

SICAV TRESOR
SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2014

AVIS SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
ARRETES AU 30 Juin 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 30 Juin 2014.

L'actif net de la société SICAV TRESOR au 30 Juin 2014 totalise **656 030 684,487 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 30 Juin 2014 reflète correctement la situation de votre société.

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

- Nous avons relevé un dépassement non autorisé dans le taux d'emploi de l'actif en titres émis ou garantis par un même émetteur fixé à un maximum de 10% de l'actif net tel que prévu par l'article 29 du code des organismes de placement collectif. Il s'agit des titres émis et garantis par la Banque « BIAT » ;
- La société « SICAV TRESOR » n'a pas respecté le taux de détention d'une même catégorie de valeurs mobilières d'un même émetteur, tel qu'il a été prévu par l'article 29 du code des organismes de placement collectif promulgué par la loi N° 2001-83 du 24 juillet 2001. Il s'agit des actions « SICAV Patrimoine Obligataire » ;
- L'examen de la composition de l'actif net nous a permis de déceler le non-respect du ratio des parts ou actions d'organismes de placement collectif en valeurs mobilières fixé à un maximum de 5% de l'actif net par l'article 2 du décret N° 2001 – 2278 du 25 septembre 2001 et complété par le décret 2002 – 1727 du 29 juillet 2002 pris en 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 22 Juillet 2014

Le Commissaire aux Comptes :
Sleheddine ZAHAF

SICAV TRESOR

BILANS COMPARES		NOTE	30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013
ACTIF					
AC1	PORTEFEUILLE TITRES	AC1	512,134,740.692	665,495,753.479	545,875,137.396
AC1-A	OBLIGATIONS		90,729,989.488	102,908,193.437	94,200,710.317
AC1-B	EMPRUNTS D'ETAT		376,598,372.977	553,916,897.988	442,447,704.129
AC1-C	AUTRES VALEURS (OPC)		44,806,378.227	8,670,662.054	9,226,722.950
AC2	PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES	AC2	144,712,022.372	45,330,669.206	94,165,763.674
AC2-A	PLACEMENTS MONETAIRES		144,662,483.135	45,330,534.215	94,165,089.038
AC2-B	DISPONIBILITES		49,539.237	134.991	674.636
AC3	CREANCES D'EXPLOITATION	AC3	99,915.603	4,208,430.786	2,720.102
AC3-A	AUTRES CREANCES D'EXPLOITATION		99,915.603	4,208,430.786	2,720.102
TOTAL ACTIF			656,946,678.667	715,034,853.471	640,043,621.172
PASSIF					
PA1	OPERATEURS CREDITEURS	PA1	832,262.568	294,840.475	279,604.942
PA2	AUTRES CREDITEURS DIVERS	PA2	83,731.612	122,086.664	116,462.014
TOTAL PASSIF			915,994.180	416,927.139	396,066.956
ACTIF NET			656,030,684.487	714,617,926.332	639,647,554.216
CP1	CAPITAL	CP1	642,617,620.792	700,261,269.314	614,138,913.705
CP2	SOMMES DISTRIBUABLES	CP2	13,413,063.695	14,356,657.018	25,508,640.511
CP2-A	SOMMES DISTRIBUABLES DES EXERCICES ANT.		4,882.031	839.597	737.493
CP2-B	RESULTAT DISTRIBUABLE DE LA PERIODE		12,925,233.816	14,945,382.922	29,250,167.521
CP2-C	REGUL. RESULTAT DISTRIBUABLE DE LA PERIODE		482,947.848	-589,565.501	-3,742,264.503
ACTIF NET			656,030,684.487	714,617,926.332	639,647,554.216
TOTAL ACTIF NET ET PASSIF			656,946,678.667	715,034,853.471	640,043,621.172

