

SICAV TRESOR
SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2026

**AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU
30 JUIN 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 Avril au 30 JUIN 2026, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de **263 670 206,764** dinars, un actif net de **262 180 624,298** dinars et un bénéfice de la période de **3 793 457,376** dinars.

Nous avons effectué l'examen limité des états financiers ci-joints de la Société SICAV TRESOR, comprenant le bilan au 30 JUIN 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 Juin 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 24 JUILLET 2026

BILANS COMPARÉS		NOTE	30/06/2026	30/06/2025	31/12/2025
			Montants en Dinars	Montants en Dinars	Montants en Dinars
ACTIF					
AC1	PORTEFEUILLE TITRES	AC1	164 698 380,775	118 196 263,509	150 335 715,807
AC1-A	OBLIGATIONS DE SOCIÉTÉS		34 080 745,378	23 514 760,281	27 104 587,378
AC1-B	EMPRUNTS D'ÉTAT		118 502 599,730	88 305 914,875	123 231 128,429
AC1-C	AUTRES VALEURS (TITRES OPCVM)		12 115 035,667	6 375 588,353	0,000
AC2	PLACEMENTS MONÉTAIRES ET DISPONIBILITÉS	AC2	98 317 452,045	101 865 055,185	39 004 654,795
AC2-A	PLACEMENTS MONÉTAIRES		92 274 274,850	99 575 266,595	30 363 683,969
AC2-B	DISPONIBILITÉS		6 043 177,195	2 289 788,590	8 640 970,826
AC3	CRÉANCES D'EXPLOITATION		654 373,944	3 264,032	0,000
TOTAL ACTIF			263 670 206,764	220 064 582,726	189 340 370,602
PASSIF					
PA1	OPÉRATEURS CRÉDITEURS	PA1	793 117,872	287 665,896	162 664,622
PA2	AUTRES CRÉDITEURS DIVERS	PA2	696 464,594	697 727,627	97 385,202
TOTAL PASSIF		PA	1 489 582,466	985 393,523	260 049,824
ACTIF NET			262 180 624,298	219 079 189,203	189 080 320,778
CP1	CAPITAL	CP1	254 887 376,302	212 206 614,140	178 055 622,729
CP2	SOMMES DISTRIBUABLES	CP2	7 293 247,996	6 872 575,063	11 024 698,049
CP2-A	SOMMES DISTRIBUABLES DES EXERCICES ANT.		353,855	731,800	612,829
CP2-B	RÉSULTAT DISTRIBUABLE DE LA PÉRIODE		6 358 609,668	6 025 467,819	11 799 680,847
CP2-C	RÉGUL. RÉSULTAT DISTRIBUABLE DE LA PÉRIODE		934 284,473	846 375,444	-775 595,627
CP2-D	RÉSULTAT DISTRIBUABLE DE L'EXERCICE CLOS		0,000	0,000	0,000
CP2-E	RÉGUL DU RÉSULTAT DISTRIBUABLE DE L'EXERCICE CLOS		0,000	0,000	0,000
ACTIF NET			262 180 624,298	219 079 189,203	189 080 320,778
TOTAL ACTIF NET ET PASSIF			263 670 206,764	220 064 582,726	189 340 370,602

