

SICAV TRESOR

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 SEPTEMBRE 2019

AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 SEPTEMBRE 2019

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 30 Septembre 2019, tels qu'annexés au présent rapport.

Introduction

Nous avons effectué l'examen limité des états financiers ci-joints de la Société SICAV TRESOR, comprenant le bilan au 30 Septembre 2019, 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 rendons compte d'éléments significatifs qui pourraient être relevés par un audit. En conséquence, nous n'exprimons pas une opinion d'audit.

Opinion

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers trimestriels de la société SICAV TRESOR arrêtés au 30 Septembre 2019, 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.

Autres obligations légales et réglementaires

- Les emplois en titres émis ou garantie par la « Banque Internationale Arabe de Tunisie » représentent 12,51% de l'actif total au 30 Septembre 2019, 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.

Tunis, le 29 octobre 2019

Le Commissaire aux Comptes :

LA GENERALE D'AUDIT ET CONSEIL – G.A.C

Chiheb GHANMI

BILANS COMPARES

	NOTE	30/09/2019	30/09/2018	31/12/2018	
ACTIF					
AC1	PORTEFEUILLE TITRES	AC1	114 832 713,190	177 750 642,019	169 740 921,810
AC1-A	OBLIGATIONS DE SOCIETES		28 305 970,334	38 562 137,131	37 771 896,491
AC1-B	EMPRUNTS D'ETAT		78 208 095,545	134 575 121,388	127 290 055,819
AC1-C	AUTRES VALEURS (TITRES OPCVM)		8 318 647,311	4 613 383,500	4 678 969,500
AC2	PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES	AC2	53 799 036,408	50 693 384,150	29 733 350,280
AC2-A	PLACEMENTS MONETAIRES		52 396 705,268	48 279 720,145	29 442 946,803
AC2-B	DISPONIBILITES		1 402 331,140	2 413 664,005	290 403,477
AC3	CREANCES D'EXPLOITATION	AC3	79 320,074	6 638,674	6 638,674
TOTAL ACTIF			168 711 069,672	228 450 664,843	199 480 910,764
PASSIF					
PA1	OPERATEURS CREDITEURS	PA1	70 496,930	95 363,646	88 824,439
PA2	AUTRES CREDITEURS DIVERS	PA2	63 589,825	74 927,070	81 846,010
TOTAL PASSIF		PA	134 086,755	170 290,716	170 670,449
ACTIF NET			168 576 982,917	228 280 374,127	199 310 240,315
CP1	CAPITAL	CP1	162 360 382,331	221 329 947,652	191 204 234,487
CP2	SOMMES DISTRIBUABLES	CP2	6 216 600,586	6 950 426,475	8 106 005,828
CP2-A	SOMMES DISTRIBUABLES DES EXERCICES ANT.		1 522,625	765,438	661,114
CP2-B	RESULTAT DISTRIBUABLE DE LA PERIODE		7 000 394,893	8 269 556,022	10 619 818,640
CP2-C	REGUL. RESULTAT DISTRIBUABLE DE LA PERIODE		-785 316,932	-1 319 894,985	-2 514 473,926
ACTIF NET			168 576 982,917	228 280 374,127	199 310 240,315
TOTAL ACTIF NET ET PASSIF			168 711 069,672	228 450 664,843	199 480 910,764

