

# SICAV TRESOR

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 SEPTEMBRE 2014

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

SUR LA COMPOSITION DE L'ACTIF ARRÊTE

AU 30 SEPTEMBRE 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 Septembre 2014.

L'actif net de la société SICAV TRESOR au 30 Septembre 2014 totalise ..... **651 706 578,709 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 2014 reflète correctement la situation de votre société.

Par ailleurs et sans remettre en cause notre opinion ci-dessus exprimée, nous vous informons que 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 29 Octobre 2014

Le Commissaire aux Comptes

Sleheddine ZAHAF

## BILANS COMPARES

		NOTE	30/09/2014	30/09/2013	31/12/2013
<b>ACTIF</b>					
<b>AC1</b>	<b>PORTEFEUILLE TITRES</b>	<b>AC1</b>	<b>484 645 143,342</b>	<b>661 604 067,414</b>	<b>545 875 137,396</b>
<b>AC1-A</b>	OBLIGATIONS DE SOCIETES		84 686 496,084	96 804 025,277	94 200 710,317
<b>AC1-B</b>	EMPRUNTS D'ETAT		391 142 860,895	556 054 834,755	442 447 704,129
<b>AC1-C</b>	AUTRES VALEURS (OPC)		8 815 786,363	8 745 207,382	9 226 722,950
<b>AC2</b>	<b>PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES</b>	<b>AC2</b>	<b>167 378 064,646</b>	<b>51 991 490,031</b>	<b>94 165 763,674</b>
<b>AC2-A</b>	PLACEMENTS MONETAIRES		167 349 100,038	51 990 860,266	94 165 089,038
<b>AC2-B</b>	DISPONIBILITES		28 964,608	629,765	674,636
<b>AC3</b>	<b>CREANCES D'EXPLOITATION</b>	<b>AC3</b>	<b>67 834,030</b>	<b>2 934,892</b>	<b>2 720,102</b>
<b>AC3-A</b>	AUTRES CREANCES D'EXPLOITATION		67 834,030	2 934,892	2 720,102
<b>TOTAL ACTIF</b>			<b>652 091 042,018</b>	<b>713 598 492,337</b>	<b>640 043 621,172</b>
<b>PASSIF</b>					
<b>PA1</b>	<b>OPERATEURS CREDITEURS</b>	<b>PA1</b>	<b>273 692,872</b>	<b>294 307,342</b>	<b>279 604,942</b>
<b>PA2</b>	<b>AUTRES CREDITEURS DIVERS</b>	<b>PA2</b>	<b>110 770,437</b>	<b>122 005,177</b>	<b>116 462,014</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>			<b>384 463,309</b>	<b>416 312,519</b>	<b>396 066,956</b>
<b>ACTIF NET</b>			<b>651 706 578,709</b>	<b>713 182 179,818</b>	<b>639 647 554,216</b>
<b>CP1</b>	<b>CAPITAL</b>	<b>CP1</b>	<b>632 508 806,845</b>	<b>691 747 035,933</b>	<b>614 138 913,705</b>
<b>CP2</b>	<b>SOMMES DISTRIBUABLES</b>	<b>CP2</b>	<b>19 197 771,864</b>	<b>21 435 143,885</b>	<b>25 508 640,511</b>
<b>CP2-A</b>	SOMMES DISTRIBUABLES DES EXERCICES ANT.		4 806,278	829,990	737,493
<b>CP2-B</b>	RESULTAT DISTRIBUABLE DE LA PERIODE		19 094 857,180	22 295 806,752	29 250 167,521
<b>CP2-C</b>	REGUL. RESULTAT DISTRIBUABLE DE LA PERIODE		98 108,406	-861 492,857	-3 742 264,503
<b>ACTIF NET</b>			<b>651 706 578,709</b>	<b>713 182 179,818</b>	<b>639 647 554,216</b>
<b>TOTAL ACTIF NET ET PASSIF</b>			<b>652 091 042,018</b>	<b>713 598 492,337</b>	<b>640 043 621,172</b>