ETATS DE RESULTAT COMPARES		Note	DU 01/04/2026 AU 30/06/2026	DU 01/01/2026 AU 30/06/2026	DU 01/04/2025 AU 30/06/2025	DU 01/01/2025 AU 30/06/2025	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	2 625 236,472	5 193 280,173	1 985 283,915	3 746 331,424	8 263 835,456
PR1-A	REVENUS DES OBLIGATIONS DE SOCIETES		651 970,551	1 223 682,540	424 897,493	803 877,451	1 852 752,872
PR1-B	REVENUS DES EMPRUNTS D'ETAT		1 973 265,921	3 969 597,633	1 412 965,370	2 795 032,921	6 263 661,532
PR1-C	REVENUS DES AUTRES VALEURS (TITRES OPCVM)		0,000	0,000	147 421,052	147 421,052	147 421,052
PR2	REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES	PR2	1 551 200,336	2 491 180,834	1 846 890,954	3 407 386,982	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		990 346,703	1 526 103,454	1 118 573,646	1 995 789,846	3 551 419,895
PR2-C	REVENUS DES AUTRES PLACEMENTS (DEPOT A TERME)		28 895,342	28 895,342	303 630,467	392 496,001	542 234,959
	REVENUS DES PRISES EN PENSION LIVREES		531 958,290	936 182,037	424 686,841	1 019 101,135	1 739 563,532
REVENUS DES PLACEMENTS			4 176 436,808	7 684 461,007	3 832 174,869	7 153 718,406	14 097 053,842
CH1	CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS	CH1	-644 875,997	-1 163 182,869	-539 470,874	-985 824,475	-2 007 464,623
REVENU NET DES PLACEMENTS			3 531 560,811	6 521 278,138	3 292 703,995	6 167 893,931	12 089 589,219
CH2	AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION	CH2	-89 284,076	-162 668,470	-77 795,003	-142 426,112	-289 908,210
RESULTAT D'EXPLOITATION			3 442 276,735	6 358 609,668	3 214 908,992	6 025 467,819	11 799 681,009
PR4	REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION		560 912,072	934 284,473	798 765,223	846 375,444	-775 595,627
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE			4 003 188,807	7 292 894,141	4 013 674,215	6 871 843,263	11 024 085,382
PR4-A	REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION (ANNULATION)		-560 912,072	-934 284,473	-798 765,223	-846 375,444	775 595,627
PR4-B	VARIAT.DES +/- VAL.POT.SUR TITRES		345 199,069	1 044 382,157	-79 274,300	-63 538,500	131 726,712
PR4-C	+/- VAL.REAL./CESSION DE TITRES		5 981,572	192 183,485	41 423,066	40 658,386	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			3 793 457,376	7 595 175,310	3 177 057,758	6 002 587,705	12 147 799,429

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET		DU 01/04/2026 AU 30/06/2026	DU 01/01/2026 AU 30/06/2026	DU 01/04/2025 AU 30/06/2025	DU 01/01/2025 AU 30/06/2025	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	3 793 457,376	7 595 175,310	3 177 057,758	6 002 587,705	12 147 799,429
AN1-A	RESULTAT D'EXPLOITATION	3 442 276,735	6 358 609,668	3 214 908,992	6 025 467,819	11 799 681,009
AN1-B	VARIATION DES +/- VAL POT.SUR TITRES	345 199,069	1 044 382,157	-79 274,300	-63 538,500	131 726,712
AN1-C	+/-VAL REAL.SUR CESSION DES TITRES	5 981,572	192 183,485	41 423,066	40 658,386	216 391,708
AN1-D	FRAIS DE NEGOCIATION DE TITRES	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
AN2	DISTRIBUTION DE DIVIDENDES	-11 024 346,297	-11 024 346,297	-10 887 969,365	-10 887 969,365	-10 887 969,365
AN3	TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	28 850 833,225	76 529 474,589	39 960 239,883	55 065 751,273	18 921 671,124
	SOUSCRIPTIONS	124 977 099,574	229 837 660,971	152 643 188,469	203 037 789,473	368 482 891,316
AN3-A	CAPITAL (SOUSCRIPTIONS)	114 926 900,000	214 286 200,000	138 195 700,000	185 644 200,000	345 891 400,000
AN3-B	REGULARISATION DES SOMMES NON DIST.(S)	-1 572 820,117	-2 935 093,346	-1 617 989,989	-2 198 650,862	-4 219 806,341
AN3-C	REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX.CLOS.(S)	9 144 461,765	15 236 814,341	12 754 468,081	15 986 283,526	15 986 829,776
AN3-D	REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX. EN COURS(S)	2 478 557,926	3 249 739,976	3 311 010,377	3 605 956,809	10 824 467,881
	RACHATS	-96 126 266,349	-153 308 186,382	-112 682 948,586	-147 972 038,200	-349 561 220,192
AN3-F	CAPITAL (RACHATS)	-83 724 200,000	-138 229 300,000	-97 593 500,000	-130 787 800,000	-325 932 900,000
AN3-G	REGULARISATION DES SOMMES NON DIST.(R)	1 409 663,699	2 473 381,364	1 148 084,066	1 561 686,495	3 958 751,704
AN3-H	REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX.CLOS.(R)	-11 894 084,194	-15 236 812,243	-13 725 287,498	-15 986 343,330	-15 987 008,551
AN3-I	REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX EN COURS.(R)	-1 917 645,854	-2 315 455,503	-2 512 245,154	-2 759 581,365	-11 600 063,345
VARIATION DE L'ACTIF NET		21 619 944,304	73 100 303,602	32 249 328,276	50 180 369,613	20 181 501,188
AN4	ACTIF NET					
AN4-A	DEBUT DE PERIODE	240 560 679,994	189 080 320,778	186 829 860,927	168 898 819,590	168 898 819,590
AN4-B	FIN DE PERIODE	262 180 624,298	262 180 624,298	219 079 189,203	219 079 189,203	189 080 320,778
AN5	NOMBRE D'ACTIONS					
AN5-A	DEBUT DE PERIODE	2 246 984,000	1 798 442,000	1 741 399,000	1 598 857,000	1 598 857,000
AN5-B	FIN DE PERIODE	2 559 011,000	2 559 011,000	2 147 421,000	2 147 421,000	1 798 442,000
VALEUR LIQUIDATIVE						
A-	DEBUT DE PERIODE	107,059	105,135	107,287	105,637	105,637
B-	FIN DE PERIODE	102,454	102,454	102,020	102,020	105,135
AN6	TAUX DE RENDEMENT	1,450%	3,280%	1,460%	3,022%	5,971%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS DE LA SICAV TRESOR

