

**SICAV TRESOR**  
**SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2022**  
**RAPPORT D'EXAMEN LIMITE SUR LES ETATS FINANCIERS**  
**TRIMESTRIELS DE SICAV TRESOR ARRETES AU 30 JUIN 2022**

**Introduction**

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 2022, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de **154 216 849** dinars, un actif net de **154 038 603** dinars et un bénéfice de la période de **3 753 768** dinars.

Nous avons effectué l'examen limité des états financiers ci-joints de la société « SICAV TRESOR », comprenant le bilan au 30 Juin 2022, 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 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 2022, 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.

**Tunis, le 31 Juillet 2022**  
**Le Commissaire aux Comptes :**  
**LEJ AUDIT**  
**Bessem JEDDOU**

<b>BILANS COMPARES</b>		<b>NOTE</b>	<b>30/06/2022</b>	<b>30/06/2021</b>	<b>31/12/2021</b>
			<b>Montants en Dinars</b>	<b>Montants en Dinars</b>	<b>Montants en Dinars</b>
<b>ACTIF</b>					
<b>AC1</b>	<b>PORTEFEUILLE TITRES</b>	<b>AC1</b>	<b>102 361 272</b>	<b>80 343 125</b>	<b>111 178 638</b>
<b>AC1-A</b>	OBLIGATIONS DE SOCIETES		13 505 416	18 511 445	15 826 185
<b>AC1-B</b>	EMPRUNTS D'ETAT		82 743 403	54 588 243	94 672 706
<b>AC1-C</b>	AUTRES VALEURS (TITRES OPCVM)		6 112 452	7 243 437	679 747
<b>AC2</b>	PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES	<b>AC2</b>	<b>51 855 577</b>	<b>77 614 414</b>	<b>28 706 205</b>
<b>AC2-A</b>	PLACEMENTS MONETAIRES		23 016 341	69 613 437	25 997 242
<b>AC2-B</b>	DISPONIBILITES		28 839 236	8 000 977	2 708 963
<b>AC3</b>	CREANCES D'EXPLOITATION		0	4 356	0
<b>TOTAL ACTIF</b>			<b>154 216 849</b>	<b>157 961 895</b>	<b>139 884 842</b>
<b>PASSIF</b>					
<b>PA1</b>	<b>OPERATEURS CREDITEURS</b>	<b>PA1</b>	<b>111 242</b>	<b>112 671</b>	<b>150 255</b>
<b>PA2</b>	<b>AUTRES CREDITEURS DIVERS</b>	<b>PA2</b>	<b>67 004</b>	<b>55 059</b>	<b>45 189</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>			<b>178 246</b>	<b>167 730</b>	<b>195 444</b>
<b>ACTIF NET</b>			<b>154 038 603</b>	<b>157 794 165</b>	<b>139 689 398</b>
<b>CP1</b>	<b>CAPITAL</b>	<b>CP1</b>	<b>149 981 305</b>	<b>153 939 019</b>	<b>133 045 921</b>
<b>CP2</b>	<b>SOMMES DISTRIBUABLES</b>	<b>CP2</b>	<b>4 057 298</b>	<b>3 855 146</b>	<b>6 643 477</b>
<b>CP2-A</b>	SOMMES DISTRIBUABLES DES EXERCICES ANT.		946	930	803
<b>CP2-B</b>	RESULTAT DISTRIBUABLE DE LA PERIODE		3 815 001	3 806 424	7 403 420
<b>CP2-C</b>	REGUL. RESULTAT DISTRIBUABLE DE LA PERIODE		241 351	47 791	-760 746
<b>CP2-D</b>	RESULTAT DISTRIBUABLE DE L'EXERCICE CLOS		0	0	0
<b>CP2-E</b>	REGUL DU RESULTAT DISTRIBUABLE DE L'EXERCICE CLOS		0	0	0
<b>ACTIF NET</b>			<b>154 038 603</b>	<b>157 794 165</b>	<b>139 689 398</b>
<b>TOTAL ACTIF NET ET PASSIF</b>			<b>154 216 849</b>	<b>157 961 895</b>	<b>139 884 842</b>

