

**SICAV TRESOR**  
**SITUATION Timestrielle Arretee au 30 Septembre 2021**

**RAPPORT D'EXAMEN LIMITE SUR LES ETATS FINANCIERS**  
**TRIMESTRIELS DE SICAV TRESOR ARRETES AU 30 SEPTEMBRE 2021**

**Introduction**

En exécution de notre mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre Conseil d'Administration, et en application des dispositions du code des organismes de placement collectif, nous avons procédé à un examen limité des états financiers trimestriels de la société SICAV TRESOR pour la période allant du 1er Janvier au 30 Septembre 2021, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de 149 549 531 dinars, un actif net de 149 392 617 dinars et un bénéfice de la période de 5 672 507 dinars.

Nous avons effectué l'examen limité des états financiers ci-joints de la Société « SICAV TRESOR », comprenant le bilan au 30 Septembre 2021, l'état de résultat et l'état de variation de l'actif net pour la période de trois mois se terminant à cette date, ainsi que des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

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

**Etendue de l'examen**

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

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

## **Opinion**

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers trimestriels de la société « SICAV TRESOR » arrêtés au 30 Septembre 2021, 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 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.

## **Autres obligations légales et réglementaires**

- Les pensions livrées représentent 10,07% de l'actif total au 30 Septembre 2021, dépassant ainsi le seuil de 10% fixé par l'article 2 du décret n° 2001-2278 du 25 septembre 2001.

Tunis, le 29 Novembre 2021

**Le Commissaire aux Comptes :**

**LEJ AUDIT**

**Bessem JEDDOU**

BILANS COMPARES		NOTE	30/09/2021	30/09/2020	31/12/2020
			Montants en Dinars	Montants en Dinars	Montants en Dinars
<b>ACTIF</b>					
<b>AC1</b>	<b>PORTEFEUILLE TITRES</b>	<b>AC1</b>	<b>102 151 763</b>	<b>89 693 418</b>	<b>79 575 370</b>
<b>AC1-A</b>	OBLIGATIONS DE SOCIETES		16 466 043	21 695 695	21 075 443
<b>AC1-B</b>	EMPRUNTS D'ETAT		78 433 352	62 664	52 362 612
<b>AC1-C</b>	AUTRES VALEURS (TITRES OPCVM)		7 252 368	5 333 001	6 137 316
<b>AC2</b>	PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES	<b>AC2</b>	<b>47 397 768</b>	<b>77 450 306</b>	<b>74 778 625</b>
<b>AC2-A</b>	PLACEMENTS MONETAIRES		39 161 649	77 258 326	74 778 505
<b>AC2-B</b>	DISPONIBILITES		8 236 120	191 981	119
<b>TOTAL ACTIF</b>			<b>149 549 531</b>	<b>167 143 725</b>	<b>154 353 995</b>
<b>PASSIF</b>					
<b>PA1</b>	<b>OPERATEURS CREDITEURS</b>	<b>PA1</b>	<b>94 300</b>	<b>68 432</b>	<b>68 913</b>
<b>PA2</b>	<b>AUTRES CREDITEURS DIVERS</b>	<b>PA2</b>	<b>62 613</b>	<b>58 124</b>	<b>66 167</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>			<b>156 914</b>	<b>126 556</b>	<b>135 080</b>
<b>ACTIF NET</b>			<b>149 392 617</b>	<b>167 017 169</b>	<b>154 218 915</b>
<b>CP1</b>	<b>CAPITAL</b>	<b>CP1</b>	<b>144 043 389</b>	<b>160 927 869</b>	<b>147 020 137</b>
<b>CP2</b>	<b>SOMMES DISTRIBUABLES</b>	<b>CP2</b>	<b>5 349 228</b>	<b>6 089 299</b>	<b>7 198 778</b>
<b>CP2-A</b>	SOMMES DISTRIBUABLES DES EXERCICES ANT.		870	152	139
<b>CP2-B</b>	RESULTAT DISTRIBUABLE DE LA PERIODE		5 591 517	5 727 038	7 491 367
<b>CP2-C</b>	REGUL. RESULTAT DISTRIBUABLE DE LA PERIODE		-243 158	362 109	-292 728
<b>CP2-D</b>	RESULTAT DISTRIBUABLE DE L'EXERCICE CLOS		0	0	0
<b>CP2-E</b>	REGUL DU RESULTAT DISTRIBUABLE DE L'EXERCICE CLOS		0	0	0
<b>ACTIF NET</b>			<b>149 392 617</b>	<b>167 017 169</b>	<b>154 218 915</b>
<b>TOTAL ACTIF NET ET PASSIF</b>			<b>149 549 531</b>	<b>167 143 725</b>	<b>154 353 995</b>

