

SICAV TRESOR
SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2025

RAPPORT D'EXAMEN LIMITE SUR LES ETATS FINANCIERS
TRIMESTRIELS AU 30 JUIN 2025

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 avril au 30 Juin 2025, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de **220 064 582,726** dinars, un actif net de **219 079 189,203** dinars et un bénéfice de la période de **3 177 057,758** dinars.

Nous avons effectué l'examen limité des états financiers ci-joints de la Société SICAV TRESOR, comprenant le bilan au 30 Juin 2025, 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 2025, 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 2025

Le Commissaire aux Comptes :

LEJ AUDIT

Bessem JEDDOU

BILANS COMPARÉS		NOTE	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
			Montants en Dinars	Montants en Dinars	Montants en Dinars
ACTIF					
AC1	PORTEFEUILLE TITRES	AC1	118 196 263,509	107 145 067,998	97 484 862,757
AC1-A	OBLIGATIONS DE SOCIÉTÉS		23 514 760,281	22 926 905,704	19 937 157,585
AC1-B	EMPRUNTS D'ÉTAT		88 305 914,875	78 759 694,028	76 518 417,206
AC1-C	AUTRES VALEURS (TITRES OPCVM)		6 375 588,353	5 458 468,266	1 029 287,966
AC2	PLACEMENTS MONÉTAIRES ET DISPONIBILITÉS	AC2	101 865 055,185	73 450 561,946	71 703 267,724
AC2-A	PLACEMENTS MONÉTAIRES		99 575 266,595	47 167 816,935	47 488 155,658
AC2-B	DISPONIBILITÉS		2 289 788,590	26 282 745,011	24 215 112,066
AC3	CRÉANCES D'EXPLOITATION		3 264,032	5 414,000	3 400 362,474
TOTAL ACTIF			220 064 582,726	180 601 043,944	172 588 492,955
PASSIF					
PA1	OPÉRATEURS CRÉDITEURS	PA1	287 665,896	210 085,489	213 917,641
PA2	AUTRES CRÉDITEURS DIVERS	PA2	697 727,627	32 280,732	3 475 755,724
TOTAL PASSIF		PA	985 393,523	242 366,221	3 689 673,365
ACTIF NET			219 079 189,203	180 358 677,673	168 898 819,590
CP1	CAPITAL	CP1	212 206 614,140	174 224 124,476	158 009 933,000
CP2	SOMMES DISTRIBUABLES	CP2	6 872 575,063	6 134 553,197	10 888 886,000
CP2-A	SOMMES DISTRIBUABLES DES EXERCICES ANT.		731,800	1 418,997	1 411,000
CP2-B	RÉSULTAT DISTRIBUABLE DE LA PÉRIODE		6 025 467,819	5 707 417,988	11 349 716,258
CP2-C	RÉGUL. RÉSULTAT DISTRIBUABLE DE LA PÉRIODE		846 375,444	425 716,212	-462 240,792
CP2-D	RÉSULTAT DISTRIBUABLE DE L'EXERCICE CLOS		0,000	0,000	0,000
CP2-E	RÉGUL DU RÉSULTAT DISTRIBUABLE DE L'EXERCICE CLOS		0,000	0,000	0,000
ACTIF NET			219 079 189,203	180 358 677,673	168 898 819,590
TOTAL ACTIF NET ET PASSIF			220 064 582,726	180 601 043,894	172 588 492,955

