

**SICAV TRESOR**  
**SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 SEPTEMBRE 2013**

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**  
**SUR LA COMPOSITION DE L'ACTIF ARRÊTE**

**AU 30 SEPTEMBRE 2013**

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 Septembre 2013.

L'actif net de la société SICAV TRESOR au 30 Septembre 2013 totalise ..... **713 182 179,818 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 Septembre 2013 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 2013 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 28 Octobre 2013**

**Le Commissaire aux Comptes :**  
**Slaheddine ZAHAF**

# SICAV TRESOR

BILANS COMPARES		NOTE	30/09/2013	30/09/2012	31/12/2012
<b>ACTIF</b>					
<b>AC1</b>	<b>PORTEFEUILLE TITRES</b>	<b>AC1</b>	<b>661 604 067,414</b>	<b>694 880 699,987</b>	<b>680 258 892,923</b>
<b>AC1-A</b>	OBLIGATIONS		96 804 025,277	109 177 597,030	106 786 234,630
<b>AC1-B</b>	EMPRUNTS D'ETAT		556 054 834,755	570 454 729,182	563 590 588,974
<b>AC1-C</b>	AUTRES VALEURS (OPC)		8 745 207,382	15 248 373,775	9 882 069,319
<b>AC2</b>	<b>PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES</b>	<b>AC2</b>	<b>51 991 490,031</b>	<b>143 391 698,783</b>	<b>64 564 424,023</b>
<b>AC2-A</b>	PLACEMENTS MONETAIRES		51 990 860,266	143 391 451,816	64 563 708,714
<b>AC2-B</b>	DISPONIBILITES		629,765	246,967	715,309
<b>AC3</b>	<b>CREANCES D'EXPLOITATION</b>	<b>AC3</b>	<b>2 934,892</b>	<b>10 235 347,181</b>	<b>0,000</b>
<b>AC3-A</b>	AUTRES CREANCES D'EXPLOITATION		2 934,892	10 235 347,181	0,000
<b>TOTAL ACTIF</b>			<b>713 598 492,337</b>	<b>848 507 745,951</b>	<b>744 823 316,946</b>
<b>PASSIF</b>					
<b>PA1</b>	<b>OPERATEURS CREDITEURS</b>	<b>PA1</b>	<b>294 307,342</b>	<b>348 033,136</b>	<b>333 213,467</b>
<b>PA2</b>	<b>AUTRES CREDITEURS DIVERS</b>	<b>PA2</b>	<b>122 005,177</b>	<b>139 030,920</b>	<b>134 913,952</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>PA</b>	<b>416 312,519</b>	<b>487 064,056</b>	<b>468 127,419</b>
<b>ACTIF NET</b>			<b>713 182 179,818</b>	<b>848 020 681,895</b>	<b>744 355 189,527</b>
<b>CP1</b>	<b>CAPITAL</b>	<b>CP1</b>	<b>691 747 035,933</b>	<b>824 144 308,198</b>	<b>716 517 371,717</b>
<b>CP2</b>	<b>SOMMES DISTRIBUABLES</b>	<b>CP2</b>	<b>21 435 143,885</b>	<b>23 876 373,697</b>	<b>27 837 817,810</b>
<b>CP2-A</b>	SOMMES DISTRIBUABLES DES EXERCICES ANT.		829,990	2 092,907	1 820,836
<b>CP2-B</b>	RESULTAT DISTRIBUABLE DE LA PERIODE		22 295 806,752	23 948 470,503	31 810 135,709
<b>CP2-C</b>	REGUL. RESULTAT DISTRIBUABLE DE LA PERIODE		-861 492,857	-74 189,713	-3 974 138,735
<b>ACTIF NET</b>			<b>713 182 179,818</b>	<b>848 020 681,895</b>	<b>744 355 189,527</b>
<b>TOTAL ACTIF NET ET PASSIF</b>			<b>713 598 492,337</b>	<b>848 507 745,951</b>	<b>744 823 316,946</b>

