

# **SICAV TRESOR**

## **SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 SEPTEMBRE 2020**

### **AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 SEPTEMBRE 2020**

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre Conseil d'Administration, nous avons procédé à un examen limité des états financiers trimestriels de la société SICAV TRESOR pour la période allant du 1er Juillet au 30 Septembre 2020, tels qu'annexés au présent rapport.

#### **Introduction**

Nous avons effectué l'examen limité des états financiers ci-joints de la Société SICAV TRESOR, comprenant le bilan au 30 Septembre 2020, l'état de résultat et l'état de variation de l'actif net pour la période de trois mois se terminant à cette date, ainsi que des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers trimestriels, conformément au système comptable des entreprises. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces états financiers trimestriels.

#### **Etendue de l'examen**

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

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

#### **Opinion**

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers trimestriels de la société SICAV TRESOR arrêtés au 30 Septembre 2020, ne présentent pas sincèrement dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société, ainsi que le résultat de ses opérations et les mouvements de son actif net pour la période close à cette date, conformément au système comptable des entreprises en Tunisie.

#### **Paragraphe d'observation**

Nous attirons votre attention sur les points suivants :

- La note 3.2 des états financiers décrit la nouvelle méthode adoptée par la société SICAV TRESOR pour la valorisation du portefeuille des obligations et valeurs assimilées suite aux recommandations énoncées dans le Procès-verbal de la réunion tenue le 29 Août 2017 à l'initiative du ministère des finances et en présence des différentes parties prenantes. Ce traitement comptable appliqué d'une manière prospective et prévoyant une hétérogénéité dans les méthodes de valorisation du portefeuille des obligations et des valeurs assimilées, devrait être, à notre avis, confirmé par les instances habilitées en matière de normalisation comptable.

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

Notre opinion ne comporte pas de réserve concernant ces points.

#### **Autres obligations légales et réglementaires**

- Les emplois en titres émis ou garantie par la « Banque Internationale Arabe de Tunisie » représentent 29,59% de l'actif total au 30 Septembre 2020, dépassant ainsi le seuil de 10% autorisé par l'article 29 du code des organismes des placements collectif tel que promulgué par la loi n°2001-83 du 24 juillet 2001.

Tunis, le 28 octobre 2020

**Le Commissaire aux Comptes :**  
**LA GENERALE D'AUDIT ET CONSEIL – G.A.C**  
**Chiheb GHANMI**

BILANS COMPARES		NOTE	30/09/2020	30/09/2019	31/12/2019
<b>ACTIF</b>					
<b>AC1</b>	<b>PORTEFEUILLE TITRES</b>	<b>AC1</b>	<b>89 693 418,221</b>	<b>114 832 713,190</b>	<b>102 689 536,297</b>
<b>AC1-A</b>	OBLIGATIONS DE SOCIETES		21 695 695,344	28 305 970,334	27 418 930,174
<b>AC1-B</b>	EMPRUNTS D'ETAT		62 664 721,740	78 208 095,545	67 695 612,135
<b>AC1-C</b>	AUTRES VALEURS (TITRES OPCVM)		5 333 001,137	8 318 647,311	7 574 993,988
<b>AC2</b>	PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES	<b>AC2</b>	<b>77 450 306,460</b>	<b>53 799 036,408</b>	<b>49 852 084,396</b>
<b>AC2-A</b>	PLACEMENTS MONETAIRES		77 258 325,639	52 396 705,268	49 454 906,613
<b>AC2-B</b>	DISPONIBILITES		191 980,821	1 402 331,140	397 177,783
<b>AC3</b>	<b>CREANCES D'EXPLOITATION</b>		<b>0,000</b>	<b>79 320,074</b>	<b>47 058,411</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>			<b>167 143 724,681</b>	<b>168 711 069,672</b>	<b>152 588 679,104</b>
<b>PASSIF</b>					
<b>PA1</b>	<b>OPERATEURS CREDITEURS</b>	<b>PA1</b>	<b>68 431,781</b>	<b>70 496,930</b>	<b>68 127,257</b>
<b>PA2</b>	<b>AUTRES CREDITEURS DIVERS</b>	<b>PA2</b>	<b>58 124,299</b>	<b>63 589,825</b>	<b>70 315,045</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>			<b>126 556,080</b>	<b>134 086,755</b>	<b>138 442,302</b>
<b>ACTIF NET</b>			<b>167 017 168,601</b>	<b>168 576 982,917</b>	<b>152 450 236,802</b>
<b>CP1</b>	<b>CAPITAL</b>	<b>CP1</b>	<b>160 927 869,263</b>	<b>162 360 382,331</b>	<b>145 026 489,657</b>
<b>CP2</b>	<b>SOMMES DISTRIBUTUABLES</b>	<b>CP2</b>	<b>6 089 299,338</b>	<b>6 216 600,586</b>	<b>7 423 747,145</b>
<b>CP2-A</b>	SOMMES DISTRIBUTUABLES DES EXERCICES ANT. RESULTAT		152,407	1 522,625	1 359,200
<b>CP2-B</b>	DISTRIBUTUABLE DE LA PERIODE REGUL. RESULTAT		5 727 037,503	7 000 394,893	9 023 965,558
<b>CP2-C</b>	DISTRIBUTUABLE DE LA PERIODE		362 109,428	-785 316,932	-1 601 577,613
<b>ACTIF NET</b>			<b>167 017 168,601</b>	<b>168 576 982,917</b>	<b>152 450 236,802</b>
<b>TOTAL ACTIF NET ET PASSIF</b>			<b>167 143 724,681</b>	<b>168 711 069,672</b>	<b>152 588 679,104</b>

