

SICAV TRESOR
SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2021

RAPPORT D'EXAMEN LIMITE SUR LES ETATS FINANCIERS
TRIMESTRIELS DE SICAV TRESOR ARRETES AU 30 JUIN 2021

En exécution de notre mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre Conseil d'Administration, et en application des dispositions du code des organismes de placement collectif, nous avons procédé à un examen limité des états financiers trimestriels de la société SICAV TRESOR pour la période allant du 1er Janvier au 30 Juin 2021, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de 157, 961,894.829 dinars, un actif net de 157,794,165.174 dinars et un bénéfice de la période de 3,770,608.065 dinars.

Nous avons effectué l'examen limité des états financiers ci-joints de la Société SICAV TRESOR, comprenant le bilan au 30 Juin 2021, 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. Notre responsabilité est d'exprimer une conclusion sur ces états financiers sur la base de notre examen limité.

Etendue de l'examen

Nous avons effectué notre examen limité selon la norme internationale d'examen limité ISRE 2410, "Examen de l'information financière intermédiaire accompli par l'auditeur indépendant de l'entité". Un examen limité de l'information financière intermédiaire consiste à prendre des renseignements, principalement auprès des personnes responsables des questions financières et comptables ainsi qu'à appliquer des procédures analytiques et d'autres procédures d'examen limité aux données financières.

L'étendue d'un examen limité est considérablement moindre que celle d'un audit effectué conformément aux normes internationales d'audit et par conséquent, il ne nous permet pas d'obtenir une assurance que nous nous rendons compte d'éléments significatifs qui pourraient être relevés par un audit. En conséquence, nous n'exprimons pas une opinion d'audit.

Opinion

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers trimestriels de la société SICAV TRESOR arrêtés au 30 Juin 2021, 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 liquidités et quasi-liquidités représentent 20,50% de l'actif total au 30 Juin 2021, dépassant ainsi le seuil de 20% autorisé par l'article 2 du décret n° 2001-2278 du 25 septembre 2001.

Tunis, le 31 Juillet 2021

Le Commissaire aux Comptes :
LEJ AUDIT
Bessem JEDDOU

SICAV TRESOR

| BILANS COMPARES | | NOTE | 30/06/2021 | 30/06/2020 | 31/12/2020 |
|----------------------------------|---|-------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|
| | | | Montants en Dinars | Montants en Dinars | Montants en Dinars |
| ACTIF | | | | | |
| AC1 | PORTEFEUILLE TITRES | AC1 | 80 343 125,365 | 94 719 643,807 | 79 575 370,397 |
| AC1-A | OBLIGATIONS DE SOCIETES | | 18 511 444,674 | 23 934 928,144 | 21 075 442,704 |
| AC1-B | EMPRUNTS D'ETAT | | 54 588 243,327 | 63 435 886,501 | 52 362 611,695 |
| AC1-C | AUTRES VALEURS (TITRES OPCVM) | | 7 243 437,364 | 7 348 829,162 | 6 137 315,998 |
| AC2 | PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES | AC2 | 77 614 413,776 | 60 347 772,716 | 74 778 624,536 |
| AC2-A | PLACEMENTS MONETAIRES | | 69 613 436,785 | 60 227 873,229 | 74 778 505,341 |
| AC2-B | DISPONIBILITES | | 8 000 976,991 | 119 899,487 | 119,195 |
| AC3 | CREANCES D'EXPLOITATION | | 4 355,688 | 0,000 | 0,000 |
| TOTAL ACTIF | | | 157 961 894,829 | 155 067 416,523 | 154 353 994,933 |
| PASSIF | | | | | |
| PA1 | OPERATEURS CREDITEURS | PA1 | 112 670,572 | 63 164,344 | 68 912,836 |
| PA2 | AUTRES CREDITEURS DIVERS | PA2 | 55 059,083 | 47 003,591 | 66 167,397 |
| TOTAL PASSIF | | | 167 729,655 | 110 167,935 | 135 080,233 |
| ACTIF NET | | | 157 794 165,174 | 154 957 248,588 | 154 218 914,700 |
| CP1 | CAPITAL | CP1 | 153 939 019,235 | 150 896 847,357 | 147 020 136,531 |
| CP2 | SOMMES DISTRIBUABLES | CP2 | 3 855 145,939 | 4 060 401,231 | 7 198 778,169 |
| CP2-A | SOMMES DISTRIBUABLES DES EXERCICES ANT. | | 930,282 | 143,043 | 139,163 |
| CP2-B | RESULTAT DISTRIBUABLE DE LA PERIODE | | 3 806 424,482 | 3 974 917,040 | 7 491 366,582 |
| CP2-C | REGUL. RESULTAT DISTRIBUABLE DE LA PERIODE | | 47 791,175 | 85 341,148 | -292 727,576 |
| CP2-D | RESULTAT DISTRIBUABLE DE L'EXERCICE CLOS | | 0,000 | 0,000 | 0,000 |
| CP2-E | REGUL DU RESULTAT DISTRIBUABLE DE L'EXERCICE CLOS | | 0,000 | 0,000 | 0,000 |
| ACTIF NET | | | 157 794 165,174 | 154 957 248,588 | 154 218 914,700 |
| TOTAL ACTIF NET ET PASSIF | | | 157 961 894,829 | 155 067 416,523 | 154 353 994,933 |