SICAV TRESOR

		Période du	Période du	Période du	Période du	Période du
<b>ETATS DE RESULTAT COMPARES</b>	<b>Note</b>	<b>01/07/2013</b>	<b>01/01/2013</b>	<b>01/07/2012</b>	<b>01/01/2012</b>	<b>01/01/2012</b>
		au	au	au	au	
		<b>30/09/2013</b>	<b>30/09/2013</b>	<b>30/09/2012</b>	<b>30/09/2012</b>	<b>31/12/2012</b>
<b>PR1</b>	<b>REVENUS DU PORTEFEUILLE-TITRES</b>	<b>PR1 7 893 890,033</b>	<b>23 630 235,270</b>	<b>7 972 314,950</b>	<b>24 057 490,867</b>	<b>32 070 067,690</b>
<b>PR1-A</b>	REVENUS DES OBLIGATIONS	1 171 431,840	3 454 873,587	1 108 465,520	3 249 937,353	4 407 774,953
<b>PR1-B</b>	REVENUS DES EMPRUNTS D'ETAT	6 722 458,193	19 956 791,745	6 863 733,656	20 301 752,102	27 156 491,325
<b>PR1-C</b>	REVENUS DES AUTRES VALEURS	0,000	218 569,938	115,774	505 801,412	505 801,412
<b>PR2</b>	<b>REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES</b>	<b>PR2 569 465,120</b>	<b>2 082 120,502</b>	<b>1 216 094,713</b>	<b>3 795 343,814</b>	<b>4 913 716,445</b>
<b>PR2-A</b>	REVENUS DES BONS DU TRESOR	116 136,863	949 587,302	979 560,891	2 655 127,547	3 528 917,322
<b>PR2-B</b>	REVENUS DES BILLETS DE TRESORERIE	63 300,205	170 486,488	106 410,511	274 586,498	374 421,274
<b>PR2-C</b>	REVENUS DES CERTIFICATS DE DEPOT	390 028,052	962 046,712	130 123,311	865 629,769	1 010 377,849
	<b>REVENUS DES PLACEMENTS</b>	<b>8 463 355,153</b>	<b>25 712 355,772</b>	<b>9 188 409,663</b>	<b>27 852 834,681</b>	<b>36 983 784,135</b>
<b>CH1</b>	<b>CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS</b>	<b>CH1 -907 966,213</b>	<b>-2 783 490,264</b>	<b>-1 062 560,549</b>	<b>-3 190 258,033</b>	<b>-4 227 190,189</b>
	<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>	<b>7 555 388,940</b>	<b>22 928 865,508</b>	<b>8 125 849,114</b>	<b>24 662 576,648</b>	<b>32 756 593,946</b>
<b>CH2</b>	<b>AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION</b>	<b>CH2 -204 965,110</b>	<b>-633 058,756</b>	<b>-237 292,083</b>	<b>-714 106,145</b>	<b>-946 458,237</b>
	<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>	<b>7 350 423,830</b>	<b>22 295 806,752</b>	<b>7 888 557,031</b>	<b>23 948 470,503</b>	<b>31 810 135,709</b>
<b>PR4</b>	<b>REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION</b>	<b>-271 927,356</b>	<b>-861 492,857</b>	<b>158 885,503</b>	<b>-74 189,713</b>	<b>-3 974 138,735</b>
	<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>	<b>7 078 496,474</b>	<b>21 434 313,895</b>	<b>8,047,442.534 (*)</b>	<b>23,874,280.790 (*)</b>	<b>27,835,996.974 (*)</b>
<b>PR4-A</b>	REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION (ANNL 271 927,356		861 492,857	-158 885,503	74 189,713	3 974 138,735
<b>PR4-B</b>	VARIATION DES +/- VALUES POTENTIELLES SUR TITRES	-505 054,672	-1 731 040,568	-438 705,146	-1 636 166,352	-2 139 515,394
<b>PR4-C</b>	+/- VALUES REALISEES / CESSION TITRES	-9 792,730	-41 228,910	-13 673,788	-127 509,840	-180 080,675
	<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>	<b>6 835 576,428</b>	<b>20 523 537,274</b>	<b>7 436 178,097</b>	<b>22 184 794,311</b>	<b>29 490 539,640</b>

