

SICAV TRESOR

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2016

AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 JUIN 2016

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 1^{er} avril au 30 Juin 2016, 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 2016, 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 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 juin 2016, 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.

Autres obligations légales et réglementaires

Sans remettre en cause l'opinion exprimée dans le paragraphe ci-dessus, nous attirons votre attention sur les points suivants :

- Les emplois en portefeuille titres au 30 Juin 2016, représentent 83,11% du total actif dépassant ainsi le seuil de 80% fixé par l'article 2 du décret 2001-2278 portant application de l'article 29 du code des organismes de placement collectif.
- Les emplois en liquidités et quasi liquidité représentent 16,89% de l'actif total au 30 Juin 2016. Cette proportion est en dessous du seuil de 20% prévu par l'article 2 du décret n° 2001-2278 du septembre 2001.
- Comme il ressort des états financiers, la société « SICAV TRESOR » emploie 12,51 % de son actif en titres émis (Certificats de dépôts) ou titres garantis (Emprunts Obligataires) par la «BANQUE INTERNATIONALE ARABE DE TUNISIE », ce qui est en dépassement par rapport à la limite maximale de 10% fixée par l'article 29 de la loi n°2001-83 du 24 Juillet 2001 portant promulgation du Code des Organismes de Placement Collectif.

Tunis, le 31 juillet 2016

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

BILANS COMPARES		NOTE	30/06/2016	30/06/2015	31/12/2015
ACTIF					
AC1	PORTEFEUILLE TITRES	AC1	323 309 177,562	395 242 326,891	388 949 200,375
AC1-A	OBLIGATIONS DE SOCIETES		62 494 645,064	81 895 085,088	73 241 879,014
AC1-B	EMPRUNTS D'ETAT		254 759 656,098	307 336 036,903	309 601 597,161
AC1-C	AUTRES VALEURS (OPCVM)		6 054 876,400	6 011 204,900	6 105 724,200
AC2	PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES	AC2	65 695 574,017	82 198 870,198	20 829 149,448
AC2-A	PLACEMENTS MONETAIRES		65 440 716,836	82 198 689,190	20 828 656,960
AC2-B	DISPONIBILITES		254 857,181	181,008	492,488
AC3	CREANCES D'EXPLOITATION	AC3	0,000	472,668	0,000
TOTAL ACTIF			389 004 751,579	477 441 669,757	409 778 349,823
PASSIF					
PA1	OPERATEURS CREDITEURS	PA1	158 943,051	197 224,815	183 020,463
PA2	AUTRES CREDITEURS DIVERS	PA2	86 654,625	96 391,835	107 397,687
TOTAL PASSIF			245 597,676	293 616,650	290 418,150
ACTIF NET			388 759 153,903	477 148 053,107	409 487 931,673
CP1	CAPITAL	CP1	381 256 393,934	467 852 944,403	393 983 085,186
CP2	SOMMES DISTRIBUABLES	CP2	7 502 759,969	9 295 108,704	15 504 846,487
CP2-A	SOMMES DISTRIBUABLES DES EXERCICES ANT.		2 041,765	2 219,098	1 871,152
CP2-B	RESULTAT DISTRIBUABLE DE LA PERIODE		7 830 989,777	11 121 667,062	19 880 149,275
CP2-C	REGUL. RESULTAT DISTRIBUABLE DE LA PERIODE		-330 271,573	-1 828 777,456	-4 377 173,940
ACTIF NET			388 759 153,903	477 148 053,107	409 487 931,673
TOTAL ACTIF NET ET PASSIF			389 004 751,579	477 441 669,757	409 778 349,823