ETATS DE RESULTAT COMPARES	Note	DU	DU	DU	DU	31/12/2020	
		01/07/2021 AU 30/09/2021	01/01/2021 AU 30/09/2021	01/07/2020 AU 30/09/2020	01/01/2020 AU 30/09/2020		
		Montants en Dinars	Montants en Dinars	Montants en Dinars	Montants en Dinars	Montants en Dinars	
<b>PR1</b>	<b>REVENUS DU PORTEFEUILLE-TITRES</b>	<b>PR1</b>	<b>1 142 192</b>	<b>3 172 543</b>	<b>1 088 415</b>	<b>3 639 590</b>	<b>4 590 481</b>
PR1-A	REVENUS DES OBLIGATIONS DE SOCIETES		248 134	793 536	349 019	1 165 520	1 477 003
PR1-B	REVENUS DES EMPRUNTS D'ETAT		894 058	2 121 459	739 395	2 207 780	2 847 188
PR1-C	REVENUS DES AUTRES VALEURS (TITRES OPCVM)		0	257 548	0,000	266 289	266 290
<b>PR2</b>	<b>REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES</b>	<b>PR2</b>	<b>887 372</b>	<b>3 167 000</b>	<b>928 983</b>	<b>2 843 204</b>	<b>3 920 014</b>
PR2-A	REVENUS DES BONS DU TRESOR A COURT TERME		39 693	483 335	191 968	304 632	534 902
PR2-B	REVENUS DES CERTIFICATS DE DEPOT		270 950	1 301 629	550 858	1 644 117	2 265 234
PR2-C	REVENUS DES AUTRES PLACEMENTS (DEPOT A TERME)		201 874	842 028	186 157	894 455	1 103 638
	REVENUS DES PRISES EN PENSION LIVREES		374 855	540 007	0	0	16 240
<b>REVENUS DES PLACEMENTS</b>			<b>2 029 564</b>	<b>6 339 543</b>	<b>2 017 398</b>	<b>6 482 794</b>	<b>8 510 495</b>
<b>CH1</b>	<b>CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS</b>	<b>CH1</b>	<b>-191 483</b>	<b>-586 455</b>	<b>-207 481</b>	<b>-592 004</b>	<b>-799 510</b>
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>			<b>1 838 081</b>	<b>5 753 089</b>	<b>1 809 917</b>	<b>5 890 789</b>	<b>7 710 986</b>
<b>CH2</b>	<b>AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION</b>	<b>CH2</b>	<b>-52 989</b>	<b>-161 572</b>	<b>-57 797</b>	<b>-163 752</b>	<b>-219 619</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>			<b>1 785 093</b>	<b>5 591 517</b>	<b>1 752 120</b>	<b>5 727 038</b>	<b>7 491 367</b>
<b>PR4</b>	<b>REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>-290 950</b>	<b>-243 158</b>	<b>276 768</b>	<b>362 109</b>	<b>-292 728</b>
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>			<b>1 494 143</b>	<b>5 348 359</b>	<b>2 028 889</b>	<b>6 089 147</b>	<b>7 198 639</b>
PR4-A	REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION (ANNULATION)		290 950	243 158	-276 768	-362 109	292 728
PR4-B	VARIAT.DES +/- VAL.POT.SUR TITRES		115 261	46 561	56 472	-29 306	-341 834
PR4-C	+/- VAL.REAL./ CESSION DE TITRES		1 546	34 429	74 521	161 557	583 612
PR4-D	FRAIS DE NEGOCIATION DE TITRES		0	0			0
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>			<b>1 901 899</b>	<b>5 672 507</b>	<b>1 883 112</b>	<b>5 859 288</b>	<b>7 733 145</b>

