

## SICAV TRESOR

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 DECEMBRE 2014

### RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LA COMPOSITION DE L'ACTIF ARRÊTE AU 31 DECEMBRE 2014

En notre qualité de Commissaire aux Comptes de la Société SICAV TRESOR, et en application de l'article 8 du Code des Organismes de Placement Collectif tel que promulgué par la loi 2001-83 du 24 juillet 2001, nous avons examiné la composition de l'actif de la société arrêté au 31 Décembre 2014.

L'actif net de la société SICAV TRESOR au 31 Décembre 2014 totalise..... **604 345 834,803 TND**

Notre examen effectué conformément aux normes de révision comptable a comporté les contrôles considérés par nous comme nécessaires eu égard aux règles de diligences normales.

Les méthodes d'évaluation adoptées sont conformes aux usages de la profession.

Sur la base des contrôles effectués, à notre avis, la composition de l'actif de la société « SICAV TRESOR » ci-joint arrêté au 31 Décembre 2014 reflète correctement la situation de votre société.

Par ailleurs et sans remettre en cause notre opinion ci-dessus exprimée, nous vous informons que :

- L'examen de la composition de l'actif net nous a permis de déceler le non-respect du ratio de liquidité fixé à un minimum de 20% de l'actif par l'article 2 du décret N° 2001 – 2278 du 25 septembre 2001 et complété par le décret 2002 – 1727 du 29 juillet 2002 portant application des dispositions de l'article 29 du Code des Organismes de Placement Collectif promulgué par la loi N° 2001-83 du 24 juillet 2001 ;
- Votre société a continué courant l'exercice 2014 à amortir la décote (surcote) constatée sur le portefeuille des BTA. Toutefois, le deuxième alinéa de la NCT 17 relative aux OPCVM a prévu d'autres méthodes d'évaluations des obligations et valeurs assimilées tels que les titres de créance émis par le Trésor et négociables sur le marché financier à savoir :
  1. A la valeur de marché lorsqu'elles ont fait l'objet de transactions ou de cotation à une date récente ;
  2. Au prix d'acquisition lorsqu'elles n'ont pas fait l'objet, depuis leur acquisition, de transactions ou de cotation à un prix différent ;
  3. A la valeur actuelle lorsqu'il est estimé que ni la valeur de marché ni le prix d'acquisition 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.

Fait à Tunis, le 26 Janvier 2015

**Le Commissaire aux Comptes  
Sleheddine ZAHAF**

## SICAV TRESOR

BILANS COMPARES		NOTE	31/12/2014	31/12/2013
<b>ACTIF</b>				
<b>AC1</b>	<b>PORTEFEUILLE TITRES</b>	<b>AC1</b>	<b>491 596 663,713</b>	<b>545 875 137,396</b>
<b>AC1-A</b>	OBLIGATIONS DE SOCIETES		88 413 634,830	94 200 710,317
<b>AC1-B</b>	EMPRUNTS D'ETAT		394 241 499,651	442 447 704,129
<b>AC1-C</b>	AUTRES VALEURS (OPC)		8 941 529,232	9 226 722,950
<b>AC2</b>	<b>PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES</b>	<b>AC2</b>	<b>112 960 734,654</b>	<b>94 165 763,674</b>
<b>AC2-A</b>	PLACEMENTS MONETAIRES		112 960 342,503	94 165 089,038
<b>AC2-B</b>	DISPONIBILITES		392,151	674,636
<b>AC3</b>	<b>CREANCES D'EXPLOITATION</b>	<b>AC3</b>	<b>191 468,448</b>	<b>2 720,102</b>
<b>AC3-A</b>	AUTRES CREANCES D'EXPLOITATION		191 468,448	2 720,102
<b>TOTAL ACTIF</b>			<b>604 748 866,815</b>	<b>640 043 621,172</b>
<b>PASSIF</b>				
<b>PA1</b>	<b>OPERATEURS CREDITEURS</b>	<b>PA1</b>	<b>276 643,671</b>	<b>279 604,942</b>
<b>PA2</b>	<b>AUTRES CREDITEURS DIVERS</b>	<b>PA2</b>	<b>126 388,341</b>	<b>116 462,014</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>			<b>403 032,012</b>	<b>396 066,956</b>
<b>ACTIF NET</b>			<b>604 345 834,803</b>	<b>639 647 554,216</b>
<b>CP1</b>	<b>CAPITAL</b>	<b>CP1</b>	<b>580 968 751,278</b>	<b>614 138 913,705</b>
<b>CP2</b>	<b>SOMMES DISTRIBUABLES</b>	<b>CP2</b>	<b>23 377 083,525</b>	<b>25 508 640,511</b>
<b>CP2-A</b>	SOMMES DISTRIBUABLES DES EXERCICES ANT.		4 415,658	737,493
<b>CP2-B</b>	RESULTAT DISTRIBUABLE DE LA PERIODE		25 410 922,412	29 250 167,521
<b>CP2-C</b>	REGUL. RESULTAT DISTRIBUABLE DE LA PERIODE		-2 038 254,545	-3 742 264,503
<b>ACTIF NET</b>			<b>604 345 834,803</b>	<b>639 647 554,216</b>
<b>TOTAL ACTIF NET ET PASSIF</b>			<b>604 748 866,815</b>	<b>640 043 621,172</b>