ETATS DE RESULTAT COMPARES

		Période du	Période du	Période du	Période du		
Note		01/04/2016	01/01/2016	01/04/2015	01/01/2015	31/12/2015	
		au	au	au	au		
		30/06/2016	30/06/2016	30/06/2015	30/06/2015		
PR1	REVENUS DU PORTEFEUILLE-TITRES	PR1	3 765 204,084	7 726 882,262	5 221 372,970	10 500 357,122	19 160 125,619
PR1-A	REVENUS DES OBLIGATIONS DE SOCIETES		755 490,809	1 568 756,480 (*)	1 020 992,089	2 036 203,288	3 889 929,980
PR1-B	REVENUS DES EMPRUNTS D'ETAT		2 815 396,475	5 963 808,982 (*)	3 991 567,781	8 255 340,734	15 061 382,539
PR1-C	REVENUS DES AUTRES VALEURS (OPCVM)		194 316,800	194 316,800	208 813,100	208 813,100	208 813,100
PR2	REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES	PR2	777 976,114	1 386 713,091	937 338,427	2 406 686,728	3 960 781,035
PR2-A	REVENUS DES BONS DU TRESOR		32 593,144	68 904,858	99 260,296	208 919,748	312 169,973
PR2-B	REVENUS DES BILLETS DE TRESORERIE		0,000	0,000	87 690,343	227 022,182	244 550,256
PR2-C	REVENUS DES CERTIFICATS DE DEPOT		459 434,037	876 286,698	501 503,404	1 205 158,387	1 986 412,110
PR2-C	REVENUS DES AUTRES PLACEMENTS (DEPOT A TERME)		285 948,933	441 521,535	248 884,384	765 586,411	1 417 648,696
	REVENUS DES PLACEMENTS		4 543 180,198	9 113 595,353	6 158 711,397	12 907 043,850	23 120 906,654
CH1	CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS	CH1	-502 118,804	-1 033 515,966	-678 527,884	-1 453 618,702	-2 622 097,410
	REVENU NET DES PLACEMENTS		4 041 061,394	8 080 079,387	5 480 183,513	11 453 425,148	20 498 809,244
CH2	AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION	CH2	-121 568,461	-249 089,609	-156 241,902	-331 758,086	-618 659,969
	RESULTAT D'EXPLOITATION		3 919 492,933	7 830 989,778	5 323 941,611	11 121 667,062	19 880 149,275
PR4	REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION		-332 129,070	-330 271,573	-1 974 006,063	-1 828 777,456	-4 377 173,940
	SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		3 587 363,863	7 500 718,205	3 349 935,548	9 292 889,606	15 502 975,335
PR4-A	REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION (ANNULATION)		332 129,070	330 271,573	1 974 006,063	1 828 777,456	4 377 173,940
PR4-B	VARIATION DES +/- VALEUS POTENTIELLES SUR TITRES		-387 227,280	-21 501,095	-933 372,980	-1 105 123,406	-1 643 403,106
PR4-C	+/- VALEUS REALISEES/CESSION TITRES		6 603,617	-577 679,289	500 056,359	497 220,357	475 442,833
PR4-D	FRAIS DE NEGOCIATION DE TITRES		0,000	0,000	0,000	0,000	-2 843,537
	RESULTAT NET DE LA PERIODE		3 538 869,270	7 231 809,394	4 890 624,990	10 513 764,013	18 709 345,465

(*) Retraité pour des besoins de comparabilité suite au reclassement des intérêts de l'emprunt national.

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
DE LA PERIODE DU 01-01-2016 AU 30-06-2016**