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

DESIGNATION	DU 01/07/2021	DU 01/01/2021	DU 01/07/2020	DU 01/01/2020	31/12/2020
	AU 30/09/2021	AU 30/09/2021	AU 30/09/2020	AU 30/09/2020	
	Montants en Dinars				
<b>AN1 VARIATION ACTIF NET RESULTANT DES OPERAT. D'EXPL</b>	<b>1 901 899</b>	<b>5 672 507</b>	<b>1 883 112</b>	<b>5 859 288</b>	<b>7 733 145</b>
AN1-A RESULTAT D'EXPLOITATION	1 785 093	5 591 517	1 752 120	5 727 038	7 491 367
AN1-B VARIATION DES +/-VAL POT.SUR TITRES	115 261	46 561	56 471	-29 306	-341 834
AN1-C +/-VAL REAL.SUR CESSION DES TITRES	1 546	34 429	74 521	161 557	583 613
AN1-D FRAIS DE NEGOCIATION DE TITRES	0	0	0	0	0
<b>AN2 DISTRIBUTION DE DIVIDENDES</b>	<b>0</b>	<b>-7 516 643</b>	<b>0</b>	<b>-7 332 739</b>	<b>-7 332 739</b>
<b>AN3 TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	<b>-10 303 447</b>	<b>-2 982 162</b>	<b>10 176 808</b>	<b>16 040 382</b>	<b>1 368 272</b>
<b>SOUSCRIPTIONS</b>	<b>11 267 366</b>	<b>91 172 162</b>	<b>46 585 237</b>	<b>144 235 804</b>	<b>174 335 543</b>
AN3-A CAPITAL (SOUSCRIPTIONS)	11 070 600	88 531 400	45 894 100	141 338 400	170 626 600
AN3-B REGULARISATION DES SOMMES NON DIST.(S)	-194 946	-1 348 296	-753 015	-2 314 296	-2 770 976
AN3-C REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX.CLOS.(S)	-148	2 539 306	43	2 499 369	2 499 396
AN3-D REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX. EN COURS(S)	391 860	1 449 752	1 444 109	2 712 332	3 980 523
<b>RACHATS</b>	<b>-21 570 813</b>	<b>-94 154 324</b>	<b>-36 408 429</b>	<b>-128 195 421</b>	<b>-172 967 271</b>
AN3-F CAPITAL (RACHATS)	-21 237 900	-91 642 000	-35 825 900	-125 297 400	-168 822 400
AN3-G REGULARISATION DES SOMMES NON DIST.(R)	349 809	1 401 158	584 845	2 042 425	2 718 645
AN3-H REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX.CLOS.(R)	122	-2 220 538	-33	-2 590 225	-2 590 265
AN3-I REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX EN COURS.(R)	-682 844	-1 692 945	-1 167 341	-2 350 222	-4 273 251
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>-8 401 548</b>	<b>-4 826 297</b>	<b>12 059 920</b>	<b>14 566 932</b>	<b>1 768 678</b>
<b>AN4 ACTIF NET</b>					
AN4-A DEBUT DE PERIODE	157 794 165	154 218 915	154 957 249	152 450 237	152 450 237
AN4-B FIN DE PERIODE	149 392 651	149 392 617	167 017 169	167 017 169	154 218 915
<b>AN5 NOMBRE D' ACTIONS</b>					
AN5-A DEBUT DE PERIODE	1 563 596	1 493 029	1 534 715	1 474 987	1 474 987
AN5-B FIN DE PERIODE	1 461 923	1 461 923	1 635 397	1 635 397	1 493 029
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>					
A- DEBUT DE PERIODE	100,917	103,292	100,968	103,357	103,357
B- FIN DE PERIODE	102,189	102,189	102,126	102,126	103,292
<b>AN6 TAUX DE RENDEMENT</b>	<b>1,26%</b>	<b>3,60%</b>	<b>1,15%</b>	<b>3,68%</b>	<b>4,81%</b>

(\*) À la suite du remplacement du taux de rendement annualisé par un taux de rendement de la période, la situation du 30 Septembre 2020 est retraitée pour des besoins de comparabilité.

