

SICAV TRESOR

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 MARS 2020

AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 MARS 2020

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 2020, 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 2020, 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 2020, 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 14,67% de l'actif total au 31 Mars 2020, 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.
- Les emplois en liquidités et quasi liquidité représentent 21,01 % de l'actif total au 31 Mars 2020, dépassant ainsi le seuil de 20% prévu par l'article 2 du décret n° 2001-2278 du 25 septembre 2001.

Tunis, le 30 avril 2020

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

Le Commissaire aux Comptes :

Chiheb GHANMI

BILANS COMPARES		NOTE	31/03/2020 Montants en Dinars	31/03/2019 Montants en Dinars	31/12/2019 Montants en Dinars
ACTIF					
AC1	PORTEFEUILLE TITRES	AC1	97 346 250,586	121 656 408,495	102 689 536,297
AC1-A	OBLIGATIONS DE SOCIETES		26 219 872,944	34 666 326,654	27 418 930,174
AC1-B	EMPRUNTS D'ETAT		63 593 895,563	77 313 665,141	67 695 612,135
AC1-C	AUTRES VALEURS (TITRES OPCVM)		7 532 482,079	9 676 416,700	7 574 993,988
AC2	PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES	AC2	55 967 255,257	79 393 267,861	49 852 084,396
AC2-A	PLACEMENTS MONETAIRES		55 572 395,402	59 373 728,773	49 454 906,613
AC2-B	DISPONIBILITES		394 859,855	20 019 539,088	397 177,783
AC3	CREANCES D'EXPLOITATION		0,000	7 767,125	47 058,411
TOTAL ACTIF			153 313 505,843	201 057 443,481	152 588 679,104
PASSIF					
PA1	OPERATEURS CREDITEURS	PA1	65 901,251	84 129,524	68 127,257
PA2	AUTRES CREDITEURS DIVERS	PA2	47 479,491	58 235,853	70 315,045
TOTAL PASSIF		PA	113 380,742	142 365,377	138 442,302
ACTIF NET			153 200 125,101	200 915 078,104	152 450 236,802
CP1	CAPITAL	CP1	143 927 976,149	190 729 976,037	145 026 489,657
CP2	SOMMES DISTRIBUABLES	CP2	9 272 148,952	10 185 102,067	7 423 747,145
CP2-A	SOMMES DISTRIBUABLES DES EXERCICES ANT.		0,000	0,000	1 359,200
CP2-B	RESULTAT DISTRIBUABLE DE LA PERIODE		1 983 521,414	2 119 823,778	9 023 965,558
CP2-C	REGUL. RESULTAT DISTRIBUABLE DE LA PERIODE		-72 125,321	-19 870,558	-1 601 577,613
CP2-D	RESULTAT DISTRIBUABLE DE L'EXERCICE CLOS		7 423 747,145	8 106 005,828	0,000
CP2-E	REGUL DU RESULTAT DISTRIBUABLE DE L'EXERCICE CLOS		-62 994,286	-20 856,981	0,000
ACTIF NET			153 200 125,101	200 915 078,104	152 450 236,802
TOTAL ACTIF NET ET PASSIF			153 313 505,843	201 057 443,481	152 588 679,104

