

# **SICAV TRESOR**

## **SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 MARS 2021**

### **RAPPORT D'EXAMEN LIMITE SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 MARS 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 31 Mars 2021, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de 159,453,868.263 dinars, un actif net de 159,316,451.080 dinars et un bénéfice de la période de 2,513,153.136 dinars.

Nous avons effectué l'examen limité des états financiers ci-joints de la Société SICAV TRESOR, comprenant le bilan au 31 Mars 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 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 31 Mars 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 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.

## **Autres obligations légales et réglementaires**

- Les emplois en titres émis ou garantie par la « Banque Internationale Arabe de Tunisie » représentent 19,74% de l'actif total au 31 Mars 2021, 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 30 avril 2021

**Le Commissaire aux Comptes :**

**LEJ AUDIT**

**Bessem JEDDOU**

<b>BILANS COMPARES</b>		<b>NOTE</b>	<b>31/03/2021</b>	<b>31/03/2020</b>	<b>31/12/2020</b>
			<b>Montants en Dinars</b>	<b>Montants en Dinars</b>	<b>Montants en Dinars</b>
<b>ACTIF</b>					
<b>AC1</b>	<b>PORTEFEUILLE TITRES</b>	<b>AC1</b>	<b>80 493 252,720</b>	<b>97 346 250,586</b>	<b>79 575 370,397</b>
<b>AC1-A</b>	OBLIGATIONS DE SOCIETES		20 095 619,074	26 219 872,944	21 075 442,704
<b>AC1-B</b>	EMPRUNTS D'ETAT		52 991 087,621	63 593 895,563	52 362 611,695
<b>AC1-C</b>	AUTRES VALEURS (TITRES OPCVM)		7 406 546,025	7 532 482,079	6 137 315,998
<b>AC2</b>	PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES	<b>AC2</b>	<b>78 960 615,543</b>	<b>55 967 255,257</b>	<b>74 778 624,536</b>
<b>AC2-A</b>	PLACEMENTS MONETAIRES		78 960 445,401	55 572 395,402	74 778 505,341
<b>AC2-B</b>	DISPONIBILITES		170,142	394 859,855	119,195
<b>AC3</b>	CREANCES D'EXPLOITATION		0,000	0,000	0,000
<b>TOTAL ACTIF</b>			<b>159 453 868,263</b>	<b>153 313 505,843</b>	<b>154 353 994,933</b>
<b>PASSIF</b>					
<b>PA1</b>	<b>OPERATEURS CREDITEURS</b>	<b>PA1</b>	<b>67 812,047</b>	<b>65 901,251</b>	<b>68 912,836</b>
<b>PA2</b>	<b>AUTRES CREDITEURS DIVERS</b>	<b>PA2</b>	<b>69 605,136</b>	<b>47 479,491</b>	<b>66 167,397</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>			<b>137 417,183</b>	<b>113 380,742</b>	<b>135 080,233</b>
<b>ACTIF NET</b>			<b>159 316 451,080</b>	<b>153 200 125,101</b>	<b>154 218 914,700</b>
<b>CP1</b>	<b>CAPITAL</b>	<b>CP1</b>	<b>150 207 374,817</b>	<b>143 927 976,149</b>	<b>147 020 136,531</b>
<b>CP2</b>	<b>SOMMES DISTRIBUABLES</b>	<b>CP2</b>	<b>9 109 076,263</b>	<b>9 272 148,952</b>	<b>7 198 778,169</b>
<b>CP2-A</b>	SOMMES DISTRIBUABLES DES EXERCICES ANT.		0,000	0,000	139,163
<b>CP2-B</b>	RESULTAT DISTRIBUABLE DE LA PERIODE		1 763 536,397	1 983 521,414	7 491 366,582
<b>CP2-C</b>	REGUL. RESULTAT DISTRIBUABLE DE LA PERIODE		-4 243,971	-72 125,321	-292 727,576
<b>CP2-D</b>	RESULTAT DISTRIBUABLE DE L'EXERCICE CLOS		7 198 778,169	7 423 747,145	0,000
<b>CP2-E</b>	REGUL DU RESULTAT DISTRIBUABLE DE L'EXERCICE CLOS		151 005,668	-62 994,286	0,000
<b>ACTIF NET</b>			<b>159 316 451,080</b>	<b>153 200 125,101</b>	<b>154 218 914,700</b>
<b>TOTAL ACTIF NET ET PASSIF</b>			<b>159 453 868,263</b>	<b>153 313 505,843</b>	<b>154 353 994,933</b>