ETATS DE RESULTAT COMPARES		Note	DU	DU	DU	DU	31/12/2021
			01/04/2022 AU 30/06/2022	01/01/2022 AU 30/06/2022	01/04/2021 AU 30/06/2021	01/01/2021 AU 30/06/2021	
			Montants en Dinars	Montants en Dinars	Montants en Dinars	Montants en Dinars	Montants en Dinars
<b>PR1</b>	<b>REVENUS DU PORTEFEUILLE-TITRES</b>	<b>PR1</b>	<b>1 682 344</b>	<b>3 226 046</b>	<b>1 145 199</b>	<b>2 030 351</b>	<b>4 623 648</b>
PR1-A	REVENUS DES OBLIGATIONS DE SOCIETES		205 029	423 478	269 658	545 402	1 026 062
PR1-B	REVENUS DES EMPRUNTS D'ETAT		1 216 483	2 541 735	617 993	1 227 401	3 340 038
PR1-C	REVENUS DES AUTRES VALEURS (TITRES OPCVM)		260 832	260 832	257 548	257 548	257 548
<b>PR2</b>	<b>REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES</b>	<b>PR2</b>	<b>595 621</b>	<b>1 059 144</b>	<b>1 151 910</b>	<b>2 279 628</b>	<b>3 765 708</b>
PR2-A	REVENUS DES BONS DU TRESOR A COURT TERME		0	0	212 653	443 642	483 335
PR2-B	REVENUS DES CERTIFICATS DE DEPOT		375 118	632 384	406 759	1 030 679	1 603 155
PR2-C	REVENUS DES AUTRES PLACEMENTS (DEPOT A TERME)		0	55 934	413 339	640 155	871 334
	REVENUS DES PRISES EN PENSION LIVREES		220 503	370 826	119 159	165 152	807 885
	<b>REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>2 277 965</b>	<b>4 285 189</b>	<b>2 297 109</b>	<b>4 309 979</b>	<b>8 389 356</b>
<b>CH1</b>	<b>CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS</b>	<b>CH1</b>	<b>-184 664</b>	<b>-368 632</b>	<b>-199 251</b>	<b>-394 972</b>	<b>-772 256</b>
	<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<b>2 093 301</b>	<b>3 916 557</b>	<b>2 097 858</b>	<b>3 915 007</b>	<b>7 617 101</b>
<b>CH2</b>	<b>AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION</b>	<b>CH2</b>	<b>-50 354</b>	<b>-101 556</b>	<b>-54 970</b>	<b>-108 583</b>	<b>-213 680</b>
	<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>2 042 947</b>	<b>3 815 001</b>	<b>2 042 888</b>	<b>3 806 424</b>	<b>7 403 420</b>
<b>PR4</b>	<b>REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		277 352	241 351	52 035	47 791	-760 746
	<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		<b>2 320 298</b>	<b>4 056 352</b>	<b>2 094 923</b>	<b>3 854 216</b>	<b>6 642 674</b>
PR4-A	REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION (ANNULATION)		-277 352	-241 351	-52 035	-47 791	760 746
PR4-B	VARIAT.DES +/- VAL.POT.SUR TITRES		655 526	740 613	-158 219	-68 700	2 926
PR4-C	+/- VAL.REAL./ CESSION DE TITRES		-802 318	-801 846	18 822	32 883	182 897
PR4-D	FRAIS DE NEGOCIATION DE TITRES		0	0	0	0	0
	<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>		<b>1 896 155</b>	<b>3 753 768</b>	<b>1 903 491</b>	<b>3 770 608</b>	<b>7 589 243</b>

