

## **SICAV TRESOR**

**SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2023**

### **RAPPORT D'EXAMEN LIMITE SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS DE SICAV TRESOR ARRETES AU 30 JUIN 2023**

#### **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 2023, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de **164 205 761** dinars, un actif net de **163 788 861** dinars et un bénéfice de la période de **5 273 326** dinars.

Nous avons effectué l'examen limité des états financiers ci-joints de la Société SICAV TRESOR, comprenant le bilan au 30 Juin 2023, 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 2023, 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.

**Le Commissaire aux Comptes :**

**LEJ AUDIT**

**Bessem JEDDOU**

**Tunis, le 31 Juillet 2023**

<b>BILANS COMPARES</b>		<b>NOTE</b>	<b>30/06/2023</b>	<b>30/06/2022</b>	<b>31/12/2022</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>94 714 636</b>	<b>102 361 272</b>	<b>92 170 408</b>
<b>AC1-A</b>	OBLIGATIONS DE SOCIETES		24 884 538	13 505 416	23 592 073
<b>AC1-B</b>	EMPRUNTS D'ETAT		64 285 079	82 743 403	62 278 627
<b>AC1-C</b>	AUTRES VALEURS (TITRES OPCVM)		5 545 019	6 112 452	6 299 709
<b>AC2</b>	PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES	<b>AC2</b>	<b>69 491 125</b>	<b>51 855 577</b>	<b>50 975 919</b>
<b>AC2-A</b>	PLACEMENTS MONETAIRES		51 535 589	23 016 341	28 149 166
<b>AC2-B</b>	DISPONIBILITES		17 955 536	28 839 236	22 826 753
<b>AC3</b>	CREANCES D'EXPLOITATION		0,000	0,000	0,000
<b>TOTAL ACTIF</b>			<b>164 205 761</b>	<b>154 216 849</b>	<b>143 146 327</b>
<b>PASSIF</b>					
<b>PA1</b>	<b>OPERATEURS CREDITEURS</b>	<b>PA1</b>	<b>354 085</b>	<b>111 242</b>	<b>132 684</b>
<b>PA2</b>	<b>AUTRES CREDITEURS DIVERS</b>	<b>PA2</b>	<b>62 815</b>	<b>67 004</b>	<b>30 602</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>			<b>416 900</b>	<b>178 246</b>	<b>163 286</b>
<b>ACTIF NET</b>			<b>163 788 861</b>	<b>154 038 603</b>	<b>142 983 041</b>
<b>CP1</b>	<b>CAPITAL</b>	<b>CP1</b>	<b>158 097 499</b>	<b>149 981 305</b>	<b>135 288 792</b>
<b>CP2</b>	<b>SOMMES DISTRIBUABLES</b>	<b>CP2</b>	<b>5 691 362</b>	<b>4 057 298</b>	<b>7 694 249</b>
<b>CP2-A</b>	SOMMES DISTRIBUABLES DES EXERCICES ANT.		314	946	852
<b>CP2-B</b>	RESULTAT DISTRIBUABLE DE LA PERIODE		5 336 300	3 815 001	8 144 048
<b>CP2-C</b>	REGUL. RESULTAT DISTRIBUABLE DE LA PERIODE		354 749	241 351	-450 651
<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>163 788 861</b>	<b>154 038 603</b>	<b>142 983 041</b>
<b>TOTAL ACTIF NET ET PASSIF</b>			<b>164 205 761</b>	<b>154 216 849</b>	<b>143 146 327</b>

