

SICAV TRESOR
SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 SEPTEMBRE 2024

RAPPORT D'EXAMEN LIMITE SUR LES ETATS FINANCIERS
TRIMESTRIELS AU 30 SEPTEMBRE 2024

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 juillet au 30 septembre 2024, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de **176 660 599** dinars, un actif net de **176 388 613** dinars et un bénéfice de la période de **2 818 139** dinars.

Nous avons effectué l'examen limité des états financiers ci-joints de la Société SICAV TRESOR, comprenant le bilan au 30 Septembre 2024, 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 2024, 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 2024

Le Commissaire aux Comptes :

LEJ AUDIT

Bessem JEDDOU

BILANS COMPARES		NOTE	30/09/2024	30/09/2023	31/12/2023
			Montants en Dinars	Montants en Dinars	Montants en Dinars
ACTIF					
AC1	PORTEFEUILLE TITRES	AC1	103 744 095	98 873 988	107 266 563
AC1-A	OBLIGATIONS DE SOCIETES		21 174 016	26 055 595	28 633 040
AC1-B	EMPRUNTS D'ETAT		77 017 490	67 682 179	72 447 008
AC1-C	AUTRES VALEURS (TITRES OPCVM)		5 552 589	5 136 214	6 186 515
AC2	PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES	AC2	72 905 598	70 522 029	57 307 215
AC2-A	PLACEMENTS MONETAIRES		42 419 053	63 580 594	46 220 917
AC2-B	DISPONIBILITES		30 486 544	6 941 435	11 086 299
AC3	CREANCES D'EXPLOITATION		10 906	0	0
TOTAL ACTIF			176 660 599	169 396 017	164 573 778
PASSIF					
PA1	OPERATEURS CREDITEURS	PA1	216 281	398 379	124 686
PA2	AUTRES CREDITEURS DIVERS	PA2	55 705	154 309	107 528
TOTAL PASSIF			271 986	552 688	232 213
ACTIF NET			176 388 613	168 843 329	164 341 564
CP1	CAPITAL	CP1	167 712 560	160 296 349	153 405 136
CP2	SOMMES DISTRIBUABLES	CP2	8 676 053	8 546 980	10 936 429
CP2-A	SOMMES DISTRIBUABLES DES EXERCICES ANT.		1 365	318	304
CP2-B	RESULTAT DISTRIBUABLE DE LA PERIODE REGUL. RESULTAT DISTRIBUABLE DE LA PERIODE		8 430 888	8 150 087	11 121 677
CP2-C	RESULTAT DISTRIBUABLE DE L'EXERCICE CLOS		243 800	396 576	-185 552
CP2-D	REGUL DU RESULTAT DISTRIBUABLE DE L'EXERCICE CLOS		0	0	0
CP2-E			0	0	0
ACTIF NET			176 388 613	168 843 329	164 341 564
TOTAL ACTIF NET ET PASSIF			176 660 599	169 396 017	164 573 778