(\*): Retraité pour des besoins de comparabilité

**SICAV TRESOR**  
**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**  
**DE LA PERIODE DU 01-01-2013 AU 30-09-2013**

DESIGNATION	Période du	Période du	Période du	Période du	Période du
	01/07/2013	01/01/2013	01/07/2012	01/01/2012	01/01/2012
	au	au	au	au	au
	30/09/2013	30/09/2013	30/09/2012	30/09/2012	31/12/2012
<b>AN1 VARIATION ACTIF NET RESULTANT DES OPERAT. D'EXPLOITATION</b>	<b>6 835 576,428</b>	<b>20 523 537,274</b>	<b>7 436 178,097</b>	<b>22 184 794,311</b>	<b>29 490 539,640</b>
AN1-A RESULTAT D'EXPLOITATION	7 350 423,830	22 295 806,752	7 888 557,031	23 948 470,503	31 810 135,709
AN1-B VARIATION DES +/-VAL. POTENTIELLES SUR TITRES	-505 054,672	-1 731 040,568	-438 705,146	-1 636 166,352	-2 139 515,394
AN1-C +/-VAL. REALISEES SUR CESSION DES TITRES	-9 792,730	-41 228,910	-13 673,788	-127 509,840	-180 080,675
<b>AN2 DISTRIBUTION DE DIVIDENDES</b>	<b>0,000</b>	<b>-27 818 333,972</b>	<b>0,000</b>	<b>-32 547 868,188</b>	<b>-32 547 868,188</b>
<b>AN3 TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	<b>-8 271 322,942</b>	<b>-23 878 213,011</b>	<b>8 871 501,923</b>	<b>11 335 179,549</b>	<b>-99 636 058,148</b>
<b>SOUSCRIPTIONS</b>	<b>131 679 568,145</b>	<b>454 340 250,976</b>	<b>146 729 611,503</b>	<b>519 685 868,645</b>	<b>671 895 141,753</b>
AN3-A CAPITAL (SOUSCRIPTIONS)	129 105 000,000	442 415 800,000	143 576 700,000	505 306 100,000	652 935 100,000
AN3-B REGULARISATION DES SOMMES NON DIST.(S)	-628 910,761	-1 742 046,922	-264 212,463	-469 783,246	-828 899,231
AN3-C REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX.CLOS.(S)	154,116	7 518 629,417	363,860	8 073 825,932	8 074 200,036
AN3-D REGULARISATION DES SOMMES DIST.(S)	3 203 324,790	6 147 868,481	3 416 760,106	6 775 725,959	11 714 740,948
<b>RACHATS</b>	<b>-139 950 891,087</b>	<b>-478 218 463,987</b>	<b>-137 858 109,580</b>	<b>-508 350 689,096</b>	<b>-771 531 199,901</b>
AN3-F CAPITAL (RACHATS)	-137 148 700,000	-465 545 600,000	-134 850 700,000	-494 517 300,000	-749 500 000,000
AN3-G REGULARISATION DES SOMMES NON DIST.(R)	673 224,782	1 873 780,616	250 806,824	478 995,834	1 120 795,215
AN3-H REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX.CLOS.(R)	-163,723	-7 537 283,265	-341,801	-7 462 469,258	-7 463 115,433
AN3-I REGULARISATION DES SOMMES DIST.(R)	-3 475 252,146	-7 009 361,338	-3 257 874,603	-6 849 915,672	-15 688 879,683
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>-1 435 746,514</b>	<b>-31 173 009,709</b>	<b>16 307 680,020</b>	<b>972 105,672</b>	<b>-102 693 386,696</b>
<b>AN4 ACTIF NET</b>					
AN4-A DEBUT DE PERIODE	714 617 926,332	744 355 189,527	831 713 001,875	847 048 576,223	847 048 576,223
AN4-B FIN DE PERIODE	713 182 179,818	713 182 179,818	848 020 681,895	848 020 681,895	744 355 189,527
<b>AN5 NOMBRE D'ACTIONNAIRES</b>					
AN5-A DEBUT DE PERIODE	7 034 725	7 185 586	8 171 863	8 151 235	8 151 235
AN5-B FIN DE PERIODE	6 954 288	6 954 288	8 259 123	8 259 123	7 185 586
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>					
A- DEBUT DE PERIODE	101,584	103,590	101,777	103,916	103,916
B- FIN DE PERIODE	102,552	102,552	102,676	102,676	103,590
<b>AN6 TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE</b>	<b>3,78%</b>	<b>3,66%</b>	<b>3,50%</b>	<b>3,43%</b>	<b>3,46%</b>