ETATS DE RESULTAT COMPARES		Note	Période du	Période du	Période du	Période du	31/12/2019
			01/07/2020	01/01/2020	01/07/2019	01/01/2019	
			au	au	au	au	
			30/09/2020	30/09/2020	30/09/2019	30/09/2019	
<b>PR1</b>	<b>REVENUS DU PORTEFEUILLE- TITRES</b>	<b>PR1</b>	<b>1 088 414,527</b>	<b>3 639 589,898</b>	<b>1 453 313,592</b>	<b>5 011 084,369</b>	<b>6 302 638,568</b>
PR1-A	REVENUS DES OBLIGATIONS DE SOCIETES		349 019,200	1 165 520,000	481 040,800	1 563 806,740	2 017 748,980
PR1-B	REVENUS DES EMPRUNTS D'ETAT		739 395,327	2 207 780,180	972 272,792	3 169 789,847	4 007 401,806
PR1-C	REVENUS DES AUTRES VALEURS (TITRES OPCVM)		0,000	266 289,718	0,000	277 487,782	277 487,782
<b>PR2</b>	<b>REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES</b>	<b>PR2</b>	<b>928 983,122</b>	<b>2 843 203,720</b>	<b>1 074 183,502</b>	<b>2 889 545,791</b>	<b>3 883 706,829</b>
PR2-A	REVENUS DES BONS DU TRESOR A COURT TERME		191 967,912	304 631,638	71 212,529	138 674,903	212 769,529
PR2-B	REVENUS DES CERTIFICATS DE DEPOT		550 858,234	1 644 116,683	528 077,276	1 891 798,780	2 358 084,588
PR2-C	REVENUS DES AUTRES PLACEMENTS (DEPOT A TERME)		186 156,976	894 455,399	474 893,697	859 072,108	1 312 852,712
<b>REVENUS DES PLACEMENTS</b>			<b>2 017 397,649</b>	<b>6 482 793,618</b>	<b>2 527 497,094</b>	<b>7 900 630,160</b>	<b>10 186 345,397</b>
<b>CH1</b>	<b>CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS</b>	<b>CH1</b>	<b>-207 480,512</b>	<b>-592 004,400</b>	<b>-224 786,113</b>	<b>-710 363,988</b>	<b>-916 442,931</b>
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>			<b>1 809 917,137</b>	<b>5 890 789,218</b>	<b>2 302 710,981</b>	<b>7 190 266,172</b>	<b>9 269 902,466</b>
<b>CH2</b>	<b>AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION</b>	<b>CH2</b>	<b>-57 796,674</b>	<b>-163 751,715</b>	<b>-60 274,616</b>	<b>-189 871,279</b>	<b>-245 936,908</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>			<b>1 752 120,463</b>	<b>5 727 037,503</b>	<b>2 242 436,365</b>	<b>7 000 394,893</b>	<b>9 023 965,558</b>
<b>PR4</b>	<b>REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>276 768,280</b>	<b>362 109,428</b>	<b>-809 547,856</b>	<b>-785 316,932</b>	<b>-1 601 577,613</b>
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>			<b>2 028 888,743</b>	<b>6 089 146,931</b>	<b>1 432 888,509</b>	<b>6 215 077,961</b>	<b>7 422 387,945</b>
PR4-A	REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION (ANNULATION)		-276 768,280	-362 109,428	809 547,856	785 316,932	1 601 577,613
PR4-B	VARIATION DES +/- VALUES POTENTIELLES SUR TITRES		56 470,643	-29 305,862	93 023,097	2 794 067,475	2 882 024,459
PR4-C	+/- VALUES REALISEES./CESSIO N DE TITRES		74 520,523	161 556,743	81 857,822	-2 716 488,236	-2 707 489,453
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>			<b>1 883 111,629</b>	<b>5 859 288,384</b>	<b>2 417 317,284</b>	<b>7 077 974,132</b>	<b>9 198 500,564</b>

