

SICAV TRESOR

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2017

AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 JUIN 2017

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 Avril au 30Juin 2017, 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 30Juin2017, 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 30Juin2017, 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

- Les emplois en titres émis ou garantie par la « Banque Internationale Arabe de Tunisie » représentent 21,15% de l'actif total au 30 Juin 2017, 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.
- La Note 3 aux états financiers dont le contenu indique que, par référence à la prise de position de la Direction Générale des Etudes et de la Législation Fiscale (DGELF) n° 230 du 4 janvier 2017, la charge encourue par la SICAV TRESOR au titre de la contribution conjoncturelle exceptionnelle, instituée par l'article 48 de la loi n° 2016-78 du 17 décembre 2016 portant loi de finances pour l'année 2017, et dont le montant s'élève à 1.113.930,800 DT, a été assise sur le résultat d'exploitation de l'exercice clos le 31 décembre 2016 et rattachée, par abonnement quotidien, à l'exercice 2017.

Notre opinion ne comporte pas de réserves à l'égard de ces points.

Tunis, le 28 juillet 2017

Le Commissaire aux Comptes :

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

Chiheb GHANMI

BILANS COMPARES

		NOTE	30/06/2017	30/06/2016	31/12/2016
ACTIF					
AC1	PORTEFEUILLE TITRES	AC1	253 284 608,549	323 309 177,562	320 010 981,387
AC1-A	OBLIGATIONS DE SOCIETES		51 571 841,194	62 494 645,064	57 819 855,144
AC1-B	EMPRUNTS D'ETAT		195 606 725,455	254 759 656,098	256 013 214,643
AC1-C	AUTRES VALEURS (TITRES OPCVM)		6 106 041,900	6 054 876,400	6 177 911,600
AC2	PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES	AC2	69 914 315,977	65 695 574,017	26 303 584,615
AC2-A	PLACEMENTS MONETAIRES		69 675 559,589	65 440 716,836	25 525 111,912
AC2-B	DISPONIBILITES		238 756,388	254 857,181	778 472,703
TOTAL ACTIF			323 198 924,526	389 004 751,579	346 314 566,002
PASSIF					
PA1	OPERATEURS CREDITEURS	PA1	133 322,164	158 943,051	153 208,675
PA2	AUTRES CREDITEURS DIVERS	PA2	634 688,561	86 654,625	102 184,838
TOTAL PASSIF			768 010,725	245 597,676	255 393,513
ACTIF NET			322 430 913,801	388 759 153,903	346 059 172,489
CP1	CAPITAL	CP1	316 668 994,376	381 256 393,934	333 090 681,960
CP2	SOMMES DISTRIBUABLES	CP2	5 761 919,425	7 502 759,969	12 968 490,529
CP2-A	SOMMES DISTRIBUABLES DES EXERCICES ANT.		2 981,232	2 041,765	1 785,709
CP2-B	RESULTAT DISTRIBUABLE DE LA PERIODE		6 100 679,579	7 830 989,777	14 852 410,665
CP2-C	REGUL. RESULTAT DISTRIBUABLE DE LA PERIODE		-341 741,386	-330 271,573	-1 885 705,845
ACTIF NET			322 430 913,801	388 759 153,903	346 059 172,489
TOTAL ACTIF NET ET PASSIF			323 198 924,526	389 004 751,579	346 314 566,002