## ETATS DE RESULTAT COMPARES

	Période du	Période du	Période du	Période du		
	Note	01/07/2014	01/01/2014	01/07/2013	01/01/2013	31/12/2013
		au	au	au	au	
		30/09/2014	30/09/2014	30/09/2013	30/09/2013	
<b>PR1 REVENUS DU PORTEFEUILLE-TITRES</b>	<b>PR1</b>	<b>5 370 621,748</b>	<b>17 932 966,159</b>	<b>7 893 890,033</b>	<b>23 630 235,270</b>	<b>31 144 910,072</b>
PR1-A REVENUS DES OBLIGATIONS DE SOCIETES		1 050 121,555	3 186 434,651	1 171 431,840	3 454 873,587	4 574 473,027
PR1-B REVENUS DES EMPRUNTS D'ETAT		4 320 500,193	13 129 026,406	6 722 458,193	19 956 791,745	26 351 867,107
PR1-C REVENUS DES AUTRES VALEURS		0,000	1 617 505,102	0,000	218 569,938	218 569,938
<b>PR2 REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES</b>	<b>PR2</b>	<b>1 831 965,937</b>	<b>4 158 108,997</b>	<b>569 465,120</b>	<b>2 082 120,502</b>	<b>2 580 622,412</b>
PR2-A REVENUS DES BONS DU TRESOR		113 670,436	256 944,335	116 136,863	949 587,302	1 019 099,919
PR2-B REVENUS DES BILLETS DE TRESORERIE		69 550,924	158 477,365	63 300,205	170 486,488	221 655,888
PR2-C REVENUS DES CERTIFICATS DE DEPOT		829 988,938	2 228 683,132	390 028,052	962 046,712	1 335 858,933
PR2-C REVENUS DES DEPOT A TERME		818 755,639	1 514 004,165	0,000	0,000	4 007,672
<b>REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>7 202 587,685</b>	<b>22 091 075,156</b>	<b>8 463 355,153</b>	<b>25 712 355,772</b>	<b>33 725 532,484</b>
<b>CH1 CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS</b>	<b>CH1</b>	<b>-842 092,462</b>	<b>-2 440 894,677</b>	<b>-907 966,213</b>	<b>-2 783 490,264</b>	<b>-3 647 110,520</b>
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<b>6 360 495,223</b>	<b>19 650 180,479</b>	<b>7 555 388,940</b>	<b>22 928 865,508</b>	<b>30 078 421,964</b>
<b>CH2 AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION</b>	<b>CH2</b>	<b>-190 871,859</b>	<b>-555 323,299</b>	<b>-204 965,110</b>	<b>-633 058,756</b>	<b>-828 254,443</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>6 169 623,364</b>	<b>19 094 857,180</b>	<b>7 350 423,830</b>	<b>22 295 806,752</b>	<b>29 250 167,521</b>
<b>PR4 REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>-384 839,442</b>	<b>98 108,406</b>	<b>-271 927,356</b>	<b>-861 492,857</b>	<b>-3 742 264,503</b>
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		<b>5 784 783,922</b>	<b>19 192 965,586</b>	<b>7 078 496,474</b>	<b>21 434 313,895</b>	<b>25 507 903,018</b>
PR4-A REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION (ANNULATION)		384 839,442	-98 108,406	271 927,356	861 492,857	3 742 264,503
PR4-B VARIAT.DES +/- VAL.POT.SUR TITRES		1 246 912,126	1 095 598,202	-505 054,672	-1 731 040,568	-1 212 183,913
PR4-C +/- VAL.REAL./CESSION TITRES		-1 400 477,081	-3 165 366,904	-9 792,730	-41 228,910	-1 165 831,747
PR4-D FRAIS DE NEGOCIATION		-250,524	-250,524	0,000	0,000	0,000
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>		<b>6 015 807,885</b>	<b>17 024 837,954</b>	<b>6 835 576,428</b>	<b>20 523 537,274</b>	<b>26 872 151,861</b>

## ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET DE LA PERIODE DU 01-01-2014 AU 30-09-2014

DESIGNATION	Période du	Période du	Période du	Période du		
	01/07/2014	01/01/2014	01/07/2013	01/01/2013	31/12/2013	
	au	au	au	au		
	30/09/2014	30/09/2014	30/09/2013	30/09/2013		
<b>AN1</b>	<b>VARIATION ACTIF NET RESULTANT DES OPERAT. D'EXPL</b>	<b>6 015 807,885</b>	<b>17 024 837,954</b>	<b>6 835 576,428</b>	<b>20 523 537,274</b>	<b>26 872 151,861</b>
AN1-A	RESULTAT D'EXPLOITATION	6 169 623,364	19 094 857,180	7 350 423,830	22 295 806,752	29 250 167,521
AN1-B	VARIATION DES +/-VAL POT.SUR TITRES	1 246 912,126	1 095 598,202	-505 054,672	-1 731 040,568	-1 212 183,913
AN1-C	+/-VAL REAL.SUR CESSION DES TITRES	-1 400 477,081	-3 165 366,904	-9 792,730	-41 228,910	-1 165 831,747
AN1-D	FRAIS DE NEGOCIATION	-250,524	-250,524	0,000	0,000	0,000
<b>AN2</b>	<b>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>-27 818 333,972</b>
<b>AN3</b>	<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	<b>-10 339 913,663</b>	<b>20 253 932,744</b>	<b>-8 271 322,942</b>	<b>-23 878 213,011</b>	<b>-103 761 453,200</b>
	<b>SOUSCRIPTIONS</b>	<b>174 510 542,254</b>	<b>509 489 985,747</b>	<b>131 679 568,145</b>	<b>454 340 250,976</b>	<b>605 224 792,904</b>
AN3-A	CAPITAL (SOUSCRIPTIONS)	171 974 000,000	499 062 200,000	129 105 000,000	442 415 800,000	588 830 000,000
AN3-B	REGULARISATION DES SOMMES NON DIST.(S)	-1 611 223,574	-4 141 219,198	-628 910,761	-1 742 046,922	-2 577 814,474
AN3-C	REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX.CLOS.(S)	1 294,387	6 607 732,247	154,116	7 518 629,417	7 518 804,153
AN3-D	REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX.EN COURS.(S)4	146 471,441	7 961 272,698	3 203 324,790	6 147 868,481	11 453 803,225
	<b>RACHATS</b>	<b>-184 850 455,917</b>	<b>-489 236 053,003</b>	<b>-139 950 891,087</b>	<b>-478 218 463,987</b>	<b>-708 986 246,104</b>
AN3-F	CAPITAL (RACHATS)	-182 026 000,000	-478 449 000,000	-137 148 700,000	-465 545 600,000	-689 409 700,000
AN3-G	REGULARISATION DES SOMMES NON DIST.(R)	1 708 225,106	3 967 931,564	673 224,782	1 873 780,616	3 157 072,122
AN3-H	REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX.CLOS.(R)	-1 370,140	-6 891 820,275	-163,723	-7 537 283,265	-7 537 550,498
AN3-I	REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX.EN COURS.(R)-4	531 310,883	-7 863 164,292	-3 475 252,146	-7 009 361,338	-15 196 067,728
	<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>-4 324 105,778</b>	<b>12 059 024,493</b>	<b>-1 435 746,514</b>	<b>-31 173 009,709</b>	<b>-104 707 635,311</b>
<b>AN4</b>	<b>ACTIF NET</b>					
AN4-A	DEBUT DE PERIODE	656 030 684,487	639 647 554,216	714 617 926,332	744 355 189,527	744 355 189,527
AN4-B	FIN DE PERIODE	651 706 578,709	651 706 578,709	713 182 179,818	713 182 179,818	639 647 554,216
<b>AN5</b>	<b>NOMBRE D' ACTIONS</b>					
AN5-A	DEBUT DE PERIODE	6 486 441	6 179 789	7 034 725	7 185 586	7 185 586
AN5-B	FIN DE PERIODE	6 385 921	6 385 921	6 954 288	6 954 288	6 179 789
	<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>					
A-	DEBUT DE PERIODE	101,138	103,506	101,584	103,590	103,590
B-	FIN DE PERIODE	102,053	102,053	102,552	102,552	103,506
<b>AN6</b>	<b>TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE</b>	<b>3,59%</b>	<b>3,45%</b>	<b>3,78%</b>	<b>3,66%</b>	<b>3,66%</b>

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS DE LA SICAV TRESOR**  
**PERIODE DU 01.01.2014 AU 30.09.2014**