SICAV TRESOR

		Période du	Période du	Période du	Période du	
ETATS DE RESULTAT COMPARES	Note	01/04/2014	01/01/2014	01/04/2013	01/01/2013	
		au	au	au	au	
		30/06/2014	30/06/2014	30/06/2013	30/06/2013	
PR1 REVENUS DU PORTEFEUILLE-TITRES	PR1	6,945,994.996	12,562,344.411	8,035,623.193	15,736,345.237	31,144,910.072
PR1-A REVENUS DES OBLIGATIONS		1,071,295.862	2,136,313.096	1,164,919.149	2,283,441.747	4,574,473.027
PR1-B REVENUS DES EMPRUNTS D'ETAT		4,257,194.032	8,808,526.213	6,652,134.106	13,234,333.552	26,351,867.107
PR1-C REVENUS DES AUTRES VALEURS		1,617,505.102	1,617,505.102	218,569.938	218,569.938	218,569.938
PR2 REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES	PR2	1,294,002.971	2,326,143.060	623,785.804	1,512,655.382	2,580,622.412
PR2-A REVENUS DES BONS DU TRESOR		81,988.363	143,273.899	251,924.667	833,450.439	1,019,099.919
PR2-B REVENUS DES BILLETS DE TRESORERIE		74,402.179	88,926.441	31,323.580	107,186.283	221,655.888
PR2-C REVENUS DES CERTIFICATS DE DEPOT		714,230.510	1,398,694.194	340,537.557	572,018.660	1,335,858.933
PR2-C REVENUS DES DEPOT A TERME		423,381.919	695,248.526	0.000	0.000	4,007.672
REVENUS DES PLACEMENTS		8,239,997.967	14,888,487.471	8,659,408.997	17,249,000.619	33,725,532.484
CH1 CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS	CH1	-800,180.146	-1,598,802.215	-914,382.900	-1,875,524.051	-3,647,110.520
REVENU NET DES PLACEMENTS		7,439,817.821	13,289,685.256	7,745,026.097	15,373,476.568	30,078,421.964
CH2 AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION	CH2	-184,444.181	-364,451.440	-207,194.721	-428,093.646	-828,254.443
RESULTAT D'EXPLOITATION		7,255,373.640	12,925,233.816	7,537,831.376	14,945,382.922	29,250,167.521
PR4 REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION		554,283.453	482,947.848	-441,824.195	-589,565.501	-3,742,264.503
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		7,809,657.093	13,408,181.664	7,096,007.181	14,355,817.421	25,507,903.018
PR4-A REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION (ANNULATION)		-554,283.453	-482,947.848	441,824.195	589,565.501	3,742,264.503
PR4-B VARIAT.DES +/- VAL.POT.SUR TITRES		-575,728.804	-151,313.924	-731,363.783	-1,225,985.896	-1,212,183.913
PR4-C +/- VAL.REAL./CESSION TITRES		-1,085,867.143	-1,764,889.823	-18,244.001	-31,436.180	-1,165,831.747
RESULTAT NET DE LA PERIODE		5,593,777.693	11,009,030.069	6,788,223.592	13,687,960.846	26,872,151.861

SICAV TRESOR
ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
DE LA PERIODE DU 01-01-2014 AU 30-06-2014

