

SICAV TRESOR

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2020

AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 JUIN 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 Avril au 30 Juin 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 30 Juin 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 30 Juin 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 les points suivants :

- 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.

- La note PR.2 des états financiers décrit les nouvelles dispositions de l'article 12 du Décret-loi du Chef du Gouvernement n° 2020-30 du 10 juin 2020, qui prévoit le relèvement du taux de la retenue à la source de 20% à 35% sur les revenus des capitaux mobiliers provenant des dépôts à terme dans les comptes ouverts auprès des banques et de tout produit financier similaire et dont la rémunération est supérieure, au 1er janvier de l'année de décompte desdits revenus au TMM moyen diminué d'un point, la SICAV TRESOR a constaté le différentiel de la retenue à la source s'élevant à 42 495 Dinars en date du 12 juin 2020.

Notre opinion ne comporte pas de réserve concernant ces points.

Autres obligations légales et réglementaires

- Les emplois en titres émis ou garantie par la « Banque Internationale Arabe de Tunisie » représentent 20,63% de l'actif total au 30 Juin 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.

Tunis, le 30 juillet 2020

Le Commissaire aux Comptes :

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

Chiheb GHANMI

BILANS COMPARÉS		NOTE	30/06/2020	30/06/2019	31/12/2019
ACTIF					
AC1	PORTEFEUILLE TITRES	AC1	94 719 643,807	124 248 975,363	102 689 536,297
AC1-A	OBLIGATIONS DE SOCIÉTÉS		23 934 928,144	31 793 665,534	27 418 930,174
AC1-B	EMPRUNTS D'ÉTAT		63 435 886,501	83 894 747,329	67 695 612,135
AC1-C	AUTRES VALEURS (TITRES OPCVM)		7 348 829,162	8 560 562,500	7 574 993,988
AC2	PLACEMENTS MONÉTAIRES ET DISPONIBILITÉS	AC2	60 347 772,716	69 269 133,664	49 852 084,396
AC2-A	PLACEMENTS MONÉTAIRES		60 227 873,229	56 923 225,284	49 454 906,613
AC2-B	DISPONIBILITÉS		119 899,487	12 345 908,380	397 177,783
AC3	CRÉANCES D'EXPLOITATION		0,000	70 000,036	47 058,411
TOTAL ACTIF			155 067 416,523	193 588 109,063	152 588 679,104
PASSIF					
PA1	OPÉRATEURS CRÉDITEURS	PA1	63 164,344	79 417,158	68 127,257
PA2	AUTRES CRÉDITEURS DIVERS	PA2	47 003,591	57 318,138	70 315,045
TOTAL PASSIF			110 167,935	136 735,296	138 442,302
ACTIF NET			154 957 248,588	193 451 373,767	152 450 236,802
CP1	CAPITAL	CP1	150 896 847,357	188 667 413,186	145 026 489,657
CP2	SOMMES DISTRIBUABLES	CP2	4 060 401,231	4 783 960,581	7 423 747,145
CP2-A	SOMMES DISTRIBUABLES DES EXERCICES ANT.		143,043	1 771,129	1 359,200
CP2-B	RESULTAT DISTRIBUABLE DE LA PÉRIODE		3 974 917,040	4 757 958,528	9 023 965,558
CP2-C	REGUL. RESULTAT DISTRIBUABLE DE LA PÉRIODE		85 341,148	24 230,924	-1 601 577,613
ACTIF NET			154 957 248,588	193 451 373,767	152 450 236,802
TOTAL ACTIF NET ET PASSIF			155 067 416,523	193 588 109,063	152 588 679,104