ETATS DE RESULTAT COMPARES		Note	DU		DU		DU	
			01/04/2025	DU 01/01/2025	01/04/2024	01/01/2024		Du 01.01.2024
			AU	AU 30/06/2025	AU	AU		au 31.12.2024
			30/06/2025		30/06/2024	30/06/2024		
			Montants en Dinars	Montants en Dinars	Montants en Dinars	Montants en Dinars	Montants en Dinars	Montants en Dinars
PR1	REVENUS DU PORTEFEUILLE-TITRES	PR1	1 985 283,915	3 746 331,424	2 134 634,346	3 990 663,000	7 661 736,104	
PR1-A	REVENUS DES OBLIGATIONS DE SOCIETES		424 897,493	803 877,451	699 401,821	1 192 036,000	1 791 330,679	
PR1-B	REVENUS DES EMPRUNTS D'ETAT		1 412 965,370	2 795 032,921	1 149 292,525	2 512 686,000	5 584 465,425	
PR1-C	REVENUS DES AUTRES VALEURS (TITRES OPCVM)		147 421,052	147 421,052	285 940,000	285 940,000	285 940,000	
PR2	REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES	PR2	1 846 890,954	3 407 386,982	1 284 005,748	2 695 064,000	5 695 628,044	
PR2-A	REVENUS DES BONS DU TRESOR A COURT TERME		0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	
PR2-B	REVENUS DES CERTIFICATS DE DEPOT		1 118 573,646	1 995 789,846	480 902,980	901 923,000	1 883 053,499	
PR2-C	REVENUS DES AUTRES PLACEMENTS (DEPOT A TERME)		303 630,467	392 496,001	0,000	0,000	0,000	
	REVENUS DES PRISES EN PENSION LIVREES		424 686,841	1 019 101,135	803 102,768	1 793 141,000	3 812 574,595	
	REVENUS DES PLACEMENTS		3 832 174,869	7 153 718,406	3 418 640,094	6 685 727,000	13 357 364,148	
CH1	CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS	CH1	-539 470,874	-985 824,475	-421 412,345	-849 930,000	-1 727 091,526	
	REVENU NET DES PLACEMENTS		3 292 703,995	6 167 893,931	2 997 227,749	5 835 797,000	11 630 272,622	
CH2	AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION	CH2	-77 795,003	-142 426,112	-65 815,671	-128 379,000	-280 556,364	
	RESULTAT D'EXPLOITATION		3 214 908,992	6 025 467,819	2 931 412,078	5 707 418,000	11 349 716,258	
PR4	REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION		798 765,223	846 375,444	380 727,600	425 716,000	-462 240,792	
	SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		4 013 674,215	6 871 843,263	3 312 139,678	6 133 134,000	10 887 475,466	
PR4-A	REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION (ANNULATION)		-798 765,223	-846 375,444	-380 727,600	-425 716,000	462 240,792	
PR4-B	VARIAT.DES +/- VAL.POT.SUR TITRES		-79 274,300	-63 538,500	-210 456,795	-167 165,000	-68 607,545	
PR4-C	+/- VAL.REAL./CESSION DE TITRES		41 423,066	40 658,386	26 234,150	76 569,000	162 074,707	
PR4-D	FRAIS DE NEGOCIATION DE TITRES		0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	
	RESULTAT NET DE LA PERIODE		3 177 057,758	6 002 587,705	2 747 189,433	5 616 822,000	11 443 183,420	