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET  
DE LA PERIODE DU 01-01-2020 AU 30-09-2020**

DESIGNATION	Période du	Période du	Période du	Période du	31/12/2019	
	01/07/2020	01/01/2020	01/07/2019	01/01/2019		
	au	au	au	au		
	30/09/2020	30/09/2020	30/09/2019	30/09/2019		
<b>AN1</b>	<b>VARIATION ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>					
	1 883 111,629	5 859 288,384	2 417 317,284	7 077 974,132	9 198 500,564	
AN1-A	RESULTAT D'EXPLOITATION	1 752 120,463	5 727 037,503	2 242 436,365	7 000 394,893	9 023 965,558
AN1-B	VARIATION DES +/-VAL POT.SUR TITRES	56 470,643	-29 305,862	93 023,097	2 794 067,475	2 882 024,459
AN1-C	+/-VAL REAL.SUR CESSION DES TITRES	74 520,523	161 556,743	81 857,822	-2 716 488,236	-2 707 489,453
<b>AN2</b>	<b>DISTRIBUTION DE DIVIDENDES</b>					
	0,000	-7 332 738,756	0,000	-7 805 962,203	-7 805 962,203	
<b>AN3</b>	<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>					
	10 176 808,384	16 040 382,171	-27 291 708,134	-30 005 269,327	-48 252 541,874	
	<b>SOUSCRIPTIONS</b>					
AN3-A	CAPITAL (SOUSCRIPTIONS)	46 585 237,162	144 235 803,638	53 859 014,336	214 868 714,723	288 607 547,237
AN3-B	REGULARISATION DES SOMMES NON DIST.(S)	45 894 100,000	141 338 400,000	53 138 600,000	211 608 000,000	283 443 000,000
AN3-C	REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX.CLOS.(S)	-753 014,542	-2 314 296,483	-952 460,413	-3 832 641,649	-5 070 544,911
AN3-D	REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX EN COURS(S)	42,770	2 499 368,553	489,674	3 326 671,638	3 327 333,568
	<b>RACHATS</b>	-36 408 428,778	-128 195 421,467	-81 150 722,470	-244 873 984,050	-336 860 089,111
AN3-F	CAPITAL (RACHATS)	1 444 108,934	2 712 331,568	1 672 385,075	3 766 684,734	6 907 758,580
AN3-G	REGULARISATION DES SOMMES NON DIST.(R)	-35 825 900,000	-125 297 400,000	-80 106 800,000	-241 050 200,000	-330 616 700,000
AN3-H	REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX.CLOS.(R)	584 845,282	2 042 425,208	1 438 748,639	4 353 410,254	5 891 965,075
AN3-I	REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX EN COURS(R)	-33,406	-2 590 224,535	-738,178	-3 625 192,638	-3 626 017,993
	<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	12 059 920,013	14 566 931,799	-24 874 390,850	-30 733 257,398	-46 860 003,513
<b>AN4</b>	<b>ACTIF NET</b>					
AN4-A	DEBUT DE PERIODE	154 957 248,588	152 450 236,802	193 451 373,767	199 310 240,315	199 310 240,315
AN4-B	FIN DE PERIODE	167 017 168,601	167 017 168,601	168 576 982,917	168 576 982,917	152 450 236,802
<b>AN5</b>	<b>NOMBRE D' ACTIONS</b>					
AN5-A	DEBUT DE PERIODE	1 534 715	1 474 987	1 921 984	1 946 724	1 946 724
AN5-B	FIN DE PERIODE	1 635 397	1 635 397	1 652 302	1 652 302	1 474 987
	<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>					
A-	DEBUT DE PERIODE	100,968	103,357	100,651	102,382	102,382
B-	FIN DE PERIODE	102,126	102,126	102,025	102,025	103,357
<b>AN6</b>	<b>TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE</b>					
	4,55%	4,90%	5,42%	4,97%	5,02%	

## NOTES AUX ETATS FINANCIERS

PERIODE DU 01.01.2020 AU 30.09.2020

### 1. INFORMATIONS GÉNÉRALES :

La SICAV TRESOR est une société d'investissement à capital variable de catégorie obligataire de type distribution régie par le code des organismes de placement collectif promulgué par la loi n°2001-83 du 24 juillet 2001. Elle a reçu l'agrément de Mr le Ministre des Finances du 29 octobre 1996.

La SICAV TRESOR a pour objet la gestion d'un portefeuille de valeurs mobilières moyennant l'utilisation de ses fonds propres à l'exclusion de toutes autres ressources.

