

SICAV TRESOR

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 MARS 2017

AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 MARS 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 Janvier au 31 Mars 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 31 Mars 2017, 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 31 Mars 2017, 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 portefeuille titres enregistrent au 31 Mars 2017, 85,42% du total actif dépassant ainsi le seuil de 80% fixé par l'article 2 du décret 2001-2278 du 25 septembre 2001 portant application de l'article 29 du code des organismes de placement collectif.
- Les emplois en liquidités et quasi liquidités représentent 14,58% de l'actif total au 31 Mars 2017. Cette proportion est en dessous du seuil de 20% prévu par l'article 2 du décret n° 2001-2278 du 25 septembre 2001 portant application de l'article 29 du code des organismes de placement collectif.
- Les emplois en titres émis ou garantis par la « Banque Internationale Arabe de Tunisie » représentent 14,41% de l'actif total au 31 Mars 2017, dépassant ainsi le seuil de 10% autorisé par l'article 29 du code des organismes des placements collectif tel que promulgué par la loi n°2001-83 du 24 juillet 2001.
- La Note 3 aux états financiers dont le contenu indique que, par référence à la prise de position de la Direction Générale des Etudes et de la Législation Fiscale (DGELF) n° 230 du 4 janvier 2017, la charge encourue par la SICAV " TRESOR " au titre de la contribution conjoncturelle exceptionnelle, instituée par l'article 48 de la loi n° 2016-78 du 17 décembre 2016 portant loi de finances pour l'année 2017, et dont le montant s'élève à 1.113.930,800 DT, a été assise sur le résultat d'exploitation de l'exercice clos le 31 décembre 2016 et rattachée, par abonnement quotidien, à l'exercice 2017.

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

Tunis, le 28 avril 2017

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

SICAV TRESOR

BILANS COMPARES		NOTE	31/03/2017	31/03/2016	31/12/2016
ACTIF					
AC1	PORTEFEUILLE TITRES	AC1	310 353 507,530	325 988 725,616	320 010 981,387
AC1-A	OBLIGATIONS DE SOCIETES		52 055 201,194	66 633 888,104	57 819 855,144
AC1-B	EMPRUNTS D'ETAT		252 044 261,136	253 168 988,012	256 013 214,643
AC1-C	AUTRES VALEURS (TITRES OPCVM)		6 254 045,200	6 185 849,500	6 177 911,600
AC2	PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES	AC2	52 974 204,157	103 765 470,159	26 303 584,615
AC2-A	PLACEMENTS MONETAIRES		52 490 701,069	103 263 066,073	25 525 111,912
AC2-B	DISPONIBILITES		483 503,088	502 404,086	778 472,703
TOTAL ACTIF			363 327 711,687	429 754 195,775	346 314 566,002
PASSIF					
PA1	OPERATEURS CREDITEURS	PA1	155 695,944	180 480,039	153 208,675
PA2	AUTRES CREDITEURS DIVERS	PA2	385 234,604	99 312,320	102 184,838
TOTAL PASSIF			540 930,548	279 792,359	255 393,513
ACTIF NET			362 786 781,139	429 474 403,416	346 059 172,489
CP1	CAPITAL	CP1	346 285 199,953	409 439 349,071	333 090 681,960
CP2	SOMMES DISTRIBUABLES	CP2	16 501 581,186	20 035 054,345	12 968 490,529
CP2-A	SOMMES DISTRIBUABLES DES EXERCICES ANT.		0,000	0,000	1 785,709
CP2-B	RESULTAT DISTRIBUABLE DE LA PERIODE REGUL. RESULTAT		3 024 154,891	3 911 496,845	14 852 410,665
CP2-C	DISTRIBUABLE DE LA PERIODE REGUL. RESULTAT		-11 668,397	1 857,497	-1 885 705,845
CP2-D	RESULTAT DISTRIBUABLE DE L'EXERCICE CLOS REGUL DU RESULTAT		12 968 490,529	15 504 846,487	0,000
CP2-E	DISTRIBUABLE DE L'EXERCICE CLOS		520 604,163	616 853,516	0,000
ACTIF NET			362 786 781,139	429 474 403,416	346 059 172,489
TOTAL ACTIF NET ET PASSIF			363 327 711,687	429 754 195,775	346 314 566,002