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET		DU 01/04/2025 AU 30/06/2025	DU 01/01/2025 AU 30/06/2025	DU 01/04/2024 AU 30/06/2024	DU 01/01/2024 AU 30/06/2024	DU 31/12/2024
		Montants en Dinars	Montants en Dinars	Montants en Dinars	Montants en Dinars	Montants en Dinars
AN1	VARIATION ACTIF NET RESULTANT DES OPERAT. D'EXPL	3 177 057,758	6 002 587,705	2 747 189,433	5 616 823,000	11 443 183,420
AN1-A	RESULTAT D'EXPLOITATION	3 214 908,992	6 025 467,819	2 931 412,000	5 707 418,000	11 349 716,257
AN1-B	VARIATION DES +/-VAL POT.SUR TITRES	-79 274,300	-63 538,500	-210 457,000	-167 165,000	-68 608,545
AN1-C	+/-VAL REAL.SUR CESSION DES TITRES	41 423,066	40 658,386	26 234,000	76 569,000	162 074,707
AN1-D	FRAIS DE NEGOCIATION DE TITRES	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
AN2	DISTRIBUTION DE DIVIDENDES	-10 887 969,365	-10 887 969,365	-10 935 007,000	0,000	-10 935 006,702
AN3	TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	39 960 239,883	55 065 751,273	10 681 214,000	21 335 297,000	4 049 079,000
	SOUSCRIPTIONS	152 643 188,469	203 037 789,473	85 551 710,000	142 418 483,000	320 249 486,616
AN3-A	CAPITAL (SOUSCRIPTIONS)	138 195 700,000	185 644 200,000	82 858 500,000	136 224 400,000	307 615 800,000
AN3-B	REGULARISATION DES SOMMES NON DIST.(S)	-1 617 989,989	-2 198 650,862	-1 030 029,000	-1 665 995,000	-3 797 117,054
AN3-C	REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX.CLOS.(S)	12 754 468,081	15 986 283,526	1 392 820,000	5 150 750,000	5 152 128,492
AN3-D	REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX. EN COURS(S)	3 311 010,377	3 605 956,809	2 330 419,000	2 709 327,000	11 278 675,178
	RACHATS	-112 682 948,586	-147 972 038,200	-74 870 496,000	-121 083 185,000	-316 200 408,008
AN3-F	CAPITAL (RACHATS)	-97 593 500,000	-130 787 800,000	-71 703 600,000	-115 045 100,000	-303 037 300,000
AN3-G	REGULARISATION DES SOMMES NON DIST.(R)	1 148 084,066	1 561 686,495	881 517,000	1 396 279,000	3 730 072,884
AN3-H	REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX.CLOS.(R)	-13 725 287,498	-15 986 343,330	-2 098 721,000	-5 150 753,000	-5 152 264,922
AN3-I	REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX EN COURS.(R)	-2 512 245,154	-2 759 581,365	-1 949 692,000	-2 283 611,000	-11 740 915,970
	VARIATION DE L'ACTIF NET	32 249 328,276	50 180 369,613	2 493 397,000	16 017 113,000	4 557 255,326
AN4	ACTIF NET					
AN4-A	DEBUT DE PERIODE	186 829 860,927	168 898 819,590	177 865 281,000	164 341 564,298	164 341 564,298
AN4-B	FIN DE PERIODE	219 079 189,203	219 079 189,203	180 358 678,000	180 358 678,000	168 898 819,590
AN5	NOMBRE D' ACTIONS					
AN5-A	DEBUT DE PERIODE	1 741 399,000	1 598 857,000	1 653 316,000	1 553 072,000	1 553 072,000
AN5-B	FIN DE PERIODE	2 147 421,000	2 147 421,000	1 764 865,000	1 764 865,000	1 598 857,000
	VALEUR LIQUIDATIVE					
A-	DEBUT DE PERIODE	107,287	105,637	107,581	105,817	105,817
B-	FIN DE PERIODE	102,020	102,020	102,194	102,194	105,637
AN6	TAUX DE RENDEMENT	1,460%	3,022%	1,540%	3,230%	6,484%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS DE LA SICAV TRESOR

PERIODE DU 01.01.2025 AU 30.06.2025

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 30.06.2025 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 30/06/2025, 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 30/06/2025, 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 30.06.2025	% de l'Actif Net
AC1-A. Obligations de sociétés			23 007 788	23 514 760	10,73%
TN0003400330	AB SUBORDONNE 08 B	10 000	150 000	150 944	0,07%
TN4J4VCBM140	ATTIJARI LEASING 2022-1 CA TF	35 000	2 100 000	2 229 797	1,02%
TN0002601011	STB 2008/1 CD	50 000	1 600 000	1 616 316	0,74%
TNWYE1PN6WF5	ATL 2022-1 CA TF	10 000	600 000	633 797	0,29%
TNDE9EH7SA12	AMEN BANK SUB 2023-2 CA TV	10 000	800 000	842 817	0,38%
TN0003400405	AMEN BANK SUB 2010	10 000	66 200	70 059	0,03%
TN0003400405	AMEN BANK SUB 2010	40 000	264 800	280 236	0,13%
TN0003900248	UIB 2009/1 TR C	30 000	750 000	783 561	0,36%
TNDJUT047VF9	BIAT SUBORDONNE 2022-1 CF TV	50 000	5 009 000	5 043 517	2,30%
TN0000360049	ATB 2007/1 C C	20 000	200 000	201 565	0,09%
TN0S9Z1I0G78	BIAT SUBORDONNE 2022-1 CA TF	5 000	200 000	201 074	0,09%
TN0S9Z1I0G78	BIAT SUBORDONNE 2022-1 CA TF	5 000	200 000	201 074	0,09%
TNDE9EH7SA12	AMEN BANK SUB 2023-2 CA TF	10 000	800 000	842 821	0,38%
TNWYE1PN6WF5	ATL 2023-2 CB TF	10 000	1 000 000	1 061 637	0,48%
TNMA55MMDD46	ATL 2023-1 CA TF	5 000	300 000	308 768	0,14%
TNR4CLXNS261	WIFAK BANK 2022-2 CA TF	4 000	240 000	248 096	0,11%
TN0000360049	ENDA TAMWEEL 2025-1 CB TF	60 000	6 000 000	6 020 121	2,75%
TN0003600509	ATB 2007/1 D	30 000	840 000	846 743	0,39%
TN0003600509	ATB 2007/1 D	1 000	27 788	28 013	0,01%
TN99P72UERY9	TLF 2023-1 TF	10 000	600 000	609 018	0,28%
TN99P72UERY9	TLF 2023-1 TF	15 000	900 000	913 527	0,42%
TNR0O99VZUY8	TLF 2022-2 CA TV	6 000	360 000	381 258	0,17%
AC1-B. Emprunts d'Etat		0	84 155 000	88 305 915	40,31%
AC1-B.1 Bons du Trésor Assimilables		0	9 855 000	10 051 885	4,59%
	BTA 11 MARS 2026 6.3%	10 000	9 855 000	10 051 885	4,59%
AC1-B.2 EMPRUNT NATIONAL			74 300 000	78 254 030	35,72%
TNYZO6UGUZ33	EMPRUNT NATIONAL T3 2022 CB TF	60 000	6000000	6 354 122	2,90%
TN0008000838	EMPRUNT NATIONAL 2021 CB TF	80 000	8000000	8 563 200	3,91%

