

SICAV TRESOR

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 DECEMBRE 2019

AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 DECEMBRE 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 Octobre au 31 Décembre 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 31 Décembre 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 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 Décembre 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 13,42% de l'actif total au 31 Décembre 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 27 janvier 2020

Le Commissaire aux Comptes :
LA GENERALE D'AUDIT ET CONSEIL – G.A.C
Chiheb GHANMI

BILANS COMPARES		NOTE	31/12/2019	31/12/2018
ACTIF				
AC1	PORTEFEUILLE TITRES	AC1	102 689 536,297	169 740 921,810
AC1-A	OBLIGATIONS DE SOCIETES		27 418 930,174	37 771 896,491
AC1-B	EMPRUNTS D'ETAT		67 695 612,135	127 290 055,819
AC1-C	AUTRES VALEURS (TITRES OPCVM)		7 574 993,988	4 678 969,500
AC2	PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES	AC2	49 852 084,396	29 733 350,280
AC2-A	PLACEMENTS MONETAIRES		49 454 906,613	29 442 946,803
AC2-B	DISPONIBILITES		397 177,783	290 403,477
AC3	CREANCES D'EXPLOITATION	AC3	47 058,411	6 638,674
TOTAL ACTIF			152 588 679,104	199 480 910,764
PASSIF				
PA1	OPERATEURS CREDITEURS	PA1	68 127,257	88 824,439
PA2	AUTRES CREDITEURS DIVERS	PA2	70 315,045	81 846,010
TOTAL PASSIF			138 442,302	170 670,449
ACTIF NET			152 450 236,802	199 310 240,315
CP1	CAPITAL	CP1	145 026 489,657	191 204 234,487
CP2	SOMMES DISTRIBUABLES	CP2	7 423 747,145	8 106 005,828
CP2-A	SOMMES DISTRIBUABLES DES EXERCICES ANT.		1 359,200	661,114
CP2-B	RESULTAT DISTRIBUABLE DE LA PERIODE		9 023 965,558	10 619 818,640
CP2-C	REGUL. RESULTAT DISTRIBUABLE DE LA PERIODE		-1 601 577,613	-2 514 473,926
ACTIF NET			152 450 236,802	199 310 240,315
TOTAL ACTIF NET ET PASSIF			152 588 679,104	199 480 910,764

ETATS DE RESULTAT COMPARES		Note	Période du 01/10/2019 au 31/12/2019	Période du 01/01/2019 au 31/12/2019	Période du 01/10/2018 au 31/12/2018	Période du 01/01/2018 au 31/12/2018
PR1	REVENUS DU PORTEFEUILLE-TITRES	PR1	1 291 554,199	6 302 638,568	2 024 808,396	8 474 389,396
PR1-A	REVENUS DES OBLIGATIONS DE SOCIETES		453 942,240	2 017 748,980	582 772,160	2 329 865,120
PR1-B	REVENUS DES EMPRUNTS D'ETAT		837 611,959	4 007 401,806	1 442 036,236	5 947 920,976
PR1-C	REVENUS DES AUTRES VALEURS (Titres OPCVM)		0,000	277 487,782	0,000	196 603,300
PR2	REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES	PR2	994 161,038	3 883 706,829	678 187,297	3 777 349,386
PR2-A	REVENUS DES BONS DU TRESOR A COURT TERME		74 094,626	212 769,529	8 252,426	55 336,997
PR2-B	REVENUS DES CERTIFICATS DE DEPOT		466 285,808	2 358 084,588	669 934,871	3 722 012,389
PR2-C	REVENUS DES AUTRES PLACEMENTS (DEPOT A TERME)		453 780,604	1 312 852,712	0,000	0,000
REVENUS DES PLACEMENTS			2 285 715,237	10 186 345,397	2 702 995,693	12 251 738,782
CH1	CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS	CH1	-206 078,943	-916 442,931	-279 243,891	-1 299 588,597
REVENU NET DES PLACEMENTS			2 079 636,294	9 269 902,466	2 423 751,802	10 952 150,185
CH2	AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION	CH2	-56 065,629	-245 936,908	-73 489,184	-332 331,545
RESULTAT D'EXPLOITATION			2 023 570,665	9 023 965,558	2 350 262,618	10 619 818,640
PR4	REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION		-816 260,681	-1 601 577,613	-1 194 578,941	-2 514 473,926
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE			1 207 309,984	7 422 387,945	1 155 683,677	8 105 344,714
PR4-A	REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION (ANNULATION)		816 260,681	1 601 577,613	1 194 578,941	2 514 473,926
PR4-B	VARIATION DES +/- VALUES POTENTIELLES SUR TITRES		87 956,984	2 882 024,459	-273 835,995	-517 344,064
PR4-C	+/- VALUES REALISEES./CESSION DE TITRES		8 998,783	-2 707 489,453	251 742,337	254 756,953
PR4-D	FRAIS DE NEGOCIATION DE TITRES		0,000	0,000	0,000	-2 668,131
RESULTAT NET DE LA PERIODE			2 120 526,432	9 198 500,564	2 328 168,960	10 354 563,398