SICAV TRESOR

ETATS DE RESULTAT COMPARES		Note	DU 01/01/2017 AU 31/03/2017	DU 01/01/2016 AU 31/03/2016	DU 01/01/2016 AU 31/12/2016
PR1	REVENUS DU PORTEFEUILLE-TITRES	PR1	3 417 175,539	3 961 678,178	14 823 502,145
PR1-A	REVENUS DES OBLIGATIONS DE SOCIETES		631 151,360	815 354,720	2 969 429,760
PR1-B	REVENUS DES EMPRUNTS D'ETAT		2 786 024,179	3 146 323,458	11 659 755,585
PR1-C	REVENUS DES AUTRES VALEURS (TITRES OPCVM)		0,000	0,000	194 316,800
PR2	REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES	PR2	437 786,954	608 736,977	2 486 063,192
PR2-A	REVENUS DES BONS DU TRESOR		4 357,697	36 311,714	106 034,987
PR2-B	REVENUS DES CERTIFICATS DE DEPOT		433 429,257	416 852,661	1 675 664,808
PR2-C	REVENUS DES AUTRES PLACEMENTS (DEPOT A TERME)		0,000	155 572,602	704 363,397
REVENUS DES PLACEMENTS			3 854 962,493	4 570 415,155	17 309 565,337
CH1	CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS	CH1	-447 306,476	-531 397,162	-1 978 652,136
REVENU NET DES PLACEMENTS			3 407 656,017	4 039 017,993	15 330 913,201
CH2	AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION	CH2	-383 501,126	-127 521,148	-478 502,536
RESULTAT D'EXPLOITATION			3 024 154,891	3 911 496,845	14 852 410,665
PR4	REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION		-11 668,397	1 857,497	-1 885 705,845
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE			3 012 486,494	3 913 354,342	12 966 704,820
PR4-A	REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION (ANNULATION)		11 668,397	-1 857,497	1 885 705,845
PR4-B	VARIAT.DES +/- VAL.POT.SUR TITRES		-177 304,600	365 726,185	-348 380,077
PR4-C	+/- VAL.REAL./CESSION TITRES		-754,750	-584 282,906	-646 993,051
RESULTAT NET DE LA PERIODE			2 846 095,541	3 692 940,124	13 857 037,537

SICAV TRESOR
ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
DE LA PERIODE DU 01-01-2017 AU 31-03-2017

DESIGNATION	DU 01/01/2017 AU 31/03/2017	DU 01/01/2016 AU 31/03/2016	DU 01/01/2016 AU 31/12/2016
AN1 VARIATION ACTIF NET RESULTANT DES OPERAT. D'EXPL	2 846 095,541	3 692 940,124	13 857 037,537
AN1-A RESULTAT D'EXPLOITATION	3 024 154,891	3 911 496,845	14 852 410,665
AN1-B VARIATION DES +/-VAL POT.SUR TITRES	-177 304,600	365 726,185	-348 380,077
AN1-C +/-VAL REAL.SUR CESSION DES TITRES	-754,750	-584 282,906	-646 993,051
AN2 DISTRIBUTION DE DIVIDENDES	0,000	0,000	-14 587 141,374
AN3 TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	13 881 513,109	16 293 531,619	-62 698 655,347
SOUSCRIPTIONS	115 247 044,602	137 140 976,520	432 588 908,373
AN3-A CAPITAL (SOUSCRIPTIONS)	112 161 500,000	133 093 700,000	423 522 600,000
AN3-B REGULARISATION DES SOMMES NON DIST. (S)	-1 680 955,474	-1 649 225,971	-5 634 090,166
AN3-C REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX.CLOS. (S)	4 302 432,014	5 174 055,148	7 743 512,424
AN3-D REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX EN COURS. (S)	464 068,062	522 447,343	6 956 886,115
RACHATS	-101 365 531,493	-120 847 444,901	-495 287 563,720
AN3-F CAPITAL (RACHATS)	-98 589 700,000	-117 226 200,000	-484 278 400,000
AN3-G REGULARISATION DES SOMMES NON DIST. (R)	1 481 732,817	1 456 546,577	6 492 860,068
AN3-H REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX.CLOS. (R)	-3 781 827,851	-4 557 201,632	-8 659 431,828
AN3-I REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX EN COURS. (R)	-475 736,459	-520 589,846	-8 842 591,960
VARIATION DE L'ACTIF NET	16 727 608,650	19 986 471,743	-63 428 759,184
AN4 ACTIF NET			
AN4-A DEBUT DE PERIODE	346 059 172,489	409 487 931,673	409 487 931,673
AN4-B FIN DE PERIODE	362 786 781,139	429 474 403,416	346 059 172,489
AN5 NOMBRE D'ACTIONS			
AN5-A DEBUT DE PERIODE	3 380 798	3 988 356	3 988 356
AN5-B FIN DE PERIODE	3 516 516	4 147 031	3 380 798
VALEUR LIQUIDATIVE			
A- DEBUT DE PERIODE	102,360	102,670	102,670
B- FIN DE PERIODE	103,166	103,561	102,360
AN6 TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE	3,19%	3,48%	3,48%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

1. REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS :

La situation trimestrielle arrêtée au 31-03-2017 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 titres OPCVM sont pris en compte en résultat à la date du détachement du coupon.

2-2 Evaluation, en date d'arrêt, 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 31 Mars 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 31 Mars 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 31/03/2017.

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

2-4 Cession des placements :

La cession des placements donne lieu à l'annulation des placements à hauteur de leur valeur comptable. La différence entre la valeur de cession et le prix d'achat du titre cédé constitue, selon le cas, une plus ou moins-value réalisée portée directement, en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

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

3. EVENEMENTS EXCEPTIONNELS

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

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

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

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

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

AC1 Note sur le portefeuille titres :

	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2017	% de l'Actif Net
AC1-A. Obligations de sociétés		50, 704,186.154	52,055,201.194	14.35
AIL 2012/1	30,000	600,000.000	625,320.000	0.17
AIL 2013/1	10,000	400,000.000	418,720.000	0.12
AIL 2014/1	10,000	600,000.000	623,424.000	0.17
AMEN BANK 2009 A	30,000	1,599,300.000	1,634,268.000	0.45
AMEN BANK 2009 B	30,000	1,599,300.000	1,632,036.000	0.45
AMEN BANK 2010 SUB	50,000	2,999,000.000	3,070,480.000	0.85
AMEN BANK 2011/1 SUB	30,000	1,500,000.000	1,537,512.000	0.42
AMEN BANK 2008	10,000	600,000.000	629,000.000	0.17
ATB 2007/1(20 ANS)	20,000	1,100,000.000	1,145,024.000	0.32
ATB 2007/1(25 ANS)	31,000	1,983,552.000	2,068,120.000	0.57
ATB 2009/A2	15,000	562,500.000	582,000.000	0.16
ATB 2009/B1	5,000	400,000.000	415,792.000	0.11
ATL 2010/2	10,000	200,000.000	202,120.000	0.06
ATL 2011	15,000	600,000.000	603,864.000	0.17
ATL 2012/1	10,000	200,000.000	208,224.000	0.06
ATL 2013/1	10,000	800,000.000	841,016.000	0.23
ATL 2014/1	5,000	200,000.000	200,480.000	0.06