TN0008000838	EMPRUNT NATIONAL 2021 CB TF	1 000	100000	108 665	0,05%
TN5QHXZ8T348	EMPRUNT NATIONAL T3 2021 CB TV	50 000	5000000	5 257 647	2,40%
TNWRCVSYL730	EMPRUNT NATIONAL T4 2022 CB TF	30 000	3000000	3 139 068	1,43%
TNYZO6UGUZ33	EMPRUNT NATIONAL T3 2021 CB TF	100 000	10000000	10 433 973	4,76%
TN0JN6PVVH38	EMPRUNT NATIONAL T3 2022 CB TV	60 000	6000000	6 382 489	2,91%
TNRS9CVT3SJ7	EMPRUNT NATIONAL T3 2023 CB TV	20 000	2000000	2 121 815	0,97%
TNVE955M6R90	EMPRUNT NATIONAL T3 2023 CB TF	30 000	3000000	3 185 582	1,45%
TN0008000895	EMPRUNT NATIONAL T2 2021 CB TF	180 000	18000000	19 072 909	8,71%
TNFOOWIRG8H7	EMPRUNT NATIONAL T2 2022 CB TV	30 000	2400000	2 407 969	1,10%
TNUWXR58DVH5	EMPRUNT NATIONAL T1 2024 CB TF	38 000	3800000	3 909 373	1,78%
TN7PM93UZP50	EMPRUNT NATIONAL T4 2022 CB TV	20 000	2000000	2 098 127	0,96%
TNBII1MJCEF6	EMPRUNT NATIONAL T4 2023 CB TF	50 000	5000000	5 219 090	2,38%
AC1-C. Autres valeurs (Titres OPCVM)			6 382 265	6 375 588	2,91%
TNZ6GJEZYKP3	FCP GAT OBLIGATAIRE	1 852	1 962 654	1 918 328	0,88%
TN0007290018	SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	24 961	4 419 612	4 457 260	2,03%
Total portefeuille titres			113 545 053	118 196 264	53,95%

PR1- Note sur les revenus du portefeuille-titres :

Les revenus du portefeuille titres totalisent **1 985 283,915 Dinars** du 01.04.2025 au 30.06.2025, contre

2 134 634,346 Dinars du 01.04.2024 au 30.06.2024 et se détaillant comme suit :

REVENUS	Du 01.04.2025 au 30.06.2025	Du 01.01.2025 au 30.06.2025	Du 01.04.2024 au 30.06.2024	Du 01.01.2024 au 30.06.2024	Du 01.01.2024 au 31.12.2024
Revenus des obligations de sociétés	424 897,493	803 877,451	699 401,821	1 192 036,000	1 791 330,679
Revenus des Emprunts d'Etats	1 412 965,370	2 795 032,921	1 149 292,525	2 512 686,000	5 584 465,425
Revenus des autres valeurs (TITRES OPCVM)	147 421,052	147 421,052	285 940,000	285 940,000	285 940,000
TOTAL	1 985 283,915	3 746 331,424	2 134 634,346	3 990 663,000	7 661 736,104