ETATS DE RESULTAT COMPARES		Note	DU 01/01/2020 AU 31/03/2020	DU 01/01/2019 AU 31/03/2019	31/12/2019
			Montants en Dinars	Montants en Dinars	Montants en Dinars
PR1	REVENUS DU PORTEFEUILLE-TITRES	PR1	1 168 231,932	1 857 854,039	6 302 638,568
PR1-A	REVENUS DES OBLIGATIONS DE SOCIETES		431 208,000	556 781,460	2 017 748,980
PR1-B	REVENUS DES EMPRUNTS D'ETAT		737 023,932	1 301 072,579	4 007 401,806
PR1-C	REVENUS DES AUTRES VALEURS (TITRES OPCVM)		0,000	0,000	277 487,782
PR2	REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES	PR2	1 065 419,322	577 237,015	3 883 706,829
PR2-A	REVENUS DES BONS DU TRESOR A COURT TERME		69 022,554	13 087,229	212 769,529
PR2-B	REVENUS DES CERTIFICATS DE DEPOT		600 877,425	564 149,786	2 358 084,588
PR2-C	REVENUS DES AUTRES PLACEMENTS (DEPOT A TERME)		395 519,343	0,000	1 312 852,712
REVENUS DES PLACEMENTS			2 233 651,254	2 435 091,054	10 186 345,397
CH1	CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS	CH1	-196 301,036	-248 777,525	-916 442,931
REVENU NET DES PLACEMENTS			2 037 350,218	2 186 313,529	9 269 902,466
CH2	AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION	CH2	-53 828,804	-66 489,751	-245 936,908
RESULTAT D'EXPLOITATION			1 983 521,414	2 119 823,778	9 023 965,558
PR4	REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION		-72 125,321	-19 870,558	-1 601 577,613
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE			1 911 396,093	2 099 953,220	7 422 387,945
PR4-A	REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION (ANNULATION)		72 125,321	19 870,558	1 601 577,613
PR4-B	VARIAT.DES +/- VAL.POT.SUR TITRES		104 374,279	2 777 310,635	2 882 024,459
PR4-C	+/- VAL.REAL./CESSION DE TITRES		32 626,355	-2 759 948,950	-2 707 489,453
PR4-D	FRAIS DE NEGOCIATION DE TITRES		0,000	0,000	0,000
RESULTAT NET DE LA PERIODE			2 120 522,048	2 137 185,463	9 198 500,564

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
DE LA PERIODE DU 01-01-2020 AU 31-03-2020**

DESIGNATION		DU 01/01/2020 AU 31/03/2020	DU 01/01/2019 AU 31/03/2019	31/12/2019
		Montants en Dinars	Montants en Dinars	Montants en Dinars
AN1	VARIATION ACTIF NET RESULTANT DES OPERAT. D'EXPLOITATION	2 120 522,048	2 137 185,463	9 198 500,564
AN1-A	RESULTAT D'EXPLOITATION	1 983 521,414	2 119 823,778	9 023 965,558
AN1-B	VARIATION DES +/-VAL POT.SUR TITRES	104 374,279	2 777 310,635	2 882 024,459
AN1-C	+/-VAL REAL.SUR CESSION DES TITRES	32 626,355	-2 759 948,950	-2 707 489,453
AN1-D	FRAIS DE NEGOCIATION DE TITRES	0,000	0,000	0,000
AN2	DISTRIBUTION DE DIVIDENDES	0,000	0,000	-7 805 962,203
AN3	TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	-1 370 633,749	-532 347,674	-48 252 541,874
	SOUSCRIPTIONS	48 169 120,995	68 803 867,261	288 607 547,237
AN3-A	CAPITAL (SOUSCRIPTIONS)	46 385 600,000	66 894 500,000	283 443 000,000
AN3-B	REGULARISATION DES SOMMES NON DIST.(S)	-763 660,537	-1 194 025,494	-5 070 544,911
AN3-C	REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX.CLOS.(S)	2 334 630,493	2 785 434,461	3 327 333,568
AN3-D	REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX. EN COURS (S)	212 551,039	317 958,294	6 907 758,580
	RACHATS	-49 539 754,744	-69 336 214,935	-336 860 089,111
AN3-F	CAPITAL (RACHATS)	-47 637 200,000	-67 395 400,000	-330 616 700,000
AN3-G	REGULARISATION DES SOMMES NON DIST.(R)	779 746,395	1 203 305,359	5 891 965,075
AN3-H	REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX.CLOS.(R)	-2 397 624,779	-2 806 291,442	-3 626 017,993
AN3-I	REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX. EN COURS (R)	-284 676,360	-337 828,852	-8 509 336,193
	VARIATION DE L'ACTIF NET	749 888,299	1 604 837,789	-46 860 003,513
AN4	ACTIF NET			
AN4-A	DEBUT DE PERIODE	152 450 236,802	199 310 240,315	199 310 240,315
AN4-B	FIN DE PERIODE	153 200 125,101	200 915 078,104	152 450 236,802
AN5	NOMBRE D'ACTIONS			
AN5-A	DEBUT DE PERIODE	1 474 987	1 946 724	1 946 724
AN5-B	FIN DE PERIODE	1 462 471	1 941 715	1 474 987
	VALEUR LIQUIDATIVE			
A-	DEBUT DE PERIODE	103,357	102,382	102,382
B-	FIN DE PERIODE	104,754	103,473	103,357
AN6	TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE	5,44%	4,32%	5,02%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS

