

SICAV TRESOR

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETTEE AU 30 SEPTEMBRE 2017

AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 SEPTEMBRE 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 Juillet au 30Septembre 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 30Septembre2017, 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 30Septembre2017, 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 les points suivants :

- Les emplois en titres émis ou garantie par la « Banque Internationale Arabe de Tunisie » représentent 25,50% de l'actif total au 30Septembre2017, 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. Toutefois, les certificats de dépôts émis par la BANQUE INTERNATIONALE ARABE DE TUNISIE et souscrits par SICAV TRESOR bénéficient de la garantie de la BANQUE DE TUNISIE. Cette garantie représente 9,35% du total actif de la SICAV TRESOR au 30 Septembre 2017.
- 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 30 octobre 2017

Le Commissaire aux Comptes :

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

Chiheb GHANMI

SICAV TRESOR

BILANS COMPARES		NOTE	30/09/2017	30/09/2016	31/12/2016
ACTIF					
AC1	PORTEFEUILLE TITRES	AC1	228 351 846,578	319 315 298,853	320 010 981,387
AC1-A	OBLIGATIONS DE SOCIETES		48 253 850,634	58 958 684,904	57 819 855,144
AC1-B	EMPRUNTS D'ETAT		175 517 871,244	254 234 394,449	256 013 214,643
AC1-C	AUTRES VALEURS (TITRES OPCVM)		4 580 124,700	6 122 219,500	6 177 911,600
AC2	PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES	AC2	92 553 707,788	51 875 509,764	26 303 584,615
AC2-A	PLACEMENTS MONETAIRES		91 982 330,763	51 459 235,701	25 525 111,912
AC2-B	DISPONIBILITES		571 377,025	416 274,063	778 472,703
TOTAL ACTIF			320 905 554,366	371 190 808,617	346 314 566,002
PASSIF					
PA1	OPERATEURS CREDITEURS	PA1	132 142,306	154 842,326	153 208,675
PA2	AUTRES CREDITEURS DIVERS	PA2	921 549,566	94 215,001	102 184,838
TOTAL PASSIF			1 053 691,872	249 057,327	255 393,513
ACTIF NET			319 851 862,494	370 941 751,290	346 059 172,489
CP1	CAPITAL	CP1	311 471 011,418	360 398 422,083	333 090 681,960
CP2	SOMMES DISTRIBUABLES	CP2	8 380 851,076	10 543 329,207	12 968 490,529
CP2-A	SOMMES DISTRIBUABLES DES EXERCICES ANT.		2 932,759	1 931,030	1 785,709
CP2-B	RESULTAT DISTRIBUABLE DE LA PERIODE		8 868 926,954	11 405 542,684	14 852 410,665
CP2-C	REGUL. RESULTAT DISTRIBUABLE DE LA PERIODE		-491 008,637	-864 144,507	-1 885 705,845
ACTIF NET			319 851 862,494	370 941 751,290	346 059 172,489
TOTAL ACTIF NET ET PASSIF			320 905 554,366	371 190 808,617	346 314 566,002