DESIGNATION	Période du	Période du	Période du	Période du	
	01/04/2014	01/01/2014	01/04/2013	01/01/2013	31/12/2013
	au	au	au	au	
	30/06/2014	30/06/2014	30/06/2013	30/06/2013	
AN1 VARIATION ACTIF NET RESULTANT DES OPERAT. D'EXPL	5,593,777.693	11,009,030.069	6,788,223.592	13,687,960.846	26,872,151.861
AN1-A RESULTAT D'EXPLOITATION	7,255,373.640	12,925,233.816	7,537,831.376	14,945,382.922	29,250,167.521
AN1-B VARIATION DES +/-VAL POT.SUR TITRES	-575,728.804	-151,313.924	-731,363.783	-1,225,985.896	-1,212,183.913
AN1-C +/-VAL REAL.SUR CESSION DES TITRES	-1,085,867.143	-1,764,889.823	-18,244.001	-31,436.180	-1,165,831.747
AN2 DISTRIBUTION DE DIVIDENDES	-25,219,746.205	-25,219,746.205	-27,818,333.972	-27,818,333.972	-27,818,333.972
AN3 TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	33,428,180.214	30,593,846.407	-31,637,319.426	-15,606,890.069	-103,761,453.200
SOUSCRIPTIONS	211,832,290.267	334,979,443.493	158,277,973.677	322,660,682.831	605,224,792.904
AN3-A CAPITAL (SOUSCRIPTIONS)	208,579,500.000	327,088,200.000	155,144,400.000	313,310,800.000	588,830,000.000
AN3-B REGULARISATION DES SOMMES NON DIST.(S)	-1,769,381.713	-2,529,995.624	-621,624.985	-1,113,136.161	-2,577,814.474
AN3-C REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX.CLOS.(S)	1,714,691.811	6,606,437.860	1,390,920.173	7,518,475.301	7,518,804.153
AN3-D REGULARISATION DES SOMMES DIST.(S)	3,307,480.169	3,814,801.257	2,364,278.489	2,944,543.691	11,453,803.225
RACHATS	-178,404,110.053	-304,385,597.086	-189,915,293.103	-338,267,572.900	-708,986,246.104
AN3-F CAPITAL (RACHATS)	-175,242,000.000	-296,423,000.000	-185,838,600.000	-328,396,900.000	-689,409,700.000
AN3-G REGULARISATION DES SOMMES NON DIST.(R)	1,479,484.747	2,259,706.458	743,650.422	1,200,555.834	3,157,072.122
AN3-H REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX.CLOS.(R)	-1,888,398.084	-6,890,450.135	-2,014,240.841	-7,537,119.542	-7,537,550.498
AN3-I REGULARISATION DES SOMMES DIST.(R)	-2,753,196.716	-3,331,853.409	-2,806,102.684	-3,534,109.192	-15,196,067.728
VARIATION DE L'ACTIF NET	13,802,211.702	16,383,130.271	-52,667,429.806	-29,737,263.195	-104,707,635.311
AN4 ACTIF NET					
AN4-A DEBUT DE PERIODE	642,228,472.785	639,647,554.216	767,285,356.138	744,355,189.527	744,355,189.527
AN4-B FIN DE PERIODE	656,030,684.487	656,030,684.487	714,617,926.332	714,617,926.332	639,647,554.216
AN5 NOMBRE D'ACTIONS					
AN5-A DEBUT DE PERIODE	6,153,066	6,179,789	7,341,667	7,185,586	7,185,586
AN5-B FIN DE PERIODE	6,486,441	6,486,441	7,034,725	7,034,725	6,179,789
VALEUR LIQUIDATIVE					
A- DEBUT DE PERIODE	104.375	103.506	104.511	103.59	103.590
B- FIN DE PERIODE	101.138	101.138	101.584	101.584	103.506
AN6 TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE	3.42%	3.43%	3.63%	3.64%	3.66%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS DE LA SICAV TRESOR
PERIODE DU 01.01.2014 AU 30.06.2014

1. REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS :

La situation trimestrielle arrêtée au 30-06-2014 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 30.06.2014 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:

<i>Désignation du titre</i>	<i>Nombre de titres</i>	<i>Coût d'acquisition</i>	<i>Valeur au 30.06.2014</i>	<i>% de l'Actif Net</i>
AC1-A. Obligations	1.392.600	88.750.794,404	90.729.989,488	13,83
AIL 2011/1	15.000	600.000,000	604.836,000	0,09
AIL 2012/1	30.000	1.800.000,000	1.811.136,000	0,28
AIL 2013/1	10.000	800.000,000	803.808,000	0,12
AIL 2014/1	10.000	1.000.000,000	1.007.520,000	0,15
AMEN BANK 2006	20.000	600.000,000	611.504,000	0,09
AMEN BANK 2009 A	30.000	2.199.600,000	2.271.600,000	0,35
AMEN BANK 2009 B	30.000	2.199.600,000	2.273.160,000	0,35
AMEN BANK 2010 SUB	50.000	3.999.500,000	4.147.900,000	0,63
AMEN BANK 2011/1 SUB	30.000	2.400.000,000	2.489.208,000	0,38