PERIODE DU 01.01.2026 AU 30.06.2026

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 30.06.2026 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 30/06/2026, 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 apparaît 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 30.06.2026	% de l'Actif Net
AC1-A. Obligations de sociétés			33 252 818	34 080 745	13,00%
TN0003400330	AB SUBORDONNE 08 B	10 000	100 000	100 629	0,04%
TN0003600491	ATB 2007/1 C C	20 000	100 000	100 733	0,04%
TN0S9Z1I0G78	BIAT SUBORDONNE 2022-1 CA TF	5 000	100 000	100 537	0,04%
TN0S9Z1I0G78	BIAT SUBORDONNE 2022-1 CA TF	5 000	100 000	100 537	0,04%
TNDE9EH7SA12	AMEN BANK SUB 2023-2 CA TF	10 000	600 000	632 116	0,24%
TNWYE1PN6WF5	ATL 2023-2 CB TF	10 000	1 000 000	1 061 637	0,40%
TNMA55MMDD46	ATL 2023-1 CA TF	5 000	200 000	205 845	0,08%
TNR4CLXNS261	WIFAK BANK 2022-2 CA TF	4 000	160 000	165 397	0,06%
TN0000360049	ENDA TAMWEEL 2025-1 CB TF	60 000	6 000 000	6 020 121	2,30%
TNHOASGSR955	ATL 2025-1	30 000	3 000 000	3 194 163	1,22%
TN0002601011	STB 2008/1 CD	50 000	1 400 000	1 413 401	0,54%
TN8DSPQCBC06	ATL 2022-1 CA TF	10 000	400 000	422 532	0,16%
TNDE9EH7SA12	AMEN BANK SUB 2023-2 CA TV	10 000	600 000	630 173	0,24%
TN4J4VCBM140	ATTIJARI LEASING 2022-1 CA TF	35 000	1 400 000	1 486 532	0,57%
TNQXCPLYWABG 2	AMEN BANK SUBORDONNE 2026-1 TV	25 000	2 500 000	2 546 248	0,97%
TN0003900248	UIB 2009/1 TR C	30 000	600 000	626 849	0,24%
TNDCN0PSCAD9	TAYSIR 2026-1 TF	60 000	6 000 000	6 101 365	2,33%
TNDJUT047VF9	BIAT SUBORDONNE 2022-1 CF TV	50 000	5 009 000	5 041 655	1,92%
TNTEPPETCXN3	DAAM 2025-1 TF	20 000	2 000 000	2 112 456	0,81%
TN0003600509	ATB 2007/1 D	1 000	23 818	23 999	0,01%
TN0003600509	ATB 2007/1 D	30 000	720 000	725 426	0,28%
TN99P72UERY9	TLF 2023-1 TF	15 000	600 000	609 018	0,23%
TN99P72UERY9	TLF 2023-1 TF	10 000	400 000	406 012	0,15%
TNR0099VZUY8	TLF 2022-2 CA TV	6 000	240 000	253 364	0,10%
AC1-B. Emprunts d'Etat		794 000	113 238 000	118 502 599	45,20%
AC1-B.1 Bons du Trésor		45000	42 938 000	44 486 934	16,97%