Ayant le statut de société d'investissement à capital variable, la SICAV TRESOR bénéficie des avantages fiscaux prévus par la loi n°95-88 du 30 octobre 1995 dont notamment l'exonération de ses bénéfices annuels de l'impôt sur les sociétés. En revanche, les revenus des titres de placement (intérêts) qu'elle encaisse, sont soumis à une retenue à la source libératoire conformément à la réglementation fiscale en vigueur.

La BIAT Asset Management (BAM), société de gestion d'OPCVM, assure la gestion de la SICAV TRESOR; la Banque Internationale Arabe de Tunisie (BIAT) est le dépositaire de ses actifs.

### 2. REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS :

Les états financiers arrêtés au 30.09.2020 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

### 3. PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES :

Les états financiers sont élaborés sur la base de l'évaluation des différents éléments du portefeuille-titres à leur valeur de réalisation. Les principes comptables les plus significatifs se résument comme suit :

#### **3-1 Prise en compte des placements et des revenus y afférents :**

Les placements en portefeuille-titres et les placements monétaires sont comptabilisés au moment du transfert de propriété pour leur prix d'achat. Les frais encourus à l'occasion de l'achat sont imputés en capital.

Les intérêts sur les placements en obligations et valeurs assimilées et sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus.

Les dividendes relatifs aux titres OPCVM sont pris en compte en résultat à la date du détachement du coupon.

#### **3-2 Evaluation, en date d'arrêt, 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 30/09/2020, une base raisonnable pour l'estimation de la valeur de réalisation du portefeuille des obligations de la société SICAV TRESOR figurant au bilan arrêté à la même date.

En conséquence, les placements en obligations sont évalués au coût amorti compte tenu de l'étalement, à partir de la date d'acquisition, de toute décote et/ou surcote sur la maturité résiduelle des titres.

Dans un contexte de passage progressif à la méthode actuarielle, et compte tenu des recommandations énoncées dans le Procès-verbal de la réunion tenue le 29 Août 2017 à l'initiative du ministère des finances en présence des différentes parties prenantes, les Bons du trésor assimilables (BTA) sont valorisés comme suit :

- Au coût amorti pour les souches de BTA ouvertes à l'émission avant le 31/12/2017 à l'exception de la ligne de BTA « Juillet 2032 » (compte tenu de l'étalement, à partir de la date d'acquisition, de toute décote et/ou surcote sur la maturité résiduelle des titres)
- A la valeur actuelle (sur la base de la courbe des taux des émissions souveraines) pour la ligne de BTA « Juillet 2032 » ainsi que les souches de BTA ouvertes à l'émission à compter du 1er janvier 2018.

La société SICAV TRESOR ne dispose pas d'un portefeuille de souches de BTA ouvertes à l'émission à compter du 1er janvier 2018 et ne dispose pas de la ligne de BTA « JUILLET 2032 ».

### **3-3 Evaluation des autres placements :**

Les titres OPCVM sont évalués à leurs valeurs liquidatives au 30/09/2020, la différence par rapport au prix d'achat constitue selon le cas une plus ou moins-value potentielle portée directement en capitaux propres en tant que sommes non distribuables. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

Les placements monétaires demeurent évalués à leur prix d'acquisition.

### **3-4 Cession des placements :**

La cession des placements donne lieu à l'annulation des placements à hauteur de leur valeur comptable. La différence entre la valeur de cession et le prix d'achat du titre cédé constitue, selon le cas, une plus ou moins-value réalisée portée directement, en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

Le prix d'achat des placements cédés est déterminé par la méthode du coût moyen pondéré.