ETATS DE RESULTAT COMPARES

		Note	Période du 01/07/2019 au 30/09/2019	Période du 01/01/2019 au 30/09/2019	Période du 01/07/2018 au 30/09/2018	Période du 01/01/2018 au 30/09/2018	31/12/2018
PR1	REVENUS DU PORTEFEUILLE-TITRES	PR1	1 453 313,592	5 011 084,369	2 102 013,220	6 449 581,000	8 474 389,396
	REVENUS DES OBLIGATIONS DE SOCIETES		481 040,800	1 563 806,740	584 758,021	1 747 092,960	2 329 865,120
PR1-A	REVENUS DES EMPRUNTS D'ETAT		972 272,792	3 169 789,847	1 517 255,199	4 505 884,740	5 947 920,976
PR1-B	REVENUS DES VALEURS (TITRES OPCVM)		0,000	277 487,782	0,000	196 603,300	196 603,300
PR2	REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES	PR2	1 074 183,502	2 889 545,791	814 583,929	3 099 162,089	3 777 349,386
PR2-A	REVENUS DES BONS DU TRESOR		71 212,529	138 674,903	9 785,446	47 084,571	55 336,997
PR2-B	REVENUS DES CERTIFICATS DE DEPOT		528 077,276	1 891 798,780	804 798,483	3 052 077,518	3 722 012,389
PR2-C	REVENUS DES AUTRES PLACEMENTS (DEPOT A TERME)		474 893,697	859 072,108	0,000	0,000	0,000
	REVENUS DES PLACEMENTS		2 527 497,094	7 900 630,160	2 916 597,149	9 548 743,089	12 251 738,782
CH1	CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS	CH1	-224 786,113	-710 363,988	-305 323,287	-1 020 344,706	-1 299 588,597
	REVENU NET DES PLACEMENTS		2 302 710,981	7 190 266,172	2 611 273,862	8 528 398,383	10 952 150,185
CH2	AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION	CH2	-60 274,616	-189 871,279	-79 232,631	-258 842,361	-332 331,545
	RESULTAT D'EXPLOITATION		2 242 436,365	7 000 394,893	2 532 041,231	8 269 556,022	10 619 818,640
PR4	REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION		-809 547,856	-785 316,932	-801 799,180	-1 319 894,985	-2 514 473,926
	SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		1 432 888,509	6 215 077,961	1 730 242,051	6 949 661,037	8 105 344,714
PR4-A	REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION (ANNULATION)		809 547,856	785 316,932	801 799,180	1 319 894,985	2 514 473,926
PR4-B	VARIATION DES +/- VALUES POTENTIELLES SUR TITRES		93 023,097	2 794 067,475	-14 060,080	-243 508,069	-517 344,064
PR4-C	+/- VALUES REALISEES. /CESSION DE TITRES		81 857,822	-2 716 488,236	-49,683	3 014,616	254 756,953
PR4-D	FRAIS DE NEGOCIATION DE TITRES		0,000	0,000	0,000	-2 668,131	-2 668,131
	RESULTAT NET DE LA PERIODE		2 417 317,284	7 077 974,132	2 517 931,468	8 026 394,438	10 354 563,398

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
DE LA PERIODE DU 01-01-2019 AU 30-09-2019**

