values réalisées sur cession de titres.	348 492,405
2- Régularisation des sommes non distribuables	**-597 887,974**
Aux émissions	-4 864 360,291
Aux rachats	4 266 472,317
Total sommes non distribuables	**-932 823,545**

CP2 Note sur les sommes distribuables :

Les sommes distribuables correspondent au résultat distribuable de la période augmentés ou diminués des régularisations correspondantes, effectuées à l'occasion des opérations de souscription et de rachat d'actions SICAV TRESOR et des somme distribuables des exercices antérieurs.
Le solde de ce poste au 30.09.2026 se détaille ainsi :

Résultat distribuable de la période	10 315 788,110
Régularisation du résultat distribuable de la période	2 111 313,563
Résultat distribuable de l'exercice clos	404,771
Régularisation du résultat distribuable de l'exercice clos	0,000
SOMMES DISTRIBUABLES	**12 427 506,444**

5. AUTRES INFORMATIONS

5-1 Données par action	**30.09.2026**	**30.09.2025**
Revenus des placements	**4,263**	**5,235**
Charges de gestion des placements	-0,647	-0,737
Revenus nets des placements	**3,615**	**4,497**
Autres charges d'exploitation	-0,091	-0,106
Résultat d'exploitation	**3,525**	**4,391**
Régularisation du résultat d'exploitation	0,721	0,266
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE	**4,246**	**4,657**
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)	-0,721	-0,266
Variation des +/- values potentielles/titres	**0,378**	**0,032**
Plus ou moins-values réalisées sur cession titres	**0,119**	**0,040**
RESULTAT NET DE LA PERIODE	**4,021**	**4,463**

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

5.3.1 Rémunération du gestionnaire

La gestion financière de la SICAV TRESOR est confiée à « TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT ». Celle-ci est, notamment, chargée de la gestion du portefeuille de SICAV TRESOR ;

En contrepartie de ses prestations, « TUNISIE VALEURS 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, 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.

Le Conseil d'Administration, réuni en date du 15 mars 2023, a décidé de modifier à la hausse la commission de gestion, en la portant de 0,20% TTC à 0,30% HT de l'actif net l'an. Cette modification entrera en vigueur à partir du 1er Août 2023.

La gestion administrative et comptable est déléguée à TUNISIE VALEURS et ceux à partir du 3 janvier 2022.

Le Conseil d'Administration, réuni en date du 29 novembre 2023, a décidé de modifier à la hausse la commission de gestion, en la portant de 0,30% TTC à 0,40% HT de l'actif net l'an. Cette modification entrera en vigueur à partir du 1er Janvier 2024.

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.

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.

Le Conseil d'administration, réuni le 29 novembre 2023, a décidé de maintenir inchangée la commission de gestion, laquelle demeure fixée à 0,08 % HT de l'actif net l'an.

5.3.3 Rémunération des distributeurs

La BIAT, TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT et la TUNISIE VALEURS(ayant remplacé BIAT CAPITAL à partir du 15 juillet 2021) 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.

Le Conseil d'Administration, réuni en date du 15 mars 2023, a décidé de modifier à la hausse la commission de distribution, en la portant de 0,20% TTC à 0,30% HT de l'actif net l'an. Cette modification entrera en vigueur à partir du 1er Août 2023.

Le Conseil d'Administration, réuni en date du 29 novembre 2023, a décidé de modifier à la hausse la commission de distribution, en la portant de 0,30% TTC à 0,35% HT de l'actif net l'an. Cette modification entrera en vigueur à partir du 1er janvier 2024.

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.