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

Le solde de ce poste s'élève au 30.06.2025, à **99 575 266,595 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 30/06/2025	% de l'Actif Net
	Certificats de dépôt			64 500 000	64 311 689	29,355%
TN1XLJUSGMD6	CD3MD.04/04/25-03/07/25	AMEN BANK	8,550	3 000 000	2 998 861	1,369%
TNP977CV5WK6	CD6MD.10/04/25-09/07/25	BNA	9,470	6 000 000	5 989 920	2,734%
TN4Z7VJPFA70	CD2MD.21/04/25-30/07/25	AMEN BANK	8,400	2 000 000	1 989 246	0,908%
TNJM25RLCVM5	CD1MD.22/04/25-21/07/25	BNA	9,000	1 000 000	996 020	0,455%
TN0XKFWSPCJ3	CD2MD.23/04/25-22/07/25	BNA	9,000	2 000 000	1 991 644	0,909%
TN50TT25F0D0	CD2.5MD.29/04/25-28/07/25	BNA	8,910	2 500 000	2 486 724	1,135%
TN6D3Z4NUGI5	CD1.5MD.30/04/25-29/07/25	BNA	8,910	1 500 000	1 491 741	0,681%
TNJO9MH0QCC2	CD2MD.07/05/25-05/08/25-9	BH	9,400	2 000 000	1 985 510	0,906%
TNU2SNQUPHB3	CD20MD.15/05/25-24/07/25	BH	9,000	20 000 000	19 908 526	9,087%
TN29O56UQ2Z8	CD4MD.03/06/25-03/07/25	QNB - TUNISIA	8,700	4 000 000	3 998 454	1,825%
TN07I37IW732	CD3.5MD.09/06/25-09/07/25	AMEN BANK	8,550	3 500 000	3 494 690	1,595%
TN07I37IW732	CD2MD.09/06/25-09/07/25	AMEN BANK	8,550	2 000 000	1 996 966	0,912%
TN07I37IW732	CD2MD.20/06/25-30/07/25	AMEN BANK	9,000	2 000 000	1 988 483	0,908%
TNDF9HA65C18	CD8.5MD.22/06/25-02/07/25	BIAT	8,500	8 500 000	8 498 395	3,879%
TNDF9HA65C19	CD1MD.23/06/25-03/07/25	BIAT	8,500	1 000 000	999 622	0,456%
TNDF9HA65C20	CD2MD.24/06/25-04/07/25	BIAT	8,500	2 000 000	1 998 867	0,912%
TNDF9HA65C21	CD1.5MD.28/06/25-08/07/25	BIAT	8,500	1 500 000	1 498 020	0,684%

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

Désignation	Taux	Banque	Date de Jouissance	Coût d'acquisition	Valeur au 30.06.2025	% de l'Actif Net
Créances sur opérations de pensions livrées				16 999 595	17 107 727	7,810%
PPL -2,000M120J280425 260825 8,500%,AB2027BTA03/26	8.5%	Amen bank	04/04/2025	1 999 605	2 029 821	0,930%
PPL -15,000M30J090625 090725 8,500%,AMENBANK15019B	8.5%	Amen bank	09/06/2025	14 999 990	15 077 906	6,880%

AC2-A-3 Dépôt à terme :

Désignation	Emetteur	Taux	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2024	% de l'Actif Net
DEPOT A TERME			18 000 000	18 155 850	8.29%
CAT BAM-T BIAT_T, 8.4100, 04/04/2025, 04/07/2025	BIAT	8.41%	8 000 000	8 129 767	3.71%
CAT BAM-T BIAT_T, 8.5000, 17/06/2025, 17/09/2025	BIAT	8.50%	10 000 000	10 026 082	4.58%

AC2-B Disponibilités:

Le solde de ce poste s'élève au 30.06.2025, à **2 289 788,590 Dinars** et représente les avoirs en banque.