## SICAV TRESOR

		Période du	Période du	Période du	Période du
<b>ETATS DE RESULTAT COMPARES</b>	Note	01/10/2014	01/01/2014	01/10/2013	01/01/2013
	au	au	au	au	au
		31/12/2014	31/12/2014	31/12/2013	31/12/2013
<b>PR1 REVENUS DU PORTEFEUILLE-TITRES</b>	<b>PR1</b>	<b>5 396 868,489</b>	<b>23 329 834,648</b>	<b>7 514 674,802</b>	<b>31 144 910,072</b>
PR1-A REVENUS DES OBLIGATIONS DE SOCIETES		1 046 091,491	4 232 526,142	1 119 599,440	4 574 473,027
PR1-B REVENUS DES EMPRUNTS D'ETAT		4 350 776,998	17 479 803,404	6 395 075,362	26 351 867,107
PR1-C REVENUS DES AUTRES VALEURS		0,000	1 617 505,102	0,000	218 569,938
<b>PR2 REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES</b>	<b>PR2</b>	<b>1 946 140,087</b>	<b>6 104 249,084</b>	<b>498 501,910</b>	<b>2 580 622,412</b>
PR2-A REVENUS DES BONS DU TRESOR		134 887,508	391 831,843	69 512,617	1 019 099,919
PR2-B REVENUS DES BILLETS DE TRESORERIE		174 603,405	333 080,770	51 169,400	221 655,888
PR2-C REVENUS DES CERTIFICATS DE DEPOT		616 110,871	2 844 794,003	373 812,221	1 335 858,933
PR2-D REVENUS DES AUTRES PLACEMENTS (DEPOT A TERME)		1 020 538,303	2 534 542,468	4 007,672	4 007,672
<b>REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>7 343 008,576</b>	<b>29 434 083,732</b>	<b>8 013 176,712</b>	<b>33 725 532,484</b>
<b>CH1 CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS</b>	<b>CH1</b>	<b>-834 378,201</b>	<b>-3 275 272,878</b>	<b>-863 620,256</b>	<b>-3 647 110,520</b>
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<b>6 508 630,375</b>	<b>26 158 810,854</b>	<b>7 149 556,456</b>	<b>30 078 421,964</b>
<b>CH2 AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION</b>	<b>CH2</b>	<b>-192 565,143</b>	<b>-747 888,442</b>	<b>-195 195,687</b>	<b>-828 254,443</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>6 316 065,232</b>	<b>25 410 922,412</b>	<b>6 954 360,769</b>	<b>29 250 167,521</b>
<b>PR4 REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>-2 136 362,951</b>	<b>-2 038 254,545</b>	<b>-2 880 771,646</b>	<b>-3 742 264,503</b>
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		<b>4 179 702,281</b>	<b>23 372 667,867</b>	<b>4 073 589,123</b>	<b>25 207 903,018</b>
PR4-A REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION (ANNULATION)		2 136 362,951	2 038 254,545	2 880 771,646	3 742 264,503
PR4-B VARIAT.DES +/- VAL.POT.SUR TITRES		858 735,016	1 954 333,218	518 856,655	-1 212 183,913
PR4-C +/- VAL.REAL./CESSION TITRES		-1 019 725,276	-4 185 092,180	-1 124 602,837	-1 165 831,747
PR4-D FRAIS DE NEGOCIATION		0,000	-250,524	0,000	0,000
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>		<b>6 155 074,972</b>	<b>23 179 912,926</b>	<b>6 348 614,587</b>	<b>26 872 151,861</b>

**SICAV TRESOR**  
**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**  
**DE LA PERIODE DU 01-01-2014 AU 31-12-2014**