ETATS DE RESULTAT COMPARES

		Période du	Période du	Période du	Période du	31/12/2016	
Note		01/04/2017	01/01/2017	01/04/2016	01/01/2016		
		au	au	au	au		
		30/06/2017	30/06/2017	30/06/2016	30/06/2016		
PR1	REVENUS DU PORTEFEUILLE-TITRES	PR1	3 543 090,146	6 960 265,685	3 765 204,084	7 726 882,262	14 823 502,145
PR1-A	OBLIGATIONS DE SOCIETES		600812,504	1 231 963,864	755 490,809	1 568 756,480	2 969 429,760
PR1-B	REVENUS DES EMPRUNTS D'ETAT		2742998,542	5 529 022,721	2 815 396,475	5 963 808,982	11 659 755,585
PR1-C	REVENUS DES AUTRES VALEURS (TITRES OPCVM)		199 279,100	199 279,100	194 316,800	194 316,800	194 316,800
PR2	REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES	PR2	333 477,849	771 264,803	777 976,114	1 386 713,091	2 486 063,192
PR2-A	REVENUS DES BONS DU TRESOR		9 996,855	14 354,552	32 593,144	68 904,858	106 034,987
PR2-B	REVENUS DES CERTIFICATS DE DEPOT		323 480,994	756 910,251	459 434,037	876 286,698	1 675 664,808
PR2-C	REVENUS DES AUTRES PLACEMENTS (DEPOT A TERME)		0,000	0,000	285 948,933	441 521,535	704 363,397
	REVENUS DES PLACEMENTS		3 876 567,995	7 731 530,488	4 543 180,198	9 113 595,353	17 309 565,337
CH1	CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS	CH1	-419 826,626	-867 133,102	-502 118,804	-1 033 515,966	-1 978 652,136
	REVENU NET DES PLACEMENTS		3 456 741,369	6 864 397,386	4 041 061,394	8 080 079,387	15 330 913,201
CH2	AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION	CH2	-380 216,681	-763 717,807	-121 568,461	-249 089,609	-478 502,536
	RESULTAT D'EXPLOITATION		3 076 524,688	6 100 679,579	3 919 492,933	7 830 989,778	14 852 410,665
PR4	REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION		-330 072,989	-341 741,386	-332 129,070	-330 271,573	-1 885 705,845
	SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		2 746 451,699	5 758 938,193	3 587 363,863	7 500 718,205	12 966 704,820
PR4-A	REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION (ANNULATION)		330 072,989	341 741,386	332 129,070	330 271,573	1 885 705,845
PR4-B	VARIATION DES +/- VALUES POTENTIELLES SUR TITRES		699 796,842	522 492,242	-387 227,280	-21 501,095	-348 380,077
PR4-C	+/- VALUES REALISEES/CESSION TITRES		-1 116 706,625	-1 117 461,375	6 603,617	-577 679,289	-646 993,051
	RESULTAT NET DE LA PERIODE		2 659 614,905	5 505 710,446	3 538 869,270	7 231 809,394	13 857 037,537

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
DE LA PERIODE DU 01-01-2017 AU 30-06-2017**

DESIGNATION	Période du	Période du	Période du	Période du	31/12/2016
	01/04/2017	01/01/2017	01/04/2016	01/01/2016	
	au	au	au	au	
	30/06/2017	30/06/2017	30/06/2016	30/06/2016	
AN1 VARIATION ACTIF NET RESULTANT DES OPERAT. D'EXPL	2 659 614,905	5 505 710,446	3 538 869,270	7 231 809,394	13 857 037,537
AN1-A RESULTAT D'EXPLOITATION	3 076 524,688	6 100 679,579	3 919 492,933	7 830 989,778	14 852 410,665
AN1-B VARIATION DES +/- VAL POT.SUR TITRES	699 796,842	522 492,242	-387 227,280	-21 501,095	-348 380,077
AN1-C +/-VAL REAL.SUR CESSION DES TITRES	-1 116 706,625	-1 117 461,375	6 603,617	-577 679,289	-646 993,051
AN2 DISTRIBUTION DE DIVIDENDES	-12 502 514,180	-12 502 514,180	-14 587 141,374	-14 587 141,374	-14 587 141,374
AN3 TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	-30 512 968,063	-16 631 454,954	-29 666 977,408	-13 373 445,789	-62 698 655,347
SOUSCRIPTIONS	102 051 732,561	217 298 777,163	142 733 611,461	279 874 587,981	432 588 908,373
AN3-A CAPITAL (SOUSCRIPTIONS) REGULARISATION	100 517 600,000	212 679 100,000	139 925 900,000	273 019 600,000	423 522 600,000
AN3-B DES SOMMES NON DIST.(S) REGULARISATION	-1 605 471,440	-3 286 426,914	-1 846 571,976	-3 495 797,947	-5 634 090,166
AN3-C DES SOMMES DIST DE L'EX.CLOS.(S) REGULARISATION	1 764 907,955	6 067 339,969	2 568 662,328	7 742 717,476	7 743 512,424
AN3-D DES SOMMES DIST DE L'EX(S)	1 374 696,046	1 838 764,108	2 085 621,109	2 608 068,452	6 956 886,115
AN3-F RACHATS CAPITAL (RACHATS) REGULARISATION	-132 564 700,624	-233 930 232,117	-172 400 588,869	-293 248 033,770	-495 287 563,720
AN3-G DES SOMMES NON DIST.(R) REGULARISATION	2 065 075,646	3 546 808,463	2 200 240,502	3 656 787,079	6 492 860,068
AN3-H DES SOMMES DIST DE L'EX.CLOS.(R) REGULARISATION	-2 748 507,235	-6 530 335,086	-4 101 179,192	-8 658 380,824	-8 659 431,828
AN3-I DES SOMMES DIST DE L'EX (R)	-1 704 769,035	-2 180 505,494	-2 417 750,179	-2 938 340,025	-8 842 591,960
VARIATION DE L'ACTIF NET	-40 355 867,338	-23 628 258,688	-40 715 249,513	-20 728 777,769	-63 428 759,184
AN4 ACTIF NET					
AN4-A DEBUT DE PERIODE	362 786 781,139	346 059 172,489	429 474 403,416	409 487 931,673	409 487 931,673
AN4-B FIN DE PERIODE	322 430 913,801	322 430 913,801	388 759 153,903	388 759 153,903	346 059 172,489
AN5 NOMBRE D' ACTIONS					
AN5-A DEBUT DE PERIODE	3 516 516	3 380 798	4 147 031	3 988 356	3 988 356
AN5-B FIN DE PERIODE	3 219 927	3 219 927	3 865 471	3 865 471	3 380 798
VALEUR LIQUIDATIVE					
A- DEBUT DE PERIODE	103,166	102,360	103,561	102,670	102,670
B- FIN DE PERIODE	100,136	100,136	100,572	100,572	102,360
AN6 TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE	3,13%	3,17%	3,49%	3,50%	3,48%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS
PERIODE DU 01.01.2017 AU 30.06.2017

1. REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS :

La situation trimestrielle arrêtée au 30-06-2017 est établie conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

2. PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES :

Les états financiers sont élaborés sur la base de l'évaluation des différents éléments du portefeuille-titres à leur valeur de réalisation. Les principes comptables les plus significatifs se résument comme suit :

2-1 Prise en compte des placements et des revenus y afférents :

Les placements en portefeuille-titres et les placements monétaires sont comptabilisés au moment du transfert de propriété pour leur prix d'achat. Les frais encourus à l'occasion de l'achat sont imputés en capital.

Les intérêts sur les placements en obligations et valeurs assimilées et sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus.

Les dividendes relatifs aux titrés OPCVM sont pris en compte en résultat à la date du détachement du coupon.

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

Conformément aux normes comptables applicables aux OPCVM, les placements en obligations et valeurs similaires sont évalués, postérieurement à leur comptabilisation initiale :

- à 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 ;
- à 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, ni la valeur de marché ni la valeur actuelle ne constituent, au 30/06/2017, une base raisonnable pour l'estimation de la valeur de réalisation du portefeuille des obligations et valeurs assimilées de la société.

En conséquence, les placements en obligations et valeurs assimilées ont été évalués, au 30/06/2017, 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.

2-3 Evaluation des autres placements :

Les titres OPCVM sont évalués à leurs valeurs liquidatives au 30/06/2017.

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

2-4 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.

3. EVENEMENTS EXCEPTIONNELS

Institution d'une contribution conjoncturelle exceptionnelle au profit du budget de l'Etat :

L'article 48 de la loi n° 2016-78 du 17 décembre 2016 portant loi de finances pour l'année 2017, a institué au profit du budget de l'Etat et au titre de l'année 2017, une contribution conjoncturelle exceptionnelle (CCE) due par les entreprises et les sociétés soumises à l'impôt sur les sociétés ainsi que celles qui en sont exonérées.

Il s'ensuit que malgré son exonération de l'impôt sur les sociétés, la SICAV TRESOR se trouve dans le champ d'application des dispositions de l'article 48 précité.

En application de la prise de position de la Direction Générale des Etudes et de la Législation Fiscale (DGELF) n° 230 du 4 janvier 2017, et malgré le fait qu'elle soit assise sur le résultat d'exploitation de l'exercice clos le 31 décembre 2016 (au taux de 7,5%), la charge encourue au titre de la CCE, s'élevant à 1.113.930,800 DT, a été rattachée, par abonnement quotidien, à l'exercice 2017 et devrait être payée au Trésor public à la fin de cet exercice.