ETATS DE RESULTAT COMPARES		Note	Du	Du	Du	Du	Du
			01.07.2024	01.01.2024	01.07.2023	01.01.2023	01.01.2023
			au	au	au	au	au
			30.09.2024	30.09.2024	30.09.2023	30.09.2023	31.12.2023
			Montants	Montants	Montants	Montants	Montants
			en Dinars	en Dinars	en Dinars	en Dinars	en Dinars
PR1	REVENUS DU PORTEFEUILLE-TITRES	PR1	1 852 198	5 842 861	1 655 225	5 051 270	6 838 003
PR1-A	REVENUS DES OBLIGATIONS DE SOCIETES		192 915	1 384 951	486 805	1 393 871	1 907 984
PR1-B	REVENUS DES EMPRUNTS D'ETAT		1 659 284	4 171 970	1 168 420	3 407 456	4 680 077
PR1-C	REVENUS DES AUTRES VALEURS (TITRES OPCVM)		0	285 940	0	249 943	249 943
PR2	REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES	PR2	1 366 322	4 061 386	1 526 535	3 972 371	5 585 582
PR2-A	REVENUS DES BONS DU TRESOR A COURT TERME		0	0	0	0	0
PR2-B	REVENUS DES CERTIFICATS DE DEPOT		435 492	1 337 415	476 533	1 495 072	1 814 563
PR2-C	REVENUS DES AUTRES PLACEMENTS (DEPOT A TERME)		0	0	0	0	0
PR2-D	REVENUS DES PRISES EN PENSION LIVREES		930 830	2 723 971	1 050 002	2 477 299	3 771 020
REVENUS DES PLACEMENTS			3 218 520	9 904 247	3 181 760	9 023 641	12 423 585
CH1	CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS	CH1	-428 526	-1 278 457	-303 194	-691 623	-1 051 304
REVENU NET DES PLACEMENTS			2 789 994	8 625 791	2 878 566	8 332 018	11 372 281
CH2	AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION	CH2	-66 524	-194 903	-64 779	-181 931	-250 604
RESULTAT D'EXPLOITATION			2 723 470	8 430 888	2 813 787	8 150 087	11 121 677
PR4	REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION		-181 916	243 800	41 827	396 576	-185 552
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE			2 541 554	8 674 688	2 855 615	8 546 663	10 936 125
PR4-A	REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION (ANNULATION)		181 916	-243 800	-41 827	-396 576	185 552
PR4-B	VARIAT.DES +/- VAL.POT.SUR TITRES		94 121	-73 044	51 425	-29 378	58 625
PR4-C	+/- VAL.REAL./CESSION DE TITRES		548	77 117	39 974	57 803	57 803
PR4-D	FRAIS DE NEGOCIATION DE TITRES		0	0	0	0	0
RESULTAT NET DE LA PERIODE			2 818 139	8 434 962	2 905 186	8 178 512	11 238 105

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET DE LA PERIODE DU 01-01-2024 AU 30-09-2024

DESIGNATION	Du 01.07.2024	Du	Du	Du	Du
	au 30.09.2024	01.01.2024	01.07.2023	01.01.2023	01.01.2023
	Montants en Dinars	au 30.09.2024	au 30.09.2023	au 30.09.2023	au 31.12.2023
	Montants en Dinars	Montants en Dinars	Montants en Dinars	Montants en Dinars	Montants en Dinars
AN1 VARIATION ACTIF NET RESULTANT DES OPERAT. D'EXPL	2 818 139	8 434 962	2 905 186	8 178 512	11 238 105
AN1-A RESULTAT D'EXPLOITATION	2 723 469,97	8 430 888	2 813 787	8 150 087	11 121 677
AN1-B VARIATION DES +/-VAL POT.SUR TITRES	94 121,10	-73 044	51 425	-29 378	58 625
AN1-C +/-VAL REAL.SUR CESSION DES TITRES	547,77	77 117	39 974	57 803	57 803
AN1-D FRAIS DE NEGOCIATION DE TITRES	0	0	0	0	0
AN2 DISTRIBUTION DE DIVIDENDES	0	-10 935 007	0	-8 956 731	-8 956 731
AN3 TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	-6 788 204	14 547 094	2 149 282	26 638 508	19 077 150
SOUSCRIPTIONS	95 044 561	237 463 043	42 683 951	170 976 252	216 371 976
AN3-A CAPITAL (SOUSCRIPTIONS)	92 314 400	228 538 800	41 456 700	164 568 400	207 834 100
AN3-B REGULARISATION DES SOMMES NON DIST.(S)	-1 160 070	-2 826 065	-543 000	-2 117 843	-2 658 930
AN3-C REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX.CLOS.(S)	742	5 151 493	81	3 993 601	3 993 685
AN3-D REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX. EN COURS(S)	3 889 488	6 598 816	1 770 170	4 532 094	7 203 121
RACHATS	-101 832 764	-222 915 949	-40 534 669	-144 337 745	-197 294 826
AN3-F CAPITAL (RACHATS)	-99 008 000	-214 053 100	-39 319 700	-139 272 300	-189 601 200
AN3-G REGULARISATION DES SOMMES NON DIST.(R)	1 247 436	2 643 716	513 451	1 800 874	2 425 945
AN3-H REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX.CLOS.(R)	-796	-5 151 549	-77	-2 730 800	-2 730 899
AN3-I REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX EN COURS.(R)	-4 071 404	-6 355 016	-1 728 343	-4 135 518	-7 388 672
VARIATION DE L'ACTIF NET	-3 970 065	12 047 049	5 054 468	25 860 288	21 358 524
AN4 ACTIF NET					
AN4-A DEBUT DE PERIODE	180 358 678	164 341 564	163 788 861	142 983 041	142 983 041
AN4-B FIN DE PERIODE	176 388 613	176 388 613	168 843 329	168 843 329	164 341 564
AN5 NOMBRE D'ACTIONES					
AN5-A DEBUT DE PERIODE	1 764 865	1 553 072	1 602 334	1 370 743	1 370 743
AN5-B FIN DE PERIODE	1 697 929	1 697 929	1 623 704	1 623 704	1 553 072
VALEUR LIQUIDATIVE					
A- DEBUT DE PERIODE	102,194	105,817	102,219	104,311	104,311
B- FIN DE PERIODE	103,885	103,885	103,987	103,987	105,817
AN6 TAUX DE RENDEMENT	1,65%	4,83%	1,73%	5,07%	6,83%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS DE LA SICAV TRESOR