ETATS DE RESULTAT COMPARES		Note	DU 01/01/2021 AU 31/03/2021	DU 01/01/2020 AU 31/03/2020	31/12/2020
			Montants en Dinars	Montants en Dinars	Montants en Dinars
<b>PR1</b>	<b>REVENUS DU PORTEFEUILLE- TITRES</b>	<b>PR1</b>	<b>885 152,286</b>	<b>1 168 231,932</b>	<b>4 590 480,903</b>
PR1-A	REVENUS DES OBLIGATIONS DE SOCIETES		275 744,480	431 208,000	1 477 003,360
PR1-B	REVENUS DES EMPRUNTS D'ETAT		609 407,806	737 023,932	2 847 187,825
PR1-C	REVENUS DES AUTRES VALEURS (TITRES OPCVM)		0,000	0,000	266 289,718
<b>PR2</b>	<b>REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES</b>	<b>PR2</b>	<b>1 127 717,751</b>	<b>1 065 419,322</b>	<b>3 920 014,375</b>
PR2-A	REVENUS DES BONS DU TRESOR A COURT TERME		230 988,949	69 022,554	534 901,798
PR2-B	REVENUS DES CERTIFICATS DE DEPOT		623 919,696	600 877,425	2 265 234,258
PR2-C	REVENUS DES AUTRES PLACEMENTS (DEPOT A TERME) REVENUS DES PRISES EN PENSION LIVREES		272 809,106	395 519,343	1 103 637,965
			0,000	0,000	16 240,354
<b>REVENUS DES PLACEMENTS</b>			<b>2 012 870,037</b>	<b>2 233 651,254</b>	<b>8 510 495,278</b>
<b>CH1</b>	<b>CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS</b>	<b>CH1</b>	<b>-195 720,461</b>	<b>-196 301,036</b>	<b>-799 509,591</b>
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>			<b>1 817 149,576</b>	<b>2 037 350,218</b>	<b>7 710 985,687</b>
<b>CH2</b>	<b>AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION</b>	<b>CH2</b>	<b>-53 613,179</b>	<b>-53 828,804</b>	<b>-219 619,105</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>			<b>1 763 536,397</b>	<b>1 983 521,414</b>	<b>7 491 366,582</b>
<b>PR4</b>	<b>REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>-4 243,971</b>	<b>-72 125,321</b>	<b>-292 727,576</b>
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>			<b>1 759 292,426</b>	<b>1 911 396,093</b>	<b>7 198 639,006</b>
PR4-A	REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION (ANNULATION)		4 243,971	72 125,321	292 727,576
PR4-B	VARIAT.DES +/- VAL.POT.SUR TITRES		735 554,936	104 374,279	-341 834,373
PR4-C	+/- VAL.REAL./CESSION DE TITRES		14 061,803	32 626,355	583 612,652
PR4-D	FRAIS DE NEGOCIATION DE TITRES		0,000	0,000	0,000
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>			<b>2 513 153,136</b>	<b>2 120 522,048</b>	<b>7 733 144,861</b>

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET  
DE LA PERIODE DU 01-01-2021 AU 31-03-2021**