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 30.06.2017	% de l'Actif Net
AC1-A. Obligations de sociétés		50,415,014.154	51,571,841.194	15.99
AIL 2013/1	10,000	200,000.000	200,952.000	0.06
AIL 2014/1	10,000	600,000.000	632,160.000	0.20
AMEN BANK 2009 A	30,000	1,599,300.000	1,651,644.000	0.51
AMEN BANK 2009 B	30,000	1,599,300.000	1,649,004.000	0.51
AMEN BANK 2010 SUB	50,000	2,999,000.000	3,102,400.000	0.96
AMEN BANK 2011/1 SUB	30,000	1,500,000.000	1,555,752.000	0.48
AMEN BANK2008	10,000	550,000.000	553,456.000	0.17
ATB 2007/1(20 ANS)	20,000	1,000,000.000	1,004,928.000	0.31
ATB 2007/1(25 ANS)	31,000	1,859,580.000	1,869,128.000	0.58
ATB 2009/A2	15,000	375,000.000	376,752.000	0.12
ATB 2009/B1	5,000	350,000.000	351,836.000	0.11
ATL 2010/2	10,000	200,000.000	204,272.000	0.06
ATL 2011	15,000	600,000.000	611,340.000	0.19
ATL 2013/1	10,000	600,000.000	606,256.000	0.19
ATL 2014/1	5,000	200,000.000	203,392.000	0.06
ATL 2014/3	20,000	1,200,000.000	1,228,384.000	0.38
ATL 2015/1	10,000	1,000,000.000	1,060,736.000	0.33
ATTIJARI BANK 2010	50,000	714,200.000	727,400.000	0.23
ATTIJARI LEASING 2012-1/C	10,000	400,000.000	401,728.000	0.12

Désignation du titre	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30.06.2017	% de l'Actif Net
ATTIJARI LEASING 2014-1/B	5,000	200,000.000	200,820.000	0.06
ATTIJARI LEASING 2015-1/B	10,000	1,000,000.000	1,011,968.000	0.31
BH 2009	70,000	4,305,000.000	4,392,976.000	1.36
BH 2013/1	10,000	428,000.000	428,192.000	0.13
BNA 2009	10,000	466,400.000	471,096.000	0.15
BTE 2009	50,000	1,500,000.000	1,549,880.000	0.48
BTE 2010	15,000	600,000.000	618,960.000	0.19
BTE 2011/A	20,000	800,000.000	814,000.000	0.25
BTK 2009	50,000	2,665,546.154	2,702,946.154	0.84
BTK 2014/1SUB	10,000	600,000.000	619,136.000	0.19
CHO 2009/BIAT	7,000	262,500.000	269,360.000	0.08
CHO COMPANY 2009/BIAT	3,000	112,500.000	114,890.400	0.04
CIL 2012/2	15,000	300,000.000	305,508.000	0.09
CIL 2014/1	10,000	600,000.000	633,232.000	0.20
CIL 2014/2	10,000	600,000.000	615,192.000	0.19
CIL 2015/1	15,000	900,000.000	902,412.000	0.28
CIL 2017/1	30,000	3,000,000.000	3,001,992.000	0.93
HL 2013/2A	15,000	600,000.000	611,652.000	0.19
HL 2013/2B	10,000	800,000.000	815,848.000	0.25
HL 2014/1	10,000	1,000,000.000	1,041,712.000	0.32
SERVICOM 2012	3,000	60,000.000	60,916.800	0.02
STB 2008/1	50,000	3,200,000.000	3,220,840.000	1.00
STB 2008/2	2,200	116,038.000	118,121.840	0.04
STB 2010/1	10,000	300,000.000	303,304.000	0.09
STB 2011/A	25,000	713,750.000	728,550.000	0.23
TL 2014/1	5,000	200,000.000	202,020.000	0.06
TL SUB 2013	10,000	200,000.000	201,840.000	0.06
UIB 2009/1A	30,000	900,000.000	936,144.000	0.29
UIB 2009/1B	40,000	2,132,400.000	2,222,128.000	0.69
UIB 2009/1C	30,000	1,950,000.000	2,037,264.000	0.63
UIB 2011-2	30,000	856,500.000	873,324.000	0.27
UIB 2011/1A	30,000	1,500,000.000	1,554,096.000	0.48
AC1-B. Emprunts d'Etat		193,717,620.126	195,606,725.455	60.67
Bons du Trésor Assimilables		193,637,276.116	195,526,254.408	60.64
BTA 6.75-07/2017 (10 ANS)	17,642	18,923,595.200	19,850,162.705	6.16
BTA 5.50% 10/2018	7,832	7,579,809.600	7,827,172.055	2.43
BTA 5.50-03/2019 (10 ANS)	89,798	93,495,762.616	94,686,508.699	29.37
BTA 5.50% 02/2020	360	347,580.000	353,568.821	0.11
BTA 5.50% 10/2020	10,500	10,104,050.000	10,433,145.891	3.24
BTA 6.90-05/2022 (15 ANS)	16,611	17,413,378.700	17,546,521.551	5.44
BTA 5.6 -08/2022 (12 ANS)	48,000	45,773,100.000	47,681,948.219	14.79
Variation d'estimation des +/- values du portefeuille BTA			-2,852,773.533	-0.88
Emprunt National 2014 CAT. A /5	17,644	80,344.010	80,471.047	0.02
AC1-C. Autres valeurs (Titres OPCVM)		5,610,588.378	6,106,041.900	1.89
FCP CAPITALISATION ET GARANTIE (*)	1,000	1,000,000.000	1,576,499.000	0.49
FCP HELION MONEO	1,700	173,857.016	173,335.400	0.05
PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	42,500	4,436,731.362	4,356,207.500	1.35
Total portefeuille titres		249,743,222.658	253,284,608.549	78.55