SICAV TRESOR

| ETATS DE RESULTAT COMPARES | | Note | DU 01/04/2021 AU 30/06/2021 | DU 01/01/2021 AU 30/06/2021 | DU 01/04/2020 AU 30/06/2020 | DU 01/01/2020 AU 30/06/2020 | 31/12/2020 |
|----------------------------|--|------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|-----------------------|
| | | | Montants en Dinars | Montants en Dinars | Montants en Dinars | Montants en Dinars | Montants en Dinars |
| PR1 | REVENUS DU PORTEFEUILLE-TITRES | PR1 | 1 145 198,885 | 2 030 351,171 | 1 382 943,439 | 2 551 175,371 | 4 590 480,903 |
| PR1-A | REVENUS DES OBLIGATIONS DE SOCIETES | | 269 657,600 | 545 402,080 | 385 292,800 | 816 500,800 | 1 477 003,360 |
| PR1-B | REVENUS DES EMPRUNTS D'ETAT | | 617 992,812 | 1 227 400,618 | 731 360,921 | 1 468 384,853 | 2 847 187,825 |
| PR1-C | REVENUS DES AUTRES VALEURS (TITRES OPCVM) | | 257 548,473 | 257 548,473 | 266 289,718 | 266 289,718 | 266 289,718 |
| PR2 | REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES | PR2 | 1 151 910,093 | 2 279 627,844 | 848 801,276 | 1 914 220,598 | 3 920 014,375 |
| PR2-A | REVENUS DES BONS DU TRESOR A COURT TERME | | 212 652,680 | 443 641,629 | 43 641,172 | 112 663,726 | 534 901,798 |
| PR2-B | REVENUS DES CERTIFICATS DE DEPOT | | 406 759,320 | 1 030 679,016 | 492 381,024 | 1 093 258,449 | 2 265 234,258 |
| PR2-C | REVENUS DES AUTRES PLACEMENTS (DEPOT A TERME) | | 413 338,951 | 640 154,720 | 312 779,080 | 708 298,423 | 1 103 637,965 |
| | REVENUS DES PRISES EN PENSION LIVREES | | 119 159,142 | 165 152,479 | 0,000 | 0,000 | 16 240,354 |
| | REVENUS DES PLACEMENTS | | 2 297 108,978 | 4 309 979,015 | 2 231 744,715 | 4 465 395,969 | 8 510 495,278 |
| CH1 | CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS | CH1 | -199 251,208 | -394 971,669 | -188 222,852 | -384 523,888 | -799 509,591 |
| | REVENU NET DES PLACEMENTS | | 2 097 857,770 | 3 915 007,346 | 2 043 521,863 | 4 080 872,081 | 7 710 985,687 |
| CH2 | AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION | CH2 | -54 969,685 | -108 582,864 | -52 126,237 | -105 955,041 | -219 619,105 |
| | RESULTAT D'EXPLOITATION | | 2 042 888,085 | 3 806 424,482 | 1 991 395,626 | 3 974 917,040 | 7 491 366,582 |
| PR4 | REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION | | 52 035,146 | 47 791,175 | 157 466,469 | 85 341,148 | -292 727,576 |
| | SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE | | 2 094 923,231 | 3 854 215,657 | 2 148 862,095 | 4 060 258,188 | 7 198 639,006 |
| PR4-A | REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION (ANNULATION) | | -52 035,146 | -47 791,175 | -157 466,469 | -85 341,148 | 292 727,576 |
| PR4-B | VARIAT.DES +/- VAL.POT.SUR TITRES | | -158 218,992 | -68 699,867 | -190 150,784 | -85 776,505 | -341 834,373 |
| PR4-C | +/- VAL.REAL./ CESSION DE TITRES | | 18 821,647 | 32 883,450 | 54 409,865 | 87 036,220 | 583 612,652 |
| PR4-D | FRAIS DE NEGOCIATION DE TITRES | | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 |
| | RESULTAT NET DE LA PERIODE | | 1 903 490,740 | 3 770 608,065 | 1 855 654,707 | 3 976 176,755 | 7 733 144,861 |