PERIODE DU 01.01.2020 AU 31.03.2020

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 31.03.2020 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 31/03/2020, 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 31/03/2020, 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.

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 31.03.2020	% de l'Actif Net
AC1-A. Obligations de sociétés		25,290,705.904	26,219,872.944	17.11
AMEN BANK 2009 A	30,000	999,000.000	1,020,888.000	0.67
AMEN BANK 2009 B	30,000	999,000.000	1,033,872.000	0.67
AMEN BANK 2010 SUB	50,000	1,998,500.000	2,079,700.000	1.36
AMEN BANK 2011/1 SUB	30,000	600,000.000	615,048.000	0.40
AMEN BANK2008	10,000	450,000.000	471,760.000	0.31
ATB 2007/1(20 ANS)	20,000	800,000.000	852,272.000	0.56
ATB 2007/1(25 ANS)	31,000	1,611,636.000	1,719,714.400	1.12
ATB 2009/B1	5,000	250,000.000	259,872.000	0.17
ATB SUB 2017 A	22,000	2,200,000.000	2,208,096.000	1.44
ATL 2013/1	10,000	200,000.000	210,256.000	0.14
ATL 2015/1	10,000	600,000.000	627,080.000	0.41
ATTIJARI LEASING 2015-1/B	10,000	600,000.000	635,288.000	0.41
BH 2009	70,000	2,688,000.000	2,734,648.000	1.79
BH 2013/1	10,000	142,000.000	147,864.000	0.10
BNA 2009	10,000	333,000.000	347,152.000	0.23
BTE 2010	15,000	150,000.000	155,508.000	0.10
BTK 2009	50,000	1,665,046.154	1,676,046.154	1.09
CIL 2015/1	15,000	300,000.000	314,592.000	0.21
CIL 2017/1	30,000	1,800,000.000	1,883,424.000	1.23
HL 2013/2B	10,000	200,000.000	201,064.000	0.13
HL 2014/1	10,000	400,000.000	410,504.000	0.27
STB 2008/1	50,000	2,800,000.000	2,993,760.000	1.95
STB 2008/2	2,200	72,523.750	72,944.390	0.05
UIB 2009/1B	40,000	1,332,000.000	1,373,472.000	0.90
UIB 2009/1C	30,000	1,500,000.000	1,549,680.000	1.01
UIB 2011/1A	30,000	600,000.000	625,368.000	0.41
AC1-B. Emprunts d'Etat		60,621,228.700	63,593,895.563	41.51
Bons du Trésor Assimilables		60,621,228.700	62,644,230.020	40.89
BTA 5.50% 10/2020	10,500	10,104,050.000	10,319,228.081	6.74
BTA 6.90-05/2022 (15 ANS)	16,611	17,413,378.700	18,237,357.116	11.90
BTA 5.6 -08/2022 (12 ANS)	34,700	33,103,800.000	34,087,644.823	22.25
Variation d'estimation des +/- values du portefeuille BTA			949,665.543	0.62
AC1-C. Autres valeurs (Titres OPCVM)		7,306,715.951	7,532,482.079	4.92
FCP HELION MONEO	1,700	173,857.016	182,466.100	0.12
PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	42,500	4,436,731.362	4,576,782.500	2.99
SICAV AXIS TRESORERIE	4,543	500,029.838	500,933.895	0.33
SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	17,392	2,196,097.735	2,272,299.584	1.48
Total portefeuille titres		93,218,650.555	97,346,250.586	63.54