## NOTES AUX ETATS FINANCIERS

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

La situation trimestrielle arrêtée au 30-09-2013 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 30.09.2013 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 30.09.2013</i>	<i>% de l'Actif Net</i>
<b>AC1- A. Obligations</b>	<b>1.397.600</b>	<b>94.962.198,077</b>	<b>96.804.025,277</b>	<b>13,57</b>
AIL 2009/1	5.000	100.000,000	103.136,000	0,01
AIL 2011/1	15.000	900.000,000	917.700,000	0,13
AIL 2012/1	30.000	2.400.000,000	2.443.872,000	0,34
AIL 2013/1	10.000	1.000.000,000	1.018.872,000	0,14
AMEN BANK 2006	20.000	800.000,000	823.072,000	0,12
AMEN BANK 2009 A	30.000	2.199.600,000	2.199.864,000	0,31
AMEN BANK 2009 B	30.000	2.199.600,000	2.199.840,000	0,31
AMEN BANK 2010 SUB	50.000	3.999.500,000	4.013.700,000	0,56
AMEN BANK 2011/1 SUB	30.000	2.400.000,000	2.401.608,000	0,34
AMEN BANK2008	10.000	750.000,000	765.304,000	0,11
ATB 2007/1(20 ANS)	20.000	1.400.000,000	1.424.240,000	0,20
ATB 2007/1(25 ANS)	31.000	2.355.468,000	2.397.925,600	0,34
ATB 2009/A2	15.000	1.125.000,000	1.141.920,000	0,16
ATB 2009/B1	5.000	500.000,000	508.372,000	0,07
ATL 2009	20.000	400.000,000	407.184,000	0,06
ATL 2009/3	15.000	600.000,000	618.072,000	0,09
ATL 2010/1	15.000	600.000,000	603.564,000	0,08
ATL 2010/2	10.000	1.000.000,000	1.032.376,000	0,14
ATL 2011	15.000	1.500.000,000	1.547.256,000	0,22
ATL 2012/1	10.000	800.000,000	813.264,000	0,11
ATL 2013/1	10.000	1.000.000,000	1.024.144,000	0,14
ATTIJARI BANK 2010	50.000	3.571.400,000	3.673.760,000	0,52
ATTIJARI LEASE SUB 2009	10.000	1.000.000,000	1.029.320,000	0,14
ATTIJARI LEASE 2010/1	30.000	1.200.000,000	1.202.256,000	0,17
ATTIJARI LEASE 2011	25.000	2.000.000,000	2.068.640,000	0,29
ATTIJARI LEASING 2012-1/B	3.400	272.000,000	276.583,200	0,04
ATTIJARI LEASING 2012-1/C	10.000	1.000.000,000	1.017.120,000	0,14
BH 2007	30.000	1.200.000,000	1.243.680,000	0,17
BH 2009	70.000	6.461.000,000	6.661.704,000	0,93
BH 2013/1	10.000	1.000.000,000	1.014.160,000	0,14
BNA 2009	10.000	733.200,000	748.560,000	0,10
BTE 2009	50.000	3.000.000,000	3.005.520,000	0,42
BTE 2010	15.000	1.050.000,000	1.051.632,000	0,15
BTE 2011/A	20.000	2.000.000,000	2.058.176,000	0,29
BTK 2009	50.000	3.999.523,077	4.097.923,077	0,57
CHO COMPANY 2009	3.000	262.500,000	270.969,600	0,04
CHO 2009	7.000	612.500,000	635.286,400	0,09
CIL 2009/1	5.000	100.000,000	100.880,000	0,01