ETATS DE RESULTAT COMPARES		Note	DU 01/04/2023 AU 30/06/2023	DU 01/01/2023 AU 30/06/2023	DU 01/04/2022 AU 30/06/2022	DU 01/01/2022 AU 30/06/2022	31/12/2022
			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>1 865 120</b>	<b>3 396 045</b>	<b>1 682 344</b>	<b>3 226 046</b>	<b>5 900 903</b>
PR1-A	REVENUS DES OBLIGATIONS DE SOCIETES		475 997	907 066	205 029	423 478	1 041 527
PR1-B	REVENUS DES EMPRUNTS D'ETAT		1 139 181	2 239 036	1 216 483	2 541 735	4 598 544
PR1-C	REVENUS DES AUTRES VALEURS (TITRES OPCVM)		249 943	249 943	260 832	260 832	260 832
<b>PR2</b>	<b>REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES</b>	<b>PR2</b>	<b>1 399 765</b>	<b>2 445 836</b>	<b>595 621</b>	<b>1 059 144</b>	<b>3 203 374</b>
PR2-A	REVENUS DES BONS DU TRESOR A COURT TERME		0	0	0	0	0
PR2-B	REVENUS DES CERTIFICATS DE DEPOT		484 517	1 018 539	375 118	632 384	1 969 239
PR2-C	REVENUS DES AUTRES PLACEMENTS (DEPOT A TERME)		0	0	0	55 934	154 951
	REVENUS DES PRISES EN PENSION LIVREES		915 248	1 427 297	220 503	370 826	1 079 184
<b>REVENUS DES PLACEMENTS</b>			<b>3 264 885</b>	<b>5 841 881</b>	<b>2 277 965</b>	<b>4 285 189</b>	<b>9 104 277</b>
<b>CH1</b>	<b>CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS</b>	<b>CH1</b>	<b>- 204 651</b>	<b>-388 429</b>	<b>-184 664</b>	<b>-368 632</b>	<b>-748 791</b>
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>			<b>3 060 235</b>	<b>5 453 452</b>	<b>2 093 301</b>	<b>3 916 557</b>	<b>8 355 486</b>
<b>CH2</b>	<b>AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION</b>	<b>CH2</b>	<b>-62 525</b>	<b>-117 152</b>	<b>-50 354</b>	<b>-101 556</b>	<b>-211 438</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>			<b>2 997 709</b>	<b>5 336 300</b>	<b>2 042 947</b>	<b>3 815 001</b>	<b>8 144 048</b>
<b>PR4</b>	<b>REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>294 757</b>	<b>354 749</b>	<b>277 352</b>	<b>241 351</b>	<b>-450 651</b>
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>			<b>3 292 466</b>	<b>5 691 048</b>	<b>2 320 298</b>	<b>4 056 352</b>	<b>7 693 397</b>
PR4-A	REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION (ANNULATION)		-294 757	-354 749	-277 352	-241 351	450 651
PR4-B	VARIAT.DES +/- VAL.POT.SUR TITRES		-158 123	-80 803	655 526	740 613	-655 178
PR4-C	+/- VAL.REAL./CESSION DE TITRES		30	17 830	-802 318	-801 846	800 908
PR4-D	FRAIS DE NEGOCIATION DE TITRES		0	0	0	0	0
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>			<b>2 839 616</b>	<b>5 273 326</b>	<b>1 896 155</b>	<b>3 753 768</b>	<b>8 289 778</b>