DESIGNATION	Période du	Période du	Période du	Période du	
	01/04/2016	01/01/2016	01/04/2015	01/01/2015	31/12/2015
	au	Au	au	au	
	30/06/2016	30/06/2016	30/06/2015	30/06/2015	
AN1 VARIATION ACTIF NET RESULTANT DES OPERAT. D'EXPL	3 538 869,270	7 231 809,394	4 890 624,990	10 513 764,013	18 709 345,465
AN1-A RESULTAT D'EXPLOITATION	3 919 492,933	7 830 989,778	5 323 941,611	11 121 667,062	19 880 149,275
AN1-B VARIATION DES +/-VAL POT.SUR TITRES	-387 227,280	-21 501,095	-933 372,980	-1 105 123,406	-1 643 403,106
AN1-C +/-VAL REAL.SUR CESSION DES TITRES	6 603,617	-577 679,289	500 056,359	497 220,357	475 442,833
AN1-D FRAIS DE NEGOCIATION DES TITRES	0,000	0,000	0,000	0,000	-2 843,537
AN2 DISTRIBUTION DE DIVIDENDES	-14 587 141,374	-14 587 141,374	-18 372 108,432	-18 372 108,432	-18 372 108,432
AN3 TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	-29 666 977,408	-13 373 445,789	-156 520 834,208	-119 339 437,277	-195 195 140,163
SOUSCRIPTIONS	142 733 611,461	279 874 587,981	189 290 157,385	348 594 246,493	576 272 205,327
AN3-A CAPITAL (SOUSCRIPTIONS)	139 925 900,000	273 019 600,000	185 098 000,000	339 032 700,000	562 887 400,000
AN3-B REGULARISATION DES SOMMES NON DIST.(S)	-1 846 571,976	-3 495 797,947	-1 933 741,351	-3 461 998,836	-6 045 521,628
AN3-C REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX.CLOS.(S)	2 568 662,328	7 742 717,476	3 335 866,787	9 469 347,399	9 470 397,585
AN3-D REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX EN COURS(S)	2 085 621,109	2 608 068,452	2 790 031,949	3 554 197,930	9 959 929,370
RACHATS	-172 400 588,869	-293 248 033,770	-345 810 991,593	-467 933 683,770	-771 467 345,490
AN3-F CAPITAL (RACHATS)	-168 081 900,000	-285 308 100,000	-334 736 600,000	-452 712 200,000	-750 756 900,000
AN3-G REGULARISATION DES SOMMES NON DIST.(R)	2 200 240,502	3 656 787,079	3 461 048,464	4 633 595,010	8 100 159,346
AN3-H REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX.CLOS.(R)	-4 101 179,192	-8 658 380,824	-9 771 402,045	-14 472 103,394	-14 473 501,526
AN3-I REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX EN COURS(R)	-2 417 750,179	-2 938 340,025	-4 764 038,012	-5 382 975,386	-14 337 103,310
VARIATION DE L'ACTIF NET AN4 ACTIF NET	-40 715 249,513	-20 728 777,770	-170 002 317,650	-127 197 781,696	-194 857 903,130
AN4-A DEBUT DE PERIODE	429 474 403,416	409 487 931,673	647 150 370,757	604 345 834,803	604 345 834,803
AN4-B FIN DE PERIODE	388 759 153,903	388 759 153,903	477 148 053,107	477 148 053,107	409 487 931,673
AN5 NOMBRE D'ACTIONS					
AN5-A DEBUT DE PERIODE	4 147 031	3 988 356	6 226 642	5 867 051	5 867 051
AN5-B FIN DE PERIODE	3 865 471	3 865 471	4 730 256	4 730 256	3 988 356
VALEUR LIQUIDATIVE					
A- DEBUT DE PERIODE	103,561	102,670	103,932	103,006	103,006
B- FIN DE PERIODE	100,572	100,572	100,871	100,871	102,670
AN6 TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE	3,49%	3,50%	3,56%	3,62%	3,54%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS
PERIODE DU 01.01.2016 AU 30.06.2016

1. REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS :

La situation trimestrielle arrêtée au 30-06-2016 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 dividendes relatifs aux titres OPCVM sont pris en compte en résultat à la date du détachement du coupon.

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.

2-2 Evaluation des placements :

Les placements en obligations et valeurs assimilées sont évalués à leur prix d'acquisition.

La valeur du marché applicable pour l'évaluation des Bons du Trésor Assimilables (BTA) correspond au prix de revient moyen pondéré à la date du 30.06.2016 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.