DESIGNATION	DU 01/01/2021 AU 31/03/2021 Montants en Dinars	DU 01/01/2020 AU 31/03/2020 Montants en Dinars	31/12/2020 Montants en Dinars
<b>AN1 VARIATION ACTIF NET RESULTANT DES OPERAT. D'EXPLOITATION</b>	<b>2 513 153,136</b>	<b>2 120 522,048</b>	<b>7 733 144,861</b>
AN1-A RESULTAT D'EXPLOITATION	1 763 536,397	1 983 521,414	7 491 366,582
AN1-B VARIATION DES +/-VAL POT.SUR TITRES	735 554,936	104 374,279	-341 834,373
AN1-C +/-VAL REAL.SUR CESSION DES TITRES	14 061,803	32 626,355	583 612,652
AN1-D FRAIS DE NEGOCIATION DE TITRES	0,000	0,000	0,000
<b>AN2 DISTRIBUTION DE DIVIDENDES</b>	<b>0,000</b>	<b>0,000</b>	<b>-7 332 738,756</b>
<b>AN3 TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	<b>2 584 383,244</b>	<b>-1 370 633,749</b>	<b>1 368 271,793</b>
<b>SOUSCRIPTIONS</b>	<b>26 586 135,750</b>	<b>48 169 120,995</b>	<b>174 335 543,166</b>
AN3-A CAPITAL (SOUSCRIPTIONS)	26 217 900,000	46 385 600,000	170 626 600,000
AN3-B REGULARISATION DES SOMMES NON DIST.(S)	-1 038 497,597	-763 660,537	-2 770 975,959
AN3-C REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX.CLOS.(S)	1 264 120,327	2 334 630,493	2 499 395,867
AN3-D REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX. EN COURS(S)	142 613,020	212 551,039	3 980 523,258
<b>RACHATS</b>	<b>-24 001 752,506</b>	<b>-49 539 754,744</b>	<b>-172 967 271,373</b>
AN3-F CAPITAL (RACHATS)	-23 086 100,000	-47 637 200,000	-168 822 400,000
AN3-G REGULARISATION DES SOMMES NON DIST.(R)	344 319,144	779 746,395	2 718 644,554
AN3-H REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX.CLOS.(R)	-1 113 114,659	-2 397 624,779	-2 590 265,093
AN3-I REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX EN COURS.(R)	-146 856,991	-284 676,360	-4 273 250,834
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>5 097 536,380</b>	<b>749 888,299</b>	<b>1 768 677,898</b>
<b>AN4 ACTIF NET</b>			
AN4-A DEBUT DE PERIODE	154 218 914,700	152 450 236,802	152 450 236,802
AN4-B FIN DE PERIODE	159 316 451,080	153 200 125,101	154 218 914,700
<b>AN5 NOMBRE D' ACTIONS</b>			
AN5-A DEBUT DE PERIODE	1 493 029	1 474 987	1 474 987
AN5-B FIN DE PERIODE	1 524 347	1 462 471	1 493 029
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>			
A- DEBUT DE PERIODE	103,292	103,357	103,357
B- FIN DE PERIODE	104,515	104,754	103,292
<b>AN6 TAUX DE RENDEMENT</b>	<b>1,18%</b>	<b>1,35%<sup>(*)</sup></b>	<b>4,81%</b>

(\*)Remplacement du taux de rendement annualisé par un taux de rendement de la période pour des besoins de comparabilité