AMEN BANK2008	10.000	700.000,000	704.400,000	0,11
ATB 2007/1(20 ANS)	20.000	1.300.000,000	1.306.816,000	0,20
ATB 2007/1(25 ANS)	31.000	2.231.496,000	2.243.648,000	0,34
ATB 2009/A2	15.000	937.500,000	942.216,000	0,14
ATB 2009/B1	5.000	500.000,000	502.624,000	0,08
ATL 2009/3	15.000	300.000,000	306.432,000	0,05
ATL 2010/1	15.000	600.000,000	623.436,000	0,10
ATL 2010/2	10.000	800.000,000	818.344,000	0,12
ATL 2011	15.000	1.500.000,000	1.528.356,000	0,23
ATL 2012/1	10.000	600.000,000	602.592,000	0,09
ATL 2013/1	10.000	1.000.000,000	1.010.432,000	0,15
ATL 2014/1	5.000	500.000,000	508.480,000	0,08
ATTIJARI BANK 2010	50.000	2.857.100,000	2.914.060,000	0,44
ATTIJARI LEASE 2010/1	30.000	1.200.000,000	1.243.464,000	0,19
ATTIJARI LEASE 2011	25.000	1.500.000,000	1.533.340,000	0,23
ATTIJARI LEASE SUB 2009	10.000	1.000.000,000	1.019.680,000	0,16
ATTIJARI LEASING 2012-1/B	3.400	204.000,000	204.864,960	0,03
ATTIJARI LEASING 2012-1/C	10.000	1.000.000,000	1.004.312,000	0,15
ATTIJARI LEASING 2014-1/B	5.000	500.000,000	502.052,000	0,08
BH 2007	30.000	600.000,000	616.032,000	0,09
BH 2009	70.000	5.922.000,000	6.052.368,000	0,92
BH 2013/1	10.000	857.000,000	857.384,000	0,13
BNA 2009	10.000	666.500,000	673.204,000	0,10
BTE 2009	50.000	3.000.000,000	3.099.760,000	0,47
BTE 2010	15.000	1.050.000,000	1.085.784,000	0,17
BTE 2011/A	20.000	2.000.000,000	2.037.456,000	0,31
BTK 2009	50.000	3.666.046,154	3.721.486,154	0,57
CHO 2009	7.000	525.000,000	539.739,200	0,08
CHO COMPANY 2009	3.000	225.000,000	230.131,200	0,04
CIL 2009/1	5.000	100.000,000	104.172,000	0,02
CIL 2009/2	15.000	300.000,000	310.392,000	0,05
CIL 2009/3	2.500	50.000,000	50.916,000	0,01
CIL 2010/1	20.000	800.000,000	832.208,000	0,13
CIL 2010/2	7.500	300.000,000	308.628,000	0,05
CIL 2011/1	25.000	1.000.000,000	1.016.300,000	0,15
CIL 2012/1	20.000	1.200.000,000	1.214.672,000	0,19
CIL 2012/2	15.000	1.200.000,000	1.222.056,000	0,19
CIL 2014/1	10.000	1.000.000,000	1.008.521,644	0,15
HL 2009/1	20.000	400.000,000	417.888,000	0,06
HL 2009/2	20.000	400.000,000	413.984,000	0,06
HL 2010/1	20.000	400.000,000	400.624,000	0,06
HL 2010/2	10.000	400.000,000	410.448,000	0,06
HL 2013/2A	15.000	1.500.000,000	1.529.112,000	0,23
HL 2013/2B	10.000	1.000.000,000	1.019.816,000	0,16
MEUBLATEX 2008	8.000	480.000,000	497.440,000	0,08
PANOBOIS 2007	5.000	100.000,000	101.168,000	0,02
SERVICOM 2012	3.000	240.000,000	243.664,800	0,04
SIHM 2008 TR A/ATTIJ	3.000	120.000,000	124.915,200	0,02
SIHM 2008 TR B/STB	3.000	120.000,000	124.915,200	0,02
STB 2008/1	50.000	3.800.000,000	3.826.280,000	0,58
STB 2008/2	2.200	159.552,250	162.417,530	0,02
STB 2010/1	10.000	600.000,000	607.128,000	0,09
STB 2011/A	25.000	1.785.500,000	1.822.500,000	0,28