DESIGNATION	Période du	Période du	Période du	Période du	31/12/2018
	01/07/2019	01/01/2019	01/07/2018	01/01/2018	
	au 30/09/2019	au 30/09/2019	au 30/09/2018	au 30/09/2018	
AN1 VARIATION ACTIF NET RESULTANT DES OPERAT. D'EXPL	2 417 317,284	7 077 974,132	2 517 931,468	8 026 394,438	10 354 563,398
AN1-A RESULTAT D'EXPLOITATION	2 242 436,365	7 000 394,893	2 532 041,231	8 269 556,022	10 619 818,640
AN1-B VARIATION DES +/-VAL POT.SUR TITRES	93 023,097	2 794 067,475	-14 060,080	-243 508,069	-517 344,064
AN1-C +/-VAL REAL.SUR CESSION DES TITRES	81 857,822	-2 716 488,236	-49,683	3 014,616	254 756,953
PR4-D FRAIS DE NEGOCIATION DE TITRES	0,000	0,000	0,000	-2 668,131	-2 668,131
AN2 DISTRIBUTION DE DIVIDENDES	0,000	-7 805 962,203	0,000	-9 802 158,080	-9 802 158,080
AN3 TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	-27 291 708,134	-30 005 269,327	-31 954 783,152	-64 158 177,600	-95 456 480,372
SOUSCRIPTIONS	53 859 014,336	214 868 714,723	50 618 364,317	222 390 967,416	316 899 675,068
AN3-A CAPITAL (SOUSCRIPTIONS)	53 138 600,000	211 608 000,000	50 240 000,000	219 114 200,000	311 856 200,000
AN3-B REGULARISATION DES SOMMES NON DIST.(S)	-952 460,413	-3 832 641,649	-888 621,286	-3 788 245,476	-5 436 262,019
AN3-C REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX.CLOS.(S)	489,674	3 326 671,638	170,685	4 068 635,873	4 068 950,687
AN3-D REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX EN COURS(S)	1 672 385,075	3 766 684,734	1 266 814,918	2 996 377,019	6 410 786,400
RACHATS	-81 150 722,470	-244 873 984,050	-82 573 147,469	-286 549 145,016	-412 356 155,440
AN3-F CAPITAL (RACHATS)	-80 106 800,000	-241 050 200,000	-81 953 800,000	-282 701 700,000	-406 092 700,000
AN3-G REGULARISATION DES SOMMES NON DIST.(R)	1 438 748,639	4 353 410,254	1 449 545,037	4 905 114,078	7 098 511,114
AN3-H REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX.CLOS.(R)	-738,178	-3 625 192,638	-278,408	-4 436 287,090	-4 436 706,228
AN3-I REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX EN COURS(R)	-2 481 932,931	-4 552 001,666	-2 068 614,098	-4 316 272,004	-8 925 260,326
VARIATION DE L'ACTIF NET	-24 874 390,850	-30 733 257,398	-29 436 851,684	-65 933 941,242	-94 904 075,054
AN4 ACTIF NET					
AN4-A DEBUT DE PERIODE	193 451 373,767	199 310 240,315	257 717 225,811	294 214 315,369	294 214 315,369
AN4-B FIN DE PERIODE	168 576 982,917	168 576 982,917	228 280 374,127	228 280 374,127	199 310 240,315
AN5 NOMBRE D' ACTIONS					
AN5-A DEBUT DE PERIODE	1 921 984	1 946 724	2 570 352	2 889 089	2 889 089
AN5-B FIN DE PERIODE	1 652 302	1 652 302	2 253 214	2 253 214	1 946 724
VALEUR LIQUIDATIVE					
A- DEBUT DE PERIODE	100,651	102,382	100,265	101,836	101,836
B- FIN DE PERIODE	102,025	102,025	101,313	101,313	102,382
AN6 TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE	5,42%	4,97%	4,15%	3,93%	3,99%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS

PERIODE DU 01.01.2019 AU 30.09.2019

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%.

La BIAT Asset Management (BAM), société de gestion d'OPCVM, assure la gestion 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 arrêtés au 30.09.2019 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

3. 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 :

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 30/09/2019, une base raisonnable pour l'estimation de la valeur de réalisation du portefeuille des obligations de la société SICAV TRESOR figurant au bilan arrêté à la même date.

En conséquence, les placements en obligations sont évalués au coût amorti compte tenu de l'étalement, à partir de la date d'acquisition, de toute décote et/ou surcote sur la maturité résiduelle des titres.

Dans un contexte de passage progressif à la méthode actuarielle, et compte tenu des recommandations énoncées dans le Procès-verbal de la réunion tenue le 29 Août 2017 à l'initiative du ministère des finances en présence des différentes parties prenantes, les Bons du trésor assimilables (BTA) sont valorisés comme suit :

- Au coût amorti pour les souches de BTA ouvertes à l'émission avant le 31/12/2017 à l'exception de la ligne de BTA « Juillet 2032 » (compte tenu de l'étalement, à partir de la date d'acquisition, de toute décote et/ou surcote sur la maturité résiduelle des titres)
- A la valeur actuelle (sur la base de la courbe des taux des émissions souveraines) pour la ligne de BTA « Juillet 2032 » ainsi que les souches de BTA ouvertes à l'émission à compter du 1er janvier 2018.

La société SICAV TRESOR ne dispose pas d'un portefeuille de souches de BTA ouvertes à l'émission à compter du 1er janvier 2018 et ne dispose pas de la ligne de BTA « JUILLET 2032 ».