| SICAV TRESOR | | | | | | |
|---|---|--|--|--|-------------------------------|-------------------------|
| ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET | | | | | | |
| DESIGNATION | DU 01/04/2021 AU 30/06/2021 | DU 01/01/2021 AU 30/06/2021 | DU 01/04/2020 AU 30/06/2020 | DU 01/01/2020 AU 30/06/2020 | 31/12/2020 | |
| | Montants en Dinars | Montants en Dinars | Montants en Dinars | Montants en Dinars | Montants en Dinars | |
| AN1 | VARIATION ACTIF NET RESULTANT DES OPERAT. D'EXPL | | | | | |
| | 1 903 490,740 | 3 770 608,065 | 1 855 654,707 | 3 976 176,755 | 7 733 144,861 | |
| AN1-A | RESULTAT D'EXPLOITATION VARIATION DES +/- | 2 042 888,085 | 3 806 424,482 | 1 991 395,626 | 3 974 917,040 | 7 491 366,582 |
| AN1-B | VAL POT.SUR TITRES +/-VAL REAL.SUR | -158 218,992 | -68 699,867 | -190 150,784 | -85 776,505 | -341 834,373 |
| AN1-C | CESSION DES TITRES | 18 821,647 | 32 883,450 | 54 409,865 | 87 036,220 | 583 612,652 |
| AN1-D | FRAIS DE NEGOCIATION DE TITRES | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 |
| AN2 | DISTRIBUTION DE DIVIDENDES | | | | | |
| | -7 516 642,866 | -7 516 642,866 | -7 332 738,756 | -7 332 738,756 | -7 332 738,756 | |
| AN3 | TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL | | | | | |
| | 4 090 866,220 | 7 321 285,275 | 7 234 207,536 | 5 863 573,787 | 1 368 271,793 | |
| | SOUSCRIPTIONS | | | | | |
| | 52 672 624,854 | 79 904 796,415 | 49 481 445,481 | 97 650 566,476 | 174 335 543,166 | |
| AN3-A | CAPITAL (SOUSCRIPTIONS) REGULARISATION | 51 242 900,000 | 77 460 800,000 | 49 058 700,00 | 95 444 300,00 | 170 626 600,000 |
| AN3-B | DES SOMMES NON DIST.(S) REGULARISATION | -760 888,437 | -1 153 350,223 | -797 621,40 | -1 561 281,94 | -2 770 975,959 |
| AN3-C | DES SOMMES DIST DE L'EX.CLOS.(S) REGULARISATION | 1 275 334,018 | 2 539 454,345 | 164 695,29 | 2 499 325,78 | 2 499 395,867 |
| AN3-D | DES SOMMES DIST DE L'EX. EN COURS(S) | 915 279,273 | 1 057 892,293 | 1 055 671,60 | 1 268 222,63 | 3 980 523,258 |
| | RACHATS | | | | | |
| AN3-F | CAPITAL (RACHATS) REGULARISATION | -48 581 758,634 | -72 583 511,140 | -42 247 237,945 | -91 786 992,689 | -172 967 271,373 |
| AN3-G | DES SOMMES NON DIST.(R) REGULARISATION | -47 318 000,000 | -70 404 100,000 | -41 834 300,00 | -89 471 500,00 | -168 822 400,000 |
| AN3-H | DES SOMMES DIST DE L'EX.CLOS.(R) REGULARISATION | 707 030,200 | 1 051 349,344 | 677 833,53 | 1 457 579,93 | 2 718 644,554 |
| AN3-I | DES SOMMES DIST DE L'EX EN COURS.(R) | -1 107 544,707 | -2 220 659,366 | -192 566,35 | -2 590 191,13 | -2 590 265,093 |
| | -863 244,127 | -1 010 101,118 | -898 205,13 | -1 182 881,49 | -4 273 250,834 | |
| | VARIATION DE L'ACTIF NET | | | | | |
| | -1 522 285,906 | 3 575 250,474 | 1 757 123,487 | 2 507 011,786 | 1 768 677,898 | |
| AN4 | ACTIF NET | | | | | |
| AN4-A | DEBUT DE PERIODE | 159 316 451,080 | 154 218 914,700 | 153 200 125,101 | 152 450 236,802 | 152 450 236,802 |
| AN4-B | FIN DE PERIODE | 157 794 165,174 | 157 794 165,174 | 154 957 248,588 | 154 957 248,588 | 154 218 914,700 |
| AN5 | NOMBRE D'ACTIONS | | | | | |
| AN5-A | DEBUT DE PERIODE | 1 524 347 | 1 493 029 | 1 462 471 | 1 474 987 | 1 474 987 |
| AN5-B | FIN DE PERIODE | 1 563 596 | 1 563 596 | 1 534 715 | 1 534 715 | 1 493 029 |
| | VALEUR LIQUIDATIVE | | | | | |
| A- | DEBUT DE PERIODE | 104,515 | 103,292 | 104,754 | 103,357 | 103,357 |
| B- | FIN DE PERIODE | 100,917 | 100,917 | 100,968 | 100,968 | 103,292 |
| AN6 | TAUX DE RENDEMENT | | | | | |
| | 1.17% | 2.37% | 1.19% (*) | 2.56% (*) | 4,81% | |

