

SICAV TRESOR

SITUATION Timestrielle Arretee au 30 Septembre 2023

RAPPORT D'EXAMEN LIMITE SUR LES ETATS FINANCIERS

TRIMESTRIELS DE SICAV TRESOR ARRETES AU 30 SEPTEMBRE 2023

Introduction

En exécution de notre mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre Conseil d'Administration, et en application des dispositions du code des organismes de placement collectif, nous avons procédé à un examen limité des états financiers trimestriels de la société SICAV TRESOR pour la période allant du 1er Janvier au 30 Septembre 2023, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de **169 396 017** dinars, un actif net de **168 843 329** dinars et un bénéfice de la période de **8 178 512** dinars.

Nous avons effectué l'examen limité des états financiers ci-joints de la Société SICAV TRESOR, comprenant le bilan au 30 Septembre 2023, l'état de résultat et l'état de variation de l'actif net pour la période de trois mois se terminant à cette date, ainsi que des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

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

Etendue de l'examen

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

L'étendue d'un examen limité est considérablement moindre que celle d'un audit effectué conformément aux normes internationales d'audit et par conséquent, il ne nous permet pas d'obtenir une assurance que nous nous 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 2023, ne présentent pas sincèrement dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société, ainsi que le résultat de ses opérations et les mouvements de son actif net pour la période close à cette date, conformément au système comptable des entreprises en Tunisie.

Paragraphe d'observation

Nous attirons votre attention sur le point suivant :

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

Notre opinion ne comporte pas de réserve concernant ce point.

Tunis, le 31 Octobre 2023

Le Commissaire aux Comptes :

LEJ AUDIT

Bessem JEDDOU

BILANS COMPARES		NOTE	30/09/2023	30/09/2022	31/12/2022
			Montants en Dinars	Montants en Dinars	Montants en Dinars
ACTIF					
AC1	PORTEFEUILLE TITRES	AC1	98 873 988	80 714 373	92 170 408
AC1-A	OBLIGATIONS DE SOCIETES		26 055 595	17 218 367	23 592 073
AC1-B	EMPRUNTS D'ETAT		67 682 179	57 291 636	62 278 627
AC1-C	AUTRES VALEURS (TITRES OPCVM)		5 136 214	6 204 371	6 299 709
AC2	PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES	AC2	70 522 029	69 346 981	50 975 919
AC2-A	PLACEMENTS MONETAIRES		63 580 594	48 554 984	28 149 166
AC2-B	DISPONIBILITES		6 941 435	20 791 997	22 826 753
AC3	CREANCES D'EXPLOITATION		0	0	0
TOTAL ACTIF			169 396 017	150 061 354	143 146 327
PASSIF					
PA1	OPERATEURS CREDITEURS	PA1	398 379	212 257	132 684
PA2	AUTRES CREDITEURS DIVERS	PA2	154 309	72 219	30 602
TOTAL PASSIF			552 688	284 476	163 286
ACTIF NET			168 843 329	149 776 878	142 983 041
CP1	CAPITAL	CP1	160 296 349	143 870 837	135 288 792
CP2	SOMMES DISTRIBUABLES	CP2	8 546 980	5 906 041	7 694 249
CP2-A	SOMMES DISTRIBUABLES DES EXERCICES ANT.		318	906	852
CP2-B	RESULTAT DISTRIBUABLE DE LA PERIODE		8 150 087	5 826 796	8 144 048
CP2-C	REGUL. RESULTAT DISTRIBUABLE DE LA PERIODE		396 576	78 339	- 450 651
CP2-D	RESULTAT DISTRIBUABLE DE L'EXERCICE CLOS		0	0	0
CP2-E	REGUL DU RESULTAT DISTRIBUABLE DE L'EXERCICE CLOS		0	0	0
ACTIF NET			168 843 329	149 776 878	142 983 041
TOTAL ACTIF NET ET PASSIF			169 396 017	150 061 354	143 146 327