Ladite décote constituant une moins-value potentielle est portée directement, en capitaux propres en tant que somme non distribuable et apparaît comme composante du résultat net de la période.

Les titres OPCVM sont évalués à leurs valeurs liquidatives au 30-06-2016.

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 la période.

Le prix d'achat des placements cédés est déterminé par la méthode du coût moyen pondéré.

3. NOTES SUR LES ELEMENTS DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT :

AC1 Note sur le portefeuille titres:

<i>Désignation du titre</i>	<i>Nombre de titres</i>	<i>Coût d'acquisition</i>	<i>Valeur au 30.06.2016</i>	<i>% de l'Actif Net</i>
AC1-A. Obligations de sociétés		61.036.940,904	62.494.645,064	16,08
AIL 2012/1	30.000	600.000,000	603.720,000	0,16
AIL 2013/1	10.000	400.000,000	401.904,000	0,10
AIL 2014/1	10.000	800.000,000	842.888,000	0,22
AMEN BANK 2006	20.000	200.000,000	203.680,000	0,05
AMEN BANK 2009 A	30.000	1.799.400,000	1.858.344,000	0,48
AMEN BANK 2009 B	30.000	1.799.400,000	1.856.904,000	0,48
AMEN BANK 2010 SUB	50.000	3.332.500,000	3.450.620,000	0,89
AMEN BANK 2011/1 SUB	30.000	1.800.000,000	1.866.960,000	0,48
AMEN BANK2008	10.000	600.000,000	603.776,000	0,16
ATB 2007/1(20 ANS)	20.000	1.100.000,000	1.105.552,000	0,28
ATB 2007/1(25 ANS)	31.000	1.983.552,000	1.993.943,200	0,51
ATB 2009/A2	15.000	562.500,000	565.200,000	0,15
ATB 2009/B1	5.000	400.000,000	402.100,000	0,10
ATL 2010/2	10.000	400.000,000	408.792,000	0,11
ATL 2011	15.000	900.000,000	917.088,000	0,24
ATL 2012/1	10.000	200.000,000	200.832,000	0,05
ATL 2013/1	10.000	800.000,000	808.344,000	0,21
ATL 2014/1	5.000	300.000,000	305.088,000	0,08
ATL 2014/3	20.000	1.600.000,000	1.638.016,000	0,42
ATL 2015/1	10.000	1.000.000,000	1.060.744,000	0,27
ATTIJARI BANK 2010	50.000	1.428.500,000	1.455.700,000	0,37
ATTIJARI LEASE 2011	25.000	500.000,000	511.140,000	0,13
ATTIJARI LEASING 2012-1/B	3.400	68.000,000	68.288,320	0,02
ATTIJARI LEASING 2012-1/C	10.000	600.000,000	602.592,000	0,16
ATTIJARI LEASING 2014-1/B	5.000	300.000,000	301.232,000	0,08
ATTIJARI LEASING 2015-1/B	10.000	1.000.000,000	1.011.968,000	0,26
BH 2009	70.000	4.844.000,000	4.946.032,000	1,27
BH 2013/1	10.000	571.000,000	571.256,000	0,15
BNA 2009	10.000	533.100,000	538.460,000	0,14
BTE 2009	50.000	2.000.000,000	2.066.560,000	0,53
BTE 2010	15.000	750.000,000	774.396,000	0,20
BTE 2011/A	20.000	1.200.000,000	1.221.632,000	0,31
BTK 2009	50.000	2.999.046,154	3.042.526,154	0,78
BTK 2014/1SUB	10.000	800.000,000	825.576,000	0,21
CHO 2009/BIAT	7.000	350.000,000	359.408,000	0,09
CHO COMPANY 2009/BIAT	3.000	150.000,000	153.280,800	0,04
CIL 2012/1	20.000	400.000,000	404.896,000	0,10
CIL 2012/2	15.000	600.000,000	611.076,000	0,16
CIL 2014/1	10.000	800.000,000	844.320,000	0,22
CIL 2014/2	10.000	800.000,000	820.464,000	0,21
CIL 2015/1	15.000	1.200.000,000	1.203.216,000	0,31
HL 2013/2A	15.000	900.000,000	917.568,000	0,24
HL 2013/2B	10.000	1.000.000,000	1.019.920,000	0,26
HL 2014/1	10.000	1.000.000,000	1.041.768,000	0,27
MEUBLATEX 2008/BIAT	8.000	160.000,000	165.817,600	0,04
SERVICOM 2012	3.000	120.000,000	121.833,600	0,03
STB 2008/1	50.000	3.400.000,000	3.422.640,000	0,88
STB 2008/2	2.200	130.542,750	132.899,390	0,03