CIL 2009/2	15.000	300.000,000	300.540,000	0,04
CIL 2009/3	2.500	100.000,000	102.750,000	0,01
CIL 2010/1	20.000	800.000,000	805.664,000	0,11
CIL 2010/2	7.500	450.000,000	466.770,000	0,07
CIL 2011/1	25.000	1.500.000,000	1.538.400,000	0,22
CIL 2012/1	20.000	1.600.000,000	1.638.928,000	0,23
CIL 2012/2	15.000	1.500.000,000	1.547.232,000	0,22
HL 2009/1	20.000	400.000,000	402.832,000	0,06
HL 2009/2	20.000	400.000,000	400.288,000	0,06
HL 2010/1	20.000	800.000,000	809.424,000	0,11
HL 2010/2	10.000	600.000,000	620.912,000	0,09
MEUBLATEX 2008	8.000	480.000,000	481.932,800	0,07
PANOBOIS 2007	5.000	200.000,000	204.956,000	0,03
SERVICOM 2012	3.000	300.000,000	308.755,200	0,04
SIHM 2008 TR A/ATTIJ	3.000	120.000,000	120.319,200	0,02
SIHM 2008 TR B/STB	3.000	120.000,000	120.319,200	0,02
STB 2008/1	50.000	4.000.000,000	4.077.640,000	0,57
STB 2008/2	2.200	174.057,000	179.345,800	0,03
STB 2010/1	10.000	700.000,000	714.944,000	0,10
STB 2011/A	25.000	2.142.750,000	2.213.510,000	0,31
STM 2007	14.000	280.000,000	280.403,200	0,04
TL SUB 2010	20.000	1.200.000,000	1.230.944,000	0,17
TL SUB 2013	10.000	1.000.000,000	1.023.320,000	0,14
TL 2008/2	15.000	300.000,000	310.884,000	0,04
TL 2008/3	15.000	300.000,000	308.724,000	0,04
TL 2009/1	10.000	200.000,000	206.072,000	0,03
TL 2010/2	15.000	900.000,000	932.124,000	0,13
TL 2011/1	15.000	900.000,000	911.748,000	0,13
TL 2011/2	20.000	1.600.000,000	1.670.320,000	0,23
TL 2011/3	15.000	1.200.000,000	1.237.692,000	0,17
TL 2012/1	10.000	800.000,000	813.480,000	0,11
UIB 2009/1A	30.000	1.800.000,000	1.815.744,000	0,25
UIB 2009/1B	40.000	2.932.800,000	2.959.680,000	0,41
UIB 2009/1C	30.000	2.400.000,000	2.423.376,000	0,34
UIB 2011/1A	30.000	2.400.000,000	2.410.176,000	0,34
UIB 2011-2	30.000	2.571.300,000	2.652.420,000	0,37

<b>AC1-B. Emprunts d'Etat</b>	<b>534.279</b>	<b>545.727.464,425</b>	<b>559.783.676,182</b>	<b>78,49</b>
<b>Bons du Trésor Assimilables</b>	<b>534.279</b>	<b>545.727.464,425</b>	<b>559.783.676,182</b>	<b>78,49</b>
BTA 5-10/2015	9.113	8.973.539,700	9.327.074,166	1,31
BTA 5.25-03/2016	37.161	36.600.403,800	37.472.720,103	5,25
BTA 5.50% 02/2020	360	347.580,000	352.397,096	0,05
BTA 5.50% 10/2018	23.456	22.746.001,600	23.746.962,302	3,33
BTA 5.50-03/2019 (10 ANS)	196.763	203.321.564,101	208.160.316,673	29,19
BTA 5.6 -08/2022 (12 ANS)	36.000	34.344.000,000	34.564.931,507	4,85