STM 2007	14.000	280.000,000	291.289,600	0,04
TL 2010/2	15.000	600.000,000	616.248,000	0,09
TL 2011/1	15.000	600.000,000	601.548,000	0,09
TL 2011/2	20.000	1.200.000,000	1.238.336,000	0,19
TL 2011/3	15.000	900.000,000	917.652,000	0,14
TL 2012/1	10.000	600.000,000	602.672,000	0,09
TL 2014/1	5.000	500.000,000	505.048,000	0,08
TL SUB 2010	20.000	800.000,000	812.544,000	0,12
TL SUB 2013	10.000	800.000,000	807.368,000	0,12
UIB 2009/1A	30.000	1.800.000,000	1.872.288,000	0,29
UIB 2009/1B	40.000	2.932.800,000	3.056.192,000	0,47
UIB 2009/1C	30.000	2.400.000,000	2.507.400,000	0,38
UIB 2011/1A	30.000	2.400.000,000	2.492.952,000	0,38
UIB 2011-2	30.000	2.142.600,000	2.184.720,000	0,33
AC1-B. Emprunts d'Etat	363.377	371.256.743,508	376.598.372,977	57,41
Bons du Trésor Assimilables(*)	363.377	371.256.743,508	376.598.372,977	57,41
BTA 8.25-07/2014 (12 ANS)	9.208	9.835.620,487	10.430.028,421	1,59
BTA 7-02/2015 (10 ANS)	31.099	32.050.544,500	32.737.619,393	4,99
BTA 5-10/2015	9.113	8.973.539,700	9.236.193,836	1,41
BTA 5.25-03/2016	37.161	36.600.403,800	37.079.322,557	5,65
BTA 6.75-07/2017 (10 ANS)	26.456	28.254.457,320	29.643.940,936	4,52
BTA 5.50% 10/2018	7.832	7.579.809,600	7.828.116,186	1,19
BTA 5.50-03/2019 (10 ANS)	196.598	203.149.304,101	205.803.646,408	31,37
BTA 5.50% 02/2020	360	347.580,000	353.612,219	0,05
BTA 6.90-05/2022 (15 ANS)	9.550	10.121.484,000	10.198.030,518	1,55
BTA 5.6 -08/2022 (12 ANS)	36.000	34.344.000,000	35.771.217,533	5,45
(*) Variation d'estimation des +/- valeurs du portefeuille BTA			(2.483.355,030)	(0,38)
AC1-C. Autres valeurs	428.487	45.316.699,409	44.806.378,227	6,83
Titres OPCVM	428.487	45.316.699,409	44.806.378,227	6,83
AL AMANA OBLG FCP	16.827	1.691.905,941	1.674.387,462	0,26
FCP CAPITALISATION ET	1.000	1.000.000,000	1.378.225,000	0,21
FCP HELION MONEO	981	100.050,228	99.989,406	0,02
PLACEMENT OBLIGATAIRE	42.878	4.384.796,517	4.378.358,336	0,67
SICAV PATRIMOINE	366.801	38.139.946,723	37.275.418,023	5,68
Total Portefeuille titres		505.324.237,321	512.134.740,692	78,07

PR1- Note sur les revenus du portefeuille-titres :

Les revenus du portefeuille titres totalisent **6.945.994,996 Dinars** du 01.04.2014 au 30.06.2014, contre **8.035.623,193 Dinars** du 01.04.2013 au 30.06.2013 et se détaillant comme suit :