STB 2010/1	10.000	400.000,000	404.528,000	0,10
STB 2011/A	25.000	1.071.000,000	1.093.280,000	0,28
TL 2011/2	20.000	400.000,000	412.800,000	0,11
TL 2011/3	15.000	300.000,000	305.904,000	0,08
TL 2012/1	10.000	200.000,000	200.888,000	0,05
TL 2014/1	5.000	300.000,000	303.028,000	0,08
TL SUB 2013	10.000	400.000,000	403.680,000	0,10
UIB 2009/1A	30.000	1.200.000,000	1.248.192,000	0,32
UIB 2009/1B	40.000	2.399.200,000	2.500.160,000	0,64
UIB 2009/1C	30.000	2.100.000,000	2.193.984,000	0,56
UIB 2011-2	30.000	1.285.200,000	1.310.568,000	0,34
UIB 2011/1A	30.000	1.800.000,000	1.866.672,000	0,48
AC1-B. Emprunts d'Etat		252.143.514,159	254.759.656,098	65,53
Bons du Trésor Assimilables		252.022.998,148	257.567.951,744	66,25
BTA 6.75-07/2017 (10 ANS)	17.642	18923595,200	19855382,804	5,11
BTA 5.50% 10/2018	7.832	7579809,600	7828116,186	2,01
BTA 5.50-03/2019 (10 ANS)	146.598	151881484,648	153860758,463	39,58
BTA 5.50% 02/2020	360	347580,000	353655,617	0,09
BTA 5.50% 10/2020	10.500	10104050,000	10435677,396	2,68
BTA 6.90-05/2022 (15 ANS)	16.611	17413378,700	17546521,551	4,51
BTA 5.6 -08/2022 (12 ANS)	48.000	45773100,000	47687839,727	12,27
Variation d'estimation des +/- valeurs du portefeuille BTA			-2.928.995.155	-0,75
EN 2014 CAT. A /5	17.644	120516,011	120699,509	0,03
AC1-C. Autres valeurs (OPCVM)		5678814,516	6054876,400	1,56
FCP CAPITALISATION ET GARANTIE	1.000	1000000,000	1527008,000	0,39
FCP HELION MONEO	1.700	173857,016	172893,400	0,04
PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	42.500	4504957,500	4354975,000	1,12
Total portefeuille titres		318859269,579	323309177,562	83,16

PR1- Note sur les revenus du portefeuille-titres :

Les revenus du portefeuille titres totalisent **3.765.204,084 Dinars** du 01.04.2016 au 30.06.2016, contre **5.221.372,970 Dinars** du 01.04.2015 au 30.06.2015 et se détaillant comme suit :

REVENUS	Du	Du	Du	Du	31/12/2015
	01.04.2016	01.01.2016	01.04.2015	01.01.2015	
	Au	Au	Au	Au	
	30.06.2016	30.06.2016(*)	30.06.2015	30.06.2015	
Revenus des obligations de sociétés	755.490,809	1.568.756,480	1.020.992,089	2.036.203,288	3.889.929,980
Revenus des Emprunts d'Etat	2.815.396,475	5.963.808,982	3.991.567,781	8.255.340,734	15.061.382,539
Revenus des OPCVM	194.316,800	194.316,800	208.813,100	208.813,100	208.813,100
TOTAL	3.765.204,084	7.726.882,262	5.221.372,970	10.500.357,122	19.160.125,619

(*) Retraité pour des besoins de comparabilité suite au reclassement des intérêts de l'emprunt national.