ETATS DE RESULTAT COMPARES	Note	DU	DU	DU	DU	31/12/2022	
		01/07/2023 AU 30/09/2023	01/01/2023 AU 30/09/2023	01/07/2022 AU 30/09/2022	01/01/2022 AU 30/09/2022		
		Montants en Dinars	Montants en Dinars	Montants en Dinars	Montants en Dinars	Montants en Dinars	
PR1	REVENUS DU PORTEFEUILLE-TITRES	PR1	1 655 225	5 051 270	1 228 609	4 454 655	5 900 903
PR1-A	REVENUS DES OBLIGATIONS DE SOCIETES		486 805	1 393 871	229 592	653 070	1 041 527
PR1-B	REVENUS DES EMPRUNTS D'ETAT		1 168 420	3 407 456	999 017	3 540 753	4 598 544
PR1-C	REVENUS DES AUTRES VALEURS (TITRES OPCVM)		0	249 943	0	260 832	260 832
PR2	REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES	PR2	1 526 535	3 972 371	1 025 849	2 084 993	3 203 374
PR2-A	REVENUS DES BONS DU TRESOR A COURT TERME		0	0	0	0	0
PR2-B	REVENUS DES CERTIFICATS DE DEPOT		476 533	1 495 072	658 920	1 291 304	1 969 239
PR2-C	REVENUS DES AUTRES PLACEMENTS (DEPOT A TERME)		0	0	96 910	152 844	154 951
	REVENUS DES PRISES EN PENSION LIVREES		1 050 002	2 477 299	270 019	640 845	1 079 184
REVENUS DES PLACEMENTS			3 181 760	9 023 641	2 254 458	6 539 648	9 104 277
CH1	CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS	CH1	- 303 194	- 691 623	- 186 996	- 555 628	- 748 791
REVENU NET DES PLACEMENTS			2 878 566	8 332 018	2 067 462	5 984 019	8 355 486
CH2	AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION	CH2	- 64 779	- 181 931	- 55 667	- 157 224	- 211 438
RESULTAT D'EXPLOITATION			2 813 787	8 150 087	2 011 795	5 826 796	8 144 048
PR4	REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION		41 827	396 576	- 163 012	78 339	- 450 651
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE			2 855 614	8 546 663	1 848 783	5 905 135	7 693 397
PR4-A	REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION (ANNULATION)		- 41 827	- 396 576	163 012	- 78 339	450 651
PR4-B	VARIAT.DES +/- VAL.POT.SUR TITRES		51 425	- 29 378	- 1 491 129	- 750 516	- 655 178
PR4-C	+/- VAL.REAL./CESSION DE TITRES		39 974	57 803	1 602 753	800 908	800 908
PR4-D	FRAIS DE NEGOCIATION DE TITRES		0	0	0	0	0
RESULTAT NET DE LA PERIODE			2 905 186	8 178 512	2 123 420	5 877 188	8 289 778