BTA 6,10-10/2013 (7 ANS)	16.363	16.864.750,337	17.641.387,633	2,47
BTA 6.75-07/2017 (10 ANS)	14.342	15.782.125,200	15.956.115,272	2,24
BTA 6.90-05/2022 (15 ANS)	9.550	10.121.484,000	10.330.903,729	1,45
BTA 7-02/2015 (10 ANS)	72.173	73.455.914,400	76.058.097,082	10,66
BTA 7.5-04/2014 (10 ANS)	91.342	94.838.307,700	97.420.908,908	13,66
BTA 8.25-07/2014 (12 ANS)	27.656	28.331.793,587	28.751.861,711	4,03
<b>Variation d'estimation des +/- values du portefeuille BTA</b>			<b>(3.728.841,427)</b>	<b>(0,52)</b>
<b>AC1-C. Autres valeurs</b>	<b>73.363</b>	<b>8.377.584,898</b>	<b>8.745.207,382</b>	<b>1,23</b>
<b>Titres OPCVM</b>	<b>73.363</b>	<b>8.377.584,898</b>	<b>8.745.207,382</b>	<b>1,23</b>
AL AMANA OBLG FCP	16.827	1.691.905,941	1.687.411,560	0,24
FCP CAPITALISATION ET GARANTIE	1.000	1.000.000,000	1.336.129,000	0,19
FCP HELION MONEO	981	100.050,228	100.625,094	0,01
PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	42.878	4.384.796,517	4.416.862,780	0,62
SICAV PATRIMOINE	11.677	1.200.832,212	1.204.178,948	0,17
<b>Total portefeuille titres</b>	<b>2.005.242</b>	<b>649.067.247,400</b>	<b>661.604.067,414</b>	<b>92,77</b>

### PR-1 Note sur les revenus du portefeuille-titres :

Les revenus du portefeuille titres totalisent **23.630.235,270 Dinars** au 30.09.2013, contre **24.057.490,867 Dinars** au 30.09.2012 et se détaillant comme suit :

<b>REVENUS</b>	<b>Montant au 30.09.2013</b>	<b>Montant au 30.09.2012</b>
Revenus des obligations	3.454.873,587	3.249.937,353
Revenus des emprunts d'Etat	19.956.791,745	20.301.752,102
Revenus des autres valeurs	218.569,938	505.801,412
<b>TOTAL</b>	<b>23.630.235,270</b>	<b>24.057.490,867</b>

### AC2 Placements monétaires et disponibilités.

#### AC2-A Note sur les placements monétaires :

Le solde de ce poste s'élève au 30.09.2013, à **51.990.860,266 Dinars**, représentant dans sa totalité des placements en Bons du Trésor à Court Terme, en Billets de Trésorerie et en Certificats de Dépôt 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 30.09.2013</b>	<b>% de l'Actif Net</b>
<b>Bons du Trésor à Court Terme</b>	<b>9.266</b>	<b>9.037.763,376</b>	<b>9.082.071,860</b>	<b>1,27</b>
BTC 52S-26/11/2013	4.604	4.551.048,580	4.566.692,251	0,64
BTC 52S-25/03/2014	2.891	2.796.084,694	2.820.962,266	0,40
BTC 52S-02/09/2014	1.771	1.690.630,102	1.694.417,343	0,24