---

## NOTES AUX ETATS FINANCIERS

---

PERIODE DU 01.01.2021 AU 31.03.2021

---

### 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 31.03.2021 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 31/03/2021, 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 31/03/2021, 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 31.03.2021	% de l'Actif Net
<b>AC1-A. Obligations de sociétés</b>		<b>19,430,501.154</b>	<b>20,095,619.074</b>	<b>12.60</b>
AMEN BANK 2009 A	30,000	798,900.000	816,372.000	0.51
AMEN BANK 2009 B	30,000	798,900.000	822,732.000	0.52
AMEN BANK 2010 SUB	50,000	1,665,000.000	1,722,840.000	1.08
AMEN BANK 2011/1 SUB	30,000	300,000.000	307,512.000	0.19
AMEN BANK 2008	10,000	400,000.000	419,328.000	0.26
ATB 2007/1(20 ANS)	20,000	700,000.000	739,792.000	0.46
ATB 2007/1(25 ANS)	31,000	1,487,636.000	1,574,73 3.600	0.99
ATB 2009/B1	5,000	200,000.000	207,896.000	0.13
ATB SUB 2017 A	22,000	1,760,000.000	1,765,667.200	1.11
ATL 2015/1	10,000	400,000.000	418,032.000	0.26
ATTIJARI LEASING 2015-1/B	10,000	400,000.000	423,520.000	0.27
BH 2009	70,000	2,149,000.000	2,180,640.000	1.37
BNA 2009	10,000	266,300.000	277,612.000	0.17
BTK 2009	50,000	1,331,546.154	1,338,866.154	0.84
CIL 2017/1	30,000	1,200,000.000	1,255,560.000	0.79
HL 2014/1	10,000	200,000.000	205,232.000	0.13
STB 2008/1	50,000	2,600,000.000	2,757,080.000	1.73
STB 2008/2	2,200	58,019.000	58,348.120	0.04
UIB 2009/1B	40,000	1,065,200.000	1,098,320.000	0.69
UIB 2009/1C	30,000	1,350,000.000	1,394,664.000	0.88
UIB 2011/1A	30,000	300,000.000	310,872.000	0.20
<b>AC1-B. Emprunts d'Etat</b>		<b>50,517,178.700</b>	<b>52,991,087.621</b>	<b>33.26</b>
<b>Bons du Trésor Assimilables</b>		<b>50,517,178.700</b>	<b>52,325,983.690</b>	<b>32.84</b>
BTA 6.90-05/2022 (15 ANS)	16,611	17,413,378.700	18,229,820.731	11.43
BTA 5.6 -08/2022 (12 ANS)	34,700	33,103,800.000	34,096,162.959	21.40
<b>Variation d'estimation des +/- values du portefeuille BTA</b>			<b>665,103.931</b>	<b>0.42</b>
<b>AC1-C. Autres valeurs (Titres OPCVM)</b>		<b>7,252,907.812</b>	<b>7,406,546.025</b>	<b>4.65</b>
FCP HELION MONEO	1,700	173,857.016	182,396.400	0.11
PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	42,500	4,436,731.362	4,571,215.000	2.87
SICAV AXIS TRESORERIE	4,543	500,029.838	504,704.585	0.32
SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	15636	2,142,289.596	2,148,230.040	1.35
<b>Total portefeuille titres</b>		<b>77,200,587.666</b>	<b>80,493,252.720</b>	<b>50.52</b>



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

Les revenus du portefeuille titres totalisent **885,152.286 Dinars** du 01.01.2021 au 31.03.2021, contre **1,168,231.932 Dinars** du 01.01.2020 au 31.03.2020 et se détaillant comme suit :

REVENUS	Du 01.01.2021 au 31.03.2021	Du 01.01.2020 au 31.03.2020	31/12/2020
Revenus des obligations de sociétés	275,744.480	431,208.000	1,477,003.360
Revenus des Emprunts d'Etat	609,407.806	737,023.932	2,847,187.825
Revenus des autres valeurs (TITRES OPCVM)	0.000	0.000	266,289.718
<b>TOTAL</b>	<b>885,152.286</b>	<b>1,168,231.932</b>	<b>4,590,480.903</b>