<b>DESIGNATION</b>	Période du <b>01/10/2014</b>	Période du <b>01/01/2014</b>	Période du <b>01/10/2013</b>	Période du <b>01/01/2013</b>
	au	au	au	au
	<b>31/12/2014</b>	<b>31/12/2014</b>	<b>31/12/2013</b>	<b>31/12/2013</b>
<b>AN1 VARIATION ACTIF NET RESULTANT DES OPERAT. D'EXPL</b>	<b>6 155 074,972</b>	<b>23 179 912,926</b>	<b>6 348 614,587</b>	<b>26 872 151,861</b>
AN1-A RESULTAT D'EXPLOITATION	6 316 065,232	25 410 922,412	6 954 360,769	29 250 167,521
AN1-B VARIATION DES +/- VAL POT. SUR TITRES	858 735,016	1 954 333,218	518 856,655	-1 212 183,913
AN1-C +/- VAL. REAL./CESSION TITRES	-1 019 725,276	-4 185 092,180	-1 124 602,837	-1 165 831,747
AN1-D FRAIS DE NEGOCIATION DES TITRES	0,000	-250,524	0,000	0,000
<b>AN2 DISTRIBUTION DE DIVIDENDES</b>	<b>0,000</b>	<b>-25 219 746,205</b>	<b>0,000</b>	<b>-27 818 333,972</b>
<b>AN3 TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	<b>-53 515 818,878</b>	<b>-33 261 886,134</b>	<b>-79 883 240,189</b>	<b>-103 761 453,200</b>
<b>SOUSCRIPTIONS</b>	<b>202 723 031,229</b>	<b>712 213 016,976</b>	<b>150 884 541,928</b>	<b>605 224 792,904</b>
AN3-A CAPITAL (SOUSCRIPTIONS)	197 813 000,000	696 875 200,000	146 414 200,000	588 830 000,000
AN3-B REGULARISATION DES SOMMES NON DIST.(S)	-1 908 516,148	-6 049 735,346	-835 767,552	-2 577 814,474
AN3-C REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX.CLOS.(S)	1 488,850	6 609 221,097	174,736	7 518 804,153
AN3-D REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX.EN COURS.(S)	6 817 058,527	14 778 331,225	5 305 934,744	11 453 803,225
<b>RACHATS</b>	<b>-256 238 850,107</b>	<b>-745 474 903,110</b>	<b>-230 767 782,117</b>	<b>-708 986 246,104</b>
AN3-F CAPITAL (RACHATS)	-249 700 000,000	-728 149 000,000	-223 864 100,000	-689 409 700,000
AN3-G REGULARISATION DES SOMMES NON DIST.(R)	2 416 450,841	6 384 382,405	1 283 291,506	3 157 072,122
AN3-H REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX.CLOS.(R)	-1 879,470	-6 893 699,745	-267,233	-7 537 550,498
AN3-I REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX.EN COURS.(R)	-8 953 421,478	-16 816 585,770	-8 186 706,390	-15 196 067,728
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>-47 360 743,906</b>	<b>-35 301 719,413</b>	<b>-73 534 625,602</b>	<b>-104 707 635,311</b>
<b>AN4 ACTIF NET</b>				
AN4-A DEBUT DE PERIODE	651 706 578,709	639 647 554,216	713 182 179,818	744 355 189,527
AN4-B FIN DE PERIODE	604 345 834,803	604 345 834,803	639 647 554,216	639 647 554,216
<b>AN5 NOMBRE D'ACTIONS</b>				
AN5-A DEBUT DE PERIODE	6 385 921	6 179 789	6 954 288	7 185 586
AN5-B FIN DE PERIODE	5 867 051	5 867 051	6 179 789	6 179 789
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>				
A- DEBUT DE PERIODE	102,053	103,506	102,552	103,590
B- FIN DE PERIODE	103,006	103,006	103,506	103,506
<b>AN6 TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE</b>	<b>3,70%</b>	<b>3,50%</b>	<b>3,69%</b>	<b>3,66%</b>

## NOTES AUX ETATS FINANCIERS

PERIODE DU 01.01.2014 AU 31.12.2014

### 1. REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS :

La situation trimestrielle arrêtée au 31-12-2014 est établie conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

### 2. 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 :

#### 2-1 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 sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus.

#### 2-2 Evaluation des autres placements :

Les placements en obligations et valeurs assimilées admises à la cote ainsi que non admises à la cote sont évalués à leur prix d'acquisition (capital et intérêts courus).

La valeur du marché applicable pour l'évaluation des Bons du Trésor Assimilables (BTA) correspond au prix de revient moyen pondéré à la date du 31.12.2014 ou à la date antérieure la plus récente.

Toutefois, la décote sur acquisition est amortie d'une manière constante jusqu'à la date de l'échéance. Elle est constatée en déduction du prix de revient. La partie amortie est soustraite des sommes non distribuables.