ETATS DE RESULTAT COMPARES		Note	Période du	Période du	Période du	Période du	31/12/2019
			01/04/2020	01/01/2020	01/04/2019	01/01/2019	
			au	au	au	au	
			30/06/2020	30/06/2020	30/06/2019	30/06/2019	
PR1	REVENUS DU PORTEFEUILLE- TITRES	PR1	1 382 943,439	2 551 175,371	1 699 916,738	3 557 770,777	6 302 638,568
PR1-A	REVENUS DES OBLIGATIONS DE SOCIETES		385 292,800	816 500,800	525 984,480	1 082 765,940	2 017 748,980
PR1-B	REVENUS DES EMPRUNTS D'ETAT		731 360,921	1 468 384,853	896 444,476	2 197 517,055	4 007 401,806
PR1-C	REVENUS DES AUTRES VALEURS (TITRES OPCVM)		266 289,718	266 289,718	277 487,782	277 487,782	277 487,782
PR2	REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES	PR2	848 801,276	1 914 220,598	1 238 125,274	1 815 362,289	3 883 706,829
PR2-A	REVENUS DES BONS DU TRESOR A COURT TERME		43 641,172	112 663,726	54 375,145	67 462,374	212 769,529
PR2-B	REVENUS DES CERTIFICATS DE DEPOT		492 381,024	1 093 258,449	799 571,718	1 363 721,504	2 358 084,588
PR2-C	REVENUS DES AUTRES PLACEMENTS (DEPOT A TERME)		312 779,080	708 298,423	384 178,411	384 178,411	1 312 852,712
REVENUS DES PLACEMENTS			2 231 744,715	4 465 395,969	2 938 042,012	5 373 133,066	10 186 345,397
CH1	CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS	CH1	-188 222,852	-384 523,888	-236 800,350	-485 577,875	-916 442,931
REVENU NET DES PLACEMENTS			2 043 521,863	4 080 872,081	2 701 241,662	4 887 555,191	9 269 902,466
CH2	AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION	CH2	-52 126,237	-105 955,041	-63 106,912	-129 596,663	-245 936,908
RESULTAT D'EXPLOITATION			1 991 395,626	3 974 917,040	2 638 134,750	4 757 958,528	9 023 965,558
PR4	REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION		157 466,469	85 341,148	44 101,482	24 230,924	-1 601 577,613
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE			2 148 862,095	4 060 258,188	2 682 236,232	4 782 189,452	7 422 387,945
PR4-A	REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION (ANNULATION)		-157 466,469	-85 341,148	-44 101,482	-24 230,924	1 601 577,613
PR4-B	VARIATION DES +/- VALUES POTENTIELLES SUR TITRES		-190 150,784	-85 776,505	-76 266,257	2 701 044,378	2 882 024,459
PR4-C	+/- VALUES REALISEES /CESSION DE TITRES		54 409,865	87 036,220	-38 397,108	-2 798 346,058	-2 707 489,453
RESULTAT NET DE LA PERIODE			1 855 654,707	3 976 176,755	2 523 471,385	4 660 656,848	9 198 500,564

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
DE LA PERIODE DU 01-01-2020 AU 30-06-2020**

DESIGNATION	Période du	Période du	Période du	Période du	
	01/04/2020	01/01/2020	01/04/2019	01/01/2019	31/12/2019
	au	au	au	au	
	30/06/2020	30/06/2020	30/06/2019	30/06/2019	
AN1 VARIATION ACTIF NET RESULTANT DES OPERAT. D'EXPLOITATION	1 855 654,707	3 976 176,755	2 523 471,385	4 660 656,848	9 198 500,564
AN1-A RESULTAT D'EXPLOITATION	1 991 395,626	3 974 917,040	2 638 134,750	4 757 958,528	9 023 965,558
AN1-B VARIATION DES +/-VAL POT.SUR TITRES	-190 150,784	-85 776,505	-76 266,257	2 701 044,378	2 882 024,459
AN1-C +/-VAL REAL.SUR CESSION DES TITRES	54 409,865	87 036,220	-38 397,108	-2 798 346,058	-2 707 489,453
AN2 DISTRIBUTION DE DIVIDENDES	-7 332 738,756	-7 332 738,756	-7 805 962,203	-7 805 962,203	-7 805 962,203
AN3 TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	7 234 207,536	5 863 573,787	-2 181 213,519	-2 713 561,193	-48 252 541,874
SOUSCRIPTIONS	49 481 445,481	97 650 566,476	92 205 833,126	161 009 700,387	288 607 547,237
AN3-A CAPITAL (SOUSCRIPTIONS)	49 058 700,000	95 444 300,000	91 574 900,000	158 469 400,000	283 443 000,000
AN3-B REGULARISATION DES SOMMES NON DIST.(S)	-797 621,404	-1 561 281,941	-1 686 155,742	-2 880 181,236	-5 070 544,911
AN3-C REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX.CLOS.(S)	164 695,290	2 499 325,783	540 747,503	3 326 181,964	3 327 333,568
AN3-D REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX. EN COURS(S)	1 055 671,595	1 268 222,634	1 776 341,365	2 094 299,659	6 907 758,580
RACHATS	-42 247 237,945	-91 786 992,689	-94 387 046,645	-163 723 261,580	-336 860 089,111
AN3-F CAPITAL (RACHATS)	-41 834 300,000	-89 471 500,000	-93 548 000,000	-160 943 400,000	-330 616 700,000
AN3-G REGULARISATION DES SOMMES NON DIST.(R)	677 833,531	1 457 579,926	1 711 356,256	2 914 661,615	5 891 965,075
AN3-H REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX.CLOS.(R)	-192 566,350	-2 590 191,129	-818 163,018	-3 624 454,460	-3 626 017,993
AN3-I REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX. EN COURS (R)	-898 205,126	-1 182 881,486	-1 732 239,883	-2 070 068,735	-8 509 336,193
VARIATION DE L'ACTIF NET	1 757 123,487	2 507 011,786	-7 463 704,337	-5 858 866,548	-46 860 003,513
AN4 ACTIF NET					
AN4-A DEBUT DE PERIODE	153 200 125,101	152 450 236,802	200 915 078,104	199 310 240,315	199 310 240,315
AN4-B FIN DE PERIODE	154 957 248,588	154 957 248,588	193 451 373,767	193 451 373,767	152 450 236,802
AN5 NOMBRE D'ACTIONS					
AN5-A DEBUT DE PERIODE	1 462 471	1 474 987	1 941 715	1 946 724	1 946 724
AN5-B FIN DE PERIODE	1 534 715	1 534 715	1 921 984	1 921 984	1 474 987
VALEUR LIQUIDATIVE					
A- DEBUT DE PERIODE	104,754	103,357	103,473	102,382	102,382
B- FIN DE PERIODE	100,968	100,968	100,651	100,651	103,357
AN6 TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE	4,77%	5,14%	5,20%	4,79%	5,02%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS
PERIODE DU 01.01.2020 AU 30.06.2020