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**

DESIGNATION	DU	DU	DU	DU	31/12/2021	
	01/04/2022	01/01/2022	01/04/2021	01/01/2021		
	AU 30/06/2022	AU 30/06/2022	AU 30/06/2021	AU 30/06/2021		
	Montants en Dinars	Montants en Dinars	Montants en Dinars	Montants en Dinars	Montants en Dinars	
<b>AN1</b>	<b>VARIATION ACTIF NET RESULTANT DES OPERAT. D'EXPL</b>					
	1 896 155	3 753 768	1 903 491	3 770 608	7 589 243	
AN1-A	RESULTAT D'EXPLOITATION	2 042 947	3 815 001	2 042 888	3 806 424	7 403 420
AN1-B	VARIATION DES +/-VAL POT.SUR TITRES	655 526	740 613	-158 219	-68 700	2 926
AN1-C	+/-VAL REAL.SUR CESSION DES TITRES	-802 318	-801 846	18 822	32 883	182 897
AN1-D	FRAIS DE NEGOCIATION DE TITRES	0	0	0	0	0
<b>AN2</b>	<b>DISTRIBUTION DE DIVIDENDES</b>					
	-6 923 146	-6 923 146	-7 516 643	-7 516 643	-7 516 643	
<b>AN3</b>	<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>					
	12 012 591	17 518 582	4 090 866	7 321 285	-14 602 117	
	<b>SOUSCRIPTIONS</b>					
	47 058 864	100 605 450	52 672 625	79 904 796	112 957 237	
AN3-A	CAPITAL (SOUSCRIPTIONS)	45 823 500	97 301 200	51 242 900	77 460 800	109 651 500
AN3-B	REGULARISATION DES SOMMES NON DIST.(S)	-643 898	-1 351 945	-760 888	-1 153 350	-1 555 674
AN3-C	REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX.CLOS.(S)	920 477	3 455 044	1 275 334	2 539 454	2 539 461
AN3-D	REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX. EN COURS(S)	958 785	1 201 151	915 279	1 057 892	2 321 949
	<b>RACHATS</b>					
	-35 046 273	-83 086 867	-48 581 759	-72 583 511	-127 559 353	
AN3-F	CAPITAL (RACHATS)	-33 930 700	-80 053 600	-47 318 000	-70 404 100	-124 023 700
AN3-G	REGULARISATION DES SOMMES NON DIST.(R)	469 373	1 100 961	707 030	1 051 349	1 767 836
AN3-H	REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX.CLOS.(R)	-903 512	-3 174 429	-1 107 545	-2 220 659	-2 220 794
AN3-I	REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX EN COURS.(R)	-681 434	-959 799	-863 244	-1 010 101	-3 082 695
	<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>					
	6 985 599	14 349 205	-1 522 286	3 575 250	-14 529 517	
<b>AN4</b>	<b>ACTIF NET</b>					
AN4-A	DEBUT DE PERIODE	147 053 004	139 689 398	159 316 451	154 218 915	154 218 915
AN4-B	FIN DE PERIODE	154 038 603	154 038 603	157 794 165	157 794 165	139 689 398
<b>AN5</b>	<b>NOMBRE D'ACTIONS</b>					
AN5-A	DEBUT DE PERIODE	1 402 855	1 349 307	1 524 347	1 493 029	1 493 029
AN5-B	FIN DE PERIODE	1 521 783	1 521 783	1 563 596	1 563 596	1 349 307
	<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>					
A-	DEBUT DE PERIODE	104,824	103,527	104,515	103,292	103,292
B-	FIN DE PERIODE	101,222	101,222	100,917	100,917	103,527
<b>AN6</b>	<b>TAUX DE RENDEMENT</b>					
	1,26%	2,53%	1,17%	2,37%	4,89%	

---

## NOTES AUX ETATS FINANCIERS DE LA SICAV TRESOR

---

PERIODE DU 01.01.2022 AU 30.06.2022

---

### 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 financière 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 30.06.2022 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 30/06/2022, 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 30/06/2022, 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:

Code ISIN	Désignation du titre	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30.06.2022	% de l'Actif Net
	<b>AC1-A. Obligations de sociétés</b>		<b>13 171 641</b>	<b>13 505 416</b>	<b>8,77%</b>
TN000340033	AB SUBORDONNE 08 B	10 000	300 000	301 887	0,20%
TN000340040	AMEN BANK 2009 A	30 000	598 800	618 438	0,40%
TN000340034	AMEN BANK 2009 B	30 000	598 800	624 440	0,41%
TN000340035	AMEN BANK 2010 SUB	50 000	1 331 500	1 394 756	0,91%
TN0000360049	ATB 2007/1 CC	20 000	500 000	503 256	0,33%
TN000360050	ATB 2017 SUB	22 000	1 320 000	1 346 028	0,87%
TN000360058	ATB 2007/1 D	31 000	1 239 697	1 248 023	0,81%
TN000360064	ATB SUB 2019 L B1/TF	5 000	100 000	100 525	0,07%
TN000470062	ATL 2015	10 000	200 000	212 147	0,14%
TN000190084	BH BANK 2009 C/A	70 000	1 610 000	1 655 470	1,08%
TN000310067	BNA SUBORDONNE 2009	10 000	132 900	134 241	0,09%
TN000462013	BTK 2009	50 000	998 030	1 017 388	0,66%
TN000260099	STB 2008/1	50 000	2 200 000	2 218 765	1,44%
TN000260102	STB 2008/2	2 200	43 514	44 296	0,03%
TN000390023	UIB 2009/1 TR B	40 000	798 400	832 057	0,54%
TN000390024	UIB 2009/1 TR C	30 000	1 200 000	1 253 698	0,81%
	<b>AC1-B. Emprunts d'Etat</b>		<b>77 466 247</b>	<b>82 743 403</b>	<b>53,72%</b>
	<b>AC1-B.1 Bons du Trésor Assimilables</b>		<b>33 466 247</b>	<b>36 443 907</b>	<b>23,66%</b>
	<b>Bons du Trésor Assimilables</b>		<b>33 466 247</b>	<b>34 860 859</b>	<b>22,63%</b>
TN000800029	BTA 5.6%-08/2022	35 069	33 466 247	34 860 859	22,63%
	<b>Variation d'estimation des +/- values du portefeuille BTA</b>			<b>1 583 048</b>	<b>1,03%</b>
	<b>AC1-B.2 EMPRUNT NATIONAL</b>		<b>44 000 000</b>	<b>46 299 497</b>	<b>30,06%</b>
TN000800083	EMPRUNT NATIONAL 2021 CB TF	80 000	8000000	8 563 200	5,56%
TN000800089	EMPRUNT NATIONAL T2 2021 CB TF	180 000	18000000	19 072 780	12,38%
TNFOOWIRG8H	EMPRUNT NATIONAL T2 2022CB TV	30 000	3 000 000	3 008 921	1,95%
TNYZO6UGUZ3	EMPRUNT NATIONAL T3 2021 CB TF	100 000	10 000 000	10 435 901	6,77%
TNYZO6UGUZ3	EMPRUNT NATIONAL T3 2021 CB TV	50 000	5 000 000	5 218 694	3,39%
	<b>AC1-C. Autres valeurs (Titres OPCVM)</b>		<b>6 222 735</b>	<b>6 112 452</b>	<b>3,97%</b>
XX000001425	FCP HELION MONEO	1 700	173 857	176 414	0,11%
XX000000892	PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	42 500	4 527 738	4 417 535	2,87%
XX000000885	SICAV AXIS TRESORERIE	4 543	500 030	488 922	0,32%
XX000002021	SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	7 000	1 021 111	1 029 581	0,67%
	<b>Total portefeuille titres</b>		<b>96 860 623</b>	<b>102 361 272</b>	<b>66,45%</b>