#### 4. NOTES SUR LES ELEMENTS DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT

##### AC1 Note sur le portefeuille titres:

Désignation du titre	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30.09.2020	% de l'Actif Net
<b>AC1-A. Obligations de sociétés</b>		<b>21,157,505.904</b>	<b>21,695,695.344</b>	<b>12.99</b>
AMEN BANK 2009 A	30,000	798,900.000	798,996.000	0.48
AMEN BANK 2009 B	30,000	798,900.000	799,044.000	0.48
AMEN BANK 2010 SUB	50,000	1,665,000.000	1,674,280.000	1.00
AMEN BANK 2011/1 SUB	30,000	300,000.000	300,192.000	0.18
AMEN BANK2008	10,000	400,000.000	408,160.000	0.24
ATB 2007/1(20 ANS)	20,000	700,000.000	718,016.000	0.43
ATB 2007/1(25 ANS)	31,000	1,487,636.000	1,526,993.600	0.91
ATB 2009/B1	5,000	200,000.000	203,348.000	0.12
ATB SUB 2017 A	22,000	2,200,000.000	2,290,692.800	1.37
ATL 2015/1	10,000	400,000.000	405,504.000	0.24
ATTIJARI LEASING 2015-1/B	10,000	400,000.000	411,080.000	0.25
BH 2009	70,000	2,688,000.000	2,819,768.000	1.69
BNA 2009	10,000	266,300.000	271,876.000	0.16
BTK 2009	50,000	1,665,046.154	1,729,726.154	1.04
CIL 2017/1	30,000	1,200,000.000	1,219,200.000	0.73
HL 2013/2B	10,000	200,000.000	206,944.000	0.12
HL 2014/1	10,000	400,000.000	422,984.000	0.25
STB 2008/1	50,000	2,600,000.000	2,674,080.000	1.60
STB 2008/2	2,200	72,523.750	74,730.790	0.04
UIB 2009/1B	40,000	1,065,200.000	1,074,960.000	0.64
UIB 2009/1C	30,000	1,350,000.000	1,363,152.000	0.82
UIB 2011/1A	30,000	300,000.000	301,968.000	0.18
<b>AC1-B. Emprunts d'Etat</b>		<b>60,621,228.700</b>	<b>62,664,721.740</b>	<b>37.52</b>
<b>Bons du Trésor Assimilables</b>		<b>60,621,228.700</b>	<b>61,644,486.639</b>	<b>36.91</b>
BTA 5.50% 10/2020	10,500	10,104,050.000	10,550,860.958	6.32
BTA 5.6% -08/2022 (12 ANS)	34,700	33,103,800.000	33,321,012.492	19.95
BTA 6.90%-05/2022 (15 ANS)	16,611	17,413,378.700	17,772,613.189	10.64
<b>Variation d'estimation des +/- values du portefeuille BTA</b>			<b>1,020,235.101</b>	<b>0.61</b>
<b>AC1-C. Autres valeurs (Titres OPCVM)</b>		<b>5,311,484.708</b>	<b>5,333,001.137</b>	<b>3.19</b>
FCP HELION MONEO	1,700	173,857.016	177,272.600	0.11
PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	42,500	4,436,731.362	4,459,100.000	2.67
SICAV AXIS TRESORERIE	4,543	500,029.838	491,675.261	0.29
SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	1,529	200,866.492	204,953.276	0.12
<b>Total portefeuille titres</b>		<b>87,090,219.312</b>	<b>89,693,418.221</b>	<b>53.70</b>

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

Les revenus du portefeuille titres totalisent **1,088,414.527 Dinars** du 01.07.2020 au 30.09.2020, contre **1,453,313.592 Dinars** du 01.07.2019 au 30.09.2019 et se détaillant comme suit :

<b>REVENUS</b>	<b>Du 01.07.2020 Au 30.09.2020</b>	<b>Du 01.01.2020 Au 30.09.2020</b>	<b>Du 01.07.2019 Au 30.09.2019</b>	<b>Du 01.01.2019 Au 30.09.2019</b>	<b>31.12.2019</b>
Revenus des obligations de sociétés	349,019.200	1,165,520.000	481,040.800	1,563,806.740	2,017,748.980
Revenus des Emprunts d'Etat	739,395.327	2,207,780.180	972,272.792	3,169,789.847	4,007,401.806
Revenus des autres valeurs (Titres OPCVM)	0.000	266,289.718	0.000	277,487.782	277,487.782
<b>TOTAL</b>	<b>1,088,414.527</b>	<b>3,639,589.898</b>	<b>1,453,313.592</b>	<b>5,011,084.369</b>	<b>6,302,638.568</b>

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

#### **AC2-A. Placements monétaires :**

Le solde de ce poste s'élève au 30.09.2020, à **77,258,325.639 Dinars**, représentant dans sa totalité des placements en Certificats de Dépôt, en bons du trésor à court terme et en dépôts à terme et se détaillant comme suit :

#### **AC2-A-1 Bons du Trésor à Court terme :**

<b>Désignation</b>	<b>Taux</b>	<b>Nombre</b>	<b>Coût d'Acquisition</b>	<b>Valeur au 30.09.2020</b>	<b>% de l'Actif net</b>
<b>Bons du Trésor à Court Terme</b>			<b>16,037,994.794</b>	<b>16,253,379.215</b>	<b>9.73</b>
BTC 52S-02/03/2021	8.18	328	302,499.463	314,139.736	0.19
BTC 52S-02/03/2021	7	103	98,352.829	99,705.101	0.06
BTC 52S-25/05/2021	7.18	2,970	2,763,410.638	2,821,873.797	1.69
BTC 52S-22/06/2021	7.13	4,000	3,734,645.608	3,787,925.555	2.27
BTC 52S-20/07/2021	7.13	7,400	6,904,082.147	6,977,167.039	4.18
BTC 52S-17/08/2021	7.13	2,400	2,235,004.109	2,252,567.987	1.35