REVENUS	2^{ème} Trimestre 2014	Du 01.01.2014 au 30.06.2014	2^{ème} Trimestre 2013	Du 01.01.2013 au 30.06.2013	31/12/2013
Revenus des obligations	1.071.295,862	2.136.313,096	1.164.919,149	2.283.441,747	4.574.473,027
Revenus des Emprunts d'Etat	4.257.194,032	8.808.526,213	6.652.134,106	13.234.333,552	26.351.867,107
Revenus des autres valeurs	1.617.505,102	1.617.505,102	218.569,938	218.569,938	218.569,938
TOTAL	6.945.994,996	12.562.344,411	8.035.623,193	15.736.345,237	31.144.910,072

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

Le solde de ce poste s'élève au 30.06.2014, à **144.662.483,135 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 :

<i>Désignation</i>	<i>Nombre</i>	<i>Coût d'acquisition</i>	<i>Valeur au 30.06.201</i>	<i>% de l'Actif Net</i>
Bons du Trésor à Court Terme	9.884	9.622.613,603	9.639.839,554	1,47
BTC 52S-02/09/2014	1.027	1.010.038,390	1.016.792,009	0,15
BTC 52S-04/11/2014	2.137	2.096.120,369	2.100.693,096	0,32
BTC 52S-02/12/2014	538	525.157,927	526.807,212	0,08
BTC 52S-23/12/2014	710	689.888,392	693.079,275	0,11
BTC 52S-24/02/2015	5.000	4.846.210,882	4.846.709,888	0,74
BTC 53S-24/03/2015	472	455.197,643	455.758,074	0,07

AC2-A-2 Billets de Trésorerie :

<i>Désignation</i>	<i>Aval</i>	<i>Nombre</i>	<i>Coût d'acquisition</i>	<i>Valeur au 30.06.2014</i>	<i>% de l'Actif Net</i>
Billets de Trésorerie	BIAT	10	4.931.203,931	4.940.239,697	0,75
HANNIBAL LEASE -90J 17/09/2014	BIAT	10	4.931.203,931	4.940.239,697	0,75

AC2-A-3 Certificats de dépôts :

<i>Désignation</i>	<i>Emetteur</i>	<i>Nombre</i>	<i>Coût d'acquisition</i>	<i>Valeur au 30.06.2014</i>	<i>% de l'Actif Net</i>
Certificats de dépôts à moins d'un an	BIAT	128	63.933.242,710	63.969.009,911	9,75
CDP 10J-01/07/2014	BIAT	12	5.993.741.504	6.000.000.000	0.91
CDP 10J-02/07/2014	BIAT	35	17.481.746,054	17.498.172,461	2,67
CDP 10J-04/07/2014	BIAT	14	6.992.698,421	6.997.807,525	1,07
CDP 10J-05/07/2014	BIAT	13	6.493.219,963	6.497.285,862	0,99
CDP 10J-08/07/2014	BIAT	3	1.498.435,376	1.498.904,334	0,23
CDP 10J-09/07/2014	BIAT	15	7.492.176,880	7.493.739,871	1,14
CDP 10J-10/07/2014	BIAT	36	17.981.224,512	17.983.099,858	2,74

AC2-A-4 Dépôt à Terme :

<i>Désignation</i>	<i>Banque</i>	<i>Nombre</i>	<i>Coût d'acquisition</i>	<i>Valeur au 30.06.2014</i>	<i>% de l'Actif Net</i>
Dépôt à Terme		6	66.000.000,000	66.113.393,973	10,08
DAT 92J-15/08/2014	BIAT	1	10.000.000,000	10.058.923,836	1,53
DAT 92J-06/09/2014	BIAT	1	8.000.000,000	8.024.986,302	1,22
DAT 92J-20/09/2014	BIAT	1	10.000.000,000	10.013.742,466	1,53
DAT 92J-24/09/2014	BIAT	1	8.000.000,000	8.006.996,164	1,22
DAT 92J-25/09/2014	BIAT	1	8.000.000,000	8.005.996,712	1,22
DAT 92J-30/09/2014	BIAT	1	22.000.000,000	22.002.748,493	3,35

AC2-B Disponibilités

Le solde de ce poste s'élève au 30.06.2014, à **49.539,237 Dinars** et représentant les avoirs en banque.