**PR1- Note sur les revenus du portefeuille-titres :**

Les revenus du portefeuille titres totalisent **1 682 344 Dinars** du 01.04.2022 au 30.06.2022, contre **1 145 199 Dinars** du 01.04.2021 au 30.06.2021 et se détaillant comme suit :

REVENUS	Du 01.04.2022 au 30.06.2022	Du 01.01.2022 au 30.06.2022	Du 01.04.2021 au 30.06.2021	Du 01.01.2021 au 30.06.2021	31/12/2021
Revenus des obligations de sociétés	205 029	423 478	269 658	545 402	1 026 062
Revenus des Emprunts d'Etat	1 216 483	2 541 735	617 993	1 227 401	3 340 038
Revenus des autres valeurs (TITRES OPCVM)	260 832	260 832	257 548	257 548	257 548
<b>TOTAL</b>	<b>1 682 344</b>	<b>3 226 046</b>	<b>1 145 199</b>	<b>2 030 351</b>	<b>4 623 648</b>

**AC2- Note sur les placements monétaires et disponibilités :**

**AC2-A Placements monétaires :**

Le solde de ce poste s'élève au 30.06.2022, à **23 016 341** 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 30.06.2022	% de l'Actif Net
<b>Certificats de dépôt</b>				<b>14 000 000</b>	<b>13 993 334</b>	<b>9,08%</b>
CDP 10J-01/07/2022	BIAT	7.60		2 500 000	2 500 000	1,62%
CDP 10J-03/07/2022	BIAT	7.60		3 000 000	2 998 987	1,95%
CDP 10J- 04/07/2022	BIAT	7.60		3 000 000	2 998 481	1,95%
CDP 10J- 05/07/2022	BIAT	7.60		3 000 000	2 997 975	1,95%
CDP 10J- 06/07/2022	BIAT	7.60		2 500 000	2 497 891	1,62%

**AC2-A-2 Créances sur opérations de pension livrée :**

Désignation	Taux	Banque	Date de Jouissance	Coût d'acquisition	Valeur au 30.06.2022	% de l'Actif Net
<b>Créances sur opérations de pensions livrées</b>				<b>8 998 523</b>	<b>9 023 007</b>	<b>5,86%</b>
Prise en pension 3943 BTA 7.60% Octobre 2023 90J-14/07/2021	7.60	AMEN BANK	07/06/2022	3 999 082	4 019 344	2,61%
Prise en pension 5354 BTA 7.60% Mai 2027 60J-20/07/2021	7.60	AMEN BANK	27/06/2022	4 999 441	5 003 662	3,25%

### **AC2-B Disponibilités:**

Le solde de ce poste s'élève au 30.06.2022, à **28 839 236 Dinars** et représente les avoirs en banque.

### **AC3- Créances d'exploitation:**

Le solde de ce poste est nul au 30.06.2022, contre **4 356 Dinars** au 30.06.2021 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 01.04.2022 au 30.06.2022 à **595 621 Dinars**, contre **1 151 910 Dinars** du 01.04.2021 au 30.06.2021 et se détaillent comme suit :

<b>REVENUS</b>	<b>Du 01.04.2022 au 30.06.2022</b>	<b>Du 01.01.2022 au 30.06.2022</b>	<b>Du 01.04.2021 au 30.06.2021</b>	<b>Du 01.01.2021 au 30.06.2021</b>	<b>31/12/2021</b>
Revenus des Bons de Trésor à CT	0	0	212 653	443 642	483 335
Revenus des Certificats de dépôt	375 118	632 384	406 759	1 030 679	1 603 155
Revenus des Autres Placements (Dépôts à Terme)	0	55 934	413 339	640 155	871 334
Revenus des prises en pension	220 503	370 826	119 159	165 152	807 885
<b>TOTAL</b>	<b>595 621</b>	<b>1 059 144</b>	<b>1 151 910</b>	<b>2 279 628</b>	<b>3 765 708</b>