SICAV TRESOR

ETATS DE RESULTAT COMPARES		Note	Période du	Période du	Période du	Période du	31/12/2016
			01/07/2017	01/01/2017	01/07/2016	01/01/2016	
			au	au	au	au	
			30/09/2017	30/09/2017	30/09/2016	30/09/2016	
PR1	REVENUS DU PORTEFEUILLE- TITRES	PR1	2 620 630,942	9 580 896,627	3 561 515,983	11 288 398,245	14 823 502,145
PR1-A	REVENUS DES OBLIGATIONS DE SOCIETES		630 085,440	1 862 049,304	713 542,240	2 282 298,720	2 969 429,760
PR1-B	REVENUS DES EMPRUNTS D'ETAT		1 990 545,502	7 519 568,223	2 847 973,743	8 811 782,725	11 659 755,585
PR1-C	REVENUS DES AUTRES VALEURS (TITRES OPCVM)		0,000	199 279,100	0,000	194 316,800	194 316,800
PR2	REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES	PR2	936 810,218	1 708 075,021	611 000,536	1 997 713,626	2 486 063,192
PR2-A	REVENUS DES BONS DU TRESOR		12 254,091	26 608,643	28 400,331	97 305,189	106 034,987
PR2-B	REVENUS DES CERTIFICATS DE DEPOT		884 106,155	1 641 016,406	433 327,657	1 309 614,355	1 675 664,808
PR2-C	REVENUS DES AUTRES PLACEMENTS (DEPOT A TERME)		40 449,972	40 449,972	149 272,548	590 794,082	704 363,397
REVENUS DES PLACEMENTS			3 557 441,160	11 288 971,648	4 172 516,519	13 286 111,871	17 309 565,337
CH1	CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS	CH1	-409 701,848	-1 276 834,950	-481 340,051	-1 514 856,017	-1 978 652,136
REVENU NET DES PLACEMENTS			3 147 739,312	10 012 136,698	3 691 176,468	11 771 255,854	15 330 913,201
CH2	AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION	CH2	-379 491,937	-1 143 209,744	-116 623,561	-365 713,170	-478 502,536
RESULTAT D'EXPLOITATION			2 768 247,375	8 868 926,954	3 574 552,907	11 405 542,684	14 852 410,665
PR4	REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION		-149 267,251	-491 008,637	-533 872,934	-864 144,507	-1 885 705,845
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE			2 618 980,124	8 377 918,317	3 040 679,973	10 541 398,177	12 966 704,820
PR4-A	REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION (ANNULATION)		149 267,251	491 008,637	533 872,934	864 144,507	1 885 705,845
PR4-B	VARIATION DES +/- VALUES POTENTIELLES SUR TITRES		672 851,060	1 195 343,302	-191 727,060	-213 228,155	-348 380,077
PR4-C	+/- VALUES REALISEES./CESSION TITRES		-726 637,550	-1 844 098,925	-77,946	-577 757,235	-646 993,051
RESULTAT NET DE LA PERIODE			2 714 460,885	8 220 171,331	3 382 747,901	10 614 557,294	13 857 037,537

SICAV TRESOR
ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
DE LA PERIODE DU 01-01-2017 AU 30-09-2017