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET						
DESIGNATION	DU 01/07/2023 AU	DU	DU 01/07/2022	DU 01/01/2022	31/12/2022	
	30/09/2023	01/01/2023	AU 30/09/2022	AU 30/09/2022		
	Montants en Dinars	Montants en Dinars	Montants en Dinars	Montants en Dinars	Montants en Dinars	
AN1	VARIATION ACTIF NET RESULTANT DES OPERAT. D'EXPL					
	2 905 186	8 178 512	2 123 420	5 877 188	8 289 778	
AN1-A	RESULTAT D'EXPLOITATION	2 813 787	8 150 087	2 011 795	5 826 796	8 144 048
AN1-B	VARIATION DES +/-VAL POT.SUR TITRES	51 425	- 29 378	- 1 491 129	- 750 516	- 655 178
AN1-C	+/-VAL REAL.SUR CESSION DES TITRES	39 974	57 803	1 602 753	800 908	800 908
AN1-D	FRAIS DE NEGOCIATION DE TITRES	0	0	0	0	0
AN2	DISTRIBUTION DE DIVIDENDES					
	0	- 8 956 731	0	- 6 923 146	- 6 923 146	
AN3	TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL					
	2 149 282	26 638 508	- 6 385 145	11 133 437	1 927 011	
	SOUSCRIPTIONS					
AN3-A	CAPITAL (SOUSCRIPTIONS)	42 683 951	170 976 252	23 607 946	124 213 396	151 597 250
AN3-B	REGULARISATION DES SOMMES NON DIST.(S)	41 456 700	164 568 400	23 163 200	120 464 400	145 760 000
AN3-C	REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX.CLOS.(S)	- 543 000	- 2 117 843	- 325 175	- 1 677 120	- 839 289
AN3-D	REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX. EN COURS(S)	81	3 993 601	144	3 455 188	3 455 353
	RACHATS	- 40 534 669	- 144 337 745	- 29 993 091	- 113 079 958	- 149 670 240
AN3-F	CAPITAL (RACHATS)	- 39 319 700	- 139 272 300	- 29 476 700	- 109 530 300	- 143 616 400
AN3-G	REGULARISATION DES SOMMES NON DIST.(R)	513 451	1 800 874	416 581	1 517 543	792 830
AN3-H	REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX.CLOS.(R)	- 77	- 2 730 800	-183	- 3 174 613	- 3 174 832
AN3-I	REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX EN COURS.(R)	- 1 728 343	- 4 135 518	- 932 789	-1 892 589	- 3 671 838
	VARIATION DE L'ACTIF NET	5 054 469	25 860 288	-4 261 725	10 087 479	3 293 643
AN4	ACTIF NET					
AN4-A	DEBUT DE PERIODE	163 788 861	142 983 041	154 038 603	139 689 398	139 689 398
AN4-B	FIN DE PERIODE	168 843 329	168 843 329	149 776 878	149 776 878	142 983 041
AN5	NOMBRE D'ACTIONS					
AN5-A	DEBUT DE PERIODE	1 602 334	1 370 743	1 521 783	1 349 307	1 349 307
AN5-B	FIN DE PERIODE	1 623 704	1 623 704	1 458 648	1 458 648	1 370 743
	VALEUR LIQUIDATIVE					
A-	DEBUT DE PERIODE	102,219	104,311	101,222	103,527	103,527
B-	FIN DE PERIODE	103,987	103,987	102,682	102,682	104,311
AN6	TAUX DE RENDEMENT					
	1,73%	5,07%	1,44%	3,94%	5,51%	

NOTES AUX ETATS FINANCIERS DE LA SICAV TRESOR

PERIODE DU 01.01.2023 AU 30.09.2023

1. INFORMATIONS GÉNÉRALES :

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

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

Ayant le statut de société d'investissement à capital variable, la SICAV TRESOR bénéficie des avantages fiscaux prévus par la loi n°95-88 du 30 octobre 1995 dont notamment l'exonération de ses bénéfices annuels de l'impôt sur les sociétés. En revanche, les revenus des titres de placement (intérêts) qu'elle encaisse, sont soumis à une retenue à la source libératoire de 20%.

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

2. REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS :

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30.09.2023 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

3. PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES :

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

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

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

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

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

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

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

- A la valeur de marché lorsqu'elles font l'objet de transactions ou de cotation à une date récente ;
- Au coût amorti lorsqu'elles n'ont pas fait l'objet, depuis leur acquisition, de transactions ou de cotation à un prix différent ;
- A la valeur actuelle lorsqu'il est estimé que ni la valeur de marché ni le coût amorti ne constitue une base raisonnable de la valeur de réalisation du titre et que les conditions de marché indiquent que l'évaluation à la valeur actuelle en application de la méthode actuarielle est appropriée.

Considérant les circonstances et les conditions actuelles du marché obligataire, et l'absence d'une courbe de taux pour les émissions obligataires, ni la valeur de marché ni la valeur actuelle ne constituent, au 30/09/2023, une base raisonnable pour l'estimation de la valeur de réalisation du portefeuille des obligations de la société SICAV TRESOR figurant au bilan arrêté à la même date.

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

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

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

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

3-3 Evaluation des autres placements :

Les titres OPCVM sont évalués à leurs valeurs liquidatives au 30/09/2023, la différence par rapport au prix d'achat constitue selon le cas une plus ou moins-value potentielle porté directement en capitaux propres en tant que sommes non distribuables. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

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

3-4 Cession des placements :

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

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

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

AC1 Note sur le portefeuille titres:

Code ISIN	Désignation du titre	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30.09.2023	% de l'Actif Net
	AC1-A. Obligations de sociétés		25 361 957	26 055 595	15,43%
TN0003400330	AB SUBORDONNE 08 B	10 000	250 000	255 087	0,15%
TN0003400405	AMEN BANK SUB 2010	50 000	664 500	668 366	0,40%
TN1M0Z5P1434	AMEN BANK SUB 2023-2 CA TF	10 000	1 000 000	1 003 524	0,59%
TN1D8Y7YWDY2	AMEN BANK SUB 2023-2 CA TV	10 000	1 000 000	1 003 466	0,59%
TN0003400348	AMEN BANK SUB.2009 A	30 000	198 600	198 623	0,12%
TN0003400355	AMEN BANK SUB.2009 B	30 000	198 600	198 637	0,12%
TN0000360049	ATB 2007/1 C C	20 000	400 000	410 698	0,24%
TN0003600509	ATB 2007/1 D	31 000	1 115 727	1 146 363	0,68%
TN0003600582	ATB SUB 2009 L B1/TF	5 000	50 000	50 835	0,03%
TN0003600640	ATB SUB 2017 CAT.A TV TMM+2.05	22 000	880 000	917 645	0,54%
TN8DSPQCBC06	ATL 2022-1 CA TF	10 000	1 000 000	1 076 493	0,64%
TNMA55MMDD46	ATL 2023-1 CA TF	5 000	500 000	525 200	0,31%
TNWYE1PN6WF5	ATL 2023-2 CB TF	10 000	1 000 000	1 013 140	0,60%
TN4J4VCBM140	ATTIJARI LEASING 2022-1 CA TF	35 000	2 800 000	2 805 508	1,66%
TN0001900836	BH 2009 C/A	70 000	1 071 000	1 125 901	0,67%
TN0S9Z110G78	BIAT SUBORDONNE 2022-1 CA TF	10 000	800 000	818 360	0,48%
TNDJUT047VF9	BIAT SUBORDONNE 2022-1 CF TV	50000	5 009 000	5 154 388	3,05%
TN0003100674	BNA SUBORDONNE 2009	10 000	66 200	67 583	0,04%
TN0004620134	BTK 2009 CAT.C	50 000	664 520	691 496	0,41%
TN0002601011	STB 2008/1 CD	50 000	2 000 000	2 059 159	1,22%
TN0002601029	STB 2008/2	2 200	29 010	29 891	0,02%
TNR0099VZUY8	TLF 2022-2 CA TV	6 000	600 000	647 574	0,38%
TN99P72UERY9	TLF 2023-1 TF	25 000	2 500 000	2 590 511	1,53%
TN0003900230	UIB 2009/1 TR B	40 000	264 800	267 238	0,16%
TN0003900248	UIB 2009/1 TR C	30 000	900 000	908 746	0,54%
TNR4CLXNS261	WIFAK BANK 2022-2 CA TF	4 000	400 000	421 155	0,25%
	AC1-B. Emprunts d'Etat		66 000 000	67 682 179	40,09%
	AC1-B.1 Bons du Trésor Assimilables		0	0	0,00%
	Bons du Trésor Assimilables		0	0	0,00%
	Variation d'estimation des +/- valeurs du portefeuille BTA				0,00%
	AC1-B.2 EMPRUNT NATIONAL		66 000 000	67 682 179	40,09%
TN0008000838	EMPRUNT NATIONAL 2021 CB TF	80 000	8 000 000	8 138 871	4,82%
TN0008000895	EMPRUNT NATIONAL T2 2021 CB TF	180 000	18 000 000	18 118 040	10,73%
TNFOOWIRG8H7	EMPRUNT NATIONAL T2 2022 CB TV	30 000	3 000 000	3 070 558	1,82%
TNYZO6UGUZ33	EMPRUNT NATIONAL T3 2021 CB TF	100 000	10 000 000	10 613 348	6,29%
TN5QHxz8T348	EMPRUNT NATIONAL T3 2021 CB TV	50 000	5 000 000	5 358 453	3,17%
TNYZO6UGUZ33	EMPRUNT NATIONAL T3 2022 CB TF	60 000	6 000 000	6 015 985	3,56%
TN0JN6PvVH38	EMPRUNT NATIONAL T3 2022 CB TV	60 000	6 000 000	6 016 986	3,56%
TNWRCVSYL730	EMPRUNT NATIONAL T4 2022 CB TF	30 000	3 000 000	3 195 932	1,89%
TN7PM93UZP50	EMPRUNT NATIONAL T4 2022 CB TV	20 000	2 000 000	2 135 982	1,27%
TNVE955M6R90	EMPRUNT NATIONAL T3 2023 CB TF	30 000	3 000 000	3 010 955	1,78%
TNRS9CVT3SJ7	EMPRUNT NATIONAL T3 2023 CB TV	20 000	2 000 000	2 007 069	1,19%
	AC1-C. Autres valeurs (Titres OPCVM)		5 088 619	5 136 214	3,04%
TN7PM93UZP50	SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	3 845	560 882	612 089	0,36%
TN0003100617	PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	42 500	4 527 738	4 524 125	2,68%
	Total portefeuille titres		96 450 576	98 873 988	58,56%