AC2 Note sur les placements monétaires et disponibilités :

AC2-A. Placements monétaires :

Le solde de ce poste s'élève au 30.06.2016, à **65.440.716,836 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 :

<i>Désignation</i>	<i>Nombre</i>	<i>Coût d'acquisition</i>	<i>Valeur au 30.06.2016</i>	<i>% de l'Actif Net</i>
Bons du Trésor à Court Terme	3.468	3.375.828,564	3.410.637,951	0,88
BTC 52S-06/09/2016	1.531	1.503.333,631	1.514.129,611	0,39
BTC 52S-08/11/2016	1.937	1.872.494,933	1.896.508,340	0,49

AC2-A-2 Certificats de dépôts :

<i>Désignation</i>	<i>Emetteur</i>	<i>Nombre</i>	<i>Coût d'acquisition</i>	<i>Valeur au 30.06.2016</i>	<i>% de l'Actif Net</i>
Certificats de dépôts à moins d'un an	BIAT	96	47.949.400,097	47.971.735,433	12,34
CDP 10J-02/07/2016	BIAT	4	1.997.891,671	1.999.788,917	0,51
CDP 10J-03/07/2016	BIAT	12	5.993.675,012	5.998.733,667	1,54
CDP 10J-04/07/2016	BIAT	8	3.995.783,341	3.998.733,834	1,03
CDP 10J-05/07/2016	BIAT	3	1.498.418,753	1.499.367,001	0,39
CDP 10J-06/07/2016	BIAT	9	4.495.256,259	4.497.626,565	1,16
CDP 10J-07/07/2016	BIAT	23	11.487.877,107	11.492.722,429	2,96
CDP 10J-08/07/2016	BIAT	11	5.494.202,094	5.495.939,860	1,41
CDP 10J-09/07/2016	BIAT	22	10.988.404,189	10.990.720,906	2,83
CDP 10J-10/07/2016	BIAT	4	1.997.891,671	1.998.102,254	0,51

AC2-A-3 Dépôt à Terme :

<i>Désignation</i>	<i>Banque</i>	<i>Nombre</i>	<i>Coût d'acquisition</i>	<i>Valeur au 30.06.2016</i>	<i>% de l'Actif Net</i>
Dépôt à Terme	BIAT	2	14.000.000,000	14.058.343,452	3,62
DAT 92J-25/08/2016	BIAT	1	4.000.000,000	4.016.997,698	1,03
DAT 92J-26/08/2016	BIAT	1	10.000.000,000	10.041.345,754	2,58

AC2-B Disponibilités

Le solde de ce poste s'élève au 30.06.2016, à **254.857,181 Dinars** et représentant les avoirs en banque.

AC 3 Note sur les créances d'exploitation :

Les créances d'exploitation présentent un solde nul au 30.06.2016 contre **472,668 Dinars** au 30.06.2015:

Créance d'exploitation	30.06.2016	30.06.2015	31/12/2015
Retenue à la Source sur les achats de Bons du Trésor Assimilables	0,000	472,668	0,000
TOTAL	0,000	472,668	0,000

PR 2- Note sur les revenus des placements monétaires :

Les revenus des placements monétaires s'élèvent du 01.04.2016 au 30.06.2016 à **777.976,114 Dinars**, contre **937.338,427Dinars** du 01.04.2015 au 30.06.2015 et se détaillant comme suit :

