

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

| 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 | |
| PR1 | REVENUS DU PORTEFEUILLE- TITRES | PR1 | 1 088 414,527 | 3 639 589,898 | 1 453 313,592 | 5 011 084,369 | 6 302 638,568 |
| 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 |
| PR2 | REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES | PR2 | 928 983,122 | 2 843 203,720 | 1 074 183,502 | 2 889 545,791 | 3 883 706,829 |
| 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 |
| REVENUS DES PLACEMENTS | | | 2 017 397,649 | 6 482 793,618 | 2 527 497,094 | 7 900 630,160 | 10 186 345,397 |
| CH1 | CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS | CH1 | -207 480,512 | -592 004,400 | -224 786,113 | -710 363,988 | -916 442,931 |
| REVENU NET DES PLACEMENTS | | | 1 809 917,137 | 5 890 789,218 | 2 302 710,981 | 7 190 266,172 | 9 269 902,466 |
| CH2 | AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION | CH2 | -57 796,674 | -163 751,715 | -60 274,616 | -189 871,279 | -245 936,908 |
| RESULTAT D'EXPLOITATION | | | 1 752 120,463 | 5 727 037,503 | 2 242 436,365 | 7 000 394,893 | 9 023 965,558 |
| PR4 | REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION | | 276 768,280 | 362 109,428 | -809 547,856 | -785 316,932 | -1 601 577,613 |
| SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE | | | 2 028 888,743 | 6 089 146,931 | 1 432 888,509 | 6 215 077,961 | 7 422 387,945 |
| 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 |
| RESULTAT NET DE LA PERIODE | | | 1 883 111,629 | 5 859 288,384 | 2 417 317,284 | 7 077 974,132 | 9 198 500,564 |

**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 | | |
| AN1 | VARIATION ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION | | | | | |
| | 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 |
| AN2 | DISTRIBUTION DE DIVIDENDES | | | | | |
| | 0,000 | -7 332 738,756 | 0,000 | -7 805 962,203 | -7 805 962,203 | |
| AN3 | TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL | | | | | |
| | 10 176 808,384 | 16 040 382,171 | -27 291 708,134 | -30 005 269,327 | -48 252 541,874 | |
| | SOUSCRIPTIONS | | | | | |
| 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 |
| | RACHATS | -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 |
| | VARIATION DE L'ACTIF NET | 12 059 920,013 | 14 566 931,799 | -24 874 390,850 | -30 733 257,398 | -46 860 003,513 |
| AN4 | ACTIF NET | | | | | |
| 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 |
| AN5 | NOMBRE D' ACTIONS | | | | | |
| 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 |
| | VALEUR LIQUIDATIVE | | | | | |
| 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 |
| AN6 | TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE | | | | | |
| | 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 |
|--|------------------|-----------------------|-----------------------|------------------|
| AC1-A. Obligations de sociétés | | 21,157,505.904 | 21,695,695.344 | 12.99 |
| 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 |
| AC1-B. Emprunts d'Etat | | 60,621,228.700 | 62,664,721.740 | 37.52 |
| Bons du Trésor Assimilables | | 60,621,228.700 | 61,644,486.639 | 36.91 |
| 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 |
| Variation d'estimation des +/- values du portefeuille BTA | | | 1,020,235.101 | 0.61 |
| AC1-C. Autres valeurs (Titres OPCVM) | | 5,311,484.708 | 5,333,001.137 | 3.19 |
| 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 |
| Total portefeuille titres | | 87,090,219.312 | 89,693,418.221 | 53.70 |

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 :

| 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 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 |
| TOTAL | 1,088,414.527 | 3,639,589.898 | 1,453,313.592 | 5,011,084.369 | 6,302,638.568 |

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 :

| Désignation | Taux | Nombre | Coût d'Acquisition | Valeur au 30.09.2020 | % de l'Actif net |
|-------------------------------------|------|--------|-----------------------|-----------------------|------------------|
| Bons du Trésor à Court Terme | | | 16,037,994.794 | 16,253,379.215 | 9.73 |
| 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 :

| Désignation | Emetteur | Taux | Nombre | Coût d'acquisition | Valeur au 30.09.2020 | % de l'Actif Net |
|--|-------------|------|-----------|-----------------------|-----------------------|------------------|
| Certificats de dépôts à moins d'un an | BIAT | | 99 | 49,430,527.206 | 49,463,484.792 | 29.62 |
| 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 |
|----------------------|------|-------------|--------|-----------------------|-----------------------|------------------|
| Dépôt à Terme | | BIAT | | 11,500,000.000 | 11,541,461.632 | 6.91 |
| 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 |
| TOTAL | 928,983.122 | 2,843,203.720 | 1,074,183.502 | 2,889,545.791 | 3,883,706.829 |

(*) 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 |
| Total | 207,480.512 | 592,004.400 | 224,786.113 | 710,363.988 | 916,442.931 |

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 :

| Autres charges d'exploitation | 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 |
|--------------------------------------|--|--|--|--|--------------------|
| 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 |
| Total | 57,796.674 | 163,751.715 | 60,274.616 | 189,871.279 | 245,936.908 |

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 :

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

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 :

| Opérateurs Créditeurs | Montant au 30.09.2020 | Montant au 30.09.2019 | Montant au 31.12.2019 |
|------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| 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 |
| Total | 68,431.781 | 70,496.930 | 68,127.257 |

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 :

| Autres créditeurs divers | Montant au 30.09.2020 | Montant au 30.09.2019 | Montant au 31.12.2019 |
|---|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| 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 |
| Total | 58,124.299 | 63,589.825 | 70,315.045 |

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

| | |
|--------------------------------|--------------------------|
| Capital au 30.09.2020 | : 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 :

| | |
|--|-----------------------|
| Sommes non distribuables des exercices antérieurs | -2,472,210.343 |
|--|-----------------------|

| | |
|--|-----------------------|
| 1- Résultat non distribuable de la période | 132,250.881 |
| <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 |
| 2- Régularisation des sommes non distribuables | -271,871.275 |
| <input type="checkbox"/> Aux émissions | -2,314,296.483 |
| <input type="checkbox"/> Aux rachats | 2,042,425.208 |
| Total sommes non distribuables | -2,611,830.737 |

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 :

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

5. AUTRES INFORMATIONS :

| 5-1 Données par action | 30.09.2020 | 30.09.2019 |
|--|-------------------|-------------------|
| • Revenus des placements | 3.964 | 4.782 |
| • Charges de gestion des placements | -0.362 | -0.430 |
| • Revenus net des placements | 3.602 | 4.352 |
| • Autres charges d'exploitation | -0.100 | -0.115 |
| • Résultat d'exploitation | 3.502 | 4.237 |
| • Régularisation du résultat d'exploitation | 0.221 | -0.475 |
| SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE | 3.723 | 3.761 |
| • 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 |
| RESULTAT NET DE LA PERIODE | 3.583 | 4.284 |

| 5-2 Ratios de gestion des placements | 30.09.2020 | 30.09.2019 |
|---|------------------------|------------------------|
| 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 | 158,153,545.126 | 189,948,042.973 |

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.