PR1- Note sur les revenus du portefeuille-titres :

Les revenus du portefeuille titres totalisent **1 655 225 Dinars** du 01.07.2023 au 30.09.2023, contre **1 228 609 Dinars** du 01.07.2022 au 30.09.2022 et se détaillant comme suit :

REVENUS	Du 01.07.2023 au 30.09.2023	Du 01.01.2023 au 30.09.2023	Du 01.07.2022 au 30.09.2022	Du 01.01.2022 au 30.09.2022	31/12/2022
Revenus des obligations de sociétés	486 805	1 393 871	229 592	653 070	1 041 527
Revenus des Emprunts d'Etat	1 168 420	3 407 456	999 017	3 540 753	4 598 544
Revenus des autres valeurs (TITRES OPCVM)	0	249 943	0	260 832	260 832
TOTAL	1 655 225	5 051 270	1 228 609	4 454 655	5 900 903

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

Le solde de ce poste s'élève au 30.09.2023, à **63 580 594 Dinars**, représentant dans sa totalité des placements en Bons du Trésor à Court Terme, en Certificats de Dépôt, en Dépôt à Terme et en pensions livrées. Il se détaille comme suit :

AC2-A-1 Certificats de dépôts :

Code ISIN	Désignation	Emetteur	Taux	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2023	% de l'Actif Net
	Certificats de dépôt			48 500 000	48 410 500	28,67%
TNFHT9O8ZYF1	CDP 30J-18/10/2023	QNB	9.50	1 500 000	1 494 641	0,89%
TNVU3VMNOBH3	CDP 10J-05/10/2023	Amen Bank	9.00	1 500 000	1 498 801	0,89%
TNQ116N63XA4	CDP 30J-25/10/2023	QNB	10.00	2 000 000	1 989 404	1,18%
TNPZ12NC6RG1	CDP 10J-06/10/2023	BIAT	9.00	3 000 000	2 997 004	1,78%
TN3C2BP3CGG6	CDP 20J-18/10/2023	QNB	10.00	2 000 000	1 992 480	1,18%
TN5VI4AWD9Z4	CDP 10J-08/10/2023	BIAT	9.00	1 000 000	998 602	0,59%
TNS81G63BSG0	CDP 10J-07/10/2023	BIAT	9.00	3 500 000	3 495 806	2,07%
TN3OF3M60ZV6	CDP 10J-09/10/2023	BT	9.00	6 000 000	5 990 419	3,55%
TNU1Z8X65A76	CDP 10J-09/10/2023	BNA	9.00	15 000 000	14 976 048	8,87%
TNVK4KZAD2L0	CDP 10J-09/10/2023	QNB	10.00	11 000 000	10 980 488	6,50%
TNLJRFC0PE16	CDP 10J-09/10/2023	BIAT	9.00	2 000 000	1 996 806	1,18%

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

Désignation	Taux	Banque	Date de Jouissance	Coût d'acquisition	Valeur au 30.09.2023	% de l'Actif Net
Créances sur opérations de pensions livrées				15 001 362	15 170 094	8,98%
Prise en pension 4368 BTA 10% 02/2030 63J-02/10/2023	9.60	BNA	31/07/2023	3 999 961	4 066 094	2,41%
Prise en pension 6255 BTA 10% 12/2027 62J-02/10/2023	9.60	BNA	01/08/2023	5 999 852	6 097 450	3,61%
Prise en pension 1032 BTA 9% 02/2027 20J-09/10/2023	9.00	BT	19/09/2023	1 000 630	1 003 632	0,59%
Prise en pension 4251 BTA 9% 03/2027 20J-19/10/2023	9.00	BT	29/09/2023	4 000 918	4 002 918	2,37%

AC2-B Disponibilités:

Le solde de ce poste s'élève au 30.09.2023, à **6 941 435 Dinars** et représente les avoirs en banque.