ATL 2014/3	20,000	1,200,000.000	1,210,192.000	0.33
ATL 2015/1	10,000	1,000,000.000	1,045,080.000	0.29
ATTIJARI BANK 2010	50,000	714,200.000	720,280.000	0.20
ATTIJARI LEASING 2012-1/B	3,400	68,000.000	70,842.400	0.02
ATTIJARI LEASING 2012-1/C	10,000	600,000.000	625,472.000	0.17
ATTIJARI LEASING 2014-1/B	5,000	300,000.000	314,204.000	0.09
ATTIJARI LEASING 2015-1/B	10,000	1,000,000.000	1,058,808.000	0.29
BH 2009	70,000	4,305,000.000	4,348,400.000	1.20
BH 2013/1	10,000	571,000.000	594,576.000	0.16
BNA 2009	10,000	533,100.000	555,748.000	0.15
BTE 2009	50,000	1,500,000.000	1,534,160.000	0.42
BTE 2010	15,000	600,000.000	612,768.000	0.17
BTE 2011/A	20,000	800,000.000	804,960.000	0.22
BTK 2009	50,000	2,665,546.154	2,675,586.154	0.74
BTK 2014/1SUB	10,000	600,000.000	610,344.000	0.17
CHO 2009/BIAT	7,000	262,500.000	266,520.800	0.07
CHO COMPANY 2009/BIAT	3,000	112,500.000	113,678.400	0.03
CIL 2012/2	15,000	300,000.000	301,620.000	0.08
CIL 2014/1	10,000	600,000.000	624,616.000	0.17
CIL 2014/2	10,000	600,000.000	606,096.000	0.17
CIL 2015/1	15,000	1,200,000.000	1,258,344.000	0.35
HL 2013/2A	15,000	600,000.000	603,024.000	0.17
HL 2013/2B	10,000	800,000.000	804,128.000	0.22
HL 2014/1	10,000	1,000,000.000	1,026,160.000	0.28
SERVICOM 2012	3,000	60,000.000	60,091.200	0.02
STB 2008/1	50,000	3,400,000.000	3,549,600.000	0.98
STB 2008/2	2,200	116,038.000	116,696.240	0.03
STB 2010/1	10,000	300,000.000	300,296.000	0.08
STB 2011/A	25,000	713,750.000	719,850.000	0.20
TL 2012/1	10,000	200,000.000	208,280.000	0.06
TL 2014/1	5,000	300,000.000	316,000.000	0.09
TL SUB 2013	10,000	400,000.000	420,496.000	0.12
UIB 2009/1A	30,000	900,000.000	926,712.000	0.26
UIB 2009/1B	40,000	2,132,400.000	2,198,736.000	0.61
UIB 2009/1C	30,000	1,950,000.000	2,014,512.000	0.56
UIB 2011-2	30,000	856,500.000	863,268.000	0.24
UIB 2011/1A	30,000	1,500,000.000	1,537,656.000	0.42
AC1-B. Emprunts d'Etat		252,143,514.159	252,044,261.136	69.47
Bons du Trésor Assimilables		252,022,998.148	251,918,833.035	69.44
BTA 5.50% 02/2020	360	347,580.000	349,619.671	0.10
BTA 5.50% 10/2018	7,832	7,579,809.600	7,741,256.088	2.13
BTA 5.50% 10/2020	10,500	10,104,050.000	10,317,962.329	2.84
BTA 5.50-03/2019 (10 ANS)	146,598	151,881,484.648	152,217,254.319	41.96
BTA 5.6 -08/2022 (12 ANS)	48,000	45,773,100.000	47,145,821.097	13.00
BTA 6.75-07/2017 (10 ANS)	17,642	18,923,595.200	19,612,648.217	5.41
BTA 6.90-05/2022 (15 ANS)	16,611	17,413,378.700	18,234,844.989	5.03
Variation d'estimation des +/- valeurs du portefeuille BTA			-3,700,573.675	-1.02
Emprunt National 2014 CAT. A /5	17,644	120,516.011	125,428.101	0.03
AC1-C. Autres valeurs (Titres OPCVM)		5,610,588.378	6,254,045.200	1.72
FCP CAPITALISATION ET GARANTIE	1,000	1,000,000.000	1,574,105.000	0.43

FCP HELION MONEO	1,700	173,857.016	178,255.200	0.05
PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	42,500	4,436,731.362	4,501,685.000	1.24
Total portefeuille titres		308,458,288.691	310,353,507.530	85.55

PR1- Note sur les revenus du portefeuille-titres :

Les revenus du portefeuille titres totalisent **3,417,175.539 Dinars** du 01.01.2017 au 31.03.2017, contre **3,961,678.178 Dinars** du 01.01.2016 au 31.03.2016 et se détaillant comme suit :

REVENUS	Du 01/01/2017 Au 31/03/2017	Du 01/01/2016 Au 31/03/2016	31/12/2016
Revenus des obligations de sociétés	631,151.360	815,354.720	2,969,429.760
Revenus des Emprunts d'Etat	2,786,024.179	3,146,323.458	11,659,755.585
Revenus des autres valeurs (Titres OPCVM)	0.000	0.000	194,316.800
TOTAL	3,417,175.539	3,961,678.178	14,823,502.145

AC2 Note sur les placements monétaires et disponibilités :

AC2-A. Placements monétaires :

Le solde de ce poste s'élève au 31.03.2017, à **52,490,701.069 Dinars**, représentant dans sa totalité des placements en Bons du Trésor à Court Terme et en Certificats de Dépôt se détaillant comme suit :