(*) À la suite du remplacement du taux de rendement annualisé par un taux de rendement de la période, la situation du 30 Juin 2020 est retraitée pour des besoins de comparabilité.

NOTES AUX ETATS FINANCIERS DE LA SICAV TRESOR

PERIODE DU 01.01.2021 AU 30.06.2021

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%.

Tunisie Valeurs Asset Management (TVAM), 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 30.06.2021 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 30/06/2021, 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 30/06/2021, 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 30.06.2021 | % de l'Actif Net |
|---------------------------------------|------------------|-----------------------|-----------------------|------------------|
| AC1-A. Obligations de sociétés | | 18,039,801.154 | 18,511,444.674 | 11.73 |
| AMEN BANK 2009 A | 30,000 | 798,900.000 | 825,036.000 | 0.52 |
| AMEN BANK 2009 B | 30,000 | 798,900.000 | 833,700.000 | 0.53 |
| AMEN BANK 2010 SUB | 50,000 | 1,665,000.000 | 1,745,520.000 | 1.11 |

| Désignation du titre | Nombre de titres | Coût d'acquisition | Valeur au 30.06.2021 | % de l'Actif Net |
|---|------------------|-----------------------|-----------------------|------------------|
| AMEN BANK 2011/1 SUB | 30,000 | 300,000.000 | 311,160.000 | 0.20 |
| AMEN BANK 2008 | 10,000 | 350,000.000 | 352,200.000 | 0.22 |
| ATB 2007/1(20 ANS) | 20,000 | 600,000.000 | 603,968.000 | 0.38 |
| ATB 2007/1(25 ANS) | 31,000 | 1,363,636.000 | 1,372,936.000 | 0.87 |
| ATB 2009/B1 | 5,000 | 150,000.000 | 150,788.000 | 0.10 |
| ATB SUB 2017 A | 22,000 | 1,760,000.000 | 1,795,217.600 | 1.14 |
| ATL 2015/1 | 10,000 | 400,000.000 | 424,296.000 | 0.27 |
| ATTIJARI LEASING 2015-1/B | 10,000 | 200,000.000 | 202,392.000 | 0.13 |
| BH 2009 | 70,000 | 2,149,000.000 | 2,210,768.000 | 1.40 |
| BNA 2009 | 10,000 | 199,600.000 | 201,608.000 | 0.13 |
| BTK 2009 | 50,000 | 1,331,546.154 | 1,357,826.154 | 0.86 |
| CIL 2017/1 | 30,000 | 600,000.000 | 600,408.000 | 0.38 |
| HL 2014/1 | 10,000 | 200,000.000 | 208,344.000 | 0.13 |
| STB 2008/1 | 50,000 | 2,400,000.000 | 2,420,760.000 | 1.53 |
| STB 2008/2 | 2,200 | 58,019.000 | 59,060.920 | 0.04 |
| UIB 2009/1B | 40,000 | 1,065,200.000 | 1,110,000.000 | 0.70 |
| UIB 2009/1C | 30,000 | 1,350,000.000 | 1,410,408.000 | 0.89 |
| UIB 2011/1A | 30,000 | 300,000.000 | 315,048.000 | 0.20 |
| AC1-B. Emprunts d'Etat | | 52,373,662.450 | 54,588,243.327 | 34.59 |
| Bons du Trésor Assimilables | | 52,373,662.450 | 53,903,339.308 | 34.16 |
| BTA 6.90-05/2022 (15 ANS) | 16,611 | 17,413,378.700 | 17,544,009.422 | 11.12 |
| BTA 5.6 -08/2022 (12 ANS) | 35,069 | 33,466,246.560 | 34,860,859.022 | 22.09 |
| BTA 6.5% JUIN 2025 | 1601 | 1,494,037.190 | 1,498,470.864 | 0.95 |
| Variation d'estimation des +/- valeurs du portefeuille BTA | | | 684,904.019 | 0.43 |
| AC1-C. Autres valeurs (Titres OPCVM) | | 7,267,690.151 | 7,243,437.364 | 4.59 |
| FCP HELION MONEO | 1,700 | 173,857.016 | 176,075.800 | 0.11 |
| PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV | 42,500 | 4,436,731.362 | 4,405,167.500 | 2.79 |
| SICAV AXIS TRESORERIE | 4,543 | 500,029.838 | 486,319.064 | 0.31 |
| SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE | 15625 | 2,157,071.935 | 2,175,875.000 | 1.38 |
| Total portefeuille titres | | 77,681,153.755 | 80,343,125.365 | 50.92 |