PR2 Note sur les revenus des placements monétaires :

Les revenus des placements monétaires s'élèvent du 01.07.2023 au 30.09.2023 à **1 526 535 Dinars**, contre **1 025 849 Dinars** du 01.07.2022 au 30.09.2022 et se détaillent comme suit :

REVENUS	du	du	du	du	31/12/2022
	01.07.2023 au 30.09.2023	01.01.2023 au 30.09.2023	01.07.2022 au 30.09.2022	01.01.2022 au 30.09.2022	
Revenus des Bons de Trésor à CT	0	0	0	0	0
Revenus des Certificats de dépôt	476 533	1 495 072	658 920	1 291 304	1 969 239
Revenus des Autres Placements (Dépôts à Terme)	0	0	96 910	152 844	154 951
Revenus des prises en pension	1 050 002	2 477 299	270 019	640 845	1 079 184
TOTAL	1 526 535	3 972 371	1 025 849	2 084 993	3 203 374

CH1 Note sur les charges de gestion des placements :

Les charges de gestion des placements s'élèvent du 01.07.2023 au 30.09.2023 à **303 194 Dinars** contre **186 996 Dinars** du 01.07.2022 au 30.09.2022 et se détaillent comme suit :

Charges de gestion des placements	du 01.07.2023 au 30.09.2023	du 01.01.2023 au 30.09.2023	du 01.07.2022 au 30.09.2022	du 01.01.2022 au 30.09.2022	31/12/2022
Rémunération du gestionnaire	130 237	285 609	74 798	222 251	299 516
Rémunération du dépositaire	42 720	120 406	37 399	111 126	149 758
Rémunération des distributeurs	130 237	285 609	74 798	222 251	299 516
Total	303 194	691 623	186 996	555 628	748 791

CH2 Note sur les autres charges d'exploitation :

Les autres charges d'exploitation s'élèvent du 01.07.2023 au 30.09.2023 à **64 779 Dinars**, contre **55 667 Dinars** du 01.07.2022 au 30.09.2022 et se détaillent comme suit :

Autres charges d'exploitation	du 01.07.2023 au 30.09.2023	du 01.01.2023 au 30.09.2023	du 01.07.2022 au 30.09.2022	du 01.01.2022 au 30.09.2022	31.12.2022
Redevance CMF	42 718	120 402	37 398	111 123	149 754
Impôts et Taxes	7 510	21 313	8 755	19 170	25 365
Rémunération CAC	10 478	28 654	6 613	18 320	24 807
Jetons de présence	4 062	11 544	2 902	8 610	6 000
Contribution sociale de solidarité	0	0	0	0	200
Publicité et Publications	0	0	0	0	4 144
Charges Diverses	12	19	0	0	1 168
Total	64 779	181 931	55 667	157 224	211 438

PA- Note sur le Passif :

Le solde de ce poste s'élève au 30.09.2023 à **552 688 Dinars**, contre **284 476 Dinars** au 30.09.2022 et s'analysent comme suit :

NOTE	PASSIF	30.09.2023	30.09.2022	31.12.2022
PA1	Opérateurs créditeurs	398 379	212 257	132 684
PA2	Autres créditeurs divers	154 309	72 219	30 602
TOTAL		552 688	284 476	163 286

PA1 : Le solde du poste opérateurs créditeurs s'élève au 30.09.2023 à **398 379 Dinars** contre **212 257 Dinars** au 30.09.2022 et se détaille comme suit :

Opérateurs Créditeurs	Montant au 30.09.2023	Montant au 30.09.2022	Montant au 31.12.2022
Gestionnaire	50 790	74 595	26 414
Dépositaire	120 410	63 066	38 637
Distributeurs	227 179	74 595	67 633
Total	398 379	212 257	132 684

PA2: Les autres créditeurs divers s'élèvent au 30.09.2023 à **154 309 Dinars** contre **72 219 Dinars** au 30.09.2022 et se détaillent comme suit :