3-3 Evaluation des autres placements :

Les titres OPCVM sont évalués à leurs valeurs liquidatives au 30/09/2019, 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:

Désignation du titre	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30.09.2019	% de l'Actif Net
AC1-A. Obligations de sociétés		27,602,710.654	28,305,970.334	16.79
AMEN BANK 2009 A	30,000	999,000.000	999,120.000	0.59
AMEN BANK 2009 B	30,000	999,000.000	999,192.000	0.59
AMEN BANK 2010 SUB	50,000	1,998,500.000	2,009,900.000	1.19
AMEN BANK 2011/1 SUB	30,000	600,000.000	600,408.000	0.36
AMEN BANK2008	10,000	450,000.000	459,160.000	0.27
ATB 2007/1(20 ANS)	20,000	800,000.000	820,992.000	0.49
ATB 2007/1(25 ANS)	31,000	1,611,636.000	1,655,060.800	0.98
ATB 2009/B1	5,000	250,000.000	254,172.000	0.15
ATB SUB 2017 A	22,000	2,200,000.000	2,292,364.800	1.36
ATL 2013/1	10,000	200,000.000	204,816.000	0.12
ATL 2014/3	20,000	400,000.000	415,584.000	0.25
ATL 2015/1	10,000	600,000.000	608,240.000	0.36
ATTIJARI LEASING 2015-1/B	10,000	600,000.000	616,568.000	0.37
BH 2009	70,000	3,227,000.000	3,388,896.000	2.01
BH 2013/1	10,000	142,000.000	144,008.000	0.09
BNA 2009	10,000	333,000.000	339,960.000	0.20
BTE 2010	15,000	150,000.000	150,384.000	0.09
BTK 2009	50,000	1,998,546.154	2,077,946.154	1.23
BTK 2014/1SUB	10,000	200,000.000	209,344.000	0.12
CHO 2009/BIAT	7,000	87,500.000	92,685.600	0.05
CHO COMPANY 2009/BIAT	3,000	37,500.000	39,427.200	0.02
CIL 2014/2	10,000	200,000.000	208,128.000	0.12
CIL 2015/1	15,000	300,000.000	305,412.000	0.18
CIL 2017/1	30,000	1,800,000.000	1,828,704.000	1.08
HL 2013/2B	10,000	400,000.000	413,856.000	0.25
HL 2014/1	10,000	600,000.000	634,464.000	0.38
STB 2008/1	50,000	2,800,000.000	2,881,280.000	1.71
STB 2008/2	2,200	87,028.500	89,673.780	0.05
STB 2010/1	10,000	100,000.000	103,464.000	0.06
UIB 2009/1B	40,000	1,332,000.000	1,344,160.000	0.80
UIB 2009/1C	30,000	1,500,000.000	1,514,568.000	0.90
UIB 2011/1A	30,000	600,000.000	604,032.000	0.36
AC1-B. Emprunts d'Etat		75,782,317.700	78,208,095.545	46.39
Bons du Trésor Assimilables		75,782,317.700	77,270,355.978	45.84
BTA 5.50% 02/2020	360	347,580.000	357,604.767	0.21
BTA 5.50% 10/2020	10,500	10,104,050.000	10,547,063.698	6.26
BTA 6.90%-05/2022 (15 ANS)	16,611	17,413,378.700	17,777,637.454	10.55
BTA 5.6% -08/2022 (12 ANS)	34,700	33,103,800.000	33,308,235.288	19.76
BTA 6,3% -03/ 2026	16,554	14,813,509.000	15,279,814.771	9.06
Variation d'estimation des +/- values du portefeuille BTA			937,739.567	0.56

Désignation du titre	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30.09.2019	% de l'Actif Net
AC1-C. Autres valeurs (Titres OPCVM)		8,273,286.470	8,318,647.311	4.93
FCP HELION MONEO	1,700	173,857.016	176,988.700	0.10
PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	42,500	4,436,731.362	4,453,872.500	2.64
SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	29,037	3,662,698.092	3,687,786.111	2.19
Total portefeuille titres		111,658,314.824	114,832,713.190	68.12

PR1- Note sur les revenus du portefeuille-titres :

Les revenus du portefeuille titres totalisent **1,453,313.592 Dinars** du 01.07.2019 au 30.09.2019, contre **2,102,013.220 Dinars** du 01.07.2018 au 30.09.2018 et se détaillant comme suit :