PR 2 Note sur les revenus des placements monétaires :

Les revenus des placements monétaires s'élèvent du 01.04.2014 au 30.06.2014 à **1.294.002,971 Dinars**, contre **623.785,804 Dinars** du 01.04.2013 au 30.06.2013 et se détaillant comme suit :

<i>REVENUS</i>	<i>2^{ème} Trimestre 2014</i>	<i>Du 01.01.2014 au 30.06.2014</i>	<i>2^{ème} Trimestre 2013</i>	<i>Du 01.01.2013 au 30.06.2013</i>	<i>31/12/2013</i>
Revenus des Bons du Trésor à CT	81.988,363	143.273,899	251.924,667	833.450,439	1.019.099,919
Revenus des Billets de	74.402,179	88.926,441	31.323,580	107.186,283	221.655,888
Revenus des Certificats de	714.230,510	1.398.694,194	340.537,557	572.018,660	1.335.858,933
Revenus des Dépôts à Terme	423.381,919	695.248,526	0,000	0,000	4.007,672
TOTAL	1.294.002,971	2.326.143,060	623.785,804	1.512.655,382	2.580.622,412

CH1 Note sur les charges de gestion des placements :

Les charges de gestion des placements s'élèvent du 01.04.2014 au 30.06.2014 à **800.180,146 Dinars** contre **914.382,900 Dinars** du 01.04.2013 au 30.06.2013 et se détaillant comme suit :

<i>Charges de gestion des placements</i>	<i>2^{ème} Trimestre 2014</i>	<i>Du 01.01.2014 au 30.06.2014</i>	<i>2^{ème} Trimestre 2013</i>	<i>Du 01.01.2013 au 30.06.2013</i>	<i>31/12/2013</i>
Rémunération du gestionnaire	240.053,684	479.640,304	274.314,873	562.657,223	1.094.133,168
Rémunération du dépositaire	240.053,684	483.145,648	640.068,027	1.312.866,828	2.552.977,352
Rémunération des distributeurs	320.072,778	636.016,263	0,000	0,000	0,000
Total	800.180,146	1.598.802,215	914.382,900	1.875.524,051	3.647.110,520

CH2 Note sur les autres charges d'exploitation :

Les autres charges d'exploitation s'élèvent du 01.04.2014 au 30.06.2014 à **184.444,181 Dinars**, contre **207.194,721 Dinars** du 01.04.2013 au 30.06.2013 et se détaillant comme suit :

<i>Autres charges d'exploitation</i>	<i>2^{ème} Trimestre 2014</i>	<i>Du 01.01.2014 au 30.06.2014</i>	<i>2^{ème} Trimestre 2013</i>	<i>Du 01.01.2013 au 30.06.2013</i>	<i>31/12/2013</i>
Redevance CMF	160.032,444	319.753,069	182.872,442	375.096,403	729.405,553
Impôts et Taxes	16.479,995	29.621,550	17.318,818	34.315,742	67.268,805
Charges Diverses	7.931,742	15.076,821	7.003,461	18.681,501	31.580,085
Total	184.444,181	364.451,440	207.194,721	428.093,646	828.254,443

AC 3 Note sur les créances d'exploitation :

Les créances d'exploitation s'élèvent au 30.06.2014 à **99.915,603 Dinars**, contre **4.208.430,786 Dinars** au 30.06.2013 et se détaillant comme suit :

<i>Créance d'exploitation</i>	<i>Montant au 30.06.2014</i>	<i>Montant au 30.06.2013</i>	<i>31/12/2013</i>
Retenue à la Source sur les achats de Bons du Trésor Assimilables	99.915,603	214,786	2.720,102
Sommes à l'encaissement	0,000	4.208.216,000	0,000
Total	99.915,603	4.208.430,786	2.720,102

PA Note sur le Passif :

Le solde de ce poste s'élève au 30.06.2014 à **915.994,180 Dinars**, contre **416.927,139 Dinars** au 30.06.2013 et s'analyse comme suit :