PR1- Note sur les revenus du portefeuille-titres :

Les revenus du portefeuille titres totalisent **1,145,198.885 Dinars** du 01.04.2021 au 30.06.2021, contre **1,382,943.439 Dinars** du 01.04.2020 au 30.06.2020 et se détaillant comme suit :

| REVENUS | Du 01.04.2021 au 30.06.2021 | Du 01.01.2021 au 30.06.2021 | Du 01.04.2020 au 30.06.2020 | Du 01.01.2020 au 30.06.2020 | 31/12/2020 |
|---|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|----------------------|
| Revenus des obligations de sociétés | 269,657.600 | 545,402.080 | 385,292.800 | 816,500.800 | 1,477,003.360 |
| Revenus des Emprunts d'Etat | 617,992.812 | 1,227,400.618 | 731,360.921 | 1,468,384.853 | 2,847,187.825 |
| Revenus des autres valeurs (TITRES OPCVM) | 257,548.473 | 257,548.473 | 266,289.718 | 266,289.718 | 266,289.718 |
| TOTAL | 1,145,198.885 | 2,030,351.171 | 1,382,943.439 | 2,551,175.371 | 4,590,480.903 |

AC2- Note sur les placements monétaires et disponibilités :

AC2-A Placements monétaires :

Le solde de ce poste s'élève au 30.06.2021, à **69,613,436.785** Dinars, représentant dans sa totalité des placements en Bons du Trésor à Court Terme, en Certificats de Dépôt, en Dépôt à Terme et en pensions livrées. Il se détaille comme suit :

AC2-A-1 Certificats de dépôts :

| Désignation | Emetteur | Taux | Nombre | Coût d'acquisition | Valeur au 30.06.2021 | % de l'Actif Net |
|-----------------------------|---------------|------|--------|-----------------------|-----------------------|------------------|
| Certificats de dépôt | | | | 20,404,061.589 | 20,481,290.266 | 12.98 |
| CDP 10J-01/07/2021 | BIAT | 7.25 | 4 | 1,996,784.254 | 2,000,000.000 | 1.27 |
| CDP 10J-02/07/2021 | BIAT | 7.25 | 7 | 3,494,372.444 | 3,499,436.224 | 2.22 |
| CDP 10J-04/07/2021 | BIAT | 7.25 | 4 | 1,996,784.254 | 1,999,033.917 | 1.27 |
| CDP 10J-05/07/2021 | BIAT | 7.25 | 2 | 998,392.127 | 999,356.074 | 0.63 |
| CDP 10J-06/07/2021 | BIAT | 7.25 | 2 | 998,392.127 | 999,195.255 | 0.63 |
| CDP 10J-07/07/2021 | BIAT | 7.25 | 8 | 3,993,568.508 | 3,996,138.000 | 2.53 |
| CDP 10J-08/07/2021 | BIAT | 7.25 | 4 | 1,996,784.254 | 1,997,747.620 | 1.27 |
| CDP 90J-13/07/2021 | ATTIJARI BANK | 7.23 | 10 | 4,928,983.621 | 4,990,383.176 | 3.16 |

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

| Désignation | Taux | Nombre | Coût d'acquisition | Valeur au 30.06.2021 | % de l'Actif Net |
|-------------------------------------|------|--------|----------------------|----------------------|------------------|
| Bons du Trésor à Court Terme | | | 9,139,086.256 | 9,627,915.781 | 6.10 |
| BTC 52S-17/08/2021 | 7,13 | 2,400 | 2,235,004.109 | 2,349,293.123 | 1.49 |
| BTC 52S-20/07/2021 | 7,13 | 7,400 | 6,904,082.147 | 7,278,622.658 | 4.61 |