### **CH1 Note sur les charges de gestion des placements :**

Les charges de gestion des placements s'élèvent du 01.04.2022 au 30.06.2022 à **184 664 Dinars** contre **199 251 Dinars** du 01.04.2021 au 30.06.2021 et se détaillent comme suit :

<b>Charges de gestion des placements</b>	<b>Du 01.04.2022 au 30.06.2022</b>	<b>Du 01.01.2022 au 30.06.2022</b>	<b>Du 01.04.2021 au 30.06.2021</b>	<b>Du 01.01.2021 au 30.06.2021</b>	<b>31/12/2021</b>
Rémunération du gestionnaire	73 866	147 453	79 700	157 989	308 902
Rémunération du dépositaire	36 933	73 726	39 850	78 995	154 451
Rémunération des distributeurs	73 866	147 453	79 700	157 989	308 902
<b>Total</b>	<b>184 664</b>	<b>368 632</b>	<b>199 251</b>	<b>394 972</b>	<b>772 256</b>

### CH2 Note sur les autres charges d'exploitation :

Les autres charges d'exploitation s'élèvent du 01.04.2022 au 30.06.2022 à **50 354 Dinars**, contre **54 970 Dinars** du 01.04.2021 au 30.06.2021 et se détaillent comme suit :

Autres charges d'exploitation	Du 01.04.2022 au 30.06.2022	Du 01.01.2022 au 30.06.2022	Du 01.04.2021 au 30.06.2021	Du 01.01.2021 au 30.06.2021	31/12/2021
Redevance CMF	36 932	73 724	39 850	78 993	154 449
Impôts et Taxes	5 470	10 416	5 554	10 564	20 843
Rémunération CAC	5 082	11 708	6 699	13 325	26 871
Jetons de présence	2 870	5 709	1 496	2 975	6 848
Contribution sociale de solidarité	0	0	200	400	200
Publicité et Publications	0	0	1 056	2 101	3 646
Charges Diverses	0	0	114	225	823
<b>Total</b>	<b>50 354</b>	<b>101 556</b>	<b>54 970</b>	<b>108 583</b>	<b>213 680</b>

### PA- Note sur le Passif :

Le solde de ce poste s'élève au 30.06.2022 à **178 246 Dinars**, contre **167 730 Dinars** au 30.06.2021 et s'analysent comme suit :

NOTE	PASSIF	30.06.2022	30.06.2021	31.12.2021
PA1	Opérateurs créditeurs	111 242	112 671	150 255
PA2	Autres créditeurs divers	67 004	55 059	45 189
	<b>TOTAL</b>	<b>178 246</b>	<b>167 730</b>	<b>195 444</b>

**PA1 :** Le solde du poste opérateurs créditeurs s'élève au 30.06.2022 à **111 242 Dinars** contre **112 671 Dinars** au 30.06.2021 et se détaille comme suit :

Opérateurs Créditeurs	Montant au 30.06.2022	Montant au 30.06.2021	Montant au 31.12.2021
Gestionnaire	37 152	25 829	62 934
Dépositaire	36 937	26 607	24 387
Distributeurs	37 152	60 235	62 934
<b>Total</b>	<b>111 242</b>	<b>112 671</b>	<b>150 255</b>

**PA2:** Les autres créditeurs divers s'élèvent au 30.06.2022 à **67 004 Dinars** contre **55 059 Dinars** au 30.06.2021 et se détaillent comme suit :

Autres créditeurs divers	Montant au 30.06.2022	Montant au 30.06.2021	Montant au 31.12.2021
Etat, impôts et taxes	15 533	17 616	9 010
Redevance CMF	12 177	12 914	12 348
Provision pour charges à payer	15 277	7 070	5 700
Rémunération CAC	23 594	13 380	11 887
Jetons de présence	423	2 975	5 582
Dividendes à payer des exercices antérieurs	0	1 086	663
<b>Total</b>	<b>67 004</b>	<b>55 059</b>	<b>45 189</b>