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
DE LA PERIODE DU 01-01-2019 AU 31-12-2019**

DESIGNATION		Période du	Période du	Période du	Période du
		01/10/2019	01/01/2019	01/10/2018	01/01/2018
		au	au	au	au
		31/12/2019	31/12/2019	31/12/2018	31/12/2018
AN1	VARIATION ACTIF NET RESULTANT DES OPERAT. D'EXPLOITATION	2 120 526,432	9 198 500,564	2 328 168,960	10 354 563,398
AN1-A	RESULTAT D'EXPLOITATION	2 023 570,665	9 023 965,558	2 350 262,618	10 619 818,640
AN1-B	VARIATION DES +/-VAL POT.SUR TITRES	87 956,984	2 882 024,459	-273 835,995	-517 344,064
AN1-C	+/-VAL REAL.SUR CESSION DES TITRES	8 998,783	-2 707 489,453	251 742,337	254 756,953
PR4-D	FRAIS DE NEGOCIATION DE TITRES	0,000	0,000	0,000	-2 668,131
AN2	DISTRIBUTION DE DIVIDENDES	0,000	-7 805 962,203	0,000	-9 802 158,080
AN3	TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	-18 247 272,547	-48 252 541,874	-31 298 302,772	-95 456 480,372
	SOUSCRIPTIONS	73 738 832,514	288 607 547,237	94 508 707,652	316 899 675,068
AN3-A	CAPITAL (SOUSCRIPTIONS)	71 835 000,000	283 443 000,000	92 742 000,000	311 856 200,000
AN3-B	REGULARISATION DES SOMMES NON DIST.(S)	-1 237 903,262	-5 070 544,911	-1 648 016,543	-5 436 262,019
AN3-C	REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX.CLOS.(S)	661,930	3 327 333,568	314,814	4 068 950,687
AN3-D	REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX S)	3 141 073,846	6 907 758,580	3 414 409,381	6 410 786,400
	RACHATS	-91 986 105,061	-336 860 089,111	-125 807 010,424	-412 356 155,440
AN3-F	CAPITAL (RACHATS)	-89 566 500,000	-330 616 700,000	-123 391 000,000	-406 092 700,000
AN3-G	REGULARISATION DES SOMMES NON DIST.(R)	1 538 554,821	5 891 965,075	2 193 397,036	7 098 511,114
AN3-H	REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX.CLOS.(R)	-825,355	-3 626 017,993	-419,138	-4 436 706,228
AN3-I	REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX (R)	-3 957 334,527	-8 509 336,193	-4 608 988,322	-8 925 260,326
	VARIATION DE L'ACTIF NET	-16 126 746,115	-46 860 003,513	-28 970 133,812	-94 904 075,054
AN4	ACTIF NET				
AN4-A	DEBUT DE PERIODE	168 576 982,917	199 310 240,315	228 280 374,127	294 214 315,369
AN4-B	FIN DE PERIODE	152 450 236,802	152 450 236,802	199 310 240,315	199 310 240,315
AN5	NOMBRE D' ACTIONS				
AN5-A	DEBUT DE PERIODE	1 652 302	1 946 724	2 253 214	2 889 089
AN5-B	FIN DE PERIODE	1 474 987	1 474 987	1 946 724	1 946 724
	VALEUR LIQUIDATIVE				
A-	DEBUT DE PERIODE	102,025	102,382	101,313	101,836
B-	FIN DE PERIODE	103,357	103,357	102,382	102,382
AN6	TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE	5,18%	5,02%	4,19%	3,99%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS

PERIODE DU 01.01.2019 AU 31.12.2019

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 31.12.2019 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 31/12/2019, 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 31/12/2019, 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 31.12.2019	% de l'Actif Net
AC1-A. Obligations de sociétés		26,538,710.654	27,418,930.174	17.99
AMEN BANK 2009 A	30,000	999,000.000	1,010,064.000	0.66
AMEN BANK 2009 B	30,000	999,000.000	1,016,352.000	0.67
AMEN BANK 2010 SUB	50,000	1,998,500.000	2,044,380.000	1.34
AMEN BANK 2011/1 SUB	30,000	600,000.000	607,752.000	0.40
AMEN BANK2008	10,000	450,000.000	465,488.000	0.31
ATB 2007/1(20 ANS)	20,000	800,000.000	836,480.000	0.55
ATB 2007/1(25 ANS)	31,000	1,611,636.000	1,687,077.600	1.11
ATB 2009/B1	5,000	250,000.000	257,040.000	0.17
ATB SUB 2017 A	22,000	2,200,000.000	2,336,752.000	1.53
ATL 2013/1	10,000	200,000.000	207,552.000	0.14
ATL 2014/3	20,000	400,000.000	421,728.000	0.28
ATL 2015/1	10,000	600,000.000	617,704.000	0.41
ATTIJARI LEASING 2015-1/B	10,000	600,000.000	625,984.000	0.41
BH 2009	70,000	2,688,000.000	2,688,504.000	1.76
BH 2013/1	10,000	142,000.000	145,944.000	0.10
BNA 2009	10,000	333,000.000	343,576.000	0.23
BTE 2010	15,000	150,000.000	152,916.000	0.10
BTK 2009	50,000	1,998,546.154	2,113,426.154	1.39
CIL 2014/2	10,000	200,000.000	211,192.000	0.14
CIL 2015/1	15,000	300,000.000	310,032.000	0.20
CIL 2017/1	30,000	1,800,000.000	1,856,208.000	1.22
HL 2013/2B	10,000	400,000.000	419,784.000	0.28
HL 2014/1	10,000	400,000.000	404,296.000	0.27
STB 2008/1	50,000	2,800,000.000	2,937,000.000	1.93
STB 2008/2	2,200	87,028.500	90,754.420	0.06
STB 2010/1	10,000	100,000.000	105,208.000	0.07
UIB 2009/1B	40,000	1,332,000.000	1,358,912.000	0.89
UIB 2009/1C	30,000	1,500,000.000	1,532,232.000	1.01
UIB 2011/1A	30,000	600,000.000	614,592.000	0.40
AC1-B. Emprunts d'Etat		65,264,328.700	67,695,612.135	44.41
Bons du Trésor Assimilables		65,264,328.700	66,766,171.951	43.80
BTA 5.50% 02/2020	360	347,580.000	361,597.315	0.24
BTA 5.50% 10/2020	10,500	10,104,050.000	10,204,044.519	6.69
BTA 5.6% -08/2022 (12 ANS)	34,700	33,103,800.000	33,700,069.589	22.11
BTA 6,3% MARS 2026	4,800	4,295,520.000	4,491,707.178	2.95
BTA 6.90%-05/2022 (15 ANS)	16,611	17,413,378.700	18,008,753.350	11.81
Variation d'estimation des +/- values du portefeuille BTA			929,440.184	0.61
AC1-C. Autres valeurs (Titres OPCVM)		7,433,376.780	7,574,993.988	4.97
FCP HELION MONEO	1,700	173,857.016	179,603.300	0.12
PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	42,500	4,436,731.362	4,515,115.000	2.96
SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	22,361	2,822,788.402	2,880,275.688	1.89
Total portefeuille titres		99,236,416.134	102,689,536.297	67.36

PR1- Note sur les revenus du portefeuille-titres :