Autres créditeurs divers	Montant au 30.09.2023	Montant au 30.09.2022	Montant au 31.12.2022
Etat, impôts et taxes	22 849	27 228	9 424
Redevance CMF	14 141	12 221	13 054
Provision pour charges à payer	8 072	18 078	3 821
Solde des souscriptions et des rachats de la dernière journée	95 115	0	0
Rémunération CAC	13 708	14 270	3 879
Jetons de présence	423	423	423
Dividendes à payer des exercices antérieurs	0	0	0
Total	154 309	72 219	30 602

CP1 Note sur le capital :

Les mouvements sur le capital au 30.09.2023 se détaillent comme suit :

Capital au 01.01.2023 (en nominal)

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

Souscriptions réalisées (en nominal)

- Montant : 164 568 400 Dinars
- Nombre de titres émis : 1 645 684

Rachats effectués (en nominal)

- Montant : -139 272 300 Dinars
- Nombre de titres rachetés : 1 392 723

Capital au 30.09.2023 : 160 296 349 Dinars

- Montant en nominal : 162 370 400 Dinars
- Sommes non distribuables(*) : -2 074 051 Dinars
- Nombres de titres : 1 623 704
- Nombre d'actionnaires : 2 055

(*): Les sommes non distribuables s'élèvent à **-2 074 051 Dinars** au 30.09.2023 et se détaillent comme suit :

Sommes non distribuables des exercices antérieurs	-1 785 508
1- <u>Résultat non distribuable de la période</u>	28 425
<input type="checkbox"/> Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres.	-29 378
<input type="checkbox"/> +/- values réalisées sur cession de titres.	57 803
2- <u>Régularisation des sommes non distribuables</u>	-316 969
<input type="checkbox"/> Aux émissions	- 2 117 843
<input type="checkbox"/> Aux rachats	1 800 874
Total sommes non distribuables	-2 074 051

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 30.09.2023 se détaille ainsi :

Résultat distribuable de la période	8 150 087
Régularisation du résultat distribuable de la période	396 576
Résultat distribuable de l'exercice clos	318
Régularisation du résultat distribuable de l'exercice clos	0
SOMMES DISTRIBUABLES	8 546 980

4. AUTRES INFORMATIONS

<u>5-1 Données par action</u>	<u>30.09.2023</u>	<u>30.09.2022</u>
Revenus des placements	5,557	4,483
Charges de gestion des placements	-0.426	-0.381
Revenus nets des placements	5,131	4,102
Autres charges d'exploitation	-0.112	-0,108
Résultat d'exploitation	5,019	3,995
Régularisation du résultat d'exploitation	0,244	0,054
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE	5,264	4,048
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)	-0,244	-0,054
Variation des +/- values potentielles/titres	-0,018	-0,515
Plus ou moins-values réalisées sur cession titres	0,036	0,549
RESULTAT NET DE LA PERIODE	5,037	4,029

<u>5-2 Ratio de gestion des placements</u>	<u>30.09.2023</u>	<u>30.09.2022</u>
Charges de gestion des placements/actif net moyen	-0,430%	-0,374%
Autres Charges d'exploitation/actif net moyen	-0,113%	-0,106%
Résultat distribuable de la période/actif net moyen	5,06%	3,975%
Actif net moyen	160 975 684	148 554 836

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

5.3.1 Rémunération du gestionnaire

La gestion financière de la SICAV TRESOR est confiée à « TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT ». Celle-ci est, notamment, chargée de la gestion du portefeuille de SICAV TRESOR ;

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

Le Conseil d'Administration, réuni en date du 29 juin 2015, a décidé de modifier à la hausse la commission de gestion, en la portant de 0,15% TTC à 0,20% TTC de l'actif net l'an. Cette modification est entrée en vigueur depuis le 1er janvier 2016.

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

La gestion administrative et comptable est déléguée à TUNISIE VALEURS et ceux à partir du 3 janvier 2022.

5.3.2 Rémunération du dépositaire

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

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

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

Le Conseil d'Administration de SICAV TRESOR, réuni en date du 29 juin 2015, a décidé de modifier à la baisse la commission de dépôt, payée par la SICAV en faveur de la BIAT, en la ramenant de 0,15% TTC à 0,10% TTC de l'actif net l'an. Cette modification est entrée en vigueur depuis le 1er janvier 2016.

5.3.3 Rémunération des distributeurs

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

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

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

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