---

## NOTES AUX ETATS FINANCIERS

---

PERIODE DU 01.01.2021 AU 30.09.2021

---

### 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 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 30.09.2021 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

### 3. PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES :

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

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

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

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

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

#### **3-2 Evaluation, en date d'arrêté, du portefeuille des obligations et valeurs assimilées :**

Conformément aux normes comptables applicables aux OPCVM, les obligations et valeurs assimilées sont évaluées, postérieurement à leur comptabilisation initiale :

- A la valeur de marché lorsqu'elles font l'objet de transactions ou de cotation à une date récente ;
- Au coût amorti lorsqu'elles n'ont pas fait l'objet, depuis leur acquisition, de transactions ou de cotation à un prix différent ;

- A la valeur actuelle lorsqu'il est estimé que ni la valeur de marché ni le coût amorti ne constitue une base raisonnable de la valeur de réalisation du titre et que les conditions de marché indiquent que l'évaluation à la valeur actuelle en application de la méthode actuarielle est appropriée.

Considérant les circonstances et les conditions actuelles du marché obligataire, et l'absence d'une courbe de taux pour les émissions obligataires, ni la valeur de marché ni la valeur actuelle ne constituent, au 30/09/2021, 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 30/09/2021, 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 30.09.2021	% de l'Actif Net
<b>AC1-A. Obligations de sociétés</b>		<b>16 089 295</b>	<b>16 466 043</b>	<b>11,02%</b>
AMEN BANK 2009 A	30 000	598 800	598 872	0,40%
AMEN BANK 2009 B	30 000	598 800	598 893	0,40%
AMEN BANK 2010 SUB	50 000	1 331 500	1 337 941	0,90%
AMEN BANK 2008	10 000	350 000	357 142	0,24%
ATB 2007/1(20 ANS)	20 000	600 000	613 604	0,41%
ATB 2007/1(25 ANS)	31 000	1 363 636	1 395 527	0,93%
ATB 2009/B1	5 000	150 000	152 511	0,10%
ATB SUB 2017 A	22 000	1 760 000	1 824 182	1,22%
ATL 2015/1	10 000	200 000	202 753	0,14%
ATTIJARI LEASING 2015-1/B	10 000	200 000	205 539	0,14%
BH 2009	70 000	2 149 000	2 240 232	1,50%
BNA 2009	10 000	199 600	203 790	0,14%
BTK 2009	50 000	1 331 540	1 376 307	0,92%
CIL 2017/1	30 000	600 000	609 595	0,41%
HL 2014/1	10 000	200 000	211 488	0,14%
STB 2008/1	50 000	2 400 000	2 460 462	1,65%
STB 2008/2	2 200	58 019	59 782	0,04%
UIB 2009/1B	40 000	798 400	805 729	0,54%
UIB 2009/1C	30 000	1 200 000	1 211 694	0,81%
<b>AC1-B. Emprunts d'Etat</b>		<b>76 879 625</b>	<b>78 433 352</b>	<b>52,50%</b>
<b>AC1-B.1. Bons du Trésor Assimilables</b>		<b>50 879 625</b>	<b>52 166 411</b>	<b>34,92%</b>
<b>Bons du Trésor Assimilables</b>		<b>50 879 625</b>	<b>51 460 894</b>	<b>34,45%</b>
BTA 6.90-05/2022 (15 ANS)	16 611	17 413 379	17 775 125	11,90%
BTA 5.6 -08/2022 (12 ANS)	35 069	33 466 247	33 685 769	22,55%
<b>Variation d'estimation des +/- values du portefeuille BTA</b>			<b>705 516</b>	
<b>AC1-B.2. EMPRUNT NATIONAL</b>		<b>26 000 000</b>	<b>26 266 941</b>	<b>17,58%</b>
EMPRUNT NATIONAL 2021 CB TF	80 000	8 000 000	8 141 957	5,45%
EMPRUNT NATIONAL T2 2021 CB TF	180 000	18 000 000	18 124 984	12,13%
<b>AC1-C. Autres valeurs (Titres OPCVM)</b>		<b>7 182 098</b>	<b>7 252 368</b>	<b>4,85%</b>
FCP HELION MONEO	1 700	173 857	178 012	0,12%
PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	42 500	4 436 731	4 464 498	2,99%
SICAV AXIS TRESORERIE	4 543	500 030	492 593	0,33%
SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	15 005	2 071 479	2 117 266	1,42%
<b>Total portefeuille titres</b>		<b>100 151 018</b>	<b>102 151 763</b>	<b>68,38%</b>

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

Les revenus du portefeuille titres totalisent **1 142 192 Dinars** du 01.07.2021 au 30.09.2021, contre **1 088 415 Dinars** du 01.07.2020 au 30.09.2020 et se détaillant comme suit :