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 conformément à la réglementation fiscale en vigueur.

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 30.06.2020 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 30/06/2020, 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 30/06/2020, 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 30.06.2020	% de l'Actif Net
AC1-A. Obligations de sociétés		23,258,005.904	23,934,928.144	15.45
AMEN BANK 2009 A	30,000	999,000.000	1,031,736.000	0.67
AMEN BANK 2009 B	30,000	999,000.000	1,049,808.000	0.68
AMEN BANK 2010 SUB	50,000	1,998,500.000	2,111,260.000	1.36
AMEN BANK 2011/1 SUB	30,000	600,000.000	622,320.000	0.40
AMEN BANK2008	10,000	400,000.000	402,520.000	0.26
ATB 2007/1(20 ANS)	20,000	700,000.000	705,312.000	0.46
ATB 2007/1(25 ANS)	31,000	1,487,636.000	1,499,242.400	0.97
ATB 2009/B1	5,000	200,000.000	201,048.000	0.13
ATB SUB 2017 A	22,000	2,200,000.000	2,250,318.400	1.45
ATL 2015/1	10,000	600,000.000	636,448.000	0.41
ATTIJARI LEASING 2015-1/B	10,000	400,000.000	404,784.000	0.26
BH 2009	70,000	2,688,000.000	2,778,440.000	1.79
BNA 2009	10,000	266,300.000	268,980.000	0.17
BTE 2010	15,000	150,000.000	157,848.000	0.10
BTK 2009	50,000	1,665,046.154	1,703,606.154	1.10
CIL 2017/1	30,000	1,200,000.000	1,200,792.000	0.77
HL 2013/2B	10,000	200,000.000	203,984.000	0.13
HL 2014/1	10,000	400,000.000	416,712.000	0.27
STB 2008/1	50,000	2,600,000.000	2,625,760.000	1.69
STB 2008/2	2,200	72,523.750	73,833.190	0.05
UIB 2009/1B	40,000	1,332,000.000	1,388,032.000	0.90
UIB 2009/1C	30,000	1,500,000.000	1,567,128.000	1.01
UIB 2011/1A	30,000	600,000.000	635,016.000	0.41
AC1-B. Emprunts d'Etat		60,621,228.700	63,435,886.501	40.94
Bons du Trésor Assimilables		60,621,228.700	62,451,128.992	40.30
BTA 5.50% 10/2020	10,500	10,104,050.000	10,434,411.644	6.73
BTA 5.6% -08/2022 (12 ANS)	34,700	33,103,800.000	34,475,220.055	22.25
BTA 6.90%-05/2022 (15 ANS)	16,611	17,413,378.700	17,541,497.293	11.32
Variation d'estimation des +/- values du portefeuille BTA			984,757.509	0.64
AC1-C. Autres valeurs (Titres OPCVM)		7,348,305.784	7,348,829.162	4.74
FCP HELION MONEO	1,700	173,857.016	175,011.600	0.11
PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	42,500	4,436,731.362	4,404,275.000	2.84
SICAV AXIS TRESORERIE	4,543	500,029.838	485,165.142	0.31
SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	17,251	2,237,687.568	2,284,377.420	1.47
Total portefeuille titres		91,227,540.388	94,719,643.807	61.13