AC2-A-3 Dépôts à Terme:

| Désignation | Taux | Banque | Nombre | Coût d'acquisition | Valeur au 30.06.2021 | % de l'Actif Net |
|----------------------|------|-------------|--------|-----------------------|-----------------------|------------------|
| Dépôt à Terme | | BIAT | | 24,225,000.000 | 24,381,339.680 | 15.45 |
| DAT 91J-02/07/2021 | 7.23 | BIAT | 1 | 1,000,000.000 | 1,014,261.918 | 0.64 |
| DAT 91J-08/07/2021 | 7.23 | BIAT | 1 | 2,000,000.000 | 2,026,622.246 | 1.28 |
| DAT 91J-21/07/2021 | 7.23 | BIAT | 1 | 800,000.000 | 809,000.854 | 0.51 |
| DAT 91J-29/07/2021 | 7.23 | BIAT | 1 | 1,000,000.000 | 1,009,983.342 | 0.64 |
| DAT 92J-01/09/2021 | 7.25 | BIAT | 1 | 1,258,000.000 | 1,263,997.041 | 0.80 |
| DAT 92J-04/08/2021 | 7.25 | BIAT | 1 | 1,774,000.000 | 1,790,349.962 | 1.13 |
| DAT 92J-10/08/2021 | 7.25 | BIAT | 1 | 5,409,000.000 | 5,453,694.641 | 3.45 |
| DAT 92J-25/08/2021 | 7.25 | BIAT | 1 | 1,648,000.000 | 1,657,689.337 | 1.05 |
| DAT 92J-30/09/2021 | 7.25 | BIAT | 1 | 4,139,000.000 | 4,139,657.704 | 2.62 |
| DAT 94J-13/09/2021 | 7.25 | BIAT | 1 | 1,500,000.000 | 1,504,767.123 | 0.95 |
| DAT 94J-20/09/2021 | 7.25 | BIAT | 1 | 2,196,000.000 | 2,200,536.394 | 1.39 |
| DAT 94J-23/08/2021 | 7.25 | BIAT | 1 | 1,501,000.000 | 1,510,779.118 | 0.96 |

AC2-A-4 Créances sur opérations de pension livrée :

| Désignation | Taux | Banque | Date de Jouissance | Coût d'acquisition | Valeur au 30.06.2021 | % de l'Actif Net |
|--|------|-----------|--------------------|-----------------------|-----------------------|------------------|
| Créances sur opérations de pensions livrées | | | | 14,997,657.035 | 15,122,891.058 | 9.58 |
| Prise en pension 4852 BTA 6% Octobre 2023 90J-14/07/2021 | 7.23 | BT | 15/04/2021 | 4,999,554.172 | 5,076,868.111 | 3.21 |
| Prise en pension 1083 BTA 6% Janvier 2024 60J-20/07/2021 | 7.25 | AMEN BANK | 21/05/2021 | 999,922.032 | 1,008,178.333 | 0.64 |
| Prise en pension 1024 BTA 7.25% 60J-27/07/2021 | 7.25 | AMEN BANK | 28/05/2021 | 999,174.312 | 1,006,015.881 | 0.64 |
| Prise en pension 5408 BTA 7.25% 21J-02/07/2021 | 7.25 | AMEN BANK | 11/06/2021 | 4,999,866.389 | 5,020,004.740 | 3.18 |
| Prise en pension 3245 BTA 7.25% 21J-01/07/2021 | 7.25 | AMEN BANK | 10/06/2021 | 2,999,140.130 | 3,011,823.993 | 1.91 |

AC2-B Disponibilités:

Le solde de ce poste s'élève au 30.06.2021, à **8,000,976.991 Dinars** et représente les avoirs en banque.

AC3- Créances d'exploitation:

Le solde de ce poste s'élève au 30.06.2021, à **4,355.688 Dinars** et représente des retenues à la source sur intérêts des BTA.

PR2 Note sur les revenus des placements monétaires :

Les revenus des placements monétaires s'élèvent du 01.04.2021 au 30.06.2021 à **1,151,910.093 Dinars**, contre **848,801.276 Dinars** du 01.04.2020 au 30.06.2020 et se détaillent comme suit :

| REVENUS | Du 01.04.2021 au 30.06.2021 | Du 01.01.2021 au 30.06.2021 | Du 01.04.2020 au 30.06.2020 | Du 01.01.2020 au 30.06.2020 | 31/12/2020 |
|--|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|----------------------|
| Revenus des Bons de Trésor à CT | 212,652.680 | 443,641.629 | 43,641.172 | 112,663.726 | 534,901.798 |
| Revenus des Certificats de dépôt | 406,759.320 | 1,030,679.016 | 492,381.024 | 1,093,258.449 | 2,265,234.258 |
| Revenus des Autres Placements (Dépôts à Terme) | 413,338.951 | 640,154.720 | 312,779.080 | 708,298.423 | 1,103,637.965 |
| Revenus des prises en pension | 119,159.142 | 165,152.479 | 0.000 | 0.000 | 16,240.354 |
| TOTAL | 1,151,910.093 | 2,279,627.844 | 848,801.276 | 1,914,220.598 | 3,920,014.375 |