REVENUS	Du 01.07.2019 Au 30.09.2019	Du 01.01.2019 Au 30.09.2019	Du 01.07.2018 Au 30.09.2018	Du 01.01.2018 Au 30.09.2018	31.12.2018
Revenus des obligations de sociétés	481 040,800	1 563 806,740	584,758.021	1,747,092.960	2,329,865.120
Revenus des Emprunts d'Etat	972 272,792	3 169 789,847	1,517,255.199	4,505,884.740	5,947,920.976
Revenus des autres valeurs (Titres OPCVM)	0.000	277,487.782	0.000	196,603.300	196,603.300
TOTAL	1,453,313.592	5,011,084.369	2,102,013.220	6,449,581.000	8,474,389.396

AC2- Note sur les placements monétaires et disponibilités :

AC2-A. Placements monétaires :

Le solde de ce poste s'élève au 30.09.2019, à **52,396,705.268 Dinars**, représentant dans sa totalité des placements en Certificats de Dépôt, en bons du trésor à court terme et en dépôts à terme et se détaillant comme suit :

AC2-A-1 Certificats de dépôts :

Désignation	Emetteur	Taux	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30.09.2019	% de l'Actif Net
Certificats de dépôts à moins d'un an	BIAT		42	20,961,216.407	20,978,560.253	12.44
CDP 10J-01/10/2019	BIAT	8.33	2	998,153.162	1,000,000.000	0.59
CDP 10J-02/10/2019	BIAT	8.33	1	499,076.581	499,907.466	0.30
CDP 10J-03/10/2019	BIAT	8.33	5	2,495,382.906	2,499,074.873	1.48
CDP 10J-04/10/2019	BIAT	8.33	2	998,153.162	999,445.052	0.59
CDP 10J-05/10/2019	BIAT	8.33	5	2,495,382.906	2,498,150.601	1.48
CDP 10J-06/10/2019	BIAT	8.33	2	998,153.162	999,075.514	0.59
CDP 10J-07/10/2019	BIAT	8.33	2	998,153.162	998,890.873	0.59
CDP 10J-08/10/2019	BIAT	8.33	12	5,988,918.974	5,992,237.906	3.55
CDP 10J-09/10/2019	BIAT	8.33	10	4,990,765.811	4,992,609.237	2.96
CDP 10J-10/10/2019	BIAT	8.33	1	499,076.581	499,168.731	0.30

AC2-A-2 Bon du Trésor à Court terme :

Désignation	Taux	Nombre	Coût d'Acquisition	Valeur au 30.09.2019	% de l'Actif net
BTC 52S-11/02/2020	7.68	30	27,838.266	28,905.481	0,02
BTC 52S-11/02/2020	7.67	970	914,105.257	937,437.935	0,56
BTC 52S-31/03/2020	8.14	2,776	2,562,221.084	2,645,465.645	1,57
BTC 52S-30/06/2020	8.40	1,000	921,517.432	936,395.242	0,56
Total			4,425,682.039	4,548,204.303	2,70

AC2-A-3 Dépôt à Terme :

Désignation	Taux	Banque	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2019	% de l'Actif Net
Dépôt à Terme		BIAT		26,500,000.000	26,869,940.712	15.94
DAT 92J-02/10/2019	8.83	BIAT	1	3,000,000.000	3,052,834.850	1.81
DAT 92J-03/10/2019	8.83	BIAT	1	3,000,000.000	3,052,254.246	1.81
DAT 92J-04/10/2019	8.83	BIAT	1	3,000,000.000	3,051,673.644	1.81
DAT 92J-08/10/2019	8.83	BIAT	1	2,000,000.000	2,032,900.822	1.21
DAT 92J-10/10/2019	8.83	BIAT	1	6,000,000.000	6,096,380.054	3.62
DAT 92J-11/10/2019	8.83	BIAT	1	1,000,000.000	1,015,869.808	0.60
DAT 92J-19/11/2019	8.83	BIAT	1	2,500,000.000	2,520,804.931	1.50
DAT 92J-21/11/2019	8.83	BIAT	1	4,000,000.000	4,031,739.617	2.39
DAT 92J-22/11/2019	8.83	BIAT	1	2,000,000.000	2,015,482.740	1.20

AC2-B Disponibilités

Le solde de ce poste s'élève au 30.09.2019, à **1,402,331.140 Dinars** et représentant les avoirs en banque.

AC3. Note sur les créances d'exploitation :

Les créances d'exploitation s'élèvent au 30.09.2019 à **79,320.074 Dinars** et représentent la retenue à la source sur l'achat de bons du trésor assimilables (BTA).