REVENUS	Du 01.04.2016 au 30.06.2016	Du 01.01.2016 au 30.06.2016	Du 01.04.2015 au 30.06.2015	Du 01.01.2015 au 30.06.2015	31.12.2015
Revenus des Bons du Trésor à CT	32.593,144	68.904,858	99.260,296	208.919,748	312.169,973
Revenus des Billets de Trésorerie	0,000	0,000	87.690,343	227.022,182	244.550,256
Revenus des Certificats de Dépôt	459.434,037	876.286,698	501.503,404	1.205.158,387	1.986.412,110
Revenus des Autres Placements (Dépôt à terme)	285.948,933	441.521,535	248.884,384	765.586,411	1.417.648,696
TOTAL	777.976,114	1.386.713,091	937.338,427	2.406.686,728	3.960.781,035

CH1 Note sur les charges de gestion des placements :

Les charges de gestion des placements s'élèvent du 01.04.2016 au 30.06.2016 à **502.118,804 Dinars** contre **678.527,884 Dinars** du 01.04.2015 au 30.06.2015 et se détaillant comme suit :

Charges de gestion des placements	Du 01.04.2016 au 30.06.2016	Du 01.01.2016 au 30.06.2016	Du 01.04.2015 au 30.06.2015	Du 01.01.2015 au 30.06.2015	31.12.2015
Rémunération du gestionnaire	200.847,520	413.406,384	203.558,366	436.085,613	786.629,227
Rémunération du dépositaire	100.423,764	206.703,198	203.558,366	436.085,613	786.629,227
Rémunération des distributeurs	200.847,520	413.406,384	271.411,152	581.447,476	1.048.838,956
TOTAL	502.118,804	1.033.515,966	678.527,884	1.453.618,702	2.622.097,410

CH2 Note sur les autres charges d'exploitation :

Les autres charges d'exploitation s'élèvent du 01.04.2016 au 30.06.2016 à **121.568,461 Dinars**, contre **156.241,902 Dinars** du 01.04.2015 au 30.06.2015 et se détaillant comme suit :

<i>Autres charges d'exploitation</i>	<i>Du 01.04.2016 au 30.06.2016</i>	<i>Du 01.01.2016 Au 30.06.2016</i>	<i>Du 01.04.2015 au 30.06.2015</i>	<i>Du 01.01.2015 au 30.06.2015</i>	<i>31.12.2015</i>
Redevance CMF	100.421,629	206.698,764	135.702,884	290.718,123	524.408,788
Impôts et Taxes	11.328,387	22.753,955	12.317,230	25.669,068	46.096,684
Rémunération CAC	6.126,302	12.252,604	5.235,695	11.035,695	27.800,413
Jetons de présence	1.491,763	2.983,526	2.000,000	3.000,000	6.000,000
Charges Diverses	2.200,380	4.400,760	986,093	1.335,200	14.354,084
Total	121.568,461	249.089,609	156.241,902	331.758,086	618.659,969

PA Note sur le Passif :

Le solde de ce poste s'élève au 30.06.2016 à **245.597,676 Dinars**, contre **293.616,650 Dinars** au 30.06.2015 et s'analyse comme suit :

	<i>PASSIF</i>	<i>30.06.2016</i>	<i>30.06.2015</i>	<i>31.12.2015</i>
PA1	Opérateurs créditeurs	158.943,051	197.224,815	183.020,463
PA 2	Autres créditeurs divers	86.654,625	96.391,835	107.397,687
	TOTAL	245.597,676	293.616,650	290.418,150

PA1 : Le solde du poste opérateurs créditeurs s'élève au 30.06.2016, à **158.943,051 Dinars** contre **197.224,815 Dinars** au 30.06.2015 et se détaillant comme suit :

<i>Opérateurs Créditeurs</i>	<i>30.06.2016</i>	<i>30.06.2015</i>	<i>31.12.2015</i>
Gestionnaire	63.577,220	59.167,445	54.906,140
Dépositaire	31.788,611	59.167,445	54.906,140
Distributeurs	63.577,220	78.889,925	73.208,183
TOTAL	158.943,051	197.224,815	183.020,463