PERIODE DU 01.01.2024 AU 30.09.2024

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 30.09.2024 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 30/09/2024, 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 30/09/2024, la différence par rapport au prix d'achat constitue selon le cas une plus ou moins-value potentielle portée directement en capitaux propres en tant que sommes non distribuables. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

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

3-4 Cession des placements :

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

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

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

AC1 Note sur le portefeuille titres:

Code ISIN	Désignation du titre	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30.09.2024	% de l'Actif Net
AC1-A. Obligations de sociétés			20 389 750	21 174 016,31	11,67%
TN0001900836	BH 2009 C/A	70 000	532 000	560 077	0,31%
TN0003400330	AB SUBORDONNE 08 B	10 000	200 000	204 081	0,11%
TN0003400405	AMEN BANK SUB 2010	40 000	264 800	266 389	0,12%
TN0003400405	AMEN BANK SUB 2010	10 000	66 200	66 597	0,12%
TN0003900248	UIB 2009/1 TR C	30 000	750 000	757 308	0,15%
TNDJUT047VF9	BIAT SUBORDONNE 2022-1 CF TV	50 000	5 000 000	5 157 997	0,04%
TN0004620134	BTK 2009 CAT.C	10 000	66 200,00	68 972	0,23%
TN0004620134	BTK 2009 CAT.C	40 000	264 800,00	275 886	0,19%
TNMA55MMDD46	ATL 2023-1 CA TF	5 000	400 000	420 197	0,32%
TNR4CLXNS261	WIFAK BANK 2022-2 CA TF	4 000	320 000	336 944	0,08%
TN4J4VCBM140	ATTIJARI LEASING 2022-1 CA TF	35 000	2 100 000	2 104 142	0,53%
TN0002601011	STB 2008/1 CD	50 000	1 800 000	1 854 729	2,86%
TN0003600640	ATB SUB 2017 CAT.A TV TMM+2.05	22 000	440 000	459 346	0,00%
TN8DSPQCBC06	ATL 2022-1 CA TF	10 000	800 000	861 202	0,01%
TNDE9EH7SA12	AMEN BANK SUB 2023-2 CA TV	10 000	1 000 000	1 074 397	0,17%
TN0002601029	STB 2008/2	2 000	12 500	13 588	0,17%
TN0002601029	STB 2008/2	200	1 250	1 359	0,17%
TN0000360049	ATB 2007/1 C C	20 000	300 000	308 253	0,60%
TN0S9Z1I0G78	BIAT SUBORDONNE 2022-1 CA TF	5 000	300 000	306 904	0,60%
TN0S9Z1I0G78	BIAT SUBORDONNE 2022-1 CA TF	5 000	300 000	306 904	0,02%
TNDE9EH7SA12	AMEN BANK SUB 2023-2 CA TF	10 000	1 000 000	1 073 810	0,55%
TNWYE1PN6WF5	ATL 2023-2 CB TF	10 000	1 000 000	1 083 626	0,46%
TN0003600509	ATB 2007/1 D	1 000	32 000	32 660	0,69%
TN0003600509	ATB 2007/1 D	30 000	960 000	987 089	0,29%
TN99P72UERY9	TLF 2023-1 TF	15 000	1 200 000	1 243 564	0,16%
TN99P72UERY9	TLF 2023-1 TF	10 000	800 000	829 043	1,69%
TNR0O99VZUY8	TLF 2022-2 CA TV	6 000	480 000	518 952	1,03%
AC1-B. Emprunts d'Etat		0	74 800 000	77 017 490	43,66%