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

DESIGNATION	DU	DU	DU	DU	31/12/2022	
	01/04/2023	01/01/2023	01/04/2022	01/01/2022		
	AU	AU	AU	AU		
	30/06/2023	30/06/2023	30/06/2022	30/06/2022		
	Montants	Montants	Montants en	Montants en	Montants en	
	en Dinars	en Dinars	Dinars	Dinars	Dinars	
<b>AN1</b>	<b>VARIATION ACTIF NET RESULTANT DES OPERAT. D'EXPL</b>	<b>2 839 616</b>	<b>5 273 326</b>	<b>1 896 155</b>	<b>3 753 768</b>	<b>8 289 778</b>
AN1-A	RESULTAT D'EXPLOITATION	2 997 709	5 336 300	2 042 947	3 815 001	8 144 048
AN1-B	VARIATION DES +/-VAL POT.SUR TITRES	-158 123	-80 803	655 526	740 613	-655 178
AN1-C	+/-VAL REAL.SUR CESSION DES TITRES	30	17 830	-802 318	-801 846	800 908
AN1-D	FRAIS DE NEGOCIATION DE TITRES	0	0	0	0	0
<b>AN2</b>	<b>DISTRIBUTION DE DIVIDENDES</b>	<b>-8 956 731</b>	<b>-8 956 731</b>	<b>-6 923 146</b>	<b>-6 923 146</b>	<b>-6 923 146</b>
<b>AN3</b>	<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	<b>15 784 784</b>	<b>24 489 225</b>	<b>12 012 591</b>	<b>17 518 582</b>	<b>1 927 011</b>
	<b>SOUSCRIPTIONS</b>	<b>88 173 065</b>	<b>128 292 301</b>	<b>47 058 864</b>	<b>100 605 450</b>	<b>151 597 250</b>
AN3-A	CAPITAL (SOUSCRIPTIONS)	84 960 000	123 111 700	45 823 500	97 301 200	145 760 000
AN3-B	REGULARISATION DES SOMMES NON DIST.(S)	-1 090 571	-1 574 842	-643 898	-1 351 945	-839 289
AN3-C	REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX.CLOS.(S)	1 851 968	3 993 520	920 477	3 455 044	3 455 353
AN3-D	REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX. EN COURS(S)	2 451 667	2 761 924	958 785	1 201 151	3 221 186
	<b>RACHATS</b>	<b>-72 388 280</b>	<b>-103 803 076</b>	<b>-35 046 273</b>	<b>-83 086 867</b>	<b>-149 670 240</b>
AN3-F	CAPITAL (RACHATS)	-70 085 700	-99 952 600	-33 930 700	-80 053 600	-143 616 400
AN3-G	REGULARISATION DES SOMMES NON DIST.(R)	908 544	1 287 423	469 373	1 100 961	792 830
AN3-H	REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX.CLOS.(R)	-1 054 214	-2 730 723	-903 512	-3 174 429	-3 174 832
AN3-I	REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX EN COURS.(R)	-2 156 910	-2 407 175	-681 434	-959 799	-3 671 838
	<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>9 667 669</b>	<b>20 805 820</b>	<b>6 985 599</b>	<b>14 349 205</b>	<b>3 293 643</b>
<b>AN4</b>	<b>ACTIF NET</b>					
AN4-A	DEBUT DE PERIODE	154 121 192	142 983 041	147 053 004	139 689 398	139 689 398
AN4-B	FIN DE PERIODE	163 788 861	163 788 861	154 038 603	154 038 603	142 983 041
<b>AN5</b>	<b>NOMBRE D'ACTIONS</b>					
AN5-A	DEBUT DE PERIODE	1 453 591	1 370 743	1 402 855	1 349 307	1 349 307
AN5-B	FIN DE PERIODE	1 602 334	1 602 334	1 521 783	1 521 783	1 370 743
	<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>					
A-	DEBUT DE PERIODE	106,028	104,311	104,824	103,527	103,527
B-	FIN DE PERIODE	102,219	102,219	101,222	101,222	104,311
<b>AN6</b>	<b>TAUX DE RENDEMENT</b>	<b>1,70%</b>	<b>3,38%</b>	<b>1,26%</b>	<b>2,53%</b>	<b>5,51%</b>

---

## NOTES AUX ETATS FINANCIERS DE LA SICAV TRESOR

---

PERIODE DU 01.01.2023 AU 30.06.2023

---

### 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 trimestriels arrêtés au 30.06.2023 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

### 3. PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES :

Les états financiers trimestriels 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 30/06/2023, 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 30/06/2023, la différence par rapport au prix d'achat constitue selon le cas une plus ou moins-value potentielle porté 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.