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

Désignation	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2017	% de l'Actif Net
Bons du Trésor à Court Terme	524	505,068.292	509,580.037	0.14
BTC 53S-10/10/2017	524	505,068.292	509,580.037	0.14

AC2-A-2 Certificats de dépôts :

Désignation	Emetteur	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 31.03.2017	% de l'Actif Net
Certificats de dépôt	BIAT	104	51,944,722.440	51,981,121.032	14.31
CDP 10J-01/04/2017/4.79%	BIAT	8	3,995,747.880	4,000,000.000	1.10
CDP 10J-02/04/2017/4.79%	BIAT	35	17,481,396.975	17,498,137.470	4.82
CDP 10J-03/04/2017/4.79%	BIAT	8	3,995,747.880	3,999,148.671	1.10
CDP 10J-04/04/2017/4.79%	BIAT	17	8,490,964.245	8,497,286.750	2.34
CDP 10J-06/04/2017/4.79%	BIAT	15	7,492,027.275	7,496,010.987	2.06
CDP 10J-09/04/2017/4.79%	BIAT	11	5,494,153.335	5,495,321.425	1.51
CDP 10J-10/04/2017/4.79%	BIAT	10	4,994,684.850	4,995,215.729	1.38

AC2-B Disponibilités

Le solde de ce poste s'élève au 31.03.2017, à **483,503.088 Dinars** et représentant les avoirs en banque.

PR 2 Note sur les revenus des placements monétaires :

Les revenus des placements monétaires s'élèvent du 01.01.2017 au 31.03.2017 à **437,786.954 Dinars**, contre **608,736.977Dinars** du 01.01.2016 au 31.03.2016 et se détaillant comme suit :

REVENUS	Du 01/01/2017 Au 31/03/2017	Du 01/01/2016 Au 31/03/2016	31/12/2016
Revenus des Bons du Trésor à CT	4,357.697	36,311.714	106,034.987
Revenus des Certificats de Dépôt	433,429.257	416,852.661	1,675,664.808
Revenus des autres valeurs (Dépôt à terme)	0.000	155,572.602	704,363.397
TOTAL	437,786.954	608,736.977	2,486,063.192

CH1 Note sur les charges de gestion des placements :

Les charges de gestion des placements s'élèvent du 01.01.2017 au 31.03.2017 à **447,306.476 Dinars** contre **531,397.162 Dinars** du 01.01.2016 au 31.03.2016 et se détaillant comme suit :

Charges de gestion des placements	Du 01/01/2017 Au 31/03/2017	Du 01/01/2016 Au 31/03/2016	31/12/2016
Rémunération du gestionnaire	178,922.590	212,558.864	791,460.852
Rémunération du dépositaire	89,461.296	106,279.434	395,730.432
Rémunération des distributeurs	178,922.590	212,558.864	791,460.852
Total	447,306.476	531,397.162	1,978,652.136

CH2 Note sur les autres charges d'exploitation :

Les autres charges d'exploitation s'élèvent du 01.01.2017 au 31.03.2017 à **383,501.126 Dinars**, contre **127,521.148 Dinars** du 01.01.2016 au 31.03.2016 et se détaillant comme suit :

Autres charges d'exploitation	Du 01/01/2017 au 31/03/2017	Du 01/01/2016 au 31/03/2016	31/12/2016
Redevance CMF	89,458.590	106,277.135	395,721.885
Impôts et Taxes	9,637.406	11,425.568	43,243.881
Contribution exceptionnelle	274,667.850	0.000	0.000
Rémunération CAC	6,075.630	6,126.302	24,639.852
Jetons de présence	1,479.420	1,491.763	5,999.838
Charges Diverses	2,182.230	2,200.380	8,897.080
Total	383,501.126	127,521.148	478,502.536

PA Note sur le Passif :

Le solde de ce poste s'élève au 31.03.2017 à **540,930.548 Dinars**, contre **279,792.359 Dinars** au 31.03.2016 et s'analysent comme suit :

	PASSIF	31/03/2017	31/03/2016	31/12/2016
PA1	Opérateurs créditeurs	155,695.944	180,480.039	153,208.675
PA 2	Autres créditeurs divers	385,234.604	99,312.320	102,184.838
	TOTAL	540,930.548	279,792.359	255,393.513

PA1 : Le solde du poste opérateurs créditeurs s'élève au 31.03.2017, à **155,695.944 Dinars** contre **180,480.039 Dinars** au 31.03.2016 et se détaillant comme suit :