PR1- Note sur les revenus du portefeuille-titres :

Les revenus du portefeuille titres totalisent **1,382,943.439 Dinars** du 01.04.2020 au 30.06.2020, contre **1,699,916.738 Dinars** du 01.04.2019 au 30.06.2019 et se détaillant comme suit :

REVENUS	Du 01.04.2020 au 30.06.2020	Du 01.01.2020 au 30.06.2020	Du 01.04.2019 au 30.06.2019	Du 01.01.2019 au 30.06.2019	31.12.2019
Revenus des obligations de sociétés	385,292. 800	816,500. 800	525,984.480	1,082,765.940	2,017,748.980
Revenus des Emprunts d'Etat	731,360. 921	1,468,384. 853	896,444.476	2,197,517.055	4,007,401.806
Revenus des titres OPCVM	266,289. 718	266,289. 718	277,487.782	277,487.782	277,487.782
TOTAL	1,382,943. 439	2,551,175. 371	1,699,916.738	3,557,770.777	6,302,638.568

AC2 Note sur les placements monétaires et disponibilités :

AC2-A. Placements monétaires :

Le solde de ce poste s'élève au 30.06.2020, à **60,227,873.229 Dinars**, représentant dans sa totalité des placements en Bons du Trésor à Court Terme, en Certificats de Dépôt et en Dépôt à terme et se détaillant comme suit :

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

Désignation	Taux	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30.06.2020	% de l'Actif Net
Bons du Trésor à Court Terme			7,080,250.490	7,109,276.738	4.59
BTC 52S-02/03/2021	8.18	328	302,499.463	309,116.060	0.20
BTC 52S-25/05/2021	7.18	3,270	3,043,105.419	3,063,995.919	1.98
BTC 52S-22/06/2021	7.13	4,000	3,734,645.608	3,736,164.759	2.41

AC2-A-2 Certificats de dépôts :

Désignation	Emetteur	Taux	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30.06.2020	% de l'Actif Net
Certificats de dépôts à moins d'un an	BIAT			31,955,030.766	31,983,402.904	20.64
CDP 10J-01/07/2020	BIAT	7.8	8	3,994,378.846	4,000,000.000	2.58
CDP 10J-02/07/2020	BIAT	7.8	15	7,489,460.336	7,498,943.979	4.84
CDP 10J-03/07/2020	BIAT	7.8	6	2,995,784.134	2,999,155.365	1.94
CDP 10J-04/07/2020	BIAT	7.8	3	1,497,892.067	1,499,366.662	0.97
CDP 10J-05/07/2020	BIAT	7.8	6	2,995,784.134	2,998,311.463	1.93
CDP 10J-06/07/2020	BIAT	7.8	8	3,994,378.846	3,997,186.382	2.58
CDP 10J-08/07/2020	BIAT	7.8	8	3,994,378.846	3,996,062.639	2.58
CDP 10J-09/07/2020	BIAT	7.8	10	4,992,973.557	4,994,376.414	3.22

AC2-A-3 Dépôts à Terme:

Désignation	Taux	Banque	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2020	% de l'Actif Net
Dépôt à Terme		BIAT		21,000,000.000	21,135,193.587	13.64
DAT 92J-01/07/2020	9,09	BIAT	1	3,000,000.000	3 044 677.972	1.96
DAT 91J-29/07/2020	8,6	BIAT	1	2,000,000.000	2,019,296. 986	1.30
DAT 91J-30/07/2020	8,6	BIAT	1	2,000,000.000	2,018,990. 685	1.30
DAT 92J-13/08/2020	7,8	BIAT	1	1,000,000.000	1,006,806. 301	0.65
DAT 93J-21/08/2020	7,8	BIAT	1	1,000,000.000	1,005,833. 972	0.65
DAT 94J-24/08/2020	7,8	BIAT	1	1,500,000.000	1,508,334. 247	0.97
DAT 92J-03/09/2020	7,8	BIAT	1	6,000,000.000	6,023,335. 891	3.89
DAT 92J-10/09/2020	7,8	BIAT	1	2,000,000.000	2,005,833. 972	1.29
DAT 92J-25/09/2020	7,8	BIAT	1	2,500,000.000	2,502,083. 561	1.61

AC2-B Disponibilités

Le solde de ce poste s'élève au 30.06.2020, à **119,899.487 Dinars** et représentant les avoirs en banque.