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

#### 2-3 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 l'exercice.

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

### 3. 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 31.12.2014	% de l'Actif Net
<b>AC1-A. Obligations de sociétés</b>	<b>1.333.600</b>	<b>86.176.294,404</b>	<b>88.413.634,830</b>	<b>14,63</b>
AIL 2011/1	15.000	600.000,000	618.756,000	0,10
AIL 2012/1	30.000	1.800.000,000	1.854.672,000	0,31
AIL 2013/1	10.000	800.000,000	826.144,000	0,14
AIL 2014/1	10.000	1.000.000,000	1.024.640,000	0,17
AMEN BANK 2006	20.000	600.000,000	625.760,000	0,10
AMEN BANK 2009 A	30.000	1.999.500,000	2.021.724,000	0,33

AMEN BANK 2009 B	30.000	1.999.500,000	2.022.588,000	0,33
AMEN BANK 2010 SUB	50.000	3.666.000,000	3.721.960,000	0,62
AMEN BANK 2011/1 SUB	30.000	2.100.000,000	2.127.240,000	0,35
AMEN BANK2008	10.000	700.000,000	724.168,000	0,12
ATB 2007/1(20 ANS)	20.000	1.300.000,000	1.341.328,000	0,22
ATB 2007/1(25 ANS)	31.000	2.231.496,000	2.305.152,000	0,38
ATB 2009/A2	15.000	937.500,000	963.336,000	0,16
ATB 2009/B1	5.000	500.000,000	514.116,000	0,09
ATL 2010/1	15.000	300.000,000	305.304,000	0,05
ATL 2010/2	10.000	600.000,000	600.152,000	0,10
ATL 2011	15.000	1.500.000,000	1.566.168,000	0,26
ATL 2012/1	10.000	600.000,000	617.392,000	0,10
ATL 2013/1	10.000	1.000.000,000	1.037.856,000	0,17
ATL 2014/1	5.000	500.000,000	523.200,000	0,09
ATL 2014/3	20.000	2.000.000,000	2.007.995,616	0,33
ATTIJARI BANK 2010	50.000	2.857.100,000	2.977.420,000	0,49
ATTIJARI LEASE 2010/1	30.000	600.000,000	608.256,000	0,10
ATTIJARI LEASE 2011	25.000	1.500.000,000	1.569.640,000	0,26
ATTIJARI LEASE SUB 2009	10.000	1.000.000,000	1.043.448,000	0,17
ATTIJARI LEASING 2012-1/B	3.400	204.000,000	210.008,480	0,03
ATTIJARI LEASING 2012-1/C	10.000	1.000.000,000	1.029.920,000	0,17
ATTIJARI LEASING 2014-1/B	5.000	500.000,000	516.568,000	0,09
BH 2009	70.000	5.383.000,000	5.383.672,000	0,89
BH 2013/1	10.000	857.000,000	880.888,000	0,15
BNA 2009	10.000	666.500,000	687.716,000	0,11
BTE 2009	50.000	2.500.000,000	2.531.080,000	0,42
BTE 2010	15.000	900.000,000	911.532,000	0,15
BTE 2011/A	20.000	2.000.000,000	2.087.360,000	0,35
BTK 2009	50.000	3.666.046,154	3.805.406,154	0,63
BTK 2014/1SUB	10.000	1.000.000,000	1.002.736,000	0,17
CHO 2009/BIAT	7.000	437.500,000	439.896,800	0,07
CHO COMPANY 2009/BIAT	3.000	187.500,000	187.524,000	0,03
CIL 2009/3	2.500	50.000,000	52.054,000	0,01
CIL 2010/1	20.000	400.000,000	407.552,000	0,07
CIL 2010/2	7.500	150.000,000	151.080,000	0,02
CIL 2011/1	25.000	1.000.000,000	1.039.020,000	0,17
CIL 2012/1	20.000	1.200.000,000	1.243.712,000	0,21
CIL 2012/2	15.000	1.200.000,000	1.253.508,000	0,21
CIL 2014/1	10.000	1.000.000,000	1.026.824,000	0,17
CIL 2014/2	10.000	1.000.000,000	1.004.830,685	0,17
HL 2010/1	20.000	400.000,000	409.600,000	0,07
HL 2010/2	10.000	200.000,000	200.880,000	0,03