(*) Le collège du Conseil du Marché Financier a décidé en date du 18 avril 2017 d'agréer la liquidation du fonds commun de placement « FCP CAPITALISATION ET GARANTIE » suite à l'expiration de sa durée de vie. La dernière valeur liquidative communiquée par le gestionnaire s'élève à 1 576,499 Dinars.

PR1- Note sur les revenus du portefeuille-titres :

Les revenus du portefeuille titres totalisent **3,543,090.146 Dinars** du 01.04.2017 au 30.06.2017, contre **3,765,204.084 Dinars** du 01.04.2016 au 30.06.2016 et se détaillant comme suit :

REVENUS	Du 01.04.2017 Au 30.06.2017	Du 01.01.2017 Au 30.06.2017	Du 01.04.2016 Au 30.06.2016	Du 01.01.2016 Au 30.06.2016	31/12/2016
Revenus des obligations de sociétés	600,812.504	1,231,963.864	755,490.809	1,568,756.480	2,969,429.760
Revenus des Emprunts d'Etat	2,742,998.542	5,529,022.721	2,815,396.475	5,963,808.982	11,659,755.585
Revenus des titres OPCVM	199,279.100	199,279.100	194,316.800	194,316.800	194,316.800
TOTAL	3,543,090.146	6,960,265.685	3,765,204.084	7,726,882.262	14,823,502.145

AC2 Note sur les placements monétaires et disponibilités :

AC2-A. Placements monétaires :

Le solde de ce poste s'élève au 30.06.2017, à **69,675,559.589 Dinars**, représentant dans sa totalité des placements en Bons du Trésor à Court Terme et en Certificats de Dépôt, et se détaillant comme suit :

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

Désignation	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30.06.2017	% de l'Actif Net
Bons du Trésor à Court Terme	1,748	1,710,379.340	1,714,348.075	0.53
BTC 52S-10/10/2017	874	859,719.863	861,956.764	0.27
BTC 52S-02/01/2018	874	850,659.477	852,391.311	0.26

AC2-A-2 Certificats de dépôts :

Désignation	Emetteur	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30.06.2017	% de l'Actif Net
Certificats de dépôts à moins d'un an	BIAT	136	67,931,766.341	67,961,211.514	21.08
CDP 10J-01/07/2017 / 4.33%	BIAT	36	17,982,700.807	18,000,000.000	5.58
CDP 10J-05/07/2017 / 5.33%	BIAT	9	4,494,677.880	4,497,869.262	1.39
CDP 10J-07/07/2017 / 5.33%	BIAT	12	5,992,903.840	5,995,739.785	1.86
CDP 10J-08/07/2017 / 5.33%	BIAT	5	2,497,043.266	2,497,929.368	0.77
CDP 10J-09/07/2017 / 4.33%	BIAT	35	17,483,181.340	17,486,541.838	5.42
CDP 10J-10/07/2017 / 4.33%	BIAT	39	19,481,259.208	19,483,131.261	6.04

AC2-B Disponibilités

Le solde de ce poste s'élève au 30.06.2017, à **238,756.388 Dinars** et représentant les avoirs en banque.