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

**AC2-A Placements monétaires :**

Le solde de ce poste s'élève au 31.03.2021, à **78,960,445.401** 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 31/03/2021	% de l'Actif Net
<b>Certificats de dépôt</b>				<b>34,900,523.074</b>	<b>34,969,141.986</b>	<b>21.95</b>
CDP 10J-01/04/2021	BIAT	7.23	6	2,995,189.661	3,000,000.000	1.88
CDP 10J-02/04/2021	BIAT	7.23	9	4,492,784.491	4,499,277.145	2.82
CDP 10J-03/04/2021	BIAT	7.23	4	1,996,793.107	1,999,357.591	1.25
CDP 10J-04/04/2021	BIAT	7.23	4	1,996,793.107	1,999,036.581	1.25
CDP 10J-05/04/2021	BIAT	7.23	4	1,996,793.107	1,998,715.698	1.25
CDP 10J-06/04/2021	BIAT	7.23	3	1,497,594.830	1,498,796.208	0.94
CDP 10J-07/04/2021	BIAT	7.23	4	1,996,793.107	1,998,074.321	1.25
CDP 10J-08/04/2021	BIAT	7.23	20	9,983,965.536	9,988,769.122	6.26
CDP 10J-09/04/2021	BIAT	7.23	3	1,497,594.830	1,498,075.092	0.94
CDP 10J-10/04/2021	BIAT	7.23	6	2,995,189.661	2,995,669.827	1.88
CDP 90J-13/04/2021	ATTIJARI BANK	7.21	7	3,451,031.637	3,493,370.401	2.19

**AC2-A-2 Bons du Trésor à Court Terme :**

Désignation	Taux	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 31.03.2021	% de l'Actif Net
<b>Bons du Trésor à Court Terme</b>			<b>15,637,142.502</b>	<b>16,289,667.865</b>	<b>10.22</b>
BTC 52S-17/08/2021	7,13	2,400	2,235,004.109	2,315,920.142	1.45
BTC 52S-20/07/2021	7,13	7,400	6,904,082.147	7,174,592.579	4.50
BTC 52S-22/06/2021	7,13	4,000	3,734,645.608	3,895,789.874	2.44
BTC 52S-25/05/2021	7,18	2,970	2,763,410.638	2,903,365.270	1.82

**AC2-A-3 Dépôts à Terme:**

Désignation	Taux	Banque	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 31.03.2021	% de l'Actif Net
<b>Dépôt à Terme</b>		<b>BIAT</b>		<b>21,522,000.000</b>	<b>21,625,372.424</b>	<b>13.56</b>
DAT 91J-03/05/2021	7.15	BIAT	1	4,000,000.000	4,036,984.110	2.53
DAT 91J-30/06/2021	7.23	BIAT	1	3,854,000.000	3,854,610.727	2.42
DAT 92J-04/05/2021	7.15	BIAT	1	4,500,000.000	4,541,607.123	2.85
DAT 92J-11/06/2021	7.23	BIAT	1	2,368,000.000	2,375,880.185	1.49
DAT 92J-17/06/2021	7.23	BIAT	1	1,200,000.000	1,202,852.383	0.75
DAT 92J-18/06/2021	7.23	BIAT	1	1,000,000.000	1,002,218.521	0.63
DAT 92J-22/06/2021	7.23	BIAT	1	1,000,000.000	1,001,584.658	0.63
DAT 94J-07/06/2021	7.23	BIAT	1	1,000,000.000	1,004,278.575	0.63
DAT 94J-21/06/2021	7.23	BIAT	1	2,600,000.000	2,605,356.142	1.63

**AC2-A-4 Créances sur opérations de pension livrée :**

Désignation	Taux	Banque	Date de Jouissance	Coût d'acquisition	Valeur au 31.03.2021	% de l'Actif Net
<b>Créances sur opérations de pensions livrées</b>				<b>5,999,102.605</b>	<b>6,076,263.126</b>	<b>3.81</b>
Prise en pension 4923 BTA 6% Octobre 2023 90J-15/04/2021	7.12	BT	15/01/2021	4,999,879.726	5,075,033.474	3.18
Prise en pension 1038 BTA 6% Janvier 2024 60J-21/05/2021	7.23	AMEN BANK	22/03/2021	999,222.879	1,001,229.652	0.63

**AC2-B Disponibilités:**

Le solde de ce poste s'élève au 31.03.2021, à **170.142 Dinars** et représente les avoirs en banque.