HL 2013/2A	15.000	1.500.000,000	1.572.672,000	0,26
HL 2013/2B	10.000	1.000.000,000	1.049.456,000	0,17
HL 2014/1	10.000	1.000.000,000	1.010.768,000	0,17
MEUBLATEX 2008/BIAT	8.000	320.000,000	324.774,400	0,05
PANOBOIS 2007/BIAT	5.000	100.000,000	103.788,000	0,02
SERVICOM 2012	3.000	240.000,000	250.344,000	0,04
SIHM 2008 TR A/ATTIJ	3.000	60.000,000	60.933,600	0,01
SIHM 2008 TR B/STB	3.000	60.000,000	60.933,600	0,01
STB 2008/1	50.000	3.800.000,000	3.931.080,000	0,65
STB 2008/2	2.200	159.552,250	166.382,810	0,03
STB 2010/1	10.000	600.000,000	620.592,000	0,10
STB 2011/A	25.000	1.785.500,000	1.866.420,000	0,31
TL 2010/2	15.000	300.000,000	301.644,000	0,05
TL 2011/1	15.000	600.000,000	615.396,000	0,10
TL 2011/2	20.000	800.000,000	806.672,000	0,13
TL 2011/3	15.000	900.000,000	938.892,000	0,16
TL 2012/1	10.000	600.000,000	617.552,000	0,10
TL 2014/1	5.000	500.000,000	519.568,000	0,09
TL SUB 2010	20.000	800.000,000	831.824,000	0,14
TL SUB 2013	10.000	800.000,000	829.952,000	0,14
TUNISIE FACTORING 2014/1	10.000	1.000.000,000	1.004.830,685	0,17
UIB 2009/1A	30.000	1.500.000,000	1.528.992,000	0,25
UIB 2009/1B	40.000	2.666.000,000	2.719.984,000	0,45
UIB 2009/1C	30.000	2.250.000,000	2.298.456,000	0,38
UIB 2011-2	30.000	2.142.600,000	2.235.696,000	0,37
UIB 2011/1A	30.000	2.100.000,000	2.134.248,000	0,35
<b>AC1-B Emprunts d'Etat</b>	<b>395.575</b>	<b>384.117.907,233</b>	<b>394.241.499,651</b>	<b>65,23</b>
<b>Bons du trésor Assimilables(*)</b>	<b>377.931</b>	<b>383.957.219,221</b>	<b>394.076.320,306</b>	<b>65,21</b>
BTA 5-10/2015	9.113	8.973.539,700	9.056.430,549	1,50
BTA 5.25-03/2016	37.161	36.600.403,800	37.866.117,641	6,27
BTA 6.75-07/2017 (10 ANS)	26.456	27.994.393,320	28.675.435,993	4,74
BTA 5.50% 10/2018	7.832	7.579.809,600	7.658.172,515	1,27
BTA 5.50-03/2019 (10 ANS)	196.598	203.149.304,101	210.164.351,641	34,78
BTA 5.50% 02/2020	360	347.580,000	361.597,315	0,06
BTA 5.50% 10/2020	12.000	11.547.450,000	11.661.729,451	1,93
BTA 6.90-05/2022 (15 ANS)	40.411	41.991.638,700	43.440.057,515	7,19
BTA 5.6 -08/2022 (12 ANS)	48.000	45.773.100,000	46.615.585,478	7,71
<b>(*) Variation d'estimation des +/- valeurs du portefeuille BTA</b>			<b>-1.423.157,792</b>	<b>-0,24</b>
Emprunt National 2014 CAT. A /5	17.644	160.688,012	165.179,345	0,03
<b>AC1-C Autres valeurs</b>	<b>73.521</b>	<b>8.406.400,510</b>	<b>8.941.529,232</b>	<b>1,48</b>
AL AMANA OBLG FCP	16.827	1.691.905,941	1.707.301,074	0,28

FCP CAPITALISATION ET GARANTIE	1.000	1.000.000,000	1.439.180,000	0,24
FCP HELION MONEO	1.700	173.857,016	176.806,800	0,03
PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	42.878	4.384.796,517	4.472.304,034	0,74
SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	11.116	1.155.841,036	1.145.937,324	0,19
<b>Total Portefeuille titres</b>	<b>1.802.696</b>	<b>478.700.602,147</b>	<b>491.596.663,713</b>	<b>81,34</b>

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

Les revenus du portefeuille titres totalisent **5.396.868,489 Dinars** du 01.10.2014 au 31.12.2014, contre **7.514.674,802 Dinars** du 01.10.2013 au 31.12.2013 et se détaillant comme suit :

<b>REVENUS</b>	<b>4<sup>ème</sup> Trimestre 2014</b>	<b>Du 01.01.2014 au 31.12.2014</b>	<b>4<sup>ème</sup> Trimestre 2013</b>	<b>Du 01.01.2013 au 31.12.2013</b>
Revenus des obligations de sociétés	1.046.091,491	4.232.526,142	1.119.599,440	4.574.473,027
Revenus des Emprunts d'Etat	4.350.776,998	17.479.803,404	6.395.075,362	26.351.867,107
Revenus des autres valeurs	0,000	1.617.505,102	0,000	218.569,938
<b>TOTAL</b>	<b>5.396.868,489</b>	<b>23.329.834,648</b>	<b>7.514.674,802</b>	<b>31.144.910,072</b>