PR 2- Note sur les revenus des placements monétaires :

Les revenus des placements monétaires s'élèvent du 01.04.2020 au 30.06.2020 à **848,801.276 Dinars**, contre **1,238,125.274 Dinars** du 01.04.2019 au 30.06.2019 et se détaillant comme suit :

REVENUS	Du 01.04.2020 au 30.06.2020	Du 01.01.2020 au 30.06.2020	Du 01.04.2019 au 30.06.2019	Du 01.01.2019 au 30.06.2019	31.12.2019
Revenus des Bons du Trésor à CT	43,641.172	112,663.726	54,375.145	67,462.374	212,769.529
Revenus des Certificats de Dépôt	492,381.024	1,093,258.449	799,571.718	1,363,721.504	2,358,084.588
Revenus des Autres Placements (Dépôt à terme) (*)	312,779.080	708,298.423	384,178.411	384,178.411	1,312,852.712
TOTAL	848,801.276	1,914,220.598	1,238,125.274	1,815,362.289	3,883,706.829

(*) Conformément aux dispositions de l'article 12 du Décret-loi du Chef du Gouvernement n° 2020-30 du 10 juin 2020, qui prévoit le relèvement du taux de la retenue à la source de 20% à 35% sur les revenus des capitaux mobiliers provenant des dépôts à terme dans les comptes ouverts auprès des banques et de tout produit financier similaire et dont la rémunération est supérieure, au 1er janvier de l'année de décompte desdits revenus au TMM moyen diminué d'un point, la société a constaté le différentiel de la retenue à la source s'élevant à 42 495 Dinars en date du 12 juin 2020.

CH1 Note sur les charges de gestion des placements :

Les charges de gestion des placements s'élèvent du 01.04.2020 au 30.06.2020 à **188,222.852 Dinars** contre **236,800.350 Dinars** du 01.04.2019 au 30.06.2019 et se détaillant comme suit :

Charges de gestion des placements	Du 01.04.2020 au 30.06.2020	Du 01.01.2020 au 30.06.2020	Du 01.04.2019 au 30.06.2019	Du 01.01.2019 au 30.06.2019	31.12.2019
Rémunération du gestionnaire	75,289.140	153,809.553	94,720.137	194,231.146	366,577.166
Rémunération du dépositaire	37,644.572	76,904.782	47,360.076	97,115.583	183,288.599
Rémunération des distributeurs	75,289.140	153,809.553	94,720.137	194,231.146	366,577.166
Total	188,222.852	384,523.888	236,800.350	485,577.875	916,442.931

CH2 Note sur les autres charges d'exploitation :

Les autres charges d'exploitation s'élèvent du 01.04.2020 au 30.06.2020 à **52,126.237 Dinars**, contre **63,106.912 Dinars** du 01.04.2019 au 30.06.2019 et se détaillant comme suit :

Autres charges d'exploitation	Du 01.04.2020 au 30.06.2020	Du 01.01.2020 au 30.06.2020	Du 01.04.2019 au 30.06.2019	Du 01.01.2019 au 30.06.2019	31.12.2019
Redevance CMF	37,644.114	76,903.852	47,359.609	97,114.272	183,286.503
Impôts et Taxes	5,446.217	11,026.562	7,343.315	13,431.043	25,327.121
Rémunération CAC	6,724.058	13,572.683	6,209.387	12,997.997	26,950.165
Jetons de présence	1,491.763	2,983.526	1,495.858	2,975.278	5,999.870
Contribution sociale de solidarité	0.000	200.000	0.000	200.000	200.000
Publicité et Publications	508.197	845.401	391.943	2,393.433	3,259.513
Charges Diverses	311.888	423.017	306.800	484.640	913.736
Total	52,126.237	105,955.041	63,106.912	129,596.663	245,936.908

PA Note sur le Passif :

Le solde de ce poste s'élève au 30.06.2020 à **110,167.935 Dinars**, contre **136,735.296 Dinars** au 30.06.2019 et s'analyse comme suit :