	<i>PASSIF</i>	<i>Montant au 30.06.2014</i>	<i>Montant au 30.06.2013</i>	<i>31/12/2013</i>
PA1	Opérateurs créditeurs	832.262,568	294.840,475	279.604,942
PA 2	Autres créditeurs divers	83.731,612	122.086,664	116.462,014
	TOTAL	915.994,180	416.927,139	396.066,956

PA1 : Le solde du compte opérateurs créditeurs s'élève au 30.06.2014, à **832.262,568 Dinars** contre **294.840,475 Dinars** au 30.06.2014 et se détaillant comme suit :

<i>Opérateurs Créditeurs</i>	<i>Montant au 30.06.2014</i>	<i>Montant au 30.06.2013</i>	<i>31/12/2013</i>
Gestionnaire	79.512,003	88.452,144	83.881,482
Dépositaire	161.282,587	206.388,331	195.723,460
Distributeurs	591.467,978	0,000	0,000
Total	832.262,568	294.840,475	279.604,942

PA2 : Les autres créiteurs divers s'élèvent au 30.06.2014, à **83.731,612 Dinars** contre **122.086,664 Dinars** au 30.06.2013 et se détaillant comme suit :

<i>Autres créiteurs divers</i>	<i>Montant au 30.06.2014</i>	<i>Montant au 30.06.2013</i>	<i>31/12/2013</i>
Etat, impôts et taxes	23.322,638	51.778,415	48.077,117
Redevance CMF	53.006,925	58.966,749	55.919,669
Provision pour charges à payer	7.402,049	11.341,500	12.465,228
Total	83.731,612	122.086,664	116.462,014

CP1 Note sur le capital :

Les mouvements sur le capital au 30.06.2014 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 : 327.088.200,000 Dinars
- Nombre de titres émis : 3.270.882

Rachats effectués (en nominal)

- Montant : 296.423.000,000 Dinars
- Nombre de titres rachetés : 2.964.230

Capital au 30.06.2014 : 642.617.620,792 Dinars

- Montant en nominal : 648.644.100,000 Dinars
- Sommes non distribuables (*) : -6.026.479,208 Dinars
- Nombres de titres : 6.486.441
- Nombre d'actionnaires : 4.870

(*) : Les sommes non distribuables s'élèvent au 30.06.2014 à **-6.026.479,208 Dinars** et se détaillent comme suit :

Sommes non distribuables des exercices antérieurs	-3.839.986,295
1- Résultat non distribuable de la période	-1.916.203,747
✓ Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres.	-151.313,924
✓ +/- values réalisées sur cession de titres.	-1.764.889,823
2- Régularisation des sommes non distribuables	-270.289,166
Aux émissions	-2.529.995,624
Aux rachats	2.259.706,458
Total sommes non distribuables	-6.026.479,208

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 30.06.2014 se détaille ainsi :

- Résultat distribuable de la période : 12.925.233,816 Dinars
- Régularisation du résultat distribuable de la période : 482.947,848 Dinars
- Sommes distribuables des exercices antérieurs : 4.882,031 Dinars

SOMMES DISTRIBUABLES : 13.413.063,695 Dinars

4. AUTRES INFORMATIONS :

4-1 Données par action	30.06.2014	30.06.2013
• Revenus des placements	2,295	2,452
• Charges de gestion des placements	(0,246)	(0,267)
• Revenus net des placements	2,049	2,185
• Autres charges d'exploitation	(0,056)	(0,061)
• Résultat d'exploitation	1,993	2,125
• Régularisation du résultat d'exploitation	0,074	(0,084)
SOMMES DISTRIBUABLES	2,067	2,041
• Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)	(0,074)	0,084
• Variation des +/- valeurs potentielles/titres	(0,023)	(0,174)
• Plus ou moins valeurs réalisées sur cession de titres	(0,272)	(0,004)
RESULTAT NET DE LA PERIODE	1,698	1,946

4-2 Ratios de gestion des placements

4-2 Ratios de gestion des placements	30.06.2014	30.06.2013
Charges de gestion des placements / actif net moyen	0,248%	0,248%
Autres charges d'exploitation / actif net moyen	0,057%	0,057%
Résultat distribuable de la période / actif net moyen	2,005%	1,976%

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.