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

**AC2-A. Placements monétaires :**

Le solde de ce poste s'élève au 31.12.2014, à **112.960.342,503 Dinars**, représentant dans sa totalité des placements en Bons du Trésor à Court Terme, en Billets de Trésorerie, en Certificats de Dépôt et en dépôt à terme et se détaillant comme suit :

**AC2-A-1 Bons du Trésor à Court Terme :**

<b>Désignation</b>	<b>Nombre</b>	<b>Coût d'acquisition</b>	<b>Valeur au 31.12.2014</b>	<b>% de l'Actif Net</b>
<b>Bons du Trésor à Court Terme</b>	<b>11.733</b>	<b>11.292.938,981</b>	<b>11.426.724,547</b>	<b>1,89</b>
BTC 52S-24/02/2015	5.000	4.846.210,882	4.940.766,348	0,82
BTC 53S-24/03/2015	472	465.724,832	466.518,173	0,08
BTC 52S-01/09/2015	1.479	1.409.224,663	1.426.266,217	0,24
BTC 52S-29/09/2015	2.000	1.915.129,443	1.925.323,811	0,32
BTC 52S-27/10/2015	2.782	2.656.649,161	2.667.849,998	0,44

**AC2-A-2 Billets de Trésorerie :**

<i>Désignation</i>	<i>Aval</i>	<i>Nombre</i>	<i>Coût d'acquisition</i>	<i>Valeur au 31.12.2014</i>	<i>% de l'Actif Net</i>
<b>Billets de trésorerie</b>	<b>BIAT</b>	<b>30</b>	<b>14.796.611,283</b>	<b>14.912.209,241</b>	<b>2,47</b>
S.T.I 90 J-20/01/2015	BIAT	20	9.867.820,614	9.971.726,942	1,65
HL 90J-17/03/2015	BIAT	10	4.928.790,669	4.940.482,299	0,82

**AC2-A-3 Certificats de dépôts :**

<i>Désignation</i>	<i>Emetteur</i>	<i>Nombre</i>	<i>Coût d'acquisition</i>	<i>Valeur au 31.12.2014</i>	<i>% de l'Actif Net</i>
<b>Certificats de dépôt</b>	<b>BIAT</b>	<b>83</b>	<b>41.454.596,621</b>	<b>41.476.359,290</b>	<b>6,86</b>
CDP 10J-01/01/2015	BIAT	9	4.495.076,742	4.500.000,000	0,74
CDP 10J-02/01/2015	BIAT	11	5.493.982,685	5.499.397,527	0,91
CDP 10J-03/01/2015	BIAT	3	1.498.358,914	1.499.671,424	0,25
CDP 10J-04/01/2015	BIAT	6	2.996.717,828	2.999.014,405	0,50
CDP 10J-06/01/2015	BIAT	7	3.496.170,799	3.498.084,089	0,58
CDP 10J-07/01/2015	BIAT	12	5.993.435,656	5.996.059,238	0,99
CDP 10J-08/01/2015	BIAT	6	2.996.717,828	2.997.701,537	0,50
CDP 10J-08/01/2015*	BIAT	1	499.452,971	499.616,922	0,08
CDP 10J-09/01/2015*	BIAT	11	5.493.982,685	5.495.184,831	0,91
CDP 10J-10/01/2015*	BIAT	17	8.490.700,513	8.491.629,317	1,41

**AC2-A-4Dépôt à Terme :**

<i>Désignation</i>	<i>Banque</i>	<i>Nombre</i>	<i>Coût d'acquisition</i>	<i>Valeur au 31.12.2014</i>	<i>% de l'Actif Net</i>
<b>Placements à terme</b>	<b>BIAT</b>	<b>4</b>	<b>45.000.000,000</b>	<b>45.145.049,425</b>	<b>7,47</b>
DAT 90J-17/02/2015	BIAT	1	10.000.000,000	10.058.487,671	1,66
DAT 90J-25/02/2015	BIAT	1	12.000.000,000	12.057.707,836	2,00
DAT 91J-09/03/2015	BIAT	1	8.000.000,000	8.024.954,740	1,33
DAT 90J-30/03/2015	BIAT	1	15.000.000,000	15.003.899,178	2,48

**AC2-B Disponibilités**

Le solde de ce poste s'élève au 31.12.2014, à **392,151 Dinars** et représentant les avoirs en banque.