Les revenus du portefeuille titres totalisent **1,291,554.199 Dinars** du 01.10.2019 au 31.12.2019, contre **2,024,808.396 Dinars** du 01.10.2018 au 31.12.2018 et se détaillant comme suit :

REVENUS	Du 01/10/2019 au 31/12/2019	Du 01/01/2019 au 31/12/2019	Du 01/10/2018 au 31/12/2018	Du 01/01/2018 au 31/12/2018
Revenus des obligations de société	453,942.240	2,017,748.980	582,772.160	2,329,865.120
Revenus des Emprunts d'Etat	837,611.959	4,007,401.806	1,442,036.236	5,947,920.976
Revenus des autres valeurs (Titres OPCVM)	0.000	277,487.782	0.000	196,603.300
TOTAL	1,291,554.199	6,302,638.568	2,024,808.396	8,474,389.396

AC2 Note sur les Placements monétaires et disponibilités :

AC2-A. Placements monétaires :

Le solde de ce poste s'élève au 31.12.2019, à **49,454,906.613 Dinars**, représentant dans sa totalité des placements en Certificats de Dépôt, en Dépôt à Terme et en bons du trésor à court terme et se détaillant comme suit :

AC2-A-1 Certificats de dépôts :

Désignation	Emetteur	Taux	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 31.12.2019	% de l'Actif Net
Certificats de dépôts à moins d'un an	BIAT			20,458,875.606	20,480,722.861	13.43
CDP 10J-01/01/2020	BIAT	9.05	2	997,993.932	1,000,000.000	0.66
CDP 10J-02/01/2020	BIAT	9.05	3	1,496,990.898	1,499,698.409	0.98
CDP 10J-03/01/2020	BIAT	9.05	8	3,991,975.728	3,998,391.920	2.62
CDP 10J-04/01/2020	BIAT	9.05	2	997,993.932	999,397.122	0.66
CDP 10J-05/01/2020	BIAT	9.05	3	1,496,990.898	1,498,794.546	0.98
CDP 10J-06/01/2020	BIAT	9.05	2	997,993.932	998,995.707	0.66
CDP 10J-07/01/2020	BIAT	9.05	8	3,991,975.728	3,995,180.603	2.62
CDP 10J-08/01/2020	BIAT	9.05	9	4,490,972.694	4,493,676.128	2.95
CDP 10J-09/01/2020	BIAT	9.05	2	997,993.932	998,394.340	0.65
CDP 10J-10/01/2020	BIAT	9.05	2	997,993.932	998,194.086	0.65

AC2-A-2 Bons du trésor à court terme:

Désignation	Taux	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 31.12.2019	% Actif net
BTC 52S-11/02/2020	7.680	30	27,838.266	29,359.553	0.02
BTC 52S-11/02/2020	7.670	970	914,105.257	952,101.176	0.62
BTC 52S-31/03/2020	8.14	2,776	2,562,221.084	2,688,952.278	1.76
BTC 52S-30/06/2020	8.40	1,000	921,517.432	951,885.922	0.62
Total		4,776	4,425,682.039	4,622,298.929	3.03

AC2-A-3 Dépôts à Terme:

Désignation	Taux	Banque	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2019	% de l'Actif Net
Dépôt à Terme		BIAT		24,000,000.000	24,351,884.823	15.97
DAT 92J-02/01/2020	8.82	BIAT	1	2,000,000.000	2,035,183.342	1.33
DAT 92J-03/01/2020	8.82	BIAT	1	3,000,000.000	3,052,195.069	2.00
DAT 94J-06/01/2020	8.82	BIAT	1	3,000,000.000	3,051,615.123	2.00
DAT 92J-08/01/2020	8.82	BIAT	1	2,000,000.000	2,032,863.562	1.33
DAT 93J-09/01/2020	8.82	BIAT	1	1,500,000.000	1,524,647.671	1.00
DAT 92J-10/01/2020	8.82	BIAT	1	2,000,000.000	2,032,090.302	1.33
DAT 95J-13/01/2020	8.82	BIAT	1	1,500,000.000	1,524,067.726	1.00
DAT 96J-15/01/2020	8.82	BIAT	1	1,000,000.000	1,015,851.836	0.67
DAT 94J-20/01/2020	8.82	BIAT	1	2,000,000.000	2,028,997.260	1.33
DAT 95J-21/01/2020	8.82	BIAT	1	1,000,000.000	1,014,498.630	0.67
DAT 92J-19/02/2020	8.81	BIAT	1	1,500,000.000	1,512,454.685	0.99
DAT 92J-21/02/2020	8.81	BIAT	1	2,000,000.000	2,015,833.863	1.32
DAT 94J-24/02/2020	8.81	BIAT	1	1,500,000.000	1,511,585.754	0.99