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

Les revenus des placements monétaires s'élèvent du 01.01.2021 au 31.03.2021 à **1,127,717.751 Dinars**, contre **1,065,419.322 Dinars** du 01.01.2020 au 31.03.2020 et se détaillent comme suit :

REVENUS	du 01.01.2021 au 31.03.2021	du 01.01.2020 au 31.03.2020	31/12/2020
REVENUS DES BONS DU TRESOR A COURT TERME	230,988.949	69,022.554	534,901.798
REVENUS DES CERTIFICATS DE DEPOT	623,919.696	600,877.425	2,265,234.258
REVENUS DES AUTRES PLACEMENTS (DEPOT A TERME)	226,815.769	395,519.343	1,103,637.965
REVENUS DES PRISES EN PENSION	45,993.337	-	16,240.354
<b>TOTAL</b>	<b>1,127,717.751</b>	<b>1,065,419.322</b>	<b>3,920,014.375</b>

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

Les charges de gestion des placements s'élèvent du 01.01.2021 au 31.03.2021 à **195,720.461 Dinars** contre **196,301.036 Dinars** du 01.01.2020 au 31.03.2020 et se détaillent comme suit :

Charges de gestion des placements	Du 01.01.2021 au 31.03.2021	Du 01.01.2020 au 31.03.2020	31/12/2020
Rémunération du gestionnaire	78,288.184	78,520.413	319,803.831
Rémunération du dépositaire	39,144.093	39,260.210	159,901.929
Rémunération des distributeurs	78,288.184	78,520.413	319,803.831
<b>Total</b>	<b>195,720.461</b>	<b>196,301.036</b>	<b>799,509.591</b>

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

Les autres charges d'exploitation s'élèvent du 01.01.2021 au 31.03.2021 à **53,613.179 Dinars**, contre **53,828.804 Dinars** du 01.01.2020 au 31.03.2020 et se détaillent comme suit :

Autres charges d'exploitation	Du 01.01.2021 au 31.03.2021	Du 01.01.2020 au 31.03.2020	31.12.2020
Redevance CMF	39,143.561	39,259.738	159,899.936
Impôts et Taxes	5,009.178	5,580.345	22,450.660
Rémunération CAC	6,625.620	6,848.625	27,118.395
Jetons de présence	1,479.420	1,491.763	5,999.838
Contribution sociale de solidarité	200.000	200.000	200.000
Publicité et Publications	1,044.720	337.204	2,892.091
Charges Diverses	110.680	111.129	1,058.185
<b>Total</b>	<b>53,613.179</b>	<b>53,828.804</b>	<b>219,619.105</b>

### PA- Note sur le Passif :

Le solde de ce poste s'élève au 31.03.2021 à **137,417.183 Dinars**, contre **113,380.742 Dinars** au 31.03.2020 et s'analysent comme suit :

NOTE	PASSIF	31.03.2021	31.03.2020	31.12.2020
PA1	Opérateurs créditeurs	67,812.047	65,901.251	68,912.836
PA2	Autres créditeurs divers	69,605.136	47,479.491	66,167.397
	<b>TOTAL</b>	<b>137,417.183</b>	<b>113,380.742</b>	<b>135,080.233</b>

**PA1** : Le solde du poste opérateurs créditeurs s'élève au 31.03.2021 à **67,812.047 Dinars** contre **65,901.251 Dinars** au 31.03.2020 et se détaille comme suit :

Opérateurs Créditeurs	Montant au 31.03.2021	Montant au 31.03.2020	31.12.2020
Gestionnaire	27,124.774	26,360.500	27,565.135
Dépositaire	13,562.387	13,180.251	13,782.566
Distributeurs	27,124.886	26,360.500	27,565.135
<b>Total</b>	<b>67,812.047</b>	<b>65,901.251</b>	<b>68,912.836</b>

**PA2:** Les autres créiteurs divers s'élèvent au 31.03.2021 à **69,605.136 Dinars** contre **47,479.491 Dinars** au 31.03.2020 et se détaillent comme suit :

Autres créiteurs divers	Montant au 31.03.2021	Montant au 31.03.2020	31.12.2020
Etat, impôts et taxes	7 790,030	12,789.595	11,232.124
Redevance CMF	13 562,206	13,180.092	13,782.382
Provision pour charges à payer	5 868,921	6,466.509	6,873.952
Rémunération CAC	33 819,332	6,923.942	27,193.712
Jetons de présence	7 478,706	7,491.211	5,999.286
Dividendes à payer des exercices antérieurs	1 085,941	628.142	1,085.941
<b>Total</b>	<b>69,605.136</b>	<b>47,479.491</b>	<b>66,167.397</b>