**PR 2 Note sur les revenus des placements monétaires:**

Les revenus des placements monétaires s'élèvent du 01.10.2014 au 31.12.2014 à **1.946.140,087 Dinars**, contre **498.501,910 Dinars** du 01.10.2013 au 31.12.2013 et se détaillant comme suit:

<b>REVENUS</b>	<b>4<sup>ème</sup> Trimestre 2014</b>	<b>Du 01.01.2014 au 31.12.2014</b>	<b>4<sup>ème</sup> Trimestre 2013</b>	<b>Du 01.01.2013 au 31.12.2013</b>
Revenus des Bons du Trésor à CT	134.887,508	391.831,843	69.512,617	1.019.099,919
Revenus des Billets de Trésorerie	174.603,405	333.080,770	51.169,400	221.655,888
Revenus des Certificats de Dépôt	616.110,871	2.844.794,003	373.812,221	1.335.858,933
Revenus des Dépôts à Terme	1.020.538,303	2.534.542,468	4.007,672	4.007,672
<b>TOTAL</b>	<b>1.946.140,087</b>	<b>6.104.249,084</b>	<b>498.501,910</b>	<b>2.580.622,412</b>

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

Les charges de gestion des placements s'élèvent du 01.10.2014 au 31.12.2014 à **834.378,201 Dinars** contre **863.620,256 Dinars** du 01.10.2013 au 31.12.2013 et se détaillant comme suit :

<b>Charges de gestion des placements</b>	<b>4<sup>ème</sup> Trimestre 2014</b>	<b>Du 01.01.2014 au 31.12.2014</b>	<b>4<sup>ème</sup> Trimestre 2013</b>	<b>Du 01.01.2013 au 31.12.2013</b>
Rémunération du gestionnaire	250.313,461	982.581,504	259.086,077	1.094.133,168
Rémunération du dépositaire	250.313,461	986.086,848	604.534,179	2.552.977,352
Rémunération des distributeurs	333.751,279	1.306.604,526	0,000	0,000
Total	<b>834.378,201</b>	<b>3.275.272,878</b>	<b>863.620,256</b>	<b>3.647.110,520</b>

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

Les autres charges d'exploitation s'élèvent du 01.10.2014 au 31.12.2014 à **192.565,143 Dinars**, contre **195.195,687 Dinars** du 01.10.2013 au 31.12.2013 et se détaillant comme suit :

<b>Autres charges d'exploitation</b>	<b>4<sup>ème</sup> Trimestre 2014</b>	<b>Du 01.01.2014 au 31.12.2014</b>	<b>4<sup>ème</sup> Trimestre 2013</b>	<b>Du 01.01.2013 au 31.12.2013</b>
Redevance CMF	166.872,521	655.040,895	172.720,042	729.405,553
Impôts et Taxes	14.686,018	58.712,743	16.026,353	67.268,805
Charges Diverses	11.006,604	34.134,804	6.449,292	31.580,085
Total	<b>192.565,143</b>	<b>747.888,442</b>	<b>195.195,687</b>	<b>828.254,443</b>

**AC 3 Note sur les créances d'exploitation:**

Les créances d'exploitation s'élèvent au 31.12.2014 à **191.468,448 Dinars**, contre **2.720,102 Dinars** au 31.12.2013 et se détaillant comme suit :

<i>Créance d'exploitation</i>	<i>Montant au 31.12.2014</i>	<i>Montant au 31.12.2013</i>
<b>Retenue à la Source sur les achats de Bons du Trésor Assimilables</b>	191.141,262	2.720,102
<b>Retenue à la Source sur les achats d'emprunts de sociétés</b>	327,186	0,000
<b>Total</b>	<b>191.468,448</b>	<b>2.720,102</b>

**PA Note sur le Passif :**

Le solde de ce poste s'élève au 31.12.2014 à **403.032,012 Dinars**, contre **396.066,956 Dinars** au 31.12.2013 et s'analysent comme suit :

	<i>PASSIF</i>	<i>Montant au 31.12.2014</i>	<i>Montant au 31.12.2013</i>
<b>PA1</b>	<b>Opérateurs créditeurs</b>	276.643,671	279.604,942
<b>PA 2</b>	<b>Autres créditeurs divers</b>	126.388,341	116.462,014
	<b>TOTAL</b>	<b>403.032,012</b>	<b>396.066,956</b>

**PA1** : Le solde du compte opérateurs créditeurs s'élève au 31.12.2014, à **276.643,671 Dinars** contre **279.604,942 Dinars** au 31.12.2013 et se détaillant comme suit :

<i>Opérateurs Créditeurs</i>	<i>Montant au 31.12.2014</i>	<i>Montant au 31.12.2013</i>
<b>Gestionnaire</b>	82.993,102	83.881,482
<b>Dépositaire</b>	82.993,102	195.723,460
<b>Distributeurs</b>	110.657,467	0,000
<b>Total</b>	<b>276.643,671</b>	<b>279.604,942</b>

**PA2** : Les autres créditeurs divers s'élèvent au 31.12.2014, à **126.388,341 Dinars** contre **116.462,014 Dinars** au 31.12.2013 et se détaillant comme suit :