PR1- Note sur les revenus du portefeuille-titres :

Les revenus du portefeuille titres totalisent **1,168,231.932 Dinars** du 01.01.2020 au 31.03.2020, contre **1,857,854.039 Dinars** du 01.01.2019 au 31.03.2019 et se détaillant comme suit :

REVENUS	Du 01.01.2020 au 31.03.2020	Du 01.01.2019 au 31.03.2019	31/12/2019
Revenus des obligations de sociétés	431,208.000	556,781.460	2,017,748.980
Revenus des Emprunts d'Etat	737,023.932	1,301,072.579	4,007,401.806
Revenus des autres valeurs (Titres OPCVM)	0.000	0.000	277,487.782
TOTAL	1,168,231.932	1,857,854.039	6,302,638.568

AC2- Note sur les placements monétaires et disponibilités :

AC2-A Placements monétaires :

Le solde de ce poste s'élève au 31.03.2020, à **55,572,395.402 Dinars**, représentant dans sa totalité des placements en Bons du Trésor à Court Terme, en Certificats de Dépôt 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 31/03/2020	% de l'Actif Net
Certificats de dépôt	BIAT			22,454,664.472	22,484,567.597	14.68
CDP 10J-01/04/2020	BIAT	9.09	3	1,496,977.631	1,500,000.000	0.98
CDP 10J-02/04/2020	BIAT	9.09	8	3,991,940.351	3,999,192.205	2.61
CDP 10J-03/04/2020	BIAT	9.09	10	4,989,925.438	4,997,981.020	3.26
CDP 10J-04/04/2020	BIAT	9.09	7	3,492,947.807	3,497,880.605	2.28
CDP 10J-05/04/2020	BIAT	9.09	6	2,993,955.263	2,997,578.446	1.96
CDP 10J-06/04/2020	BIAT	9.09	1	498,992.544	499,495.637	0.33
CDP 10J-07/04/2020	BIAT	9.09	3	1,496,977.631	1,498,184.749	0.98
CDP 10J-08/04/2020	BIAT	9.09	2	997,985.088	998,588.495	0.65
CDP 10J-09/04/2020	BIAT	9.09	2	997,985.088	998,387.258	0.65
CDP 10J-10/04/2020	BIAT	9.09	3	1,496,977.631	1,497,279.182	0.98

AC2-A-2 Bons du Trésor à Court Terme :

Désignation	Taux	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 31.03.2020	% de l'Actif Net
Bons du Trésor à Court Terme			1,224,016.895	1,272,188.025	0.83
BTC 52S-02/03/2021	8.18	328	302,499.463	304,338.995	0.20
BTC 52S-30/06/2020	8.40	1,000	921,517.432	967,849.030	0.63

AC2-A-3 Dépôts à Terme:

Désignation	Taux	Banque	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 31.03.2020	% de l'Actif Net
Dépôt à Terme		BIAT		31,500,000.000	31,815,639.780	20.77
DAT 91J-02/04/2020	9.06	BIAT	1	1,500,000.000	1,526,807.671	1.00
DAT 91J-03/04/2020	9.06	BIAT	1	3,000,000.000	3,053,019.617	1.99
DAT 91J-06/04/2020	9.06	BIAT	1	1,500,000.000	1,525,616.219	1.00
DAT 91J-08/04/2020	9.06	BIAT	1	2,000,000.000	2,033,360.658	1.33
DAT 92J-10/04/2020	9.06	BIAT	1	1,500,000.000	1,524,722.630	1.00
DAT 94J-13/04/2020	9.06	BIAT	1	2,000,000.000	2,032,566.356	1.33
DAT 92J-14/04/2020	9.06	BIAT	1	3,000,000.000	3,047,062.356	1.99
DAT 91J-20/04/2020	9.06	BIAT	1	2,000,000.000	2,028,594.850	1.32
DAT 91J-20/05/2020	9.06	BIAT	1	1,500,000.000	1,512,510.246	0.99
DAT 92J-03/06/2020	9.09	BIAT	1	3,000,000.000	3,017,333.260	1.97
DAT 92J-18/06/2020	9.09	BIAT	1	1,000,000.000	1,002,789.260	0.65
DAT 92J-19/06/2020	9.09	BIAT	1	3,000,000.000	3,007,770.082	1.96
DAT 90J-25/06/2020	9.09	BIAT	1	2,500,000.000	2,502,490.411	1.63
DAT 92J-30/06/2020	9.09	BIAT	1	1,000,000.000	1,000,398.466	0.65
DAT 92J-01/07/2020	9.09	BIAT	1	3,000,000.000	3,000,597.698	1.96