#### **AC2-A-2 Certificats de dépôts :**

<b>Désignation</b>	<b>Emetteur</b>	<b>Taux</b>	<b>Nombre</b>	<b>Coût d'acquisition</b>	<b>Valeur au 30.09.2020</b>	<b>% de l'Actif Net</b>
<b>Certificats de dépôts à moins d'un an</b>	<b>BIAT</b>		<b>99</b>	<b>49,430,527.206</b>	<b>49,463,484.792</b>	<b>29.62</b>
CDP 10J-01/10/2020	BIAT	7.79	6	2,995,789.528	3,000,000.001	1.80
CDP 10J-02/10/2020	BIAT	7.79	6	2,995,789.528	2,999,578.134	1.80
CDP 10J-03/10/2020	BIAT	7.79	14	6,990,175.564	6,998,031.712	4.19
CDP 10J-04/10/2020	BIAT	7.79	8	3,994,386.037	3,998,313.262	2.39
CDP 10J-05/10/2020	BIAT	7.79	6	2,995,789.528	2,998,313.627	1.80
CDP 10J-06/10/2020	BIAT	7.79	7	3,495,087.782	3,497,541.236	2.09
CDP 10J-07/10/2020	BIAT	7.79	7	3,495,087.782	3,497,050.122	2.09
CDP 10J-08/10/2020	BIAT	7.79	17	8,488,070.328	8,491,643.817	5.08
CDP 10J-09/10/2020	BIAT	7.79	10	4,992,982.546	4,994,383.611	2.99
CDP 10J-10/10/2020	BIAT	7.79	18	8,987,368.583	8,988,629.270	5.38

**AC2-A-3 Dépôts à Terme :**

Désignation	Taux	Banque	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2020	% de l'Actif Net
<b>Dépôt à Terme</b>		<b>BIAT</b>		<b>11,500,000.000</b>	<b>11,541,461.632</b>	<b>6.91</b>
DAT 94J-23/11/2020	7.82	BIAT	1	1,000,000.000	1,005,709.672	0.60
DAT 92J-01/12/2020	7.82	BIAT	1	6,000,000.000	6,025,902.411	3.61
DAT 91J-03/12/2020	7.79	BIAT	1	2,000,000.000	2,007,768.658	1.20
DAT 91J-25/12/2020	7.79	BIAT	1	2,500,000.000	2,502,080.891	1.50

**AC2-B Disponibilités**

Le solde de ce poste s'élève au 30.09.2020, à **191,980.821 Dinars** et représentant les avoirs en banque.

**PR 2 Note sur les revenus des placements monétaires :**

Les revenus des placements monétaires s'élèvent du 01.07.2020 au 30.09.2020 à **928,983.122 Dinars**, contre **1,074,183.502 Dinars** du 01.07.2019 au 30.09.2019 et se détaillant comme suit :

REVENUS	Du 01.07.2020 Au 30.09.2020	Du 01.01.2020 Au 30.09.2020	Du 01.07.2019 Au 30.09.2019	Du 01.01.2019 Au 30.09.2019	31.12.2019
Revenus des Bons du Trésor à CT	191,967.912	304,631.638	71,212.529	138,674.903	212,769.529
Revenus des Certificats de Dépôt	550,858.234	1,644,116.683	528,077.276	1,891,798.780	2,358,084.588
Revenus des Autres Placements (Dépôt à Terme) (*)	186,156.976	894,455.399	474,893.697	859,072.108	1,312,852.712
<b>TOTAL</b>	<b>928,983.122</b>	<b>2,843,203.720</b>	<b>1,074,183.502</b>	<b>2,889,545.791</b>	<b>3,883,706.829</b>

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

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

Les charges de gestion des placements s'élèvent du 01.07.2020 au 30.09.2020 à **207,480.512 Dinars** contre **224,786.113 Dinars** du 01.07.2019 au 30.09.2019 et se détaillant comme suit :

Charges de gestion des placements	Du 01.07.2020 au 30.09.2020	Du 01.01.2020 au 30.09.2020	Du 01.07.2019 au 30.09.2019	Du 01.01.2019 au 30.09.2019	31.12.2019
Rémunération du gestionnaire	82,992.203	236,801.756	89,914.444	284,145.590	366,577.166
Rémunération du dépositaire	41,496.106	118,400.888	44,957.225	142,072.808	183,288.599
Rémunération des distributeurs	82,992.203	236,801.756	89,914.444	284,145.590	366,577.166
<b>Total</b>	<b>207,480.512</b>	<b>592,004.400</b>	<b>224,786.113</b>	<b>710,363.988</b>	<b>916,442.931</b>

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

Les autres charges d'exploitation s'élèvent du 01.07.2020 au 30.09.2020 à **57,796.674 Dinars**, contre **60,274.616 Dinars** du 01.07.2019 au 30.09.2019 et se détaillant comme suit :