Revenus	Du 01.07.2021 au 30.09.2021	Du 01.01.2021 au 30.09.2021	Du 01.07.2020 au 30.09.2020	Du 01.01.2020 au 30.09.2020	31/12/2020
Revenus des obligations de sociétés	248 134	793 536	349 019	1 165 520	1 477 003
Revenus des BTA	627 117	1 854 517	739 395	2 207 780	2 847 188
Emprunts d'Etat	266 941	266 941	0	0	0
Revenus des autres valeurs (Titres OPCVM)	0	257 548	-	266 290	266 290
<b>Total</b>	<b>1 142 192</b>	<b>3 172 543</b>	<b>1 088 415</b>	<b>3 639 590</b>	<b>4 590 481</b>

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

**AC2-A Placements monétaires :**

Le solde de ce poste s'élève au 30.09.2021, à **39 161 649 Dinars**, représentant dans sa totalité des placements en Bons du Trésor à Court Terme, en Certificats de Dépôt, en Dépôt à Terme et en pensions livrées. Il se détaille comme suit :

**AC2-A-1 Certificats de dépôts :**

Désignation	Emetteur	Taux	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30.09.2021	% de l'Actif Net
<b>Certificats de dépôt</b>				<b>14 500 000</b>	<b>14 495 083</b>	<b>9,70%</b>
CDP 10J-01/10/2021	BIAT	7,26	9	4 500 000	4 500 000	3,01%
CDP 10J-02/10/2021	BIAT	7,26	4	2 000 000	1 999 677	1,34%
CDP 10J-03/10/2021	BIAT	7,26	6	3 000 000	2 999 032	2,01%
CDP 10J-04/10/2021	BIAT	7,26	1	500 000	499 758	0,33%
CDP 10J-05/10/2021	BIAT	7,26	6	3 000 000	2 998 066	2,01%
CDP 10J-07/10/2021	BIAT	7,26	3	1 500 000	1 498 550	1,00%

**AC2-A-2 Dépôts à Terme:**

Désignation	Taux	Banque	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30.09.2021	% de l'Actif Net
<b>Dépôt à Terme</b>		<b>BIAT</b>		<b>9 500 000</b>	<b>9 612 077</b>	<b>6,43%</b>
DAT 92J-01/10/2021	7.26	BIAT	1	2 000 000	2 029 279	1,36%
DAT 94J-04/10/2021	7.25	BIAT	1	2 500 000	2 536 201	1,70%
DAT 92J-05/10/2021	7.26	BIAT	1	1 000 000	1 014 003	0,68%
DAT 92J-11/11/2021	7.29	BIAT	1	4 000 000	4 032 595	2,70%

**AC2-A-3 Créances sur opérations de pension livrée :**

Désignation	Taux	Banque	Date de Jouissance	Coût d'acquisition	Valeur au 30.09.2021	% de l'Actif Net
<b>Créances sur opérations de pensions livrées</b>				<b>14 998 229</b>	<b>15 054 488</b>	<b>10,08%</b>
Prise en pension 5279 BTA 6,00% Juin 2025 15J-08/10/2021	7.26	BT	23/09/2021	4 999 229	5 007 294	3,35%
Prise en pension 2520 BTA 6,00% Janvier 2024 34J-05/10/2021	7.26	AMEN BANK	01/09/2021	2 499 933	2 515 058	1,68%
Prise en pension 3778 BTA 7,40% Février 2030 33J-06/10/2021	7.26	AMEN BANK	03/09/2021	3 499 743	3 519 504	2,36%
Prise en pension 2149 BTA 7,40% Février 2030 34J-11/10/2021	7.26	AMEN BANK	07/09/2021	1 999 341	2 009 018	1,34%
Prise en pension 2324 BTA 7.50% Juillet 2032 30J-22/10/2021	7.26	AMEN BANK	22/09/2021	1 999 983	2 003 613	1,34%

**AC2-B Disponibilités:**

Le solde de ce poste s'élève au 30.09.2021, à **8 236 120 Dinars** et représente les avoirs en banque.