PR 2 Note sur les revenus des placements monétaires :

Les revenus des placements monétaires s'élèvent du 01.07.2019 au 30.09.2019 à **1,074,183.502 Dinars**, contre **814,583.929 Dinars** du 01.07.2018 au 30.09.2018 et se détaillant comme suit :

REVENUS	Du 01.07.2019 Au 30.09.2019	Du 01.01.2019 Au 30.09.2019	Du 01.07.2018 Au 30.09.2018	Du 01.01.2018 Au 30.09.2018	Du 01.01.2018 Au 31.12.2018
Revenus des Bons du Trésor à CT	71,212.529	138,674.903	9,785.446	47,084.571	55,336.997
Revenus des Certificats de Dépôt	528,077.276	1,891,798.780	804,798.483	3,052,077.518	3,722,012.389
Revenus des Autres Placements (Dépôt à Terme)	474,893.697	859,072.108	0.000	0.000	0.000
TOTAL	1,074,183.502	2,889,545.791	814,583.929	3,099,162.089	3,777,349.386

CH1 Note sur les charges de gestion des placements :

Les charges de gestion des placements s'élèvent du 01.07.2019 au 30.09.2019 à **224,786.113 Dinars** contre **305,323.287 Dinars** du 01.07.2018 au 30.09.2018 et se détaillant comme suit :

Charges de gestion des placements	Du 01.07.2019 au 30.09.2019	Du 01.01.2019 au 30.09.2019	Du 01.07.2018 au 30.09.2018	Du 01.01.2018 au 30.09.2018	Du 01.01.2018 au 31.12.2018
Rémunération du gestionnaire	89,914.444	284,145.590	122,129.311	408,137.877	519,835.432
Rémunération du dépositaire	44,957.225	142,072.808	61,064.665	204,068.952	259,917.733
Rémunération des distributeurs	89,914.444	284,145.590	122,129.311	408,137.877	519,835.432
Total	224,786.113	710,363.988	305,323.287	1,020,344.706	1,299,588.597

CH2 Note sur les autres charges d'exploitation :

Les autres charges d'exploitation s'élèvent du 01.07.2019 au 30.09.2019 à **60,274.616 Dinars**, contre **79,232.631 Dinars** du 01.07.2018 au 30.09.2018 et se détaillant comme suit :

Autres charges d'exploitation	Du 01.07.2019 Au 30.09.2019	Du 01.01.2019 Au 30.09.2019	Du 01.07.2018 Au 30.09.2018	Du 01.01.2018 Au 30.09.2018	Du 01.01.2018 au 31.12.2018
Redevance CMF	44,956.859	142,071.131	61,063.562	204,065.383	259,913.110
Impôts et Taxes	6,181.789	19,612.832	7,291.492	23,773.555	30,531.044
Rémunération CAC	6,976.084	19,974.081	6,939.468	20,592.117	27,531.585
Jetons de présence	1,512.296	4,487.574	1,512.296	4,487.574	5,999.870
Contribution sociale de solidarité	0.000	200.000	0.000	0.000	0.000
Publicité et Publications	333.040	2.726.473	2,250.412(*)	5,662.865(*)	7,913.277(*)
Charges Diverses	314.548	799.188	175.401(*)	260.867(*)	442.659(*)
Total	60,274.616	189,871.279	79,232.631	258,842.361	332,331.545

(*) Données retraitées pour les besoins de la comparabilité

PA Note sur le Passif :

Le solde de ce poste s'élève au 30.09.2019 à **134,086.755 Dinars**, contre **170,290.716 Dinars** au 30.09.2018 et s'analyse comme suit :

	PASSIF	Montant au 30.09.2019	Montant au 30.09.2018	Montant au 31.12.2018
PA1	Opérateurs créditeurs	70,496.930	95,363.646	88,824.439
PA 2	Autres créditeurs divers	63,589.825	74,927.070	81,846.010
	TOTAL	134,086.755	170,290.716	170,670.449

PA1 : Le solde du poste opérateurs créditeurs s'élève au 30.09.2019, à **70,496.930 Dinars** contre **95,363.646 Dinars** au 30.09.2018 et se détaillant comme suit :