Assimilables					
TN0008000721	BTA 11 FÉVRIER 2027 7.20%	10000	9740000	10 188 430	3,89%
TNEF0249ZM68	BTA 7,75% 05 MARS 2038	5000	4608000	4 731 909	1,80%
TNN0SOORH1F1	BTA 8,25% JUIN 2031	30000	28590000	29 566 595	11,28%
AC1-B.2 EMPRUNT NATIONAL		749000	70 300 000	74 015 665	28,23%
TN0008000838	EMPRUNT NATIONAL 2021 CB TF	80 000	8 000 000	8 563 200	3,27%
TN0008000838	EMPRUNT NATIONAL 2021 CB TF	1 000	100 000	107 040	0,04%
TNYZO6UGUZ33	EMPRUNT NATIONAL T3 2022 CB TF	60 000	4 800 000	5 083 297	1,94%
TN0JN6PVVH38	EMPRUNT NATIONAL T3 2022 CB TV	60 000	4 800 000	5 087 600	1,94%
TNRS9CVT3SJ7	EMPRUNT NATIONAL T3 2023 CB TV	20 000	2 000 000	2 114 549	0,81%
TNVE955M6R90	EMPRUNT NATIONAL T3 2023 CB TF	30 000	3 000 000	3 186 227	1,22%
TN0008000895	EMPRUNT NATIONAL T2 2021 CB TF	180 000	18 000 000	19 072 780	7,27%
TNFOOWIRG8H7	EMPRUNT NATIONAL T2 2022 CB TV	30 000	1 800 000	1 805 992	0,69%
TNUWXR58DVH5	EMPRUNT NATIONAL T1 2024 CB TF	38 000	3 800 000	3 910 190	1,49%
TN7PM93UZP50	EMPRUNT NATIONAL T4 2022 CB TV	20 000	1 600 000	1 673 712	0,64%
TNBII1MJCEF6	EMPRUNT NATIONAL T4 2023 CB TF	50 000	5 000 000	5 220 164	1,99%
TN5QHXZ8T348	EMPRUNT NATIONAL T3 2021 CB TV	50 000	5 000 000	5 243 758	2,00%
TNWRCVSYL730	EMPRUNT NATIONAL T4 2022 CB TF	30 000	2 400 000	2 511 255	0,96%
TNYZO6UGUZ33	EMPRUNT NATIONAL T3 2021 CB TF	100 000	10 000 000	10 435 901	3,98%
			12 000 187	12 115 036	4,62%
TN9LYNLKMSY6	SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	60 910	11 499 443	11 610 725	4,43%
TN7I1N6O2LA1	FCP SMART CASH	4 749	500 744	504 311	0,19%
Total portefeuille titres			158 491 005	164 698 381	62,82%

PR1- Note sur les revenus du portefeuille-titres :

Les revenus du portefeuille titres totalisent **2 625 236,472 Dinars** du 01.04.2026 au 30.06.2026, contre **1 985 283,915 Dinars** du 01.04.2025 au 30.06.2025 et se détaillant comme suit :

REVENUS	Du 01.04.2026 au 30.06.2026	Du 01.01.2026 au 30.06.2026	Du 01.04.2025 au 30.06.2025	Du 01.01.2025 au 30.06.2025	Du 01.01.2025 au 31.12.2025
Revenus des obligations de sociétés	651 970,551	1 223 682,540	424 897,493	803 877,451	1 852 752,872
Revenus des Emprunts d'Etats	1 973 265,921	3 969 597,633	1 412 965,370	2 795 032,921	6 263 661,532
Revenus des autres valeurs (TITRES OPCVM)	0,000	0,000	147 421,052	147 421,052	147 421,052
TOTAL	2 625 236,472	5 193 280,173	1 985 283,915	3 746 331,424	8 263 835,456

AC2- Note sur les placements monétaires et disponibilités :

AC2-A Placements monétaires :