## 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 30.06.2023	% de l'Actif Net
	<b>AC1-A. Obligations de sociétés</b>		<b>22 503 126</b>	<b>24 884 538</b>	<b>15,19%</b>
TN0003400330	AB SUBORDONNE 08 B	10 000	300 000	251 568	0,15%
TN0003400405	AMEN BANK SUB 2010	50 000	998 000	1 053 464	0,64%
TN0003400348	AMEN BANK SUB.2009 A	30 000	398 700	411 749	0,25%
TN0003400355	AMEN BANK SUB.2009 B	30 000	398 700	418 671	0,26%
TN0000360049	ATB 2007/1 C C	20 000	500 000	402 989	0,25%
TN0003600509	ATB 2007/1 D	31 000	1 239 697	1 124 293	0,69%
TN0003600582	ATB SUB 2009 L B1/TF	5 000	100 000	50 262	0,03%
TN0003600640	ATB SUB 2017 CAT.A TV TMM+2.05	22 000	880 000	899 820	0,55%
TN8DSPQCBC06	ATL 2022-1 CA TF	10 000	1 000 000	1 056 329	0,64%
TNMA55MMDD46	ATL 2023-1 CA TF	5 000	500 000	514 614	0,31%
TN4J4VCBM140	ATTIJARI LEASING 2022-1 CA TF	35 000	3 500 000	3 716 329	2,27%
TN0001900836	BH 2009 C/A	70 000	1 071 000	1 106 420	0,68%
TN0S9Z110G78	BIAT SUBORDONNE 2022-1 CA TF	10 000	1 000 000	804 284	0,5%
TNDJUT047VF9	BIAT SUBORDONNE 2022-1 CF TV	50 000	5 009 000	5 042 174	3,08%
TN0003100674	BNA SUBORDONNE 2009	10 000	132 900	66 864	0,04%
TN0004620134	BTK 2009 CAT.C	50 000	664 520	679 614	0,41%
TN0002601011	STB 2008/1 CD	50 000	2 200 000	2 019 500	1,23%
TN0002601029	STB 2008/2	2 200	29 010	29 531	0,02%
TNR0099VZUY8	TLF 2022-2 CA TV	6 000	600 000	634 072	0,39%
TN99P72UERY9	TLF 2023-1 TF	25 000	2 500 000	2 537 473	1,55%
TN0003900230	UIB 2009/1 TR B	40 000	531 600	554 028	0,34%
TN0003900248	UIB 2009/1 TR C	30 000	1 050 000	1 096 997	0,67%
TNR4CLXNS261	WIFAK BANK 2022-2 CA TF	4 000	400 000	413 493	0,25%
	<b>AC1-B. Emprunts d'Etat</b>		<b>61 000 000</b>	<b>64 285 079</b>	<b>39,25%</b>
	<b>AC1-B.1 Bons du Trésor Assimilables</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>
	<b>Bons du Trésor Assimilables</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>
	<b>Variation d'estimation des +/- valeurs du portefeuille BTA</b>				<b>0,00%</b>
	<b>AC1-B.2 EMPRUNT NATIONAL</b>		<b>61 000 000</b>	<b>64 285 079</b>	<b>39,25%</b>
TN0008000838	EMPRUNT NATIONAL 2021 CB TF	80 000	8 000 000	8 563 200	5,23%
TN0008000895	EMPRUNT NATIONAL T2 2021 CB TF	180 000	18 000 000	19 072 780	11,64%
TNFOOWIRG8H7	EMPRUNT NATIONAL T2 2022 CB TV	30 000	3 000 000	3 010 195	1,84%
TNYZO6UGUZ33	EMPRUNT NATIONAL T3 2021 CB TF	100 000	10 000 000	10 435 901	6,37%
TN5QHxz8T348	EMPRUNT NATIONAL T3 2021 CB TV	50 000	5 000 000	5 248 682	3,20%
TNYZO6UGUZ33	EMPRUNT NATIONAL T3 2022 CB TF	60 000	6 000 000	6 354 122	3,88%
TN0JN6PvVH38	EMPRUNT NATIONAL T3 2022 CB TV	60 000	6 000 000	6 367 029	3,89%
TNWRCVSYL730	EMPRUNT NATIONAL T4 2022 CB TF	30 000	3 000 000	3 139 068	1,92%
TN7PM93UZP50	EMPRUNT NATIONAL T4 2022 CB TV	20 000	2 000 000	2 094 101	1,28%
	<b>AC1-C. Autres valeurs (Titres OPCVM)</b>		<b>5 548 849</b>	<b>5 545 019</b>	<b>3,39%</b>
TN9LYNLKMSY6	SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	7 000	1 021 111	1 095 906	0,67%
TN0003100617	PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	42 500	4 527 738	4 449 113	2,72%
	<b>Total portefeuille titres</b>		<b>89 051 975</b>	<b>94 714 636</b>	<b>57,83%</b>

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

Les revenus du portefeuille titres totalisent **1 865 144 Dinars** du 01.04.2023 au 30.06.2023, contre **1 682 344 Dinars** du 01.04.2022 au 30.06.2022 et se détaillant comme suit :