	PASSIF	30.06.2020	30.06.2019	31.12.2019
PA1	Opérateurs créditeurs	63,164.344	79,417.158	68,127.257
PA 2	Autres créditeurs divers	47,003.591	57,318.138	70,315.045
	TOTAL	110,167.935	136,735.296	138,442.302

PA1 : Le solde du poste opérateurs créditeurs s'élève au 30.06.2020, à **63,164.344 Dinars** contre **79,417.158 Dinars** au 30.06.2019 et se détaillant comme suit :

Opérateurs Créditeurs	30.06.2020	30.06.2019	31.12.2019
Gestionnaire	25,265.737	31,766.862	27,250.903
Dépositaire	12,632.870	15,883.434	13,625.451
Distributeurs	25,265.737	31,766.862	27,250.903
Total	63,164.344	79,417.158	68,127.257

PA2 : Les autres créditeurs divers s'élèvent au 30.06.2020, à **47,003.591 Dinars** contre **57,318.138 Dinars** au 30.06.2019 et se détaillant comme suit :

Autres créditeurs divers	30.06.2020	30.06.2019	31.12.2019
Etat, impôts et taxes	10,955.865	14,013.233	11,828.506
Redevance CMF	12,632.717	15,883.291	13,625.309
Provision pour charges à payer	5,698.094	10,294.997	10 757.173
Rémunération CAC	13,648.000	13,243.749	27,195.917
Jetons de présence	2,982.974	2,974.856	5 999.448
Dividendes à payer des exercices antérieurs	1,085.941	908.012	908.692
Total	47,003.591	57,318.138	70,315.045

CP1 Note sur le capital :

Les mouvements sur le capital au 30.06.2020 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 : 95,444,300.000 Dinars
- Nombre de titres émis : 954,443

Rachats effectués (en nominal)

- Montant : 89,471,500.000 Dinars
- Nombre de titres rachetés : 894,715

Capital au 30.06.2020 : 150,896,847.357 Dinars

- Montant en nominal : 153,471,500.000 Dinars
- Sommes non distribuables (*) : -2,574,652.643 Dinars
- Nombres de titres : 1,534,715
- Nombre d'actionnaires : 2,563

(*) : Les sommes non distribuables s'élèvent au 30.06.2020 à **-2,574,652.643 Dinars** et se détaillent comme suit :

Sommes non distribuables des exercices antérieurs	-2,472,210.343
1- Résultat non distribuable de la période	1,259.715
<input type="checkbox"/> Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres.	-85,776.505
<input type="checkbox"/> +/- values réalisées sur cession de titres.	87,036.220
2- Régularisation des sommes non distribuables	-103,702.015
<input type="checkbox"/> Aux émissions	-1,561,281.941
<input type="checkbox"/> Aux rachats	1,457,579.926
Total sommes non distribuables	-2,574,652.643

CP2 Note sur les sommes distribuables :

Les sommes distribuables correspondent au résultat distribuable de la période augmentés ou diminués des régularisations correspondantes, effectuées à l'occasion des opérations de souscription et de rachat d'actions SICAV TRESOR et des somme distribuables des exercices antérieurs.

Le solde de ce poste au 30.06.2020 se détaille ainsi :

Résultat distribuable de la période	3,974,917.040
- Régularisation du résultat distribuable de la période	85,341.148
- Sommes distribuables des exercices antérieurs	143.043
SOMMES DISTRIBUABLES	4,060,401.231

5. AUTRES INFORMATIONS :

5-1 Données par action	30.06.2020	30.06.2019
• Revenus des placements	2.910	2.796
• Charges de gestion des placements	-0.251	-0.253
• Revenus net des placements	2.659	2.543
• Autres charges d'exploitation	-0.069	-0.067
• Résultat d'exploitation	2.590	2.476
• Régularisation du résultat d'exploitation	0.056	0.013
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE	2.646	2.488
• Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)	-0.056	-0.013
• Variation des +/- values potentielles/titres	-0.056	1.405
• Plus ou moins-values réalisées sur cession de titres	0.057	-1.456
RESULTAT NET DE LA PERIODE	2.591	2.425

5-2 Ratios de gestion des placements	30.06.2020	30.06.2019
Charges de gestion des placements / actif net moyen	0.249%	0.248%
Autres charges d'exploitation / actif net moyen	0.069%	0.066%
Résultat distribuable de la période / actif net moyen	2.570%	2.430%
Actif net moyen	154,652,348.725	195,837,623.599

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.