<b>Autres charges d'exploitation</b>	<b>Du 01.07.2020 Au 30.09.2020</b>	<b>Du 01.01.2020 Au 30.09.2020</b>	<b>Du 01.07.2019 Au 30.09.2019</b>	<b>Du 01.01.2019 Au 30.09.2019</b>	<b>31.12.2019</b>
Redevance CMF	41,495.594	118,399.446	44,956.859	142,071.131	183,286.503
Impôts et Taxes	6,723.730	17,750.292	6,181.789	19,612.832	25,327.121
Rémunération CAC	6,772.856	20,345.539	6,976.084	19,974.081	26,950.165
Jetons de présence	1,508.156	4,491.682	1,512.296	4,487.574	5,999.870
Contribution sociale de solidarité	0.000	200.000	0.000	200.000	200.000
Publicité et Publications	978.754	1,824.155	333.040	2,726.473	3,259.513
Charges Diverses	317.584	740.601	314.548	799.188	913.736
<b>Total</b>	<b>57,796.674</b>	<b>163,751.715</b>	<b>60,274.616</b>	<b>189,871.279</b>	<b>245,936.908</b>

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

Le solde de ce poste s'élève au 30.09.2020 à **126,556.080 Dinars**, contre **134,086.755 Dinars** au 30.09.2019 et s'analyse comme suit :

	<b>PASSIF</b>	<b>Montant au 30.09.2020</b>	<b>Montant au 30.09.2019</b>	<b>Montant au 31.12.2019</b>
<b>PA1</b>	<b>Opérateurs créditeurs</b>	68,431.781	70,496.930	68,127.257
<b>PA 2</b>	<b>Autres créditeurs divers</b>	58,124.299	63,589.825	70,315.045
	<b>TOTAL</b>	<b>126,556.080</b>	<b>134,086.755</b>	<b>138,442.302</b>

**PA1** : Le solde du poste opérateurs créditeurs s'élève au 30.09.2020, à **68,431.781 Dinars** contre **70,496.930 Dinars** au 30.09.2019 et se détaillant comme suit :

<b>Opérateurs Créditeurs</b>	<b>Montant au 30.09.2020</b>	<b>Montant au 30.09.2019</b>	<b>Montant au 31.12.2019</b>
Gestionnaire	27,372.711	28,198.772	27,250.903
Dépositaire	13,686.359	14,099.386	13,625.451
Distributeurs	27,372.711	28,198.772	27,250.903
<b>Total</b>	<b>68,431.781</b>	<b>70,496.930</b>	<b>68,127.257</b>

**PA2** : Les autres créditeurs divers s'élèvent au 30.09.2020, à **58,124.299 Dinars** contre **63,589.825 Dinars** au 30.09.2019 et se détaillant comme suit :

<b>Autres créditeurs divers</b>	<b>Montant au 30.09.2020</b>	<b>Montant au 30.09.2019</b>	<b>Montant au 31.12.2019</b>
Etat, impôts et taxes	12,349.953	13,154.172	11,828.506
Redevance CMF	13,686.187	14,099.271	13,625.309
Provision pour charges à payer	6,090.232	10,721.385	10,757.173
Rémunération CAC	20,420.856	20,219.833	27,195.917
Jetons de présence	4,491.130	4,487.152	5,999.448
Dividendes à payer des exercices antérieurs	1,085.941	908.012	908.692
<b>Total</b>	<b>58,124.299</b>	<b>63,589.825</b>	<b>70,315.045</b>

**CP1 Note sur le capital :**

Les mouvements sur le capital au 30.09.2020 se détaillent comme suit :

**Capital au 01.01.2020 (en nominal)**

- Montant : 147,498,700.000 Dinars
- Nombre de titres : 1,474,987
- Nombre d'actionnaires : 3.003

**Souscriptions réalisées (en nominal)**

- Montant : 141,338,400.000 Dinars
- Nombre de titres émis : 1,413,384

**Rachats effectués (en nominal)**

- Montant : 125,297,400.000 Dinars
- Nombre de titres rachetés : 1,252,974

<b>Capital au 30.09.2020</b>	: 160,927,869.263 Dinars
• Montant en nominal	: 163,539,700.000 Dinars
• Sommes non distribuables (*)	: -2,611,830.737 Dinars
• Nombres de titres	: 1,635,397
• Nombre d'actionnaires	: 2,520

(\*) : Les sommes non distribuables s'élèvent au 30.09.2020 à **-2,611,830.737 Dinars** et se détaillent comme suit :

<b>Sommes non distribuables des exercices antérieurs</b>	<b>-2,472,210.343</b>
--	-----------------------