REVENUS	Du 01.04.2023 au 30.06.2023	Du 01.01.2023 au 30.06.2023	Du 01.04.2022 au 30.06.2022	Du 01.01.2022 au 30.06.2022	31/12/2022
Revenus des obligations de sociétés	475 997	907 066	205 029	423 478	1 041 527
Revenus des Emprunts d'Etat	1 139 181	2 239 036	1 216 483	2 541 735	4 598 544
Revenus des autres valeurs (TITRES OPCVM)	249 943	249 943	260 832	260 832	260 832
<b>TOTAL</b>	<b>1 865 120</b>	<b>3 396 045</b>	<b>1 682 344</b>	<b>3 226 046</b>	<b>5 900 903</b>

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

**AC2-A Placements monétaires :**

Le solde de ce poste s'élève au 30.06.2023, à **51 535 589 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 :**

Code ISIN	Désignation	Emetteur	Taux	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2023	% de l'Actif Net
	<b>Certificats de dépôt</b>			<b>37 500 000</b>	<b>37 426 030</b>	<b>22,85%</b>
TNXHWLZFSVF3	CDP 20J-11/07/2023	QNB	10.00	4 000 000	3 991 136	2,44%
TN1CGICPAL81	CDP 20J-12/07/2023	QNB	10.00	6 000 000	5 985 378	3,65%
TNDF9HA65C18	CDP 10J-03/07/2023	BIAT	9.00	2 000 000	1 999 200	1,22%
TNB89LAF77X3	CDP 10J-04/07/2023	BIAT	9.00	1 000 000	999 400	0,61%
TNTPH6839B75	CDP 20J-17/07/2023	QNB	10.00	4 000 000	3 985 841	2,43%
TNHM41YCJ2Q2	CDP 10J-08/07/2023	BIAT	9.00	4 000 000	3 994 410	2,44%
TNS271LVMZK4	CDP 10J-09/07/2023	BIAT	9.00	1 500 000	1 497 605	0,91%
TN1ZHVP4U5H3	CDP 10J-10/07/2023	BT	9.00	15 000 000	14 973 061	9,14%

**AC2-A-2 Créances sur opérations de pensions livrées :**

Désignation	Taux	Banque	Date de Jouissance	Coût d'acquisition	Valeur au 30.06.2023	% de l'Actif Net
<b>Créances sur opérations de pensions livrées</b>				<b>13 999 774</b>	<b>14 109 558</b>	<b>8,61%</b>
Prise en pension 3217 BTA 9% 12/2028 47J-03/07/2023	9.01	AMEN BANK	17/05/2023	2 999 689	3 033 473	1,85%
Prise en pension 8468 BTA 9%02/2027 32J-04/07/2023	9.00	BT	02/06/2023	7 999 728	8 057 726	4,92%
Prise en pension 3172 BTA 9% 02/2027 28J-05/07/2023	9.00	BT	07/06/2023	3 000 357	3 018 359	1,84%

**AC2-B Disponibilités:**

Le solde de ce poste s'élève au 30.06.2023, à **17 955 536 Dinars** et représente les avoirs en banque.

**PR2 Note sur les revenus des placements monétaires :**

Les revenus des placements monétaires s'élèvent du 01.04.2023 au 30.06.2023 à **1 399 765 Dinars**, contre **595 621 Dinars** du 01.04.2022 au 30.06.2022 et se détaillent comme suit :

REVENUS	du 01.04.2023 au 30.06.2023	du 01.01.2023 au 30.06.2023	du 01.04.2022 au 30.06.2022	du 01.01.2022 au 30.06.2022	31/12/2022
Revenus des Bons de Trésor à CT	0	0	0	0	0
Revenus des Certificats de dépôt	484 517	1 018 539	375 118	632 384	1 969 239
Revenus des Autres Placements (Dépôts à Terme)	0	0	0	55 934	154 951
Revenus des prises en pension	915 248	1 427 297	220 503	370 826	1 079 184
<b>TOTAL</b>	<b>1 399 765</b>	<b>2 445 836</b>	<b>595 621</b>	<b>1 059 144</b>	<b>3 203 374</b>