PR2 Note sur les revenus des placements monétaires :

Les revenus des placements monétaires s'élèvent du 01.04.2025 au 30.06.2025 à **1 846 890,954 Dinars**, contre **1 284 005,748 Dinars** du 01.04.2024 au 30.06.2024 et se détaillent comme suit :

REVENUS	Du 01.04.2025 au 30.06.2025	Du 01.01.2025 au 30.06.2025	Du 01.04.2024 au 30.06.2024	Du 01.01.2024 au 30.06.2024	Du 01.01.2024 au 31.12.2024
Revenus des Bons de Trésor à CT	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Revenus des Certificats de dépôt	1 118 573,646	1 995 789,846	480 902,980	901 923,000	1 883 053,449
Revenus des Autres Placements (Dépôts à Terme)	303 630,467	392 496,001	0,000	0,000	0,000
Revenus des prises en pension	424 686,841	1 019 101,135	803 102,768	1 793 141,000	3 812 574,595
TOTAL	1 846 890,954	3 407 386,982	1 284 005,748	2 695 064,000	5 695 628,044

CH1 Note sur les charges de gestion des placements :

Les charges de gestion des placements s'élèvent du 01.04.2025 au 30.06.2025 à **539 470,874 Dinars** contre **421 412,345 Dinars** du 01.04.2024 au 30.06.2024 et se détaillent comme suit :

Charges de gestion des placements	Du 01.04.2025 au 30.06.2025	Du 01.01.2025 au 30.06.2025	Du 01.04.2024 au 30.06.2024	Du 01.01.2024 au 30.06.2024	Du 01.01.2024 au 31.12.2024
Rémunération du gestionnaire	258 728,599	472 798,436	202 107,145	407 624,000	828 307,860
Rémunération du dépositaire	54 354,751	99 327,410	42 460,050	85 635,000	174 014,267
Rémunération du distributeur	226 387,524	413 698,629	176 845,150	356 671,000	724 769,390
Total	539 470,874	985 824,475	421 412,345	849 930,000	1 727 091,526

CH2 Note sur les autres charges d'exploitation :

Les autres charges d'exploitation s'élèvent du 01.04.2025 au 30.06.2025 à **77 794,995 Dinars**, contre **65 815,671 Dinars** du 01.04.2024 au 30.06.2024 et se détaillent comme suit :

Autres charges d'exploitation	Du 01.04.2025 au 30.06.2025	Du 01.01.2025 au 30.06.2025	Du 01.04.2024 au 30.06.2024	Du 01.01.2024 au 30.06.2024	Du 01.01.2024 au 31.12.2024
Redevance CMF	54 351,774	99 322,048	42 457,000	85 631,000	174 004,764
Impôts et Taxes	9 380,745	17 387,399	8 054,000	15 829,000	31 669,773
Rémunération du CAC	11 174,427	19 984,098	10 078,000	18 811,000	39 701,763
Jetons de présence	2 870,049	5 708,559	5 211,000	8 081,000	35 124,064
CSS	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Publicité et Publications	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Charges Diverses	18,008	24,008	15,000	27,000	56,000
Total	77 795,003	142 426,112	65 815,671	128 379,000	280 556,364

PA- Note sur le Passif :

Le solde de ce poste s'élève au 30.06.2025 à **985 393,523 Dinars**, contre **242 366,221 Dinars** au 30.06.2024 et s'analysent comme suit :

NOTE	PASSIF	30.06.2025	30.06.2024	31.12.2024
PA1	Opérateurs créditeurs	287 665,896	210 085,489	213 917,641
PA2	Autres créditeurs divers	697 727,627	32 280,732	3 475 755,724
TOTAL		985 393,523	242 366,221	3 689 673,365

PA1 : Le solde du poste opérateurs créditeurs s'élève au 30.06.2025 à **287 665,896 Dinars** contre **210 085,489 Dinars** au 30.06.2024 et se détaille comme suit :

Opérateurs Créditeurs	30.06.2025	30.06.2024	31.12.2024
Gestionnaire	91 015,269	66 026,289	72 339,095
Dépositaire	38 073,696	27 891,100	15 133,304
Distributeurs	158 576,925	116 168,100	126 445,242
Total	287 665,896	210 085,489	213 917,641

PA2: Les autres créditeurs divers s'élèvent au 30.06.2025 à **697 727,627 Dinars** contre **32 280,732 Dinars** au 30.06.2024 et se détaillent comme suit :