**CP1 Note sur le capital :**

Les mouvements sur le capital au 31.03.2021 se détaillent comme suit :

**Capital au 01.01.2021 (en nominal)**

- Montant : 149,302,900.000 Dinars
- Nombre de titres : 1,493,029
- Nombre d'actionnaires : 2,531

**Souscriptions réalisées (en nominal)**

- Montant : 26,217,900.000 Dinars
- Nombre de titres émis : 262,179

**Rachats effectués (en nominal)**

- Montant : 23,086,100.000 Dinars
- Nombre de titres rachetés : 230,861

**Capital au 31.03.2021** : 150 207 374,817 Dinars

- Montant en nominal : 152,434,700.000 Dinars
- Sommes non distribuables(\*) : -2,227,325.183 Dinars
- Nombres de titres : 1,524,347
- Nombre d'actionnaires : 2,472

(\*): Les sommes non distribuables s'élèvent à **-2,227,325.183 Dinars** au 31.03.2021 et se détaillent comme suit :

<b>Sommes non distribuables des exercices antérieurs</b>	<b>-2,282,763.469</b>
<b>1- Résultat non distribuable de la période</b>	<b>749,616.739</b>
<input type="checkbox"/> Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres.	735,554.936
<input type="checkbox"/> +/- values réalisées sur cession de titres.	14,061,803
<b>2- Régularisation des sommes non distribuables</b>	<b>-694,178.453</b>
<input type="checkbox"/> Aux émissions	-1,038,497.597
<input type="checkbox"/> Aux rachats	344,319.144
<b>Total sommes non distribuables</b>	<b>-2,227,325.183</b>

## **CP2 Note sur les sommes distribuables :**

Les sommes distribuables correspondent au résultat distribuable de la période augmentés ou diminués des régularisations correspondantes, effectuées à l'occasion des opérations de souscription et de rachat d'actions SICAV TRESOR et des somme distribuables des exercices antérieurs.

Le solde de ce poste au 31.03.2021 se détaille ainsi :

Résultat distribuable de la période	1,763,536.397
Régularisation du résultat distribuable de la période	-4,243.971
Résultat distribuable de l'exercice clos	7,198,778.169
Régularisation du résultat distribuable de l'exercice clos	151,005.668
<b>SOMMES DISTRIBUABLES</b>	<b>9,109,076.263</b>

## **5. AUTRES INFORMATIONS**

<b>5-1 Données par action</b>	<b>31.03.2021</b>	<b>31.03.2020</b>
<b>Revenus des placements</b>	<b>1.320</b>	<b>1.527</b>
Charges de gestion des placements	-0.128	-0.134
<b>Revenus net des placements</b>	<b>1.192</b>	<b>1.393</b>
Autres charges d'exploitation	-0.035	-0.037
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>1.156</b>	<b>1.356</b>
Régularisation du résultat d'exploitation	-0.002	-0.049
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>	<b>1.154</b>	<b>1.307</b>
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)	0.002	0.049
<b>Variation des +/- values potentielles/titres</b>	<b>0.482</b>	<b>0.071</b>
<b>Plus ou moins-values réalisées sur cession titres</b>	<b>0.009</b>	<b>0.022</b>
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>	<b>1.648</b>	<b>1.450</b>

<b>5-2 Ratio de gestion des placements</b>	<b>31.03.2021</b>	<b>31.03.2020</b>
Charges de gestion des placements/actif net moyen	0.123%	0.124%
Autres Charges d'exploitation/actif net moyen	0.034%	0.034%
Résultat distribuable de la période/actif net moyen	1.111%	1.256%
Actif net moyen	158,748,475.983	157,901,328.962

## **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, TUNISIE VALEURS 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.