Opérateurs Créditeurs	Montant au 31/03/2017	Montant au 31/03/2016	Montant au 31/12/2016
Gestionnaire	62,278.377	72,192.015	61,283.470
Dépositaire	31,139.190	36,096.007	30,641.731
Distributeurs	62,278.377	72,192.017	61,283.474
Total	155,695.944	180,480.039	153,208.675

PA2 : Les autres créditeurs divers s'élèvent au 31.03.2017, à **385,234.604 Dinars** contre **99,312.320 Dinars** au 31.03.2016 et se détaillant comme suit :

Autres créditeurs divers	Montant au 31.03.2017	Montant au 31.03.2016(*)	31.12.2016
Etat, impôts et taxes	24,349.033	29,738.531	26,201.585
Contribution exceptionnelle/Exercice 2016	274,667.850	0.000	0.000
Redevance CMF	31,138.245	36,095.258	30,641.057
Rémunération CAC	34,609.904	21,221.224	28,534.274
Jetons de présence	7,479.258	7,491.763	5,999.838
Provision pour charges à payer	12,101.493	4,530.186	9,919.263
Dividendes à payer des exercices antérieurs	888.821	235.358	888.821
Total	385,234.604	99,312.320	102,184.838

(*)Retraité pour le besoin de la comparaison

CP1 Note sur le capital :

Les mouvements sur le capital au 31.03.2017 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 : 112,161,500.000 Dinars
- Nombre de titres émis : 1,121.615

Rachats effectués (en nominal)

- Montant : 98,589,700.000 Dinars
- Nombre de titres rachetés : 985.897

Capital au 31.03.2017 : 346,285,199.953 Dinars

- Montant en nominal : 351,651,600.000 Dinars
- Sommes non distribuables (*) : -5,366,400.047 Dinars
- Nombres de titres : 3,516.516
- Nombre d'actionnaires : 3.592

(*) : Les sommes non distribuables s'élèvent au 31.03.2017 à **-5, 366,400.047Dinars** et se détaillent comme suit :

Sommes non distribuables des exercices antérieurs	-4, 989,118.040
--	------------------------

1- <u>Résultat non distribuable de la période</u>	-178,059.350
<input type="checkbox"/> Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres.	-177,304.600
<input type="checkbox"/> +/- values réalisées sur cession de titres.	-754.750
2- <u>Régularisation des sommes non distribuables</u>	-199,222.657
<input type="checkbox"/> Aux émissions	-1, 680,955.474
<input type="checkbox"/> Aux rachats	1, 481,732.817
Total sommes non distribuables	-5, 366,400.047

CP2 Note sur les sommes distribuables :

Les sommes distribuables de la période 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 31.03.2017 se détaille ainsi :

- Résultat distribuable de la période	: 3,024,154.891 Dinars
- Régularisation du résultat distribuable de la période	: (11,668.397) Dinars
-Résultat distribuable de l'exercice clos	: 12,968,490.529 Dinars
-Régularisation du résultat distribuable de l'exercice clos	: 520,604.163 Dinars
SOMMES DISTRIBUABLES	: 16,501,581.186 Dinars

5. AUTRES INFORMATIONS :

<u>5-1 Données par action</u>	<u>31.03.2017</u>	<u>31.03.2016</u>
• Revenus des placements	1.096	1.102
• Charges de gestion des placements	(0.127)	(0.128)
• Revenus net des placements	0.969	0.974
• Autres charges d'exploitation	(0.109)	(0.031)
• Résultat d'exploitation	0.860	0.943
• Régularisation du résultat d'exploitation	(0.003)	0.000
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE	0.857	0.944
• Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)	0.003	0.000
• Variation des +/- values potentielles/titres	(0.050)	0.088
• Plus ou moins-values réalisées sur cession de titres	0.000	(0.141)
RESULTAT NET DE LA PERIODE	0.809	0.891

<u>5-2 Ratios de gestion des placements</u>	<u>31.03.2017</u>	<u>31.03.2016(*)</u>
Charges de gestion des placements / actif net moyen	0.123%	0.124%
Autres charges d'exploitation / actif net moyen	0.106%	0.030%
Résultat distribuable de la période / actif net moyen	0.834%	0.915%
Actif net moyen	362,803,279.953	427,443,115.912

(*)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.