AC2-B Disponibilités:

Le solde de ce poste s'élève au 31.03.2020, à **394,859.855 Dinars** et représentant les avoirs en banque.

PR2 Note sur les revenus des placements monétaires :

Les revenus des placements monétaires s'élèvent du 01.01.2020 au 31.03.2020 à **1,065,419.322 Dinars**, contre **577,237.015 Dinars** du 01.01.2019 au 31.03.2019 et se détaillant comme suit :

REVENUS	du 01.01.2020 au 31.03.2020	du 01.01.2019 au 31.03.2019	31/12/2019
REVENUS DES BONS DU TRESOR A COURT TERME	69,022.554	13,087.229	212,769.529
REVENUS DES CERTIFICATS DE DEPOT	600,877.425	564,149.786	2,358,084.588
REVENUS DES AUTRES PLACEMENTS (DEPOT A TERME)	395,519.343	0.000	1,312,852.712
TOTAL	1,065,419.322	577,237.015	3,883,706.829

CH1 Note sur les charges de gestion des placements :

Les charges de gestion des placements s'élèvent du 01.01.2020 au 31.03.2020 à **196,301.036 Dinars** contre **248,777.525 Dinars** du 01.01.2019 au 31.03.2019 et se détaillant comme suit :

Charges de gestion des placements	Du 01.01.2020 au 31.03.2020	Du 01.01.2019 au 31.03.2019	31/12/2019
Rémunération du gestionnaire	78,520.413	99,511.009	366,577.166
Rémunération du dépositaire	39,260.210	49,755.507	183,288.599
Rémunération des distributeurs	78,520.413	99,511.009	366,577.166
Total	196,301.036	248,777.525	916,442.931

CH2 Note sur les autres charges d'exploitation :

Les autres charges d'exploitation s'élèvent du 01.01.2020 au 31.03.2020 à **53,828.804 Dinars**, contre **66,489.751 Dinars** du 01.01.2019 au 31.03.2019 et se détaillant comme suit :

Autres charges d'exploitation	Du 01.01.2020 au 31.03.2020	Du 01.01.2019 au 31.03.2019	31.12.2019
Redevance CMF	39,259.738	49,754.663	183,286.503
Impôts et Taxes	5,580.345	6,087.728	25,327.121
Rémunération CAC	6,848.625	6,788.610	26,950.165
Jetons de présence	1,491.763	1,479.420	5,999.870
Contribution sociale de solidarité	200.000	200.000	200.000
Publicité et Publications	337.204	2,001.490	3,259.513
Charges Diverses	111.129	177.840	913.736
Total	53,828.804	66,489.751	245,936.908

PA- Note sur le Passif :

Le solde de ce poste s'élève au 31.03.2020 à **113,380.742 Dinars**, contre **142,365.377 Dinars** au 31.03.2019 et s'analysent comme suit :

NOTE	PASSIF	31.03.2020	31.03.2019	31.12.2019
PA1	Opérateurs créditeurs	65,901.251	84,129.524	68,127.257
PA2	Autres créditeurs divers	47,479.491	58,235.853	70,315.045
TOTAL		113,380.742	142,365.377	138,442.302