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

Les charges de gestion des placements s'élèvent du 01.04.2023 au 30.06.2023 à **204 651 Dinars** contre **184 664 Dinars** du 01.04.2022 au 30.06.2022 et se détaillent comme suit :

<b>Charges de gestion des placements</b>	<b>du 01.04.2023 au 30.06.2023</b>	<b>du 01.01.2023 au 30.06.2023</b>	<b>du 01.04.2022 au 30.06.2022</b>	<b>du 01.01.2022 au 30.06.2022</b>	<b>31/12/2022</b>
Rémunération du gestionnaire	81 860	155 372	73 866	147 453	299 516
Rémunération du dépositaire	40 930	77 686	36 933	73 726	149 758
Rémunération des distributeurs	81 860	155 372	73 866	147 453	299 516
<b>Total</b>	<b>204 651</b>	<b>388 429</b>	<b>184 664</b>	<b>368 632</b>	<b>748 791</b>

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

Les autres charges d'exploitation s'élèvent du 01.04.2023 au 30.06.2023 à **62 525 Dinars**, contre **50 354 Dinars** du 01.04.2022 au 30.06.2022 et se détaillent comme suit :

<b>Autres charges d'exploitation</b>	<b>du 01.04.2023 au 30.06.2023</b>	<b>du 01.01.2023 au 30.06.2023</b>	<b>du 01.04.2022 au 30.06.2022</b>	<b>du 01.01.2022 au 30.06.2022</b>	<b>31.12.2022</b>
Redevance CMF	40 929	77 684	36 932	73 724	149 754
Impôts et Taxes	7 580	13 803	5 470	10 416	25 365
Rémunération CAC	9 996	18 176	5 082	11 708	24 807
Jetons de présence	4 017	7 482	2 870	5 709	6 000
Contribution sociale de solidarité	0	0	0	0	200
Publicité et Publications	0	0	0	0	4 144
Charges Diverses	3	7	0	0	1 168
<b>Total</b>	<b>62 525</b>	<b>117 152</b>	<b>50 354</b>	<b>101 556</b>	<b>211 438</b>

### **PA- Note sur le Passif :**

Le solde de ce poste s'élève au 30.06.2023 à **416 900 Dinars**, contre **178 246 Dinars** au 30.06.2022 et s'analysent comme suit :

<b>NOTE</b>	<b>PASSIF</b>	<b>30.06.2023</b>	<b>30.06.2022</b>	<b>31.12.2022</b>
<b>PA1</b>	Opérateurs créditeurs	354 085	111 242	132 684
<b>PA2</b>	Autres créditeurs divers	62 815	67 004	30 602
<b>TOTAL</b>		<b>416 900</b>	<b>178 246</b>	<b>163 286</b>

**PA1** : Le solde du poste opérateurs créditeurs s'élève au 30.06.2023 à **354 085 Dinars** contre **111 242 Dinars** au 30.06.2022 et se détaille comme suit :

<b>Opérateurs Créditeurs</b>	<b>Montant au 30.06.2023</b>	<b>Montant au 30.06.2022</b>	<b>Montant au 31.12.2022</b>
Gestionnaire	27 629	37 152	26 414
Dépositaire	103 452	36 937	38 637
Distributeurs	223 005	37 152	67 633
<b>Total</b>	<b>354 085</b>	<b>111 242</b>	<b>132 684</b>

**PA2**: Les autres créditeurs divers s'élèvent au 30.06.2023 à **62 815 Dinars** contre **67 004 Dinars** au 30.06.2022 et se détaillent comme suit :

<b>Autres créditeurs divers</b>	<b>Montant au 30.06.2023</b>	<b>Montant au 30.06.2022</b>	<b>Montant au 31.12.2022</b>
Etat, impôts et taxes	39 931	15 533	9 424
Redevance CMF	13 662	12 177	13 054
Provision pour charges à payer	5 570	15 277	3 821
Rémunération CAC	3 230	23 594	3 879
Jetons de présence	423	423	423
Dividendes à payer des exercices antérieurs	0	0	0
<b>Total</b>	<b>62 815</b>	<b>67 004</b>	<b>30 602</b>