### **CP1 Note sur le capital :**

Les mouvements sur le capital au 30.06.2022 se détaillent comme suit :

#### Capital au 01.01.2022 (en nominal)

- Montant : 1 34 930 700 Dinars
- Nombre de titres : 1 349 307
- Nombre d'actionnaires : 2 279

#### Souscriptions réalisées (en nominal)

- Montant : 97 301 200 Dinars
- Nombre de titres émis : 973 012

#### Rachats effectués (en nominal)

- Montant : 80 053 600 Dinars
- Nombre de titres rachetés : 800 536

Capital au 30.06.2022 : 149 981 305 Dinars

- Montant en nominal : 152 178 300 Dinars
- Sommes non distribuables(\*) : -2 196 995 Dinars
- Nombres de titres : 1 521 783
- Nombre d'actionnaires : 2 211

(\*) : Les sommes non distribuables s'élèvent à **-2 196 995 Dinars** au 30.06.2022 et se détaillent comme suit :

<b>Sommes non distribuables des exercices antérieurs</b>	<b>-1 884 779</b>
<b>1- Résultat non distribuable de la période</b>	<b>-61 232</b>
<input type="checkbox"/> Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres.	740 613
<input type="checkbox"/> +/- values réalisées sur cession de titres.	-801 846
<b>2- Régularisation des sommes non distribuables</b>	<b>-250 984</b>
<input type="checkbox"/> Aux émissions	-1 351 945
<input type="checkbox"/> Aux rachats	1 100 961
<b>Total sommes non distribuables</b>	<b>-2 196 995</b>

## 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 30.06.2022 se détaille ainsi :

Résultat distribuable de la période	3 815 001
Régularisation du résultat distribuable de la période	241 351
Sommes distribuables des exercices antérieurs	946
<b>SOMMES DISTRIBUABLES</b>	<b>4 057 298</b>

## **5. AUTRES INFORMATIONS**

<b>5-1 Données par action</b>	<b>30.06.2022</b>	<b>30.06.2021</b>
<b>Revenus des placements</b>	<b>2,816</b>	<b>2,756</b>
Charges de gestion des placements	-0,242	-0,253
<b>Revenus nets des placements</b>	<b>2,574</b>	<b>2,504</b>
Autres charges d'exploitation	-0,067	-0,069
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>2,507</b>	<b>2,434</b>
Régularisation du résultat d'exploitation	0,159	0,031
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>	<b>2,666</b>	<b>2,465</b>
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)	-0,159	-0,031
<b>Variation des +/- values potentielles/titres</b>	<b>0,487</b>	<b>-0,044</b>
<b>Plus ou moins-values réalisées sur cession titres</b>	<b>-0,527</b>	<b>0,021</b>
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>	<b>2,467</b>	<b>2,411</b>

<b>5-2 Ratio de gestion des placements</b>	<b>30.06.2022</b>	<b>30.06.2021</b>
Charges de gestion des placements/actif net moyen	-0,248%	-0,248%
Autres Charges d'exploitation/actif net moyen	-0,068%	-0,068%
Résultat distribuable de la période/actif net moyen	2,731%	2,420%
Actif net moyen	<b>148 541 872</b>	<b>159 295 389</b>

## **5-3 Rémunération du gestionnaire, du dépositaire et des distributeurs**

### **5.3.1 Rémunération du gestionnaire**

La gestion financière de SICAV TRESOR est confiée à « TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT ». Celle-ci est, notamment, chargée de la gestion du portefeuille de SICAV TRESOR.

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.

La gestion administrative et comptable est déléguée à TUNISIE VALEURS et ce, à partir du 03/01/2022.

### **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.