PA1 : Le solde du poste opérateurs créditeurs s'élève au 31.03.2020 à **65,901.251 Dinars** contre **84,129.524 Dinars** au 31.03.2019 et se détaillant comme suit :

Opérateurs Créditeurs	Montant au 31.03.2020	Montant au 31.03.2019	31.12.2019
Gestionnaire	26,360.500	33,651.809	27,250.903
Dépositaire	13,180.251	16,825.906	13,625.451
Distributeurs	26,360.500	33,651.809	27,250.903
Total	65,901.251	84,129.524	68,127.257

PA2 : Les autres créditeurs divers s'élèvent au 31.03.2020, à **47,479.491 Dinars** contre **58,235.853 Dinars** au 31.03.2019 et se détaillant comme suit :

Autres créditeurs divers	Montant au 31.03.2020	Montant au 31.03.2019	31.12.2019
Etat, impôts et taxes	12,789.595	15,007.642	11,828.506
Redevance CMF	13,180.092	16,825.698	13,625.309
Rémunération CAC	6,923.942	7,034.362	27,195.917
Jetons de présence	7,491.211	7,478.998	5,999.448
Provision pour charges à payer	6,466.509	11,301.054	10,757.173
Dividendes à payer des exercices antérieurs	628.142	588.099	908.692
Total	47,479.491	58,235.853	70,315.045

CP1 Note sur le capital :

Les mouvements sur le capital au 31.03.2020 se détaillent comme suit :

Capital au 01.01.2020 (en nominal)

- Montant : 147,498,700.000 Dinars
- Nombre de titres : 1,474,987
- Nombre d'actionnaires : 3,003

Souscriptions réalisées (en nominal)

- Montant : 46,385,600.000 Dinars
- Nombre de titres émis : 463,856

Rachats effectués (en nominal)

- Montant : 47,637,200.000 Dinars
- Nombre de titres rachetés : 476,372

Capital au 31.03.2020 : 143,927,976.149 Dinars

- Montant en nominal : 146,247,100.000 Dinars
- Sommes non distribuables(*) : -2,319,123.851 Dinars
- Nombres de titres : 1,462,471
- Nombre d'actionnaires : 2,620

(*) : Les sommes non distribuables s'élèvent à **-2,319,123.851 Dinars** au 31.03.2020 et se détaillent comme suit :

Sommes non distribuables des exercices antérieurs	-2,472,210.343
1- Résultat non distribuable de l'exercice	137,000.634
□ Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres.	104 374,279
□ +/- valeurs réalisées sur cession de titres.	32 626,355
2- Régularisation des sommes non distribuables	16,085.858
□ Aux émissions	-763,660.537
□ Aux rachats	779,746.395
Total sommes non distribuables	-2,319,123.851

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 31.03.2020 se détaille ainsi :

Résultat distribuable de la période	1,983,521.414
Régularisation du résultat distribuable de la période	-72,125.321
Résultat distribuable de l'exercice clos	7,423,747.145
Régularisation du résultat distribuable de l'exercice clos	-62,994.286
SOMMES DISTRIBUABLES	9,272,148.952

5. AUTRES INFORMATIONS

5-1 Données par action	31.03.2020	31.03.2019
Revenus des placements	1.527	1.254
Charges de gestion des placements	-0.134	-0.128
Revenus net des placements	1.393	1.126
Autres charges d'exploitation	-0.037	-0.034
Résultat d'exploitation	1.356	1.092
Régularisation du résultat d'exploitation	-0.049	-0.010
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE	1.307	1.081
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)	0.049	0.010
Variation des +/- values potentielles/titres	0.071	1.430
Plus ou moins-values réalisées sur cession titres	0.022	-1.421
RESULTAT NET DE LA PERIODE	1.450	1.101

5-2 Ratio de gestion des placements	31.03.2020	31.03.2019
Charges de gestion des placements/actif net moyen	0.124%	0.123%
Autres Charges d'exploitation/actif net moyen	0.034%	0.033%
Résultat distribuable de la période/actif net moyen	1.256%	1.051%
Actif net moyen	157,901,328.962	201,782,250.137

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.