<b>1- Résultat non distribuable de la période</b>	<b>132,250.881</b>
<input type="checkbox"/> Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres.	-29,305.862
<input type="checkbox"/> +/- values réalisées sur cession de titres.	161,556.743
<b>2- Régularisation des sommes non distribuables</b>	<b>-271,871.275</b>
<input type="checkbox"/> Aux émissions	-2,314,296.483
<input type="checkbox"/> Aux rachats	2,042,425.208
<b>Total sommes non distribuables</b>	<b>-2,611,830.737</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 30.09.2020 se détaille ainsi :

<b>Résultat distribuable de la période</b>	<b>5,727,037.503</b>
<b>- Régularisation du résultat distribuable de la période</b>	362,109.428
<b>- Sommes distribuables des exercices antérieurs</b>	152.407
<b>SOMMES DISTRIBUABLES</b>	<b>6,089,299.338</b>

## 5. AUTRES INFORMATIONS :

<b>5-1 Données par action</b>	<b>30.09.2020</b>	<b>30.09.2019</b>
• Revenus des placements	3.964	4.782
• Charges de gestion des placements	-0.362	-0.430
• <b>Revenus net des placements</b>	<b>3.602</b>	<b>4.352</b>
• Autres charges d'exploitation	-0.100	-0.115
• <b>Résultat d'exploitation</b>	<b>3.502</b>	<b>4.237</b>
• Régularisation du résultat d'exploitation	0.221	-0.475
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>	<b>3.723</b>	<b>3.761</b>
• Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)	-0.221	0.475
• Variation des +/- values potentielles/titres	-0.018	1.691
• Plus ou moins-values réalisées sur cession de titres	0.099	-1.644
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>	<b>3.583</b>	<b>4.284</b>

<b>5-2 Ratios de gestion des placements</b>	<b>30.09.2020</b>	<b>30.09.2019</b>
Charges de gestion des placements / actif net moyen	0.374%	0.374%
Autres charges d'exploitation / actif net moyen	0.104%	0.100%
Résultat distribuable de la période / actif net moyen	3.621%	3.685%
Actif Net moyen	<b>158,153,545.126</b>	<b>189,948,042.973</b>

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

#### **5.3.1 Rémunération du gestionnaire**

La gestion de la SICAV TRESOR est confiée à la BIAT ASSET MANAGEMENT et ce, à compter du 1er avril 2003. Celle-ci est, notamment, chargée de :

- La gestion du portefeuille de SICAV TRESOR ;
- La gestion comptable de SICAV TRESOR ;
- La préparation et le lancement d'actions promotionnelles

En contrepartie de ses prestations la BIAT ASSET MANAGEMENT perçoit une rémunération de 0,15 % TTC l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien et réglée mensuellement à terme échu.

Le Conseil d'Administration, réuni en date du 29 juin 2015, a décidé de modifier à la hausse la commission de gestion, payée par SICAV TRESOR en faveur de la BIAT ASSET MANAGEMENT, en la portant de 0,15% TTC à 0,20% TTC de l'actif net l'an.

Cette modification est entrée en vigueur depuis le 1er janvier 2016.

### **5.3.2 Rémunération du dépositaire**

La BIAT assure les fonctions de dépositaire pour la SICAV TRESOR. Elle est chargée, à ce titre :

- de conserver les titres et les fonds de la SICAV TRESOR ;
- d'encaisser le montant des souscriptions des actionnaires entrants et le règlement du montant des rachats aux actionnaires sortants ainsi que l'encaissement des divers revenus de portefeuille géré ;
- de la mise en paiement des dividendes ;
- du contrôle de la régularité des décisions d'investissements de l'établissement de la valeur liquidative ainsi que le respect des règles relatives aux ratios d'emploi et au montant de l'actif minimum de la SICAV

En contrepartie de ses services, la BIAT perçoit une rémunération de 0,15% TTC l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien et réglée mensuellement à terme échu.

Le Conseil d'Administration de SICAV TRESOR, réuni en date du 29 juin 2015, a décidé de modifier à la baisse la commission de dépôt, payée par la SICAV en faveur de la BIAT, en la ramenant de 0,15% TTC à 0,10% TTC de l'actif net l'an.

Cette modification est entrée en vigueur depuis le 1er janvier 2016.

### **5.3.3 Rémunération des distributeurs**

La BIAT, la BIAT ASSET MANAGEMENT et la BIATCAPITAL perçoivent une commission de distribution de 0,20% TTC l'an prélevée sur l'actif net de SICAV TRESOR et partagée entre elles au prorata de leurs distributions. Cette rémunération, prélevée quotidiennement, est réglée mensuellement à terme échu.

### **5.4 Prise en charge par la SICAV des dépenses de publicité et de promotion et d'autres frais :**

Les dépenses publicitaires et de promotion de la SICAV ainsi que tous frais justifiables revenant au CMF, à la BVMT, à Tunisie Clearing ou définis par une loi, un décret ou un arrêté sont supportées par la SICAV et ce depuis le 1er janvier 2016.