DESIGNATION	Période du 01/07/2017 au 30/09/2017	Période du 01/01/2017 au 30/09/2017	Période du 01/07/2016 au 30/09/2016	Période du 01/01/2016 au 30/09/2016	31/12/2016
AN1 VARIATION ACTIF NET RESULTANT DES OPERAT. D'EXPL	2 714 460,885	8 220 171,331	3 382 747,901	10 614 557,294	13 857 037,537
AN1- A RESULTAT D'EXPLOITATION	2 768 247,375	8 868 926,954	3 574 552,907	11 405 542,684	14 852 410,665
AN1- B VARIATION DES +/- VAL POT.SUR TITRES	672 851,060	1 195 343,302	-191 727,060	-213 228,155	-348 380,077
AN1- C +/-VAL REAL.SUR CESSION DES TITRES	-726 637,550	-1 844 098,925	-77,946	-577 757,235	-646 993,051
AN2 DISTRIBUTION DE DIVIDENDES	0,000	-12 502 514,180	0,000	-14 587 141,374	-14 587 141,374
AN3 TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	-5 293 512,192	-21 924 967,146	-21 200 150,514	-34 573 596,303	-62 698 655,347
SOUSCRIPTIONS	114 003 844,555	331 302 621,718	72 877 502,864	352 752 090,845	432 588 908,373
AN3- A CAPITAL (SOUSCRIPTIONS)	113 370 300,000	326 049 400,000	72 141 800,000	345 161 400,000	423 522 600,000
AN3- B REGULARISATION DES SOMMES NON DIST.(S)	-1 891 992,609	-5 178 419,523	-1 005 968,690	-4 501 766,637	-5 634 090,166
AN3- C REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX.CLOS.(S)	1 049,659	6 068 389,628	381,055	7 743 098,531	7 743 512,424
AN3- D REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX EN COURS(S)	2 524 487,505	4 363 251,613	1 741 290,499	4 349 358,951	6 956 886,115
RACHATS	-119 297 356,747	-353 227 588,864	-94 077 653,378	-387 325 687,148	-495 287 563,720
AN3- F CAPITAL (RACHATS)	-118 602 100,000	-347 368 300,000	-93 101 800,000	-378 409 900,000	-484 278 400,000
AN3- G REGULARISATION DES SOMMES NON DIST.(R)	1 979 596,141	5 526 404,604	1 299 801,845	4 956 588,924	6 492 860,068
AN3- H REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX.CLOS.(R)	-1 098,132	-6 531 433,218	-491,790	-8 658 872,614	-8 659 431,828
AN3- I REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX EN COURS(R)	-2 673 754,756	-4 854 260,250	-2 275 163,433	-5 213 503,458	-8 842 591,960
VARIATION DE L'ACTIF NET	-2 579 051,307	-26 207 309,995	-17 817 402,613	-38 546 180,383	-63 428 759,184
AN4 ACTIF NET					
AN4- A DEBUT DE PERIODE	322 430 913,801	346 059 172,489	388 759 153,903	409 487 931,673	409 487 931,673
AN4- B FIN DE PERIODE	319 851 862,494	319 851 862,494	370 941 751,290	370 941 751,290	346 059 172,489
AN5 NOMBRE D' ACTIONS					
AN5- A DEBUT DE PERIODE	3 219 927	3 380 798	3 865 471	3 988 356	3 988 356
AN5- B FIN DE PERIODE	3 167 609	3 167 609	3 655 871	3 655 871	3 380 798
VALEUR LIQUIDATIVE					
A- DEBUT DE PERIODE	100,136	102,360	100,572	102,670	102,670
B- FIN DE PERIODE	100,975	100,975	101,464	101,464	102,360
AN6 TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE	3,32%	3,20%	3,53%	3,49%	3,48%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS

PERIODE DU 01.01.2017 AU 30.09.2017

1. REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS :

La situation trimestrielle arrêtée au 30-09-2017 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 30/09/2017, 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 30/09/2017, 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 30/09/2017. La différence par rapport au prix d'achat constitue selon le cas, une plus ou moins-value potentielle portée 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.

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 30.09.2017	% de l'Actif Net
AC1-A. Obligations de sociétés		47,314,514.154	48,253,850.634	15.09
AIL 2013/1	10,000	200,000.000	203,776.000	0.06
AIL 2014/1	10,000	400,000.000	403,968.000	0.13
AMEN BANK 2009 A	30,000	1,399,200.000	1,399,368.000	0.44
AMEN BANK 2009 B	30,000	1,399,200.000	1,399,368.000	0.44
AMEN BANK 2010 SUB	50,000	2,665,500.000	2,675,260.000	0.84
AMEN BANK 2011/1 SUB	30,000	1,200,000.000	1,200,792.000	0.38
AMEN BANK2008	10,000	550,000.000	561,224.000	0.18
ATB 2007/1(20 ANS)	20,000	1,000,000.000	1,017,776.000	0.32
ATB 2007/1(25 ANS)	31,000	1,859,580.000	1,893,952.800	0.59
ATB 2009/A2	15,000	375,000.000	380,820.000	0.12
ATB 2009/B1	5,000	350,000.000	355,860.000	0.11
ATL 2010/2	10,000	200,000.000	206,672.000	0.06
ATL 2011	15,000	600,000.000	618,900.000	0.19
ATL 2013/1	10,000	600,000.000	614,488.000	0.19
ATL 2014/1	5,000	200,000.000	206,336.000	0.06
ATL 2014/3	20,000	1,200,000.000	1,246,768.000	0.39