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

Les revenus des placements monétaires s'élèvent du 01.07.2021 au 30.09.2021 à **887 372 Dinars**, contre **928 983 Dinars** du 01.07.2020 au 30.09.2020 et se détaillent comme suit:

Revenus	Du 01.07.2021 au 30.09.2021	Du 01.01.2021 au 30.09.2021	Du 01.07.2020 au 30.09.2020	Du 01.01.2020 au 30.09.2020	31/12/2020
Revenus des Bons de Trésor à CT	39 693	483 335	191 968	304 632	534 902
Revenus des Certificats de dépôt	270 950	1 301 629	550 858	1 644 117	2 265 234
Revenus des Autres Placements (Dépôts à Terme)	201 874	842 028	186 157	894 455	1 103 638
Revenus des prises en pension	374 855	540 007	0	0	16 240
<b>Total</b>	<b>887 372</b>	<b>3 167 000</b>	<b>928 983</b>	<b>2 843 204</b>	<b>3 920 014</b>

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

Les charges de gestion des placements s'élèvent du 01.07.2021 au 30.09.2021 à **191 483 Dinars** contre **207 481 Dinars** du 01.07.2020 au 30.09.2020 et se détaillent comme suit :

Charges de gestion des placements	Du 01.07.2021 au 30.09.2021	Du 01.01.2021 au 30.09.2021	Du 01.07.2020 au 30.09.2020	Du 01.01.2020 au 30.09.2020	31/12/2020
Rémunération du gestionnaire	76 593	234 582	82 992	236 802	319 804
Rémunération du dépositaire	38 297	117 291	41 496	118 401	159 902
Rémunération des distributeurs	76 593	234 582	82 992	236 802	319 804
<b>Total</b>	<b>191 483</b>	<b>586 455</b>	<b>207 481</b>	<b>592 004</b>	<b>799 510</b>

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

Les autres charges d'exploitation s'élèvent du 01.07.2021 au 30.09.2021 à **52 989 Dinars**, contre **57 797 Dinars** du 01.07.2020 au 30.09.2020 et se détaillent comme suit :

Autres charges d'exploitation	Du 01.07.2021 au 30.09.2021	Du 01.01.2021 au 30.09.2021	Du 01.07.2020 au 30.09.2020	Du 01.01.2020 au 30.09.2020	31/12/2020
Redevance CMF	38 296	117 290	41 496	118 399	159 900
Impôts et Taxes	5 020	15 584	6 724	17 750	22 451
Rémunération CAC	6 773	20 098	6 773	20 346	27 118
Jetons de présence	1 513	4 488	1 508	4 492	6 000
Contribution sociale de solidarité	0	200*	0	200	200
Publicité et Publications	1 069	3 170	979	1 824	2 892
Charges Diverses	319	743*	318	741	1 058
<b>Total</b>	<b>52 989</b>	<b>161 572</b>	<b>57 797</b>	<b>163 752</b>	<b>219 619</b>

\* Un montant de 200 Dinars a été reclassé parmi les « Charges Diverses ».

### PA- Note sur le Passif :

Le solde de ce poste s'élève au 30.09.2021 à **156 914 Dinars**, contre **126 556 Dinars** au 30.09.2020 et s'analysent comme suit :

Note	Passif	30.09.2021	30.09.2020	31.12.2020
<b>PA1</b>	Opérateurs créditeurs	94 300	68 432	68 913
<b>PA2</b>	Autres créditeurs divers	62 613	58 124	66 167
	<b>Total</b>	<b>156 914</b>	<b>126 556</b>	<b>135 080</b>

**PA1** : Le solde du poste opérateurs créditeurs s'élève au 30.09.2021 à **94 300 Dinars** contre **68 432 Dinars** au 30.09.2020 et se détaille comme suit :

<b>Opérateurs Créditeurs</b>	<b>Montant au 30.09.2021</b>	<b>Montant au 30.09.2020</b>	<b>31.12.2020</b>
Gestionnaire	34 567	27 373	27 565
Dépositaire	25 166	13 686	13 783
Distributeurs	34 567	27 373	27 565
<b>Total</b>	<b>94 300</b>	<b>68 432</b>	<b>68 913</b>

**PA2:** Les autres créditeurs divers s'élèvent au 30.09.2021 à **62 613 Dinars** contre **58 124 Dinars** au 30.09.2020 et se détaillent comme suit :