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

La situation trimestrielle arrêtée au 30-09-2014 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 30.09.2014 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 30.09.2014</i>	<i>% de l'Actif Net</i>
<b>AC1-A. Obligations de sociétés</b>	<b>1.318.600</b>	<b>82.990.294,404</b>	<b>84.686.496,084</b>	<b>12,99</b>
AIL 2011/1	15.000	600.000,000	611.796,000	0,09
AIL 2012/1	30.000	1.800.000,000	1.832.904,000	0,28
AIL 2013/1	10.000	800.000,000	814.848,000	0,13
AIL 2014/1	10.000	1.000.000,000	1.009.920,000	0,15
AMEN BANK 2006	20.000	600.000,000	618.544,000	0,09
AMEN BANK 2009 A	30.000	1.999.500,000	1.999.740,000	0,31
AMEN BANK 2009 B	30.000	1.999.500,000	1.999.740,000	0,31
AMEN BANK 2010 SUB	50.000	3.666.000,000	3.679.960,000	0,56
AMEN BANK 2011/1 SUB	30.000	2.100.000,000	2.101.392,000	0,32
AMEN BANK2008	10.000	700.000,000	714.280,000	0,11
ATB 2007/1(20 ANS)	20.000	1.300.000,000	1.323.920,000	0,20
ATB 2007/1(25 ANS)	31.000	2.231.496,000	2.274.152,000	0,35
ATB 2009/A2	15.000	937.500,000	952.668,000	0,15
ATB 2009/B1	5.000	500.000,000	508.372,000	0,08
ATL 2009/3	15.000	300.000,000	309.732,000	0,05
ATL 2010/1	15.000	300.000,000	301.920,000	0,05
ATL 2010/2	10.000	800.000,000	827.768,000	0,13
ATL 2011	15.000	1.500.000,000	1.547.256,000	0,24
ATL 2012/1	10.000	600.000,000	609.944,000	0,09
ATL 2013/1	10.000	1.000.000,000	1.024.144,000	0,16
ATL 2014/1	5.000	500.000,000	515.840,000	0,08
ATTIJARI BANK 2010	50.000	2.857.100,000	2.945.340,000	0,45
ATTIJARI LEASE 2010/1	30.000	600.000,000	601.200,000	0,09

ATTIJARI LEASE 2011	25.000	1.500.000,000	1.551.480,000	0,24
ATTIJARI LEASE SUB 2009	10.000	1.000.000,000	1.031.424,000	0,16
ATTIJARI LEASING 2012-1/B	3.400	204.000,000	207.438,080	0,03
ATTIJARI LEASING 2012-1/C	10.000	1.000.000,000	1.017.120,000	0,16
ATTIJARI LEASING 2014-1/B	5.000	500.000,000	509.312,000	0,08
BH 2007	30.000	600.000,000	623.352,000	0,10
BH 2009	70.000	5.922.000,000	6.119.680,000	0,94
BH 2013/1	10.000	857.000,000	869.136,000	0,13
BNA 2009	10.000	666.500,000	680.460,000	0,10
BTE 2009	50.000	2.500.000,000	2.504.600,000	0,38
BTE 2010	15.000	900.000,000	901.512,000	0,14
BTE 2011/A	20.000	2.000.000,000	2.062.144,000	0,32
BTK 2009	50.000	3.666.046,154	3.762.966,154	0,58
CHO 2009/BIAT	7.000	525.000,000	545.938,400	0,08
CHO COMPANY 2009/BIAT	3.000	225.000,000	232.780,800	0,04
CIL 2009/3	2.500	50.000,000	51.478,000	0,01
CIL 2010/1	20.000	400.000,000	403.040,000	0,06
CIL 2010/2	7.500	300.000,000	312.024,000	0,05
CIL 2011/1	25.000	1.000.000,000	1.027.520,000	0,16
CIL 2012/1	20.000	1.200.000,000	1.229.200,000	0,19
CIL 2012/2	15.000	1.200.000,000	1.237.776,000	0,19
CIL 2014/1	10.000	1.000.000,000	1.012.312,000	0,16
HL 2010/1	20.000	400.000,000	405.072,000	0,06
HL 2010/2	10.000	400.000,000	414.992,000	0,06
HL 2013/2A	15.000	1.500.000,000	1.550.892,000	0,24
HL 2013/2B	10.000	1.000.000,000	1.034.632,000	0,16
MEUBLATEX 2008/BIAT	8.000	320.000,000	321.286,400	0,05
PANOBOIS 2007/BIAT	5.000	100.000,000	102.480,000	0,02
SERVICOM 2012	3.000	240.000,000	247.005,600	0,04