ATL 2015/1	10,000	1,000,000.000	1,013,768.000	0.32
ATTIJARI BANK 2010	50,000	714,200.000	735,360.000	0.23
ATTIJARI LEASING 2012-1/C	10,000	400,000.000	406,848.000	0.13
ATTIJARI LEASING 2014-1/B	5,000	200,000.000	203,724.000	0.06
ATTIJARI LEASING 2015-1/B	10,000	1,000,000.000	1,027,696.000	0.32
BH 2009	70,000	4,305,000.000	4,442,984.000	1.39
BH 2013/1	10,000	428,000.000	434,064.000	0.14
BNA 2009	10,000	466,400.000	476,168.000	0.15
BTE 2009	50,000	1,000,000.000	1,001,840.000	0.31
BTE 2010	15,000	450,000.000	450,720.000	0.14
BTE 2011/A	20,000	800,000.000	823,952.000	0.26
BTK 2009	50,000	2,665,546.154	2,733,226.154	0.85
BTK 2014/1SUB	10,000	600,000.000	628,032.000	0.20
CHO 2009/BIAT	7,000	262,500.000	272,568.800	0.09
CHO COMPANY 2009/BIAT	3,000	112,500.000	116,241.600	0.04
CIL 2012/2	15,000	300,000.000	309,444.000	0.10
CIL 2014/1	10,000	400,000.000	404,920.000	0.13
CIL 2014/2	10,000	600,000.000	624,384.000	0.20
CIL 2015/1	15,000	900,000.000	916,296.000	0.29
CIL 2017/1	30,000	3,000,000.000	3,047,976.000	0.95
HL 2013/2A	15,000	600,000.000	620,352.000	0.19
HL 2013/2B	10,000	800,000.000	827,712.000	0.26
HL 2014/1	10,000	1,000,000.000	1,057,440.000	0.33
SERVICOM 2012	3,000	60,000.000	61,752.000	0.02
STB 2008/1	50,000	3,200,000.000	3,263,720.000	1.02
STB 2008/2	2,200	116,038.000	119,563.280	0.04
STB 2010/1	10,000	300,000.000	306,608.000	0.10
STB 2011/A	25,000	713,750.000	737,330.000	0.23
TL 2014/1	5,000	200,000.000	204,924.000	0.06
TL SUB 2013	10,000	200,000.000	204,664.000	0.06
UIB 2009/1A	30,000	600,000.000	605,256.000	0.19
UIB 2009/1B	40,000	1,865,600.000	1,882,688.000	0.59
UIB 2009/1C	30,000	1,800,000.000	1,817,544.000	0.57
UIB 2011-2	30,000	856,500.000	883,524.000	0.28
UIB 2011/1A	30,000	1,200,000.000	1,205,232.000	0.38
AC1-B Emprunts d'Etat		173,558,794.126	175,517,871.244	54.87
Bons du trésor Assimilables		173,478,450.116	175,436,341.557	54.85
BTA 5.50% 10/2018	7,832	7,579,809.600	7,914,032.154	2.47
BTA 5.50%-03/2019 (10 ANS)	88,598	92,260,531.816	94,417,953.799	29.52
BTA 5.50% 02/2020	360	347,580.000	357,561.369	0.11
BTA 5.50% 10/2020	10,500	10,104,050.000	10,549,595.206	3.30
BTA 6.90%-05/2022 (15 ANS)	16,611	17,413,378.700	17,777,637.454	5.56
BTA 5.6% -08/2022 (12 ANS)	48,000	45,773,100.000	46,073,566.848	14.40
(*) Variation d'estimation des +/- valeurs du portefeuille BTA			-1,654,005.273	-0.52
Emprunt National 2014 CAT. A /5	17,644	80,344.010	81,529.687	0.03
AC1-C Autres valeurs (Titres OPCVM)		4,610,588.378	4,580,124.700	1.43
FCP HELION MONEO	1,700	173,857.016	175,254.700	0.05
PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	42,500	4,436,731.362	4,404,870.000	1.38
Total Portefeuille titres		225,483,896.658	228,351,846.578	71.39