<b>Autres créditeurs divers</b>	<b>Montant au 30.09.2021</b>	<b>Montant au 30.09.2020</b>	<b>31.12.2020</b>
Etat, impôts et taxes	21 616	12 350	11 232
Redevance CMF	12 382	13 686	13 782
Provision pour charges à payer	3 294	6 090	6 874
Rémunération CAC	20 171	20 421	27 194
Jetons de présence	4 488	4 491	5 999
Dividendes à payer des exercices antérieurs	663	1 086	1 086
<b>Total</b>	<b>62 613</b>	<b>58 124</b>	<b>66 167</b>

### CP1 Note sur le capital :

Les mouvements sur le capital au 30.09.2021 se détaillent comme suit :

#### Capital au 01.01.2021 (en nominal)

- Montant : 149 302 900 Dinars
- Nombre de titres : 1 493 029
- Nombre d'actionnaires : 2 531

#### Souscriptions réalisées (en nominal)

- Montant : 88 531 400 Dinars
- Nombre de titres émis : 885 314
- Nombre d'actionnaires nouveaux : 73

#### Rachats effectués (en nominal)

- Montant : - 91 642 000 Dinars
- Nombre de titres rachetés : 916 420
- Nombre d'actionnaires sortants : 337

Capital au 30.09.2021 : 144 043 389 Dinars

- Montant en nominal : 146 192 300 Dinars
- Sommes non distribuables (\*) : -2 148 911 Dinars
- Nombres de titres : 1 461 923
- Nombre d'actionnaires : 2 267

(\*) Les sommes non distribuables s'élèvent à **-2 148 911 Dinars** au 30.09.2021 et se détaillent comme suit :

<b>Sommes non distribuables des exercices antérieurs</b>	<b>-2 282 763</b>
<b>1- Résultat non distribuable de la période</b>	<b>80 990</b>
<input type="checkbox"/> Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres.	46 561
<input type="checkbox"/> +/- values réalisées sur cession de titres.	34 429
<b>2- Régularisation des sommes non distribuables</b>	<b>52 862</b>
<input type="checkbox"/> Aux émissions	-1 348 296
<input type="checkbox"/> Aux rachats	1 401 158
<b>Total sommes non distribuables</b>	<b>-2 148 911</b>

### CP2 Note sur les sommes distribuables :

Les sommes distribuables correspondent au résultat distribuable de la période augmentés 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 30.09.2021 se détaille ainsi :

<b>Résultat distribuable de la période</b>	<b>5 591 517</b>
Régularisation du résultat distribuable de la période	- 243 158
Sommes distribuables des exercices antérieurs	870
<b>SOMMES DISTRIBUABLES</b>	<b>5 349 228</b>

### 5. AUTRES INFORMATIONS

<b>5-1 Données par action</b>	<b>30.09.2021</b>	<b>30.09.2020</b>
<b>Revenus des placements</b>	<b>4,336</b>	3,964
Charges de gestion des placements	-0,401	-0,362
<b>Revenus net des placements</b>	<b>3,935</b>	<b>3,602</b>
Autres charges d'exploitation	-0,111	-0,100
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>3,825</b>	<b>3,502</b>
Régularisation du résultat d'exploitation	-0,166	0,221
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>	<b>3,658</b>	<b>3,723</b>
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)	0,166	-0,221
<b>Variation des +/- values potentielles/titres</b>	<b>0,032</b>	-0,018
<b>Plus ou moins-values réalisées sur cession titres</b>	<b>0,024</b>	0,099
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>	<b>3,880</b>	<b>3,583</b>

<b>5-2 Ratio de gestion des placements</b>	<b>30.09.2021</b>	<b>30.09.2020</b>
Charges de gestion des placements/actif net moyen	0,374%	0,374%
Autres Charges d'exploitation/actif net moyen	0,103%	0,104%
Résultat distribuable de la période/actif net moyen	3,410%	3,621%
Actif net moyen	<b>156 847 606</b>	<b>158 153 545</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 « TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT ». 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, « 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.

### **5.3.2 Rémunération du dépositaire**

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

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

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

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

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

### **5.3.3 Rémunération des distributeurs**

La BIAT, la TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT, TUNISIE VALEURS (ayant remplacé BIATCAPITAL à partir du 15/07/2021) perçoivent une commission de distribution de 0,20% TTC l'an prélevée sur l'actif net de SICAV TRESOR et partagée entre elles au prorata de leurs distributions. Cette rémunération, prélevée quotidiennement, est réglée mensuellement à terme échu.

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

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