PR 2- Note sur les revenus des placements monétaires :

Les revenus des placements monétaires s'élèvent du 01.04.2017 au 30.06.2017 à **333,477.849 Dinars**, contre **777,976.114 Dinars** du 01.04.2016 au 30.06.2016 et se détaillant comme suit :

REVENUS	Du 01.04.2017 au 30.06.2017	Du 01.01.2017 au 30.06.2017	Du 01.04.2016 au 30.06.2016	Du 01.01.2016 au 30.06.2016	31.12.2016
Revenus des Bons du Trésor à CT	9,996.855	14,354.552	32,593.144	68,904.858	106,034.987
Revenus des Certificats de Dépôt	323,480.994	756,910.251	459,434.037	876,286.698	1,675,664.808
Revenus des Autres Placements (Dépôt à terme)	0.000	0.000	285,948.933	441,521.535	704,363.397
TOTAL	333,477.849	771,264.803	777,976.114	1,386,713.091	2,486,063.192

CH1 Note sur les charges de gestion des placements :

Les charges de gestion des placements s'élèvent du 01.04.2017 au 30.06.2017 à **419,826.626 Dinars** contre **502,118.804 Dinars** du 01.04.2016 au 30.06.2016 et se détaillant comme suit :

Charges de gestion des placements	Du 01.04.2017 au 30.06.2017	Du 01.01.2017 au 30.06.2017	Du 01.04.2016 au 30.06.2016	Du 01.01.2016 au 30.06.2016	31.12.2016
Rémunération du gestionnaire	167,930.650	346,853.240	200,847.520	413,406.384	791,460.852
Rémunération du dépositaire	83,965.326	173,426.622	100,423.764	206,703.198	395,730.432
Rémunération des distributeurs	167,930.650	346,853.240	200,847.520	413,406.384	791,460.852
Total	419,826.626	867,133.102	502,118.804	1,033,515.966	1,978,652.136

CH2 Note sur les autres charges d'exploitation :

Les autres charges d'exploitation s'élèvent du 01.04.2017 au 30.06.2017 à **380,216.681 Dinars**, contre **121,568.461 Dinars** du 01.04.2016 au 30.06.2016 et se détaillant comme suit :

Autres charges d'exploitation	Du 01.04.2017 au 30.06.2017	Du 01.01.2017 Au 30.06.2017	Du 01.04.2016 au 30.06.2016	Du 01.01.2016 Au 30.06.2016	31.12.2016
Redevance CMF	83,962.687	173,421.277	100,421.629	206,698.764	395,721.885
Impôts et Taxes	9,591.780	19,229.186	11,328.387	22,753.955	43,243.881
Rémunération CAC	5,935.381	12,011.011	6,126.302	12,252.604	24,639.852
Contribution exceptionnelle	277,719.715	552,387.565	0.000	0.000	0.000
Jetons de présence	1,495.858	2,975.278	1,491.763	2,983.526	5,999.838
Charges Diverses	1,511.260	3,693.490	2,200.380	4,400.760	8,897.080
Total	380,216.681	763,717.807	121,568.461	249,089.609	478,502.536

PA Note sur le Passif :

Le solde de ce poste s'élève au 30.06.2017 à **768,010.725 Dinars**, contre **245,597.676 Dinars** au 30.06.2016 et s'analyse comme suit :

	PASSIF	30.06.2017	30.06.2016	31.12.2016
PA1	Opérateurs créditeurs	133,322.164	158,943.051	153,208.675
PA 2	Autres créditeurs divers	634,688.561	86,654.625	102,184.838
	TOTAL	768,010.725	245,597.676	255,393.513