PR1- Note sur les revenus du portefeuille-titres :

Les revenus du portefeuille titres totalisent **2,620,630.942 Dinars** du 01.07.2017 au 30.09.2017, contre **3,561,515.983 Dinars** du 01.07.2016 au 30.09.2016 et se détaillant comme

REVENUS	Du 01.07.2017 Au 30.09.2017	Du 01.01.2017 Au 30.09.2017	Du 01.07.2016 Au 30.09.2016	Du 01.01.2016 Au 30.09.2016	31.12.2016
Revenus des obligations de sociétés	630,085.440	1,862,049.304	713,542.240	2,282,298.720	2,969,429.760
Revenus des Emprunts d'Etat	1,990,545.502	7,519,568.223	2,847,973.743	8,811,782.725	11,659,755.585
Revenus des autres valeurs (Titres OPCVM)	0.000	199,279.100	0.000	194,316.800	194,316.800
TOTAL	2,620,630.942	9,580,896.627	3,561,515.983	11,288,398.245	14,823,502.145

AC2- Note sur les placements monétaires et disponibilités :

AC2-A. Placements monétaires :

Le solde de ce poste s'élève au 30.09.2017, à **91,982,330.763 Dinars**, représentant dans sa totalité des placements en Certificats de Dépôt et en dépôt à terme et se détaillant comme suit :

AC2-A-1 Certificats de dépôts :

Désignation	Emetteur	Taux	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30.09.2017	% de l'Actif Net
Certificats de dépôts à moins d'un an	BIAT		163	81,409,297.457	81,441,880.791	25.46
CDP 10J-02/10/2017	BIAT	5.69	7	3,495,581.428	3,499,557.514	1.09
CDP 10J-05/10/2017	BIAT	5.69	19	9,488,006.734	9,495,198.147	2.97
CDP 10J-06/10/2017	BIAT	5.69	4	1,997,475.102	1,998,736.554	0.62
CDP 10J-07/10/2017	BIAT	5.69	9	4,494,318.979	4,496,589.234	1.41
CDP 10J-07/10/2017	BIAT	4.69	35	17,481,784.841	17,489,065.214	5.47
CDP 10J-08/10/2017	BIAT	4.69	20	9,989,591.338	9,992,711.092	3.12
CDP 10J-09/10/2017	BIAT	5.69	14	6,991,162.856	6,992,928.053	2.19
CDP 10J-09/10/2017	BIAT	4.69	55	27,471,376.179	27,477,094.983	8.59

Les certificats de dépôt émis par la « Banque Internationale Arabe de Tunisie » et souscrits par SICAV TRESOR bénéficient de la garantie de la « Banques de Tunisie » pour un montant égal à 30 Millions de Dinars soit 9,35 % du total actif de la SICAV TRESOR au 30 Septembre 2017.

AC2-A-2 Dépôt à Terme :

Désignation	Banque	Taux	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30.09.2017	% de l'Actif Net
Dépôt à Terme	BIAT		5	10,500,000.000	10,540,449.972	3.30
DAT 92J-28/11/2017	BIAT	6.15	1	2,000,000.000	2,009,166.027	0.63
DAT 92J-30/11/2017	BIAT	6.15	1	2,000,000.000	2,008,626.850	0.63
DAT 91J-04/12/2017	BIAT	6.19	1	2,000,000.000	2,007,326.246	0.63
DAT 91J-05/12/2017	BIAT	6.19	1	2,500,000.000	2,508,818.630	0.78
DAT 91J-07/12/2017	BIAT	6.19	1	2,000,000.000	2,006,512.219	0.63

AC2-B Disponibilités

Le solde de ce poste s'élève au 30.09.2017, à **571,377.025 Dinars** et représentant les avoirs en banque.