AC1-B.1 Bons du Trésor		0	0	0	
<i>Assimilables</i>					
Bons du Trésor Assimilables		0	0	0	
AC1-B.2 EMPRUNT			74 800 000	77 017 490	43,66%
NATIONAL					
TNYZO6UGUZ33	EMPRUNT NATIONAL T3 2022 CB TF	60 000	6 000 000	6 018 444	3,41%
TN0008000838	EMPRUNT NATIONAL 2021 CB TF	80 000	8 000 000	8 141 957	4,62%
TN7PM93UZP50	EMPRUNT NATIONAL T4 2022 CB TV	20 000	2 000 000	2 138 936	1,21%
TNBII1MJCEF6	EMPRUNT NATIONAL T4 2023 CB TF	50 000	5 000 000	5 321 118	3,02%
TNYZO6UGUZ33	EMPRUNT NATIONAL T3 2021 CB TF	100 000	10 000 000	10 615 277	6,02%
TN5QHXZ8T348	EMPRUNT NATIONAL T3 2021 CB TV	50 000	5 000 000	5 368 117	3,04%
TNWRCVSYL730	EMPRUNT NATIONAL T4 2022 CB TF	30 000	3 000 000	3 195 314	1,81%
TN0JN6PVVH38	EMPRUNT NATIONAL T3 2022 CB TV	60 000	6 000 000	6 020 081	3,41%
TNVE955M6R90	EMPRUNT NATIONAL T3 2023 CB TF	30 000	3 000 000	3 009 666	1,71%
TNRS9CVT3SJ7	EMPRUNT NATIONAL T3 2023 CB TV	20 000	2 000 000	2 006 398	1,14%
TN0008000895	EMPRUNT NATIONAL T2 2021 CB TF	180 000	18 000 000	18 124 984	10,28%
TNFOOWIRG8H7	EMPRUNT NATIONAL T2 2022 CB TV	30 000	3 000 000	3 070 284	1,74%
TNUWXR58DVH5	EMPRUNT NATIONAL T1 2024 CB TF	38 000	3 800 000	3 986 914	2,26%
AC1-C. Autres valeurs (Titres			5 490 035	5 552 589	3,02%
OPCVM)					
TN9LYNLKMSY6	PLACEMENT OBLI.SICAV	42 500	4 527 738	4 539 298	2,47%
TNZ6GJEZYK3	FCP GAT OBLIGATAIRE	950	962 298	1 013 292	0,55%
Total portefeuille titres			100 679 785	103 744 095	58,35%

PR1- Note sur les revenus du portefeuille-titres :

Les revenus du portefeuille titres totalisent **1 852 198 Dinars** du 01.07.2024 au 30.09.2024, contre **1 655 225 Dinars** du 01.07.2023 au 30.09.2023 et se détaillant comme suit :

REVENUS	Du 01.07.2024 au 30.09.2024	Du 01.01.2024 au 30.09.2024	Du 01.07.2023 au 30.09.2023	Du 01.01.2023 au 30.09.2023	31/12/2023
Revenus des obligations de sociétés	192 915	1 384 951	486 805	1 393 871	1 907 984
Revenus des Emprunts d'Etats	1 659 284	4 171 970	1 168 420	3 407 456	4 680 077
Revenus des autres valeurs (TITRES OPCVM)	0	285 940	0	249 943	249 943
TOTAL	1 852 198	5 842 861	1 655 225	5 051 270	6 838 003

AC2- Note sur les placements monétaires et disponibilités :

AC2-A Placements monétaires :

Le solde de ce poste s'élève au 30.09.2024, à **42 419 053 Dinars**, représentant dans sa totalité des placements en Bons du Trésor à Court Terme, en Certificats de Dépôt, en Dépôt à Terme et en pensions livrées. Il se détaille comme suit :

AC2-A-1 Certificats de dépôts :