Le solde de ce poste s'élève au 30.06.2026, à **92 274 274,850 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 30/06/2026	% de l'Actif Net
	Certificats de dépôt			63 500 000	63 306 859	24,15%
TN9HINEZW4Y2	BH-->CD2MD.11/02/26-10/08/26-8.48%	BH	8,48	2 000 000	1 985 065	0,76%
TNZ41OG7XPC2	BH-->CD1MD.12/02/26-11/08/26-8.48%	BH	8,48	1 000 000	992 348	0,38%
TNTL1K4L4GX8	BNA-->CD3.5MD.01/04/26-10/07/26-8.24%	BNA	8,24	3 500 000	3 494 244	1,33%
TNYRQKFE2784	BNA-->CD3MD.06/04/26-15/07/26-8.24%	BNA	8,24	3 000 000	2 992 334	1,14%
TNUWQ7F5I2P7	BNA-->CD1MD.07/04/26-06/07/26-8.24%	BNA	8,24	1 000 000	999 085	0,38%
TNNYOSAJQR58	BNA-->CD10MD.10/04/26-09/07/26-8.24%	BNA	8,24	10 000 000	9 985 378	3,81%
TNJEE9CWC191	BNA-->CD5MD.20/04/26-29/07/26-8.24%	BNA	8,24	5 000 000	4 974 528	1,90%
TNT2IGJHAZR3	BH-->CD4MD.22/04/26-20/08/26-8.24%	BH	8,24	4 000 000	3 963 792	1,51%
TNMMH456VS7A3	BNA-->CD1MD.29/04/26-06/10/26-8.24%	BNA	8,24	1 000 000	982 624	0,37%
TN2A7HBLTHB9	BNA-->CD2MD.30/04/26-07/10/26-8.24%	BNA	8,24	2 000 000	1 964 898	0,75%
TNQQE3CQ9K88	QATAR NATIONAL BANK - TUNISIA-->CD4MD.22/06/26-02/07/26-8.04%	QNB	8,04	4 000 000	3 999 285	1,53%
TNA2CW96TIN3	BIAT-->CD1MD.21/06/26-01/07/26-7.99%	BIAT	7,99	1 000 000	1 000 000	0,38%
TNMMNC42C4H8	BIAT-->CD6MD.24/06/26-04/07/26-7.99%	BIAT	7,99	6 000 000	5 996 806	2,29%

TNM7HPO8X5F0	QATAR NATIONAL BANK - TUNISIA-->CD7MD.26/06/26-06/07/26-8.04%	QNB	8,04	7 000 000	6 993 754	2,67%
TN7BHAIQSPL6	BIAT-->CD1MD.26/06/26-06/07/26-7.99%	BIAT	7,99	1 000 000	999 113	0,38%
TN97KPLLR0K8	BIAT-->CD4.5MD.27/06/26-07/07/26-7.99%	BIAT	7,99	4 500 000	4 495 212	1,71%
TNJAHHJWJ8662	BIAT-->CD2MD.29/06/26-09/07/26-7.99%	BIAT	7,99	2 000 000	1 997 164	0,76%
TNDGJWJ3JW35	BIAT-->CD5.5MD.30/06/26-10/07/26-7.99%	BIAT	7,99	5 500 000	5 491 229	2,09%

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

Désignation	Taux	Banque	Date de Jouissance	Coût d'acquisition	Valeur au 30.06.2026	% de l'Actif Net
Créances sur opérations de pensions livrées				23 695 011	23 938 521	9,13%
PPL -0,999M181J060126 060726 7,900%,AB1057BTA07/32	7,90	AB	06/01/2026	999 244	1 037 837	0,40%
PPL -2,499M180J070126 060726 7,900%,AB2643BTA07/32	7,90	AB	07/01/2026	2 499 127	2 595 102	0,99%
PPL -1,999M91J270426 270726 7,740%,BNA1829BTA12/34	7,74	BNA	27/04/2026	1 999 000	2 026 936	0,77%
PPL -0,399M91J080526 070826 7,740%,BNA364BTA12/34C	7,74	BNA	08/06/2026	399 107	403 741	0,15%
PPL -4,000M90J220526 200826 7,740%,BNA3639BTA12/34	7,74	BNA	22/06/2026	3 999 523	4 033 919	1,54%
PPL -4,800M31J050626 060726 7,990%,AB4770BTA07/32C	7,99	AB	05/06/2026	4 799 960	4 827 658	1,84%
PPL -2,000M90J170626 150926 7,740%,BNA1803BTA12/34	7,74	BNA	17/06/2026	1 999 642	2 005 661	0,76%
PPL -1,000M31J190626 200726 7,640%,BT975BTA12/27CP	7,64	BT	19/06/2026	1 000 058	1 002 604	0,38%
PPL -1,999M30J220626 220726 7,990%,AB1958BTA11/30C	7,99	AB	22/06/2026	1 999 005	2 002 998	0,76%
PPL -4,000M30J290626 290726 7,740%,BT3887BTA12/27C	7,74	BT	29/06/2026	4 000 345	4 002 065	1,53%