AC2-B Disponibilités

Le solde de ce poste s'élève au 31.12.2019, à **397,177.783 Dinars** et représentant les avoirs en banque.

AC3- Notes sur les créances d'exploitation :

Les créances d'exploitation s'élèvent au 31.12.2019 à **47,058.411 Dinars** et représentent la retenue à la source sur les achats de bons du trésor assimilables (BTA).

PR 2 Note sur les revenus des placements monétaires :

Les revenus des placements monétaires s'élèvent du 01.10.2019 au 31.12.2019 à **994,161.038 Dinars**, contre **678,187.297 Dinars** du 01.10.2018 au 31.12.2018 et se détaillant comme suit :

REVENUS	Du 01/10/2019 au 31/12/2019	Du 01/01/2019 au 31/12/2019	Du 01/10/2018 au 31/12/2018	Du 01/01/2018 au 31/12/2018
Revenus des Bons du Trésor à CT	74,094.626	212,769.529	8,252.426	55,336.997
Revenus des Certificats de Dépôt	466,285.808	2,358,084.588	669,934.871	3,722,012.389
Revenus des autres placements (Dépôt à terme)	453,780.604	1,312,852.712	0.000	0.000
TOTAL	994,161.038	3,883,706.829	678,187.297	3,777,349.386

CH1 Note sur les charges de gestion des placements :

Les charges de gestion des placements s'élèvent du 01.10.2019 au 31.12.2019 à **206,078.943 Dinars** contre **279,243.891 Dinars** du 01.10.2018 au 31.12.2018 et se détaillant comme suit :

Charges de gestion des placements	Du 01/10/2019 au 31/12/2019	Du 01/01/2019 au 31/12/2019	Du 01/10/2018 au 31/12/2018	Du 01/01/2018 au 31/12/2018
Rémunération du gestionnaire	82,431.576	366,577.166	111,697.555	519,835.432
Rémunération du dépositaire	41,215.791	183,288.599	55,848.781	259,917.733
Rémunération des distributeurs	82,431.576	366,577.166	111,697.555	519,835.432
Total	206,078.943	916,442.931	279,243.891	1,299,588.597

CH2 Note sur les autres charges d'exploitation :

Les autres charges d'exploitation s'élèvent du 01.10.2019 au 31.12.2019 à **56,065.629 Dinars**, contre **73,489.184 Dinars** du 01.10.2018 au 31.12.2018 et se détaillant comme suit :

Autres charges d'exploitation	Du 01/10/2019 au 31/12/2019	Du 01/01/2019 Au 31/12/2019	Du 01/10/2018 au 31/12/2018	Du 01/01/2018 Au 31/12/2018
Redevance CMF	41,215.372	183,286.503	55,847.727	259,913.110
Impôts et Taxes	5,714.289	25,327.121	6,757.489	30,531.044
Rémunération CAC	6,976.084	26,950.165	6,939.468	27,531.585
Jetons de présence	1,512.296	5,999.870	1,512.296	5,999.870
Contribution sociale de solidarité	0.000	200.000	0.000	0.000
Publicité et Publications	533.040	3,259.513	2,250.412(*)	7,913.277(*)
Charges Diverses	114.548	913.736	181.792(*)	442.659(*)
Total	56,065.629	245,936.908	73,489.184	332,331.545

(*)Retraité pour le besoin de la comparaison

PA Note sur le Passif :

Le solde de ce poste s'élève au 31.12.2019 à **138,442.302 Dinars**, contre **170,670.449 Dinars** au 31.12.2018 et s'analysent comme suit :