CH1 Note sur les charges de gestion des placements :

Les charges de gestion des placements s'élèvent du 01.04.2021 au 30.06.2021 à **199,251.208 Dinars** contre **188,222.852 Dinars** du 01.04.2020 au 30.06.2020 et se détaillent comme suit :

| Charges de gestion des placements | Du 01.04.2021 au 30.06.2021 | Du 01.01.2021 au 30.06.2021 | Du 01.04.2020 au 30.06.2020 | Du 01.01.2020 au 30.06.2020 | 31/12/2020 |
|-----------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|--------------------|
| Rémunération du gestionnaire | 79,700.483 | 157,988.667 | 75,289.140 | 153,809.553 | 319,803.831 |
| Rémunération du dépositaire | 39,850.242 | 78,994.335 | 37,644.572 | 76,904.782 | 159,901.929 |
| Rémunération des distributeurs | 79,700.483 | 157,988.667 | 75,289.140 | 153,809.553 | 319,803.831 |
| Total | 199,251.208 | 394,971.669 | 188,222.852 | 384,523.888 | 799,509.591 |

CH2 Note sur les autres charges d'exploitation :

Les autres charges d'exploitation s'élèvent du 01.04.2021 au 30.06.2021 à **54,969.685 Dinars**, contre **52,126.237 Dinars** du 01.04.2020 au 30.06.2020 et se détaillent comme suit :

| Autres charges d'exploitation | Du 01.04.2021 au 30.06.2021 | Du 01.01.2021 au 30.06.2021 | Du 01.04.2020 au 30.06.2020 | Du 01.01.2020 au 30.06.2020 | 31/12/2020 |
|------------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|--------------------|
| Redevance CMF | 39,849.710 | 78,993.271 | 37,644.114 | 76,903.852 | 159,899.936 |
| Impôts et Taxes | 5,554.419 | 10,563.597 | 5,446.217 | 11,026.562 | 22,450.660 |
| Rémunération CAC | 6,699.238 | 13,324.858 | 6,724.058 | 13,572.683 | 27,118.395 |
| Jetons de présence | 1,495.858 | 2,975.278 | 1,491.763 | 2,983.526 | 5,999.838 |
| Contribution sociale de solidarité | 200.000 | 400.000 | 0.000 | 200.000 | 200.000 |
| Publicité et Publications | 1,056.328 | 2,101.048 | 508.197 | 845.401 | 2,892.091 |
| Charges Diverses | 114.132 | 224.812 | 311.888 | 423.017 | 1,058.185 |
| Total | 54,969.685 | 108,582.864 | 52,126.237 | 105,955.041 | 219,619.105 |

PA- Note sur le Passif :

Le solde de ce poste s'élève au 30.06.2021 à **167,729.655 Dinars**, contre **110,167.935 Dinars** au 30.06.2020 et s'analysent comme suit :

| NOTE | PASSIF | 30.06.2021 | 30.06.2020 | 31.12.2020 |
|------------|--------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| PA1 | Opérateurs créditeurs | 112,670.572 | 63,164.344 | 68,912.836 |
| PA2 | Autres créditeurs divers | 55,059.083 | 47,003.591 | 66,167.397 |
| | TOTAL | 167,729.655 | 110,167.935 | 135,080.233 |

PA1 : Le solde du poste opérateurs créditeurs s'élève au 30.06.2021 à **112,670.572 Dinars** contre **63,164.344 Dinars** au 30.06.2020 et se détaille comme suit :

| Opérateurs Créditeurs | Montant au 30.06.2021 | Montant au 30.06.2020 | 31.12.2020 |
|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-------------------|
| Gestionnaire | 25,828.840 | 25,265.737 | 27,565.135 |
| Dépositaire | 26,606.656 | 12,632.870 | 13,782.566 |
| Distributeurs | 60,235.076 | 25,265.737 | 27,565.135 |
| Total | 112,670.572 | 63,164.344 | 68,912.836 |