<i>Autres créditeurs divers</i>	<i>Montant au 31.12.2014</i>	<i>Montant au 31.12.2013</i>
<b>Etat, impôts et taxes</b>	46.718,362	48.077,117
<b>Redevance CMF</b>	55.327,696	55.919,669
<b>Provision pour charges à payer</b>	17.179,543	12.465,228
<b>Intérêts intercalaires</b>	7.162,740	0,000
<b>Total</b>	<b>126.388,341</b>	<b>116.462,014</b>

### **CP1 Note sur le capital:**

Les mouvements sur le capital au 31.12.2014 se détaillent comme suit:

#### Capital initial au 01.01.2014 (en nominal)

- Montant : 617.978.900,000 Dinars
- Nombre de titres : 6.179.789
- Nombre d'actionnaires : 4.952

#### Souscriptions réalisées (en nominal)

- Montant : 696.875.200,000 Dinars
- Nombre de titres émis : 6.968.752

#### Rachats effectués (en nominal)

- Montant : 728.149.000,000 Dinars
- Nombre de titres rachetés : 7.281.490

#### Capital au 31.12.2014 : 580.968.751,278 Dinars

- Montant en nominal : 586.705.100,000 Dinars
- Sommes non distribuables<sup>(\*)</sup> : -5.736.348,722 Dinars
- Nombres de titres : 5.867.051
- Nombre d'actionnaires : 4.689

(\*) : Les sommes non distribuables s'élèvent au 31.12.2014 à **-5.736.348,722Dinars** et se détaillent comme suit :

<b>Sommes non distribuables des exercices antérieurs</b>	<b>-3.839.986,295</b>
<b>1- Résultat non distribuable de la période</b>	<b>-2.231.009,486</b>
✓ Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	1.954.333,218
✓ +/- values réalisées sur cession de titres	-4.185.092,180
✓ Frais de négociation	-250,524
<b>2- Régularisation des sommes non distribuables</b>	<b>334.647,059</b>
Aux émissions	-6.049.735,346
Aux rachats	6.384.382,405
<b>Total sommes non distribuables</b>	<b>-5.736.348,722</b>

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

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

Le solde de ce poste au 31.12.2014 se détaille ainsi:

<b>-Résultat distribuable de la période</b>	<b>: 25.410.922,412 Dinars</b>
<b>-Régularisation du résultat distribuable de la période</b>	<b>: -2.038.254,545 Dinars</b>
<b>-Sommes distribuables des exercices antérieurs</b>	<b>: 4.415,658 Dinars</b>
<b>SOMMES DISTRIBUABLES</b>	<b>: 23.377.083,525Dinars</b>

#### 4. AUTRES INFORMATIONS:

<b>4-1 Données par action</b>	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
• Revenus des placements	5,016	5,457
• Charges de gestion des placements	(0,558)	(0,590)
• Revenus net des placements	<b>4,458</b>	<b>4,867</b>
• Autres charges d'exploitation	(0,127)	(0,134)
• Résultat d'exploitation	<b>4,331</b>	<b>4,733</b>
• Régularisation du résultat d'exploitation	(0,347)	(0,606)
<b>SOMMES DISTRIBUABLES</b>	<b>3,984</b>	<b>4,127</b>
• Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)	0,347	0,606
• Variation des +/- values potentielles/titres	0,333	(0,196)
• Plus ou moins-values réalisées sur cession de titres	(0,713)	(0,189)
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>	<b>3,950</b>	<b>4,348</b>

<b>4-2 Ratios de gestion des placements</b>	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
Charges de gestion des placements / actif net moyen	0,500%	0,500%
Autres charges d'exploitation / actif net moyen	0,114%	0,114%
Résultat distribuable de la période / actif net moyen	3,838%	4,010%

#### **4.3 Rémunération du gestionnaire du dépositaire et des distributeurs**

##### **4.3.1 Rémunération du gestionnaire**

La gestion de la SICAV TRESOR est confiée à la BIAT ASSET MANAGEMENT et ce, à compter du 1er avril 2003. Celle-ci est, notamment, chargée de :

- La gestion du portefeuille de SICAV TRESOR ;
- La gestion comptable de SICAV TRESOR ;
- La préparation et le lancement d'actions promotionnelles

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

##### **4.3.2 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.

#### **4.3.3 Rémunération des distributeurs**

La BIAT, la BIAT ASSET MANAGEMENT et la BIATCAPITAL perçoivent une commission de distribution de 0,20% TTC l'an prélevée sur l'actif net de SICAV TRESOR et partagée entre elles au prorata de leurs distributions. Cette rémunération, prélevée quotidiennement, est réglée mensuellement à terme échu.