	PASSIF	Montant au 31/12/2019	Montant au 31/12/2018
PA1	Opérateurs créditeurs	68,127.257	88,824.439
PA 2	Autres créditeurs divers	70,315.045	81,846.010
	TOTAL	138,442.302	170,670.449

PA1 : Le solde du poste opérateurs créditeurs s'élève au 31.12.2019, à **68,127.257 Dinars** contre **88,824.439 Dinars** au 31.12.2018 et se détaillant comme suit :

Opérateurs Créditeurs	Montant au 31/12/2019	Montant au 31/12/2018
Gestionnaire	27,250.903	35,529.775
Dépositaire	13,625.451	17,764.889
Distributeurs	27,250.903	35,529.775
Total	68,127.257	88,824.439

PA2 : Les autres créditeurs divers s'élèvent au 31.12.2019, à **70,315.045 Dinars** contre **81,846.010 Dinars** au 31.12.2018 et se détaillant comme suit :

Autres créditeurs divers	Montant au 31/12/2019	Montant au 31/12/2018
Etat, impôts et taxes	11,828.506	15,835.255
Redevance CMF	13,625.309	17,764.547
Provision pour charges à payer	10,757.173	14,456.022
Rémunération CAC	27,195.917	27,366.352
Jetons de présence	5,999.448	5,999.578
Dividendes à payer des exercices antérieurs	908.692	424.256
Total	70,315.045	81,846.010

CP1 Note sur le capital :

Les mouvements sur le capital au 31.12.2019 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 : 283,443,000.000 Dinars
- Nombre de titres émis : 2,834,430

Rachats effectués (en nominal)

- Montant : 330,616,700.000 Dinars
- Nombre de titres rachetés : 3,306,167

Capital au 31.12.2019 : 145,026,489.657 Dinars

- Montant en nominal : 147,498,700.000 Dinars
- Sommes non distribuables (*) : -2,472,210.343 Dinars
- Nombres de titres : 1,474,987
- Nombre d'actionnaires : 3,003

(*) : Les sommes non distribuables s'élèvent au 31.12.2019 à **-2,472,210.343 Dinars** et se détaillent comme suit :

Sommes non distribuables des exercices antérieurs	-3,468,165.513
1- Résultat non distribuable de la période	174,535.006
<input type="checkbox"/> Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres.	2,882,024.459
<input type="checkbox"/> +/- values réalisées sur cession de titres.	-2,707,489.453
2- Régularisation des sommes non distribuables	821,420.164
<input type="checkbox"/> Aux émissions	-5,070,544.911
<input type="checkbox"/> Aux rachats	5,891,965.075
Total sommes non distribuables	-2,472,210.343

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 31.12.2019 se détaille ainsi :

- Résultat distribuable de la période	9,023,965.558
- Régularisation du résultat distribuable de la période	-1,601,577.613
- Sommes distribuables des exercices antérieurs	1,359.200
SOMMES DISTRIBUABLES	7,423,747.145

5. AUTRES INFORMATIONS :

<u>5-1 Données par action</u>	<u>31.12.2019</u>	<u>31.12.2018</u>
• Revenus des placements	6.906	6.294
• Charges de gestion des placements	-0.621	-0.668
• Revenus net des placements	6.285	5.626
• Autres charges d'exploitation	-0.167	-0.171
• Résultat d'exploitation	6.118	5.455
• Régularisation du résultat d'exploitation	-1.086	-1.292
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE	5.032	4.164
• Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)	1.086	1.292
• Variation des +/- values potentielles/titres	1.954	-0.266
• Plus ou moins-values réalisées sur cession de titres	-1.836	0.131
• Frais de négociation de titres	0.000	-0.001
RESULTAT NET DE LA PERIODE	6.236	5.319

<u>5-2 Ratios de gestion des placements</u>	<u>31.12.2019</u>	<u>31.12.2018</u>
Charges de gestion des placements / actif net moyen	0.500%	0.500%
Autres charges d'exploitation / actif net moyen	0.134%	0.128%
Résultat distribuable de la période / actif net moyen	4.923%	4.086%
Actif net moyen	183,285,978.902	259,912,379.196

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.