PR 2 Note sur les revenus des placements monétaires :

Les revenus des placements monétaires s'élèvent du 01.07.2017 au 30.09.2017 à **936,810.218 Dinars**, contre **611,000.536 Dinars** du 01.07.2016 au 30.09.2016 et se détaillant comme suit :

REVENUS	Du 01.07.2017 Au 30.09.2017	Du 01.01.2017 Au 30.09.2017	Du 01.07.2016 Au 30.09.2016	Du 01.01.2016 Au 30.09.2016	Du 01.01.2016 Au 31.12.2016
Revenus des Bons du Trésor à CT	12,254.091	26,608.643	28,400.331	97,305.189	106,034.987
Revenus des Certificats de Dépôt	884,106.155	1,641,016.406	433,327.657	1,309,614.355	1,675,664.808
Revenus des Autres Placements	40,449.972	40,449.972	149,272.548	590,794.082	704,363.397
TOTAL	936,810.218	1,708,075.021	611,000.536	1,997,713.626	2,486,063.192

CH1 Note sur les charges de gestion des placements :

Les charges de gestion des placements s'élèvent du 01.07.2017 au 30.09.2017 à **409,701.848 Dinars** contre **481,340.051 Dinars** du 01.07.2016 au 30.09.2016 et se détaillant comme suit :

Charges de gestion des placements	Du 01.07.2017 au 30.09.2017	Du 01.01.2017 au 30.09.2017	Du 01.07.2016 au 30.09.2016	Du 01.01.2016 au 30.09.2016	Du 01.01.2016 au 31.12.2016
Rémunération du gestionnaire	163,880.737	510,733.977	192,536.019	605,942.403	791,460.852
Rémunération du dépositaire	81,940.374	255,366.996	96,268.013	302,971.211	395,730.432
Rémunération des distributeurs	163,880.737	510,733.977	192,536.019	605,942.403	791,460.852
Total	409,701.848	1,276,834.950	481,340.051	1,514,856.017	1,978,652.136

CH2 Note sur les autres charges d'exploitation :

Les autres charges d'exploitation s'élèvent du 01.07.2017 au 30.09.2017 à **379,491.937 Dinars**, contre **116,623.561 Dinars** du 01.07.2016 au 30.09.2016 et se détaillant comme suit :

Autres charges d'exploitation	Du 01.07.2017 Au 30.09.2017	Du 01.01.2017 Au 30.09.2017	Du 01.07.2016 Au 30.09.2016	Du 01.01.2016 Au 30.09.2016	Du 01.01.2016 Au 31.12.2016
Redevance CMF	81,938.136	255,359.413	96,265.929	302,964.693	395,721.885
Impôts et Taxes	8,893.603	28,122.789	10,431.292	33,185.247	43,243.881
Rémunération CAC	6,351.114	18,362.125	6,193.624	18,446.228	24,639.852
Contribution exceptionnelle	280,771.580	833,159.145	0.000	0.000	0.000
Jetons de présence	1,512.296	4,487.574	1,508.156	4,491.682	5,999.838
Charges Diverses	25.208	3,718.698	2,224.560	6,625.320	8,897.080
Total	379,491.937	1,143,209.744	116,623.561	365,713.170	478,502.536

PA Note sur le Passif :

Le solde de ce poste s'élève au 30.09.2017 à **1,053,691.872 Dinars**, contre **249,057.327 Dinars** au 30.09.2016 et s'analyse comme suit :

	PASSIF	Montant au 30.09.2017	Montant au 30.09.2016	Montant au 31.12.2016
PA1	Opérateurs créditeurs	132,142.306	154,842.326	153,208.675
PA 2	Autres divers créditeurs	921,549.566	94,215.001	102,184.838
	TOTAL	1,053,691.872	249,057.327	255,393.513

PA1 : Le solde du poste opérateurs créditeurs s'élève au 30.09.2017, à **132,142.306 Dinars** contre **154,842.326 Dinars** au 30.09.2016 et se détaillant comme suit :