PA2: Les autres créditeurs divers s'élèvent au 30.06.2021 à **55,059.083 Dinars** contre **47,003.591 Dinars** au 30.06.2020 et se détaillent comme suit :

| Autres créiteurs divers | Montant au 30.06.2021 | Montant au 30.06.2020 | 31.12.2020 |
|---|----------------------------------|----------------------------------|-------------------|
| Etat, impôts et taxes | 17,616.385 | 10,955.865 | 11,232.124 |
| Redevance CMF | 12,914.253 | 12,632.717 | 13,782.382 |
| Provision pour charges à payer | 7,069.970 | 5,698.094 | 6,873.952 |
| Rémunération CAC | 13,397.970 | 13,648.000 | 27,193.712 |
| Jetons de présence | 2,974.564 | 2,982.974 | 5,999.286 |
| Dividendes à payer des exercices antérieurs | 1,085.941 | 1,085.941 | 1,085.941 |
| Total | 55,059.083 | 47,003.591 | 66,167.397 |

CP1 Note sur le capital :

Les mouvements sur le capital au 30.06.2021 se détaillent comme suit :

Capital au 01.01.2021 (en nominal)

- Montant : 149,302,900.000 Dinars
- Nombre de titres : 1,493,029
- Nombre d'actionnaires : 2,531

Souscriptions réalisées (en nominal)

- Montant : 77,460,800.000 Dinars
- Nombre de titres émis : 774,608

Rachats effectués (en nominal)

- Montant : 70,404,100.000 Dinars
- Nombre de titres rachetés : 704,041

Capital au 30.06.2021 : 153 939 019,235 Dinars

- Montant en nominal : 156,359,600.000 Dinars
- Sommes non distribuables(*) : -2 420 580,765 Dinars
- Nombres de titres : 1,563,596
- Nombre d'actionnaires : 2,393

(*): Les sommes non distribuables s'élèvent à **-2 420 580,765 Dinars** au 30.06.2021 et se détaillent comme suit :

| | |
|--|-----------------------|
| Sommes non distribuables des exercices antérieurs | -2,282,763.469 |
| 1- Résultat non distribuable de la période | -35,816.417 |
| <input type="checkbox"/> Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres. | -68,699.867 |
| <input type="checkbox"/> +/- values réalisées sur cession de titres. | 32,883.450 |
| 2- Régularisation des sommes non distribuables | -102,000.879 |
| <input type="checkbox"/> Aux émissions | -1,153,350.223 |
| <input type="checkbox"/> Aux rachats | 1,051,349.344 |
| Total sommes non distribuables | -2,420,580.765 |

CP2 Note sur les sommes distribuables :

Les sommes distribuables correspondent au résultat distribuable de la période augmentés 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 30.06.2021 se détaille ainsi :

| | |
|---|----------------------|
| Résultat distribuable de la période | 3,806,424.482 |
| Régularisation du résultat distribuable de la période | 47,791.175 |
| Sommes distribuables des exercices antérieurs | 930,282 |
| SOMMES DISTRIBUABLES | 3,855,145.939 |

5. AUTRES INFORMATIONS

| <u>5-1 Données par action</u> | <u>30.06.2021</u> | <u>30.06.2020</u> |
|--|--------------------------|--------------------------|
| Revenus des placements | 2.756 | 2.910 |
| Charges de gestion des placements | -0.253 | -0.251 |
| Revenus net des placements | 2.504 | 2.659 |
| Autres charges d'exploitation | -0.069 | -0.069 |
| Résultat d'exploitation | 2.434 | 2.590 |
| Régularisation du résultat d'exploitation | 0.031 | 0.056 |
| SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE | 2.465 | 2.646 |
| Régularisation du résultat d'exploitation (annulation) | -0.031 | -0.056 |
| Variation des +/- values potentielles/titres | -0.044 | -0.056 |
| Plus ou moins-values réalisées sur cession titres | 0.021 | 0.057 |
| RESULTAT NET DE LA PERIODE | 2.411 | 2.591 |

| <u>5-2 Ratio de gestion des placements</u> | <u>30.06.2021</u> | <u>30.06.2020</u> |
|---|--------------------------|--------------------------|
| Charges de gestion des placements/actif net moyen | -0.248% | 0.249% |
| Autres Charges d'exploitation/actif net moyen | -0.068% | 0.069% |
| Résultat distribuable de la période/actif net moyen | 2.420% | 2.570% |
| Actif net moyen | 159,295,388.041 | 154,652,348.725 |

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 « TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT ». 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, « TUNISIE VALEURS 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, 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 TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT, TUNISIE VALEURS (ayant remplacé BIATCAPITAL à partir du 15/07/2021) 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.