AC2-A-3 Dépôt à terme :

Désignation	TAUX	Emetteur	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2026	% de l'Actif Net
CAT BAM-T BIAT_T, 7.9900, 29/05/2026, 31/08/2026	7,99%	BIAT	1	5000000	5 028 895,342	1,92%
Total			1	5 000 000,000	5 028 895,342	0,019

AC2-B Disponibilités:

Le solde de ce poste s'élève au 30.06.2026, à **6 043 177,195 Dinars** et représente les avoirs en banque.

PR2 Note sur les revenus des placements monétaires :

Les revenus des placements monétaires s'élèvent du 01.04.2026 au 30.06.2026 à **1 551 200,336 Dinars**, contre **1 846 890,954 Dinars** du 01.04.2025 au 30.06.2025 et se détaillent comme suit :

REVENUS	Du 01.04.2026 au 30.06.2026	Du 01.01.2026 au 30.06.2026	Du 01.04.2025 au 30.06.2025	Du 01.01.2025 au 30.06.2025	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	990 346,703	1 526 103,454	1 118 573,646	1 995 789,846	3 551 419,895
Revenus des Autres Placements (Dépôts à Terme)	28 895,342	28 895,342	303 630,467	392 496,001	542 234,959
Revenus des prises en pension	531 958,290	936 182,037	424 686,841	1 019 101,135	1 739 563,532
TOTAL	1 551 200,336	2 491 180,834	1 846 890,954	3 407 386,982	5 833 218,386

CH1 Note sur les charges de gestion des placements :

Les charges de gestion des placements s'élèvent du 01.04.2026 au 30.06.2026 à **644 875,997 Dinars** contre **539 470,874 Dinars** du 01.04.2025 au 30.06.2025 et se détaillent comme suit :

Charges de gestion des placements	Du 01.04.2026 au 30.06.2026	Du 01.01.2026 au 30.06.2026	Du 01.04.2025 au 30.06.2025	Du 01.01.2025 au 30.06.2025	Du 01.01.2025 au 31.12.2025
Rémunération du gestionnaire	309 280,574	557 858,982	258 728,599	472 798,436	962 773,958
Rémunération du dépositaire	64 974,916	117 197,273	54 354,751	99 327,410	202 263,456
Rémunération du distributeur	270 620,507	488 126,614	226 387,524	413 698,629	842 427,209
Total	644 875,997	1 163 182,869	539 470,874	985 824,475	2 007 464,623

CH2 Note sur les autres charges d'exploitation :

Les autres charges d'exploitation s'élèvent du 01.04.2026 au 30.06.2026 à **89 284,076 Dinars**, contre **77 795,003 Dinars** du 01.04.2025 au 30.06.2025 et se détaillent comme suit :

Autres charges d'exploitation	Du 01.04.2026 au 30.06.2026	Du 01.01.2026 au 30.06.2026	Du 01.04.2025 au 30.06.2025	Du 01.01.2025 au 30.06.2025	Du 01.01.2025 au 31.12.2025
Redevance CMF	64 971,305	117 190,928	54 351,774	99 322,048	202 252,526
Impôts et Taxes	10 187,527	19 129,172	9 380,745	17 387,399	34 737,307
Rémunération du CAC	11 251,195	20 631,811	11 174,427	19 984,098	41 216,994
Jetons de présence	1 500,000	3 000,000	2 870,049	5 708,559	8 610,147
Publicité et Publications	1 366,049	2 075,459	0,000	0,000	2 889,503
Charges Diverses	8,000	641,100	18,008	24,008	201,733
Total	89 284,076	162 668,470	77 795,003	142 426,112	289 908,210