Code ISIN	Désignation	Emetteur	Taux	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2024	% de l'Actif Net
	Certificats de dépôt			26 500 000	26 117 092	14,81%
TNDKPLHK5TK0	CD 2MD 02/05/24-17/01/25	BNA	10.57%	2 000 000	1 950 823	1,11%
TNJI1OHEKYK7	CD 2.5MD 03/05/24-28/01/25	BNA	10.57%	2 500 000	2 432 480	1,38%
TNH3T4GF5IJ6	CD 1.5MD 29/05/24-03/02/25	BNA	10.57%	1 500 000	1 457 518	0,83%
TNA3A5JBV0Z1	CD 2.5MD 03/06/24-09/01/25	BNA	10.57%	2 500 000	2 442 953	1,38%
TN7JFSB3WMA1	CD 5.5MD 04/06/24-20/01/25	BNA	10.57%	5 500 000	5 361 126	3,04%
TNPT8TEZYH26	CD 2.5MD 06/09/24-16/10/24	AB	9.49%	2 500 000	2 492 123	1,41%
TN4ER1696YO9	CD10MD 30/09/24-10/10/24	QNB	9.99%	10 000 000	9 980 070	5,66%

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

Désignation	Taux	Banque	Date de	Coût d'acquisition	Valeur au 30.09.2024	% de l'Actif Net
			Jouissance			
Créances sur opérations de pensions livrées				15 999 888	16 301 961	9,24%
PPL -12,000M185J010724 020125 9,720%,BNA12369BTA03	9,72%	BNA	01/07/2024	11 999 884	12 297 961	6,97%
PPL -4,000M10J270924 071024 8,990%,BT4142BTA3/27CP	8,99%	BT	27/09/2024	4 000 004	4 004 000	2,27%

AC2-B Disponibilités:

Le solde de ce poste s'élève au 30.09.2023, à **30 486 544 Dinars** et représente les avoirs en banque.

PR2 Note sur les revenus des placements monétaires :

Les revenus des placements monétaires s'élèvent du 01.07.2024 au 30.09.2024 à **1 366 322 Dinars**, contre **1 526 535 Dinars** du 01.07.2023 au 30.09.2023 et se détaillent comme suit :

REVENUS	Du 01.07.2024 au 30.09.2024	Du 01.01.2024 au 30.09.2024	Du 01.07.2023 au 30.09.2023	Du 01.01.2023 au 30.09.2023	31/12/2023
Revenus des Certificats de dépôt	435 492	1 337 415	476 533	1 495 072	1 814 563
Revenus des prises en pension	930 830	2 723 971	1 050 002	2 477 299	3 771 020
TOTAL	1 366 322	4 061 386	1 526 535	3 972 371	5 585 582

CH1 Note sur les charges de gestion des placements :

Les charges de gestion des placements s'élèvent du 01.07.2024 au 30.09.2024 à **428 526 Dinars** contre **303 194 Dinars** du 01.07.2023 au 30.09.2023 et se détaillent comme suit :

Charges de gestion des placements	Du 01.07.2024 au 30.09.2024	Du 01.01.2024 au 30.09.2024	Du 01.07.2023 au 30.09.2023	Du 01.01.2023 au 30.09.2023	31/12/2023
Rémunération du	205 520	613 144	130 237	285 609	443 356
Rémunération du	43 176	128 812	42 720	120 406	164 592
Rémunération du	179 830	536 501	130 237	285 609	443 356
Total	428 526	1 278 457	303 194	691 623	1 051 304

CH2 Note sur les autres charges d'exploitation :

Les autres charges d'exploitation s'élèvent du 01.07.2024 au 30.09.2024 à **66 524 Dinars**, contre **64 779 Dinars** du 01.07.2023 au 30.09.2023 et se détaillent comme suit :

Autres charges d'exploitation	Du 01.07.2024 au 30.09.2024	Du 01.01.2024 au 30.09.2024	Du 01.07.2023 au 30.09.2023	Du 01.01.2023 au 30.09.2023	31/12/2023
Redevance CMF	43 174	128 805	42 718	120 402	164 587
Impôts et Taxes	7 582	23 411	7 509	21 313	29 166
Rémunération du CAC	10 432	29 243	10 478	28 654	39 408
Jetons de présence	5 321	13 402	4 062	11 544	17 392
Contribution sociale de solidarité	0	0	0	0	52
Charges Diverses	15	42	12	19	0
Total	66 524	194 903	64 779	181 931	250 604

PA- Note sur le Passif :

Le solde de ce poste s'élève au 30.09.2024 à **271 986 Dinars**, contre **552 688 Dinars** au 30.09.2023 et s'analysent comme suit :