**AC2-A-2 Billets de Trésorerie :**

<i>Désignation</i>	<i>Aval</i>	<i>Nombre</i>	<i>Coût d'acquisition</i>	<i>Valeur au 30.09.2013</i>	<i>% de l'Actif Net</i>
<b>Billets de Trésorerie</b>	<b>BIAT</b>	<b>11</b>	<b>5.417.445,796</b>	<b>5.437.735,993</b>	<b>0,76</b>
HL 90J-03/12/2013	BIAT	10	4.936.039,360	4.955.011,741	0,69
STE SPG 270J-08/06/2014	BIAT	1	481.406,436	482.724,252	0,07

**AC2-A-3 Certificats de dépôts :**

<i>Désignation</i>	<i>Nombre</i>	<i>Coût d'acquisition</i>	<i>Valeur au 30.09.2013</i>	<i>% de l'Actif Net</i>
<b>Certificats de dépôts</b>	<b>75</b>	<b>37.444.470,678</b>	<b>37.471.052,413</b>	<b>5,25</b>
CDP 10J-04/10/2013	6	2.996.837,506	2.999.050,376	0,42
CDP 10J-05/10/2013	2	998.945,835	999.578,000	0,14
CDP 10J-06/10/2013	17	8.491.039,601	8.495.516,847	1,19
CDP 10J-07/10/2013	23	11.487.877,107	11.492.722,429	1,61
CDP 10J-08/10/2013	6	2.996.837,506	2.997.785,379	0,42
CDP 10J-10/10/2013	6	2.996.837,506	2.997.153,380	0,42
CDP30J-14/10/2013	8	3.987.250,996	3.994.462,931	0,56
CDP30J-15/10/2013	7	3.488.844,621	3.494.783,071	0,49

**AC2-B Disponibilités:**

Le solde de ce poste s'élève au 30.09.2013, à **629,765 Dinars** et représentant les avoirs en banque.

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

Les revenus des placements monétaires s'élèvent au 30.09.2013, à **2.082.120,502 Dinars**, contre **3.795.343,814 Dinars** au 30.09.2012 et se détaillant comme suit :

<i>REVENUS</i>	<i>Montant au 30.09.2013</i>	<i>Montant au 30.09.2012</i>
Revenus des Bons du Trésor à CT	949.587,302	2.655.127,547
Revenus des Billets de Trésorerie	170.486,488	274.586,498
Revenus des Certificats de Dépôt	962.046,712	865.629,769
<b>TOTAL</b>	<b>2.082.120,502</b>	<b>3.795.343,814</b>

**AC3 Note sur les créances d'exploitation :**

Les créances d'exploitation s'élèvent au 30.09.2013, à **2.934,892 Dinars** et représentant la retenue à la source sur les achats de BTA

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

Les charges de gestion des placements s'élèvent au 30.09.2013, à **2.783.490,264 Dinars**, contre **3.190.258,033 Dinars** au 30.09.2012 et représentant la rémunération du gestionnaire et celle du dépositaire.

Charges de gestion des placements	30.09.2013	30.09.2012
Rémunération du gestionnaire	835.047,091	957.077,423
Rémunération du dépositaire	1.948.443,173	2.233.180,610
<b>Total</b>	<b>2.783.490,264</b>	<b>3.190.258,033</b>

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

Les autres charges d'exploitation s'élèvent au 30.09.2013 à **633.058,756 Dinars**, contre **714.106,145 Dinars** au 30.09.2012 et se détaillant comme suit :

Autres charges d'exploitation	30.09.2013	30.09.2012
Redevance CMF	556.685,511	638.037,970
Impôts et Taxes	51.242,452	55.508,948
Charges Diverses	25.130,793	20.559,227
<b>Total</b>	<b>633.058,756</b>	<b>714.106,145</b>

### PA-Note sur le Passif :

Le solde de ce poste s'élève au 30.09.2013, à **416.312,519 Dinars** contre **487.064,056 Dinars** au 30.09.2012. Les mouvements enregistrés sur le passif s'analysent comme suit :

NOTE	PASSIF	Montant au 30.09.2013	Montant au 30.09.2012
PA1	Opérateurs créditeurs	294.307,342	348.033,136
PA2	Autres créditeurs divers*	122.005,177	139.030,920
	<b>TOTAL</b>	<b>416.312,519</b>	<b>487.064,056</b>