PA- Note sur le Passif :

Le solde de ce poste s'élève au 30.06.2026 à **1 489 582,466 Dinars**, contre **985 393,523Dinars** au 30.06.2025 et s'analysent comme suit :

NOTE	PASSIF	30.06.2026	30.06.2025	31.12.2025
PA1	Opérateurs créditeurs	793 117,872	287 665,896	162 664,622
PA2	Autres créditeurs divers	696 464,594	697 727,627	97 385,202
TOTAL		1 489 582,466	985 393,523	260 049,824

PA1 : Le solde du poste opérateurs créditeurs s'élève au 30.06.2026 à **793 117,872 Dinars** contre **287 665,896 Dinars** au 30.06.2025 et se détaille comme suit :

Opérateurs Créditeurs	30.06.2026	30.06.2025	31.12.2025
Gestionnaire	103 301,320	91 015,269	78 171,957
Dépositaire	133 555,970	38 073,696	16 358,697
Distributeurs	556 260,582	158 576,925	68 133,968
Total	793 117,872	287 665,896	162 664,622

PA2 : Les autres créditeurs divers s'élèvent au 30.06.2026 à **696 464,594 Dinars** contre **697 727,627 Dinars** au 30.06.2025 et se détaillent comme suit :

Opérateurs Créditeurs	30.06.2026	30.06.2025	31.12.2025
Etat, impôts et taxes	78 569,028	54 542,491	22 765,745
Redevance CMF	21 636,837	19 055,757	16 357,840
Provision pour charges à payer	35 698,322	31 428,048	41 321,329
Solde des souscriptions et des rachats de la dernière journée	551 833,506	587 627,761	10 616,918
Rémunération CAC	5 726,901	4 650,499	5 900,299
Jetons de présence	3 000,000	423,071	423,071
Dividendes à payer des exercices antérieurs	0,000	0,000	0,000
Total	696 464,594	697 727,627	97 385,202

CP1 Note sur le capital :

Les mouvements sur le capital au 30.06.2026 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	214 286 200,000
·	Nombre de titres émis	: 2 142 862

Rachats effectués (en nominal)

·	Montant	138 229 300,000
·	Nombre de titres rachetés	: 1 382 293

Capital au 31.03.2026 254 887 376,302

·	Montant en nominal	255 901 100,000
·	Sommes non distribuables(*)	-1 013 723,611
·	Nombres de titres	: 2 559 011
·	Nombre d'actionnaires	: 132

(*): Les sommes non distribuables s'élèvent à **-1 013 723,611 Dinars** au 30.06.2026 et se détaillent comme suit :

	30/06/2026
Sommes non distribuables des exercices antérieurs	-1 788 577,271
1- Résultat non distribuable de l'exercice	1 236 565,642
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres.	1 044 382,157
+/- values réalisées sur cession de titres.	192 183,485
2- Régularisation des sommes non distribuables	-461 711,982
Aux émissions	-2 935 093,346
Aux rachats	2 473 381,364
Total sommes non distribuables	-1 013 723,611

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 30.06.2026 se détaille ainsi :

Résultat distribuable de la période	6 358 609,668
Régularisation du résultat distribuable de la période	934 284,473
Résultat distribuable de l'exercice clos	353,855
Régularisation du résultat distribuable de l'exercice clos	0,000
SOMMES DISTRIBUABLES	7 293 247,996

5. AUTRES INFORMATIONS

<u>5-1 Données par action</u>	<u>30.06.2026</u>	<u>30.06.2025</u>
Revenus des placements	3,003	3,331
Charges de gestion des placements	-0,455	-0,459
Revenus nets des placements	2,548	2,872
Autres charges d'exploitation	-0,064	-0,066
Résultat d'exploitation	2,485	2,806
Régularisation du résultat d'exploitation	0,365	0,394
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE	2,850	3,200
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)	-0,365	-0,394
Variation des +/- values potentielles/titres	0,408	-0,030
Plus ou moins-values réalisées sur cession titres	0,075	0,019
RESULTAT NET DE LA PERIODE	2,968	2,795

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.