NOTE	PASSIF	30.09.2024	30.09.2023	31.12.2023
PA1	Opérateurs créditeurs	216 281	398 379	124 686
PA2	Autres créditeurs divers	55 705	154 309	107 528
TOTAL		271 986	552 688	232 213

PA1 : Le solde du poste opérateurs créditeurs s'élève au 30.09.2024 à **216 281 Dinars** contre **398 379 Dinars** au 30.09.2023 et se détaille comme suit :

Opérateurs Créditeurs	Montant au 30.09.2024	Montant au 30.09.2023	Montant au 31.12.2023
Gestionnaire	69 042	50 790	54 855
Dépositaire	28 507	120 410	15 280
Distributeurs	118 732	227 179	54 551
Total	216 281	398 379	124 686

PA2 : Les autres créditeurs divers s'élèvent au 30.09.2024 à **55 705 Dinars** contre **154 309 Dinars** au 30.09.2023 et se détaillent comme suit :

Opérateurs Créditeurs	Montant au 30.09.2024	Montant au 30.09.2023	Montant au 31.12.2023
Etat, impôts et taxes	31 148	22 849	16 252
Redevance CMF	14 440	14 141	15 280
Provision pour charges à payer	4 799	8 072	0
Solde des souscriptions et des rachats de la dernière journée	9 660	95 115	61131
Rémunération CAC (avance honoraires 2024)	-4 765	13 708	14 442
Jetons de présence	423	423	423
Dividendes à payer des exercices antérieurs	0	0	0
Total	55 705	154 309	107 528

CP1 Note sur le capital :

Les mouvements sur le capital au 30.09.2024 se détaillent comme suit :

Capital au 01.01.2024 (en nominal)

- Montant : 155 307 200 Dinars
- Nombre de titres : 1 553 072
- Nombre d'actionnaires : 2 091

Souscriptions réalisées (en nominal)

- Montant : 228 538 800 Dinars
- Nombre de titres émis : 2 285 388

Rachats effectués (en nominal)

- Montant : 214 053 100 Dinars
- Nombre de titres rachetés : 2 140 531

Capital au 30.09.2023 : 167 712 560 Dinars

- Montant en nominal : 169 792 900 Dinars
- Sommes non distribuables(*) : - 2 080 340 Dinars
- Nombres de titres : 1 697 929
- Nombre d'actionnaires : 2 092

Sommes non distribuables des exercices antérieurs	-1 902 064
1- Résultat non distribuable de l'exercice	4 074
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres.	-73 044
+/- values réalisées sur cession de titres.	77 117
2- Régularisation des sommes non distribuables	-182 349
Aux émissions	-2 826 065
Aux rachats	2 643 716
Total sommes non distribuables	-2 080 340

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 30.09.2024 se détaille ainsi :

Résultat distribuable de la période	8 430 888
Régularisation du résultat distribuable de la période	243 800
Résultat distribuable de l'exercice clos	0
Régularisation du résultat distribuable de l'exercice clos	0
SOMMES DISTRIBUABLES	8 674 688

5. AUTRES INFORMATIONS

<u>5-1 Données par action</u>	<u>30.09.2024</u>	<u>30.09.2023</u>
Revenus des placements	5,833	5,557
Charges de gestion des placements	-0,753	-0,426
Revenus nets des placements	5,080	5,131
Autres charges d'exploitation	-0,115	-0,112
Résultat d'exploitation	4,965	5,019
Régularisation du résultat d'exploitation	0,144	0,244
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE	5,109	5,264
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)	-0,144	-0,244
Variation des +/- values potentielles/titres	-0,043	-0,018
Plus ou moins-values réalisées sur cession titres	0,045	0,036
RESULTAT NET DE LA PERIODE	4,968	5,037

<u>5-2 Ratio de gestion des placements</u>	<u>30.09.2024</u>	<u>30.09.2023</u>
Charges de gestion des placements/actif net moyen	-0,74%	-0,43%
Autres Charges d'exploitation/actif net moyen	-0,11%	-0,11%
Résultat distribuable de la période/actif net moyen	5,04%	5,06%
Actif net moyen	172 052 101	160 975 684

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

5.3.1 Rémunération du gestionnaire

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

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

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

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

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

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

5.3.2 Rémunération du dépositaire

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

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

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

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

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

5.3.3 Rémunération des distributeurs

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

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

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

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

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