Opérateurs Créditeurs	30.06.2025	30.06.2024	31.12.2024
Etat, impôts et taxes	54 542,491	13 450,000	15 983,017
Redevance CMF	19 055,757	13 806,732	15 132,478
Provision pour charges à payer	31 428,048	613,000	26 119,463
Solde des souscriptions et des rachats de la dernière journée	587 627,761	0,000	3 412 403,268
Rémunération CAC	4 650,499	3 988,000	5 694,427
Jetons de présence	423,071	423,000	423,071
Dividendes à payer des exercices antérieurs	0,000	0,000	0,000
Total	697 727,627	32 280,732	3 475 755,724

CP1 Note sur le capital :

Les mouvements sur le capital au 30.06.2025 se détaillent comme suit :

Capital au 01.01.2025 (en nominal)

- Montant : 159 885 700 Dinars
- Nombre de titres : 1 598 857
- Nombre d'actionnaires : 98

Souscriptions réalisées (en nominal)

- Montant : 185 644 200 Dinars
- Nombre de titres émis : 1 856 442

Rachats effectués (en nominal)

- Montant : - 130 787 800 Dinars
- Nombre de titres rachetés : 1 307 878

Capital au 01.07.2025 : 212 206 614 Dinars

- Montant en nominal : 214 742 100 Dinars
- Sommes non distribuables(*) : -2 535 486 Dinars
- Nombres de titres : 2 147 421
- Nombre d'actionnaires : 111

(*): Les sommes non distribuables s'élèvent à **-2 535 486 Dinars** au 30.06.2025 et se détaillent comme suit :

	30.06.2025
Sommes non distribuables des exercices antérieurs	-1 875 641
1- Résultat non distribuable de l'exercice	-22 880
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	-63 538
+/- values réalisées sur cession de titres	40 658
2- Régularisation des sommes non distribuables	-636 965
Aux émissions	-2 198 651
Aux rachats	1 561 686
Total sommes non distribuables	-2 535 486

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 30.06.2025 se détaille ainsi :

Résultat distribuable de la période	6 025 467,819
Régularisation du résultat distribuable de la période	846 375,444
Résultat distribuable de l'exercice clos	731,800
Régularisation du résultat distribuable de l'exercice clos	0,000
SOMMES DISTRIBUTUABLES	6 872 575,063

5. AUTRES INFORMATIONS

<u>5-1 Données par action</u>	<u>30.06.2025</u>	<u>30.06.2024</u>
Revenus des placements	3,331	3,788
Charges de gestion des placements	-0,459	-0,239
Revenus nets des placements	2,872	3,549
Autres charges d'exploitation	-0,066	-0,073
Résultat d'exploitation	2,806	3,477
Régularisation du résultat d'exploitation	0,394	0,041
SOMMES DISTRIBUTUABLES DE LA PERIODE	3,200	3,718
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)	-0,394	-0,241
Variation des +/- values potentielles/titres	-0,030	-0,090
Plus ou moins-values réalisées sur cession titres	0,019	0,043
RESULTAT NET DE LA PERIODE	2,795	3,425

5-2 Ratio de gestion des placements	30.06.2025	30.06.2024
Charges de gestion des placements/actif net moyen	-0,499%	-0,240%
Autres Charges d'exploitation/actif net moyen	-0,072%	-0,070%
Résultat distribuable de la période/actif net moyen	3,479%	3,810%
Actif net moyen	197 500 555,569	172 158 181,000

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.

Le Conseil d'Administration, réuni en date du 29 novembre 2023, a décidé de modifier à la hausse la commission de gestion, en la portant de 0,30% TTC à 0,40% HT de l'actif net l'an. Cette modification entrera en vigueur à partir du 1er Janvier 2024.

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.

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.

Le Conseil d'administration, réuni le 29 novembre 2023, a décidé de maintenir inchangée la commission de gestion, laquelle demeure fixée à 0,08 % HT de l'actif net l'an.

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.

Le Conseil d'Administration, réuni en date du 29 novembre 2023, a décidé de modifier à la hausse la commission de distribution, en la portant de 0,30% TTC à 0,35% HT de l'actif net l'an. Cette modification entrera en vigueur à partir du 1er janvier 2024.

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.