PA1 : Le solde du poste opérateurs créditeurs s'élève au 30.06.2017, à **133,322.164 Dinars** contre **158,943.051 Dinars** au 30.06.2016 et se détaillant comme suit :

Opérateurs Créditeurs	30.06.2017	30.06.2016	31.12.2016
Gestionnaire	53,328.866	63,577.220	61,283.470
Dépositaire	26,664.432	31,788.611	30,641.731
Distributeurs	53,328.866	63,577.220	61,283.474
Total	133,322.164	158,943.051	153,208.675

PA2 : Les autres créditeurs divers s'élèvent au 30.06.2017, à **634,688.561 Dinars** contre **86,654.625 Dinars** au 30.06.2016 et se détaillant comme suit :

Autres créditeurs divers	30.06.2017	30.06.2016	31.12.2016
Etat, impôts et taxes	24,313.983	28,770.222	26,201.585
Contribution exceptionnelle	552,387.565	0.000	0.000
Redevance CMF	26,663.596	31,787.927	30,641.057
Provision pour charges à payer	13,521.653	6,500.760	9,919.263
Rémunération CAC	13,664.785	16,147.026	28,534.274
Jetons de présence	2,975.116	2,983.526	5,999.838
Dividendes à payer des exercices antérieurs	1,161.863	465.164	888.821
Total	634,688.561	86,654.625	102,184.838

CP1 Note sur le capital :

Les mouvements sur le capital au 30.06.2017 se détaillent comme suit :

Capital au 01.01.2017 (en nominal)

- Montant : 338,079,800.000 Dinars
- Nombre de titres : 3,380.798
- Nombre d'actionnaires : 3.640

Souscriptions réalisées (en nominal)

- Montant : 212,679,100.000 Dinars
- Nombre de titres émis : 2,126.791

Rachats effectués (en nominal)

- Montant : 228,766,200.000 Dinars
- Nombre de titres rachetés : 2,287.662

Capital au 30.06.2017 : 316,668,994.376 Dinars

- Montant en nominal : 321,992,700.000 Dinars
- Sommes non distribuables (*) : -5,323,705.624 Dinars
- Nombres de titres : 3,219.927
- Nombre d'actionnaires : 3.477

(*) : Les sommes non distribuables s'élèvent au 30.06.2017 à **-5,323,705.624 Dinars** et se détaillent comme suit :

Sommes non distribuables des exercices antérieurs	-4,989,118.040
1- Résultat non distribuable de la période	-594,969.133
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres.	522,492.242
+/- values réalisées sur cession de titres.	-1,117,461.375
2- Régularisation des sommes non distribuables	260,381.549
Aux émissions	-3,286,426.914
Aux rachats	3,546,808.463
Total sommes non distribuables	-5,323,705.624

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 30.06.2017 se détaille ainsi :

- Résultat distribuable de la période	: 6,100,679.579 Dinars
- Régularisation du résultat distribuable de la période	: -341,741.386 Dinars
- Sommes distribuables des exercices antérieurs	: 2,981.232 Dinars

SOMMES DISTRIBUABLES : 5,761,919.425 Dinars

5. AUTRES INFORMATIONS :

5-1 Données par action	30.06.2017	30.06.2016
• Revenus des placements	2.401	2.358
• Charges de gestion des placements	-0.269	-0.267
• Revenus net des placements	2.132	2.090
• Autres charges d'exploitation	-0.237	-0.064
• Résultat d'exploitation	1.895	2.026
• Régularisation du résultat d'exploitation	-0.106	-0.085
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE	1.789	1.940
• Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)	0.106	0.085
• Variation des +/- values potentielles/titres	0.162	-0.006
• Plus ou moins-values réalisées sur cession de titres	-0.347	-0.149
RESULTAT NET DE LA PERIODE	1.710	1.871

5-2 Ratios de gestion des placements	30.06.2017	30.06.2016
Charges de gestion des placements / actif net moyen	0.248%	0.249%
Autres charges d'exploitation / actif net moyen	0.218%	0.060%
Résultat distribuable de la période / actif net moyen	1.744%	1.884 %(*)
Actif net moyen	349,715,968.263	415,667,798.888

(*)Retraité pour le besoin de comparaison

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 à partir du 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 à partir du 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 à compter du 1er janvier 2016.