(\*) : Les autres créditeurs divers s'élèvent au 30.09.2013, à 122.005,177 Dinars et se détaillant comme suit :

Autres créditeurs divers	Montant au 30.09.2013
Etat, impôts et taxes	51.454,261
Redevance CMF	58.860,124
Provision pour charges à payer	11.690,792
<b>Total</b>	<b>122.005,177</b>

### CP1 Note sur le capital :

Les mouvements sur le capital au 30.09.2013 se détaillent comme suit :

#### Capital initial au 01.01.2013 (en nominal)

- Montant : 718.558.600,000 Dinars
- Nombre de titres : 7.185.586
- Nombre d'actionnaires : 5.392

#### Souscriptions réalisées (en nominal)

- Montant : 442.415.800,000 Dinars
- Nombre de titres émis : 4.424.158

#### Rachats effectués (en nominal)

- Montant : 465.545.600,000 Dinars
- Nombre de titres rachetés : 4.655.456

Capital au 30.09.2013 : 691.747.035,933 Dinars

- Montant en nominal : 695.428.800,000 Dinars
- Sommes non distribuables : -3.681.764,067 Dinars
- Nombres de titres : 6.954.288
- Nombre d'actionnaires : 5.079

### 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 30.09.2013 se détaille ainsi :

- Résultat distribuable de la période : 22.295.806,752 Dinars
- Régularisation du résultat distribuable de la période : -861.492,857 Dinars
- Sommes distribuables des exercices antérieures : 829.990 Dinars

**SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE : 21.435.143,885 Dinars**

#### 4. AUTRES INFORMATIONS :

##### 4-1 Données par action

	30.09.2013	30.09.2012
• Revenus des placements	3.697	3,372
• Charges de gestion des placements	(0.400)	(0,386)
• <b>Revenu net des placements</b>	<b>3.297</b>	<b>2,986</b>
• Autres charges d'exploitation	(0.091)	(0,086)
• <b>Résultat d'exploitation</b>	<b>3.206</b>	<b>2,900</b>
• Régularisation du résultat d'exploitation	(0.124)	(0,009)
• <b>Sommes distribuables</b>	<b>3.082</b>	<b>2,891</b>
• Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)	0.124	0,009
• Variation des plus ou moins values potentielles	(0.249)	(0,198)
• Plus ou moins values réalisées sur cession de titres	(0.006)	(0,015)
<b>Résultat net de la période</b>	<b>2.951</b>	<b>2,686</b>

##### 4-2 Ratios de gestion des placements

	30.09.2013	30.09.2012
• Charges de gestion des placements / actif net moyen :	0.374%	0,374%
• Autres charges d'exploitation / actif net moyen :	0.085%	0,084%
• Résultat distribuable de la période / actif net moyen :	2.996%	2,810%

##### 4-3 Rémunération du gestionnaire et du dépositaire

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 tenue du registre des actionnaires 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 % l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien et réglée mensuellement à terme échu

Par ailleurs, 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 0,35% l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien et réglée mensuellement à terme échu.

Il est à noter que suite à la réunion du Conseil d'Administration de la SICAV TRESOR en date du 18 mars 2010, il a été décidé de modifier les rémunérations du gestionnaire et du dépositaire payées par la SICAV TRESOR comme suit :

➔ Baisser la rémunération du gestionnaire payée en faveur de la BIAT ASSET MANAGEMENT de 0.3% à 0.15% en TTC l'an.

➔ Porter la rémunération du dépositaire payée en faveur de la BIAT de 0.2% à 0.35% en TTC l'an.

Ainsi, cette décision a été appliquée à partir du 1er Avril 2010, soit trois jours ouvrables après la publication de l'avis de modification des rémunérations du gestionnaire et du dépositaire dans un quotidien de la place et dans le bulletin officiel du Conseil du Marché Financier.