Opérateurs Créditeurs	Montant au 30.09.2017	Montant au 30.09.2016	Montant au 31.12.2016
Gestionnaire	52,856.922	61,936.930	61,283.470
Dépositaire	26,428.462	30,968.466	30,641.731
Distributeurs	52,856.922	61,936.930	61,283.474
Total	132,142.306	154,842.326	153,208.675

PA2 : Les autres créditeurs divers s'élèvent au 30.09.2017, à **921,549.566 Dinars** contre **94,215.001 Dinars** au 30.09.2016 et se détaillant comme suit :

Autres créditeurs divers	Montant au 30.09.2017	Montant au 30.09.2016	Montant au 31.12.2016
Etat, impôts et taxes	23,812.077	27,904.893	26,201.585
Contribution exceptionnelle	833,159.145	0.000	0.000
Redevance CMF	26,427.744	30,967.792	30,641.057
Provision pour charges à payer	12,559.364	8,274.626	9,919.263
Rémunération CAC	20,015.899	22,340.650	28,534.274
Jetons de présence	4,487.412	4,491.682	5,999.838
Dividendes à payer des exercices antérieurs	1,087.925	235.358	888.821
Total	921,549.566	94,215.001	102,184.838

CP1 Note sur le capital :

Les mouvements sur le capital au 30.09.2017 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 : 326,049,400.000 Dinars
- Nombre de titres émis : 3,260,494

Rachats effectués (en nominal)

- Montant : 347,368,300.000 Dinars
- Nombre de titres rachetés : 3,473.683

Capital au 30.09.2017 : 311,471,011.418 Dinars

- Montant en nominal : 316,760,900.000 Dinars
- Sommes non distribuables (*) : -5,289,888.582 Dinars
- Nombres de titres : 3,167,609
- Nombre d'actionnaires : 3,358

(*) : Les sommes non distribuables s'élèvent au 30.09.2017 à **-5,289,888.582 Dinars** et se détaillent comme suit :

Sommes non distribuables des exercices antérieurs	-4,989,118.040
1- <u>Résultat non distribuable de la période</u>	-648,755.623
<input type="checkbox"/> Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres.	1,195,343.302
<input type="checkbox"/> +/- values réalisées sur cession de titres.	-1,844,098.925
2- <u>Régularisation des sommes non distribuables</u>	347,985.081
<input type="checkbox"/> Aux émissions	-5,178,419.523
<input type="checkbox"/> Aux rachats	5,526,404.604
Total sommes non distribuables	-5,289,888.582

CP2 Note sur les sommes distribuables :

Les sommes distribuables correspondent 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 30.09.2017 se détaille ainsi :

- Résultat distribuable de la période	8,868,926.954
- Régularisation du résultat distribuable de la période	-491,008.637
- Sommes distribuables des exercices antérieurs	2,932.759
SOMMES DISTRIBUABLES	8,380,851.076

5. AUTRES INFORMATIONS :

<u>5-1 Données par action</u>	<u>30.09.2017</u>	<u>30.09.2016</u>
● REVENUS DES PLACEMENTS	3.564	3.634
● Charges de gestion des placements	-0.403	-0.414
● Revenus net des placements	3.161	3.220
● Autres charges d'exploitation	-0.361	-0.100
● Résultat d'exploitation	2.800	3.120
● Régularisation du résultat d'exploitation	-0.155	-0.236
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE	2.645	2.883
● Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)	0.155	0.236
● Variation des +/- values potentielles/titres	0.377	-0.058
● Plus ou moins-values réalisées sur cession de titres	-0.582	-0.158
RESULTAT NET DE LA PERIODE	2.595	2.903

<u>5-2 Ratios de gestion des placements</u>	<u>30.09.2017</u>	<u>30.09.2016</u>
Charges de gestion des placements / actif net moyen	0.374%	0.374%
Autres charges d'exploitation / actif net moyen	0.335%	0.090%
Résultat distribuable de la période / actif net moyen	2.598%	2.818%(*)
Actif Net moyen	341,413,653.893	404,688,949.788

(*)Retraité pour le besoin de la 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.