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

Les mouvements sur le capital au 30.06.2023 se détaillent comme suit :

#### **Capital au 01.01.2023 (en nominal)**

- Montant : 137 074 300 Dinars
- Nombre de titres : 1 370 743
- Nombre d'actionnaires : 2 062

#### **Souscriptions réalisées (en nominal)**

- Montant : 123 111 700 Dinars
- Nombre de titres émis : 1 231 117

#### **Rachats effectués (en nominal)**

- Montant : -99 952 600 Dinars
- Nombre de titres rachetés : 999 526

#### **Capital au 31.06.2023** : 158 097 909 Dinars

- Montant en nominal : 160 233 400 Dinars
- Sommes non distribuables(\*) : -2 135 901 Dinars
- Nombres de titres : 1 602 334
- Nombre d'actionnaires : 1 982

(\*): Les sommes non distribuables s'élèvent à -2 135 901 **Dinars** au 30.06.2023 et se détaillent comme suit :

<b>Sommes non distribuables des exercices antérieurs</b>	<b>-1 785 508</b>
<b>1- Résultat non distribuable de la période</b>	<b>-62 974</b>
<input type="checkbox"/> Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres.	-80 803
<input type="checkbox"/> +/- values réalisées sur cession de titres.	17 830
<b>2- Régularisation des sommes non distribuables</b>	<b>-287 420</b>
<input type="checkbox"/> Aux émissions	- 1 574 842
<input type="checkbox"/> Aux rachats	1 287 423
<b>Total sommes non distribuables</b>	<b>-2 135 901</b>

### 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 30.06.2023 se détaille ainsi :

Résultat distribuable de la période	5 336 300
Régularisation du résultat distribuable de la période	354 749
Résultat distribuable de l'exercice clos	0
Régularisation du résultat distribuable de l'exercice clos	0
<b>SOMMES DISTRIBUABLES</b>	<b>5 691 048</b>

#### 4. AUTRES INFORMATIONS

<u>5-1 Données par action</u>	<u>30.06.2023</u>	<u>30.06.2022</u>
<b>Revenus des placements</b>	<b>3,646</b>	<b>2,816</b>
Charges de gestion des placements	-0.242	-0.242
<b>Revenus net des placements</b>	<b>3,403</b>	<b>2,574</b>
Autres charges d'exploitation	-0.073	-0,067
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>3,330</b>	<b>2,507</b>
Régularisation du résultat d'exploitation	0,221	0,159
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>	<b>3,552</b>	<b>2,666</b>
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)	-0,221	-0,159
<b>Variation des +/- values potentielles/titres</b>	<b>-0,050</b>	<b>0,487</b>
<b>Plus ou moins-values réalisées sur cession titres</b>	<b>0,011</b>	<b>-0,527</b>
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>	<b>3,291</b>	<b>2,467</b>

<u>5-2 Ratio de gestion des placements</u>	<u>30.06.2023</u>	<u>30.06.2022</u>
Charges de gestion des placements/actif net moyen	-0,248%	-0,248%
Autres Charges d'exploitation/actif net moyen	-0,075%	-0,068%
Résultat distribuable de la période/actif net moyen	3,633%	2,731%
<b>Actif net moyen</b>	<b>156 653 952</b>	<b>148 541 872</b>

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

### **5.3.1 Rémunération du gestionnaire**

La gestion financière de la 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.

Le Conseil d'Administration, réuni en date du 15 mars 2023, a décidé de modifier à la hausse la commission de gestion, en la portant de 0,20% TTC à 0,30% HT de l'actif net l'an. Cette modification entrera en vigueur à partir du 1er Août 2023.

La gestion administrative et comptable est déléguée à TUNISIE VALEURS et ceux à partir du 3 janvier 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, TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT et la TUNISIE VALEURS(ayant remplacé BIAT CAPITAL à partir du 15 juillet 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.

Le Conseil d'Administration, réuni en date du 15 mars 2023, a décidé de modifier à la hausse la commission de distribution, en la portant de 0,20% TTC à 0,30% HT de l'actif net l'an. Cette modification entrera en vigueur à partir du 1er Août 2023.

### **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.