PA2 : Les autres créditeurs divers s'élèvent au 30.06.2016, à **86.654,625 Dinars** contre **96.391,835 Dinars** au 30.06.2015 et se détaillant comme suit :

<i>Autres créditeurs divers</i>	<i>30.06.2016</i>	<i>30.06.2015(*)</i>	<i>31.12.2015(*)</i>
Etat, impôts et taxes	28.770,222	37.332,458	31.453,827
Redevance CMF	31.787,927	39.444,139	36.603,274
Provision pour charges à payer	6.500,760	2.854,143	5.075,422
Rémunération CAC	16.147,026	13.785,753	27.800,000
Jetons de présence	2.983,526	2.975,342	6.000,000
Dividendes à payer des exercices antérieurs	465,164	0,000	465,164
TOTAL	86.654,625	96.391,835	107.397,687

(*) retraité pour les besoins de la comparaison

CP1 Note sur le capital :

Les mouvements sur le capital au 30.06.2016 se détaillent comme suit :

Capital au 01.01.2016 (en nominal)

- Montant : 398.835.600,000 Dinars
- Nombre de titres : 3.988.356
- Nombre d'actionnaires : 4.030

Souscriptions réalisées (en nominal)

- Montant : 273.019.600,000 Dinars
- Nombre de titres émis : 2.730.196

Rachats effectués (en nominal)

- Montant : 285.308.100,000 Dinars
- Nombre de titres rachetés : 2.853.081

Capital au 30.06.2016 : 381.256.393,934 Dinars

- Montant en nominal : 386.547.100,000 Dinars
- Sommes non distribuables (*) : -5.290.706,066 Dinars
- Nombres de titres : 3.865.471
- Nombre d'actionnaires : 3.826

(*) : Les sommes non distribuables s'élèvent au 30.06.2016 à **-5.172.655,597 Dinars** et se détaillent comme suit :

Sommes non distribuables des exercices antérieurs	-4.852.514,814
1- <u>Résultat non distribuable de la période</u>	-599.180,384
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres.	-21.501,095
+/- values réalisées sur cession de titres.	-577.679,289
2- <u>Régularisation des sommes non distribuables</u>	160.989,132
Aux émissions	-3.495.797,947
Aux rachats	3.656.787,079
Total sommes non distribuables	-5.290.706,066

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 et des sommes distribuables des exercices antérieurs.

Le solde de ce poste au 30.06.2016 se détaille ainsi :

- Résultat distribuable de la période	: 7.830.989,777 Dinars
- Régularisation du résultat distribuable de la période	: -330.271,573 Dinars
- Sommes distribuables des exercices antérieurs	: 2.041,765 Dinars
SOMMES DISTRIBUABLES	: 7.502.759,969 Dinars

4. AUTRES INFORMATIONS :

<u>4-1 Données par action</u>	<u>30.06.2016</u>	<u>30.06.2015</u>
• Revenus des placements	2,358	2,729
• Charges de gestion des placements	-0,267	(0,307)
• Revenus net des placements	2,090	2,421
• Autres charges d'exploitation	-0,064	(0,070)
• Résultat d'exploitation	2,026	2,351
• Régularisation du résultat d'exploitation	-0,085	(0,387)
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE	1,940	1,965
• Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)	0,085	0,387
• Variation des +/- values potentielles/titres	-0,006	(0,234)
• Plus ou moins-values réalisées sur cession de titres	-0,149	0,105
RESULTAT NET DE LA PERIODE	1,871	2,223

<u>4-2 Ratios de gestion des placements</u>	<u>30.06.2016</u>	<u>30.06.2015</u>
Charges de gestion des placements / actif net moyen	0,249%	0,248%
Autres charges d'exploitation / actif net moyen	0,060%	0,057%
Résultat distribuable de la période / actif net moyen	1,804%	1,585%

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.

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 à partir du 1er janvier 2016.

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 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 à partir du 1er janvier 2016.

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.

4.4 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 à compter du 1er janvier 2016.