Opérateurs Créditeurs	Montant au 30.09.2019	Montant au 30.09.2018	Montant au 31.12.2018
Gestionnaire	28,198.772	38,145.457	35,529.775
Dépositaire	14,099.386	19,072.732	17,764.889
Distributeurs	28,198.772	38,145.457	35,529.775
Total	70,496.930	95,363.646	88,824.439

PA2 : Les autres créditeurs divers s'élèvent au 30.09.2019, à **63,589.825 Dinars** contre **74,927.070 Dinars** au 30.09.2018 et se détaillant comme suit :

Autres créditeurs divers	Montant au 30.09.2019	Montant au 30.09.2018	Montant au 31.12.2018
Etat, impôts et taxes	13,154.172	17,688.849	15,835.255
Redevance CMF	14,099.271	19,072.381	17,764.547
Provision pour charges à payer	10,721.385	12,827.418	14,456.022
Rémunération CAC	20,219.833	20,426.884	27,366.352
Jetons de présence	4,487.152	4,487.282	5,999.578
Dividendes à payer des exercices antérieurs	908.012	424.256	424.256
Total	63,589.825	74,927.070	81,846.010

CP1 Note sur le capital :

Les mouvements sur le capital au 30.09.2019 se détaillent comme suit :

Capital au 01.01.2019 (en nominal)

- Montant : 194,672,400.000 Dinars
- Nombre de titres : 1,946,724
- Nombre d'actionnaires : 3.595

Souscriptions réalisées (en nominal)

- Montant : 211,608,000.000 Dinars
- Nombre de titres émis : 2,116,080

Rachats effectués (en nominal)

- Montant : 241,050,200.000 Dinars
- Nombre de titres rachetés : 2,410,502

Capital au 30.09.2019 : 162,360,382.331 Dinars

- Montant en nominal : 165,230,200.000 Dinars
- Sommes non distribuables (*) : -2,869,817.669 Dinars
- Nombres de titres : 1,652,302
- Nombre d'actionnaires : 2,724

(*) : Les sommes non distribuables s'élèvent au 30.09.2019 à **-2,869,817.669 Dinars** et se détaillent comme suit :

Sommes non distribuables des exercices antérieurs	-3,468,165.513
1- Résultat non distribuable de la période	77,579.239
<input type="checkbox"/> Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres.	2,794,067.475
<input type="checkbox"/> +/- values réalisées sur cession de titres.	-2,716,488.236
2- Régularisation des sommes non distribuables	520,768.605
<input type="checkbox"/> Aux émissions	-3,832,641.649
<input type="checkbox"/> Aux rachats	4,353,410.254
Total sommes non distribuables	-2,869,817.669

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 30.09.2019 se détaille ainsi :

- Résultat distribuable de la période	7,000,394.893
- Régularisation du résultat distribuable de la période	-785,316.932
- Sommes distribuables des exercices antérieurs	1,522.625
SOMMES DISTRIBUABLES	6,216,600.586

5. AUTRES INFORMATIONS :

<u>5-1 Données par action</u>	<u>30.09.2019</u>	<u>30.09.2018</u>
REVENUS DES PLACEMENTS	4.782	4.238
• Charges de gestion des placements	-0.430	-0.453
• Revenus net des placements	4.352	3.785
• Autres charges d'exploitation	-0.115	-0.115
• Résultat d'exploitation	4.237	3.670
• Régularisation du résultat d'exploitation	-0.475	-0.586
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE	3.761	3.084
• Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)	0.475	0.586
• Variation des +/- values potentielles/titres	1.691	-0.108
• Plus ou moins-values réalisées sur cession de titres	-1.644	0.001
• Frais de négociation de titres	0.000	-0.001
RESULTAT NET DE LA PERIODE	4.284	3.562

5-2 Ratios de gestion des placements

	30.09.2019	30.09.2018
Charges de gestion des placements / actif net moyen	0.374%	0.374%
Autres charges d'exploitation / actif net moyen	0.100%	0.095%
Résultat distribuable de la période / actif net moyen	3.685%	3.031%
Actif Net moyen	189,948,042.973	272,833,902.821

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 depuis le 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 depuis le 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 depuis le 1er janvier 2016.