SIHM 2008 TR A/ATTIJ	3.000	60.000,000	60.160,800	0,01
SIHM 2008 TR B/STB	3.000	60.000,000	60.160,800	0,01
STB 2008/1	50.000	3.800.000,000	3.878.240,000	0,60
STB 2008/2	2.200	159.552,250	164.401,050	0,03
STB 2010/1	10.000	600.000,000	613.784,000	0,09
STB 2011/A	25.000	1.785.500,000	1.844.460,000	0,28
TL 2010/2	15.000	600.000,000	623.040,000	0,10
TL 2011/1	15.000	600.000,000	608.412,000	0,09
TL 2011/2	20.000	1.200.000,000	1.252.736,000	0,19
TL 2011/3	15.000	900.000,000	928.272,000	0,14
TL 2012/1	10.000	600.000,000	610.112,000	0,09
TL 2014/1	5.000	500.000,000	512.308,000	0,08
TL SUB 2010	20.000	800.000,000	822.080,000	0,13
TL SUB 2013	10.000	800.000,000	818.656,000	0,13
UIB 2009/1A	30.000	1.500.000,000	1.513.128,000	0,23
UIB 2009/1B	40.000	2.666.000,000	2.690.416,000	0,41
UIB 2009/1C	30.000	2.250.000,000	2.271.936,000	0,35
UIB 2011-2	30.000	2.142.600,000	2.210.208,000	0,34
UIB 2011/1A	30.000	2.100.000,000	2.109.552,000	0,32
<b>AC1-B Emprunts d'Etat</b>	<b>395.813</b>	<b>384.558.361,033</b>	<b>391.142.860,895</b>	<b>60,02</b>
<b>Bons du trésor Assimilables(*)</b>	<b>378.169</b>	<b>384.397.673,021</b>	<b>390.979.799,068</b>	<b>59,99</b>
BTA 5-10/2015	9.113	8.973.539,700	9.328.072,852	1,43
BTA 7-02/2015 (10 ANS)	31.099	32.050.544,500	33.176.583,913	5,09
BTA 5.25-03/2016	37.161	36.600.403,800	37.472.720,104	5,75
BTA 6.75-07/2017 (10 ANS)	26.456	28.254.457,320	28.575.408,466	4,38
BTA 5.50% 10/2018	7.832	7.579.809,600	7.914.976,285	1,21
BTA 5.50-03/2019 (10 ANS)	196.598	203.149.304,101	207.983.999,029	31,91
BTA 5.50% 02/2020	360	347.580,000	357.604,767	0,05
BTA 5.50% 10/2020	12.000	11.547.450,000	11.922.113,014	1,83



BTA 6.90-05/2022 (15 ANS)	9.550	10.121.484,000	10.330.903,729	1,59
BTA 5.6 -08/2022 (12 ANS)	48.000	45.773.100,000	46.073.566,848	7,07
<b>(*) Variation d'estimation des +/- values du portefeuille BTA</b>			<b>-2.156.149,939</b>	<b>- 0,33</b>
Emprunt National 2014 CAT. A /5	17.644	160.688,012	163.061,827	0,03
<b>AC1-C Autres valeurs</b>	<b>73.521</b>	<b>8.406.400,510</b>	<b>8.815.786,363</b>	<b>1,35</b>
AL AMANA OBLG FCP	16.827	1.691.905,941	1.690.423,593	0,26
FCP CAPITALISATION ET GARANTIE	1.000	1.000.000,000	1.388.549,000	0,21
FCP HELION MONEO	1.700	173.857,016	175,020.100	0,03
PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	42.878	4.384.796,517	4.424.537,942	0,68
SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	11.116	1.155.841,036	1.137.255,728	0,17
<b>Total Portefeuille titres</b>	<b>1.787.934</b>	<b>475.955.055,947</b>	<b>484.645.143,342</b>	<b>74,37</b>

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

Les revenus du portefeuille titres totalisent **5.370.621,748 Dinars** du 01.07.2014 au 30.09.2014, contre **7.893.890,033 Dinars** du 01.07.2013 au 30.09.2013 et se détaillant comme suit :

<b>REVENUS</b>	<b>3<sup>ème</sup> Trimestre 2014</b>	<b>Du 01.01.2014 au 30.09.2014</b>	<b>3<sup>ème</sup> Trimestre 2013</b>	<b>Du 01.01.2013 au 30.09.2013</b>	<b>31/12/2013</b>
Revenus des obligations de sociétés	1.050.121,555	3.186.434,651	1.171.431,840	3.454.873,587	4.574.473,027
Revenus des Emprunts d'Etat	4.320.500,193	13.129.026,406	6.722.458,193	19.956.791,745	26.351.867,107
Revenus des autres valeurs	0,000	1.617.505,102	0,000	218.569,938	218.569,938
<b>TOTAL</b>	<b>5.370.621,748</b>	<b>17.932.966,159</b>	<b>7.893.890,033</b>	<b>23.630.235,270</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 30.09.2014, à **167.349.100,038 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 30.09.2014</i>	<i>% de l'Actif Net</i>
<b>Bons du Trésor à Court Terme</b>	<b>14.689</b>	<b>14.251.815,246</b>	<b>14.359.733,062</b>	<b>2,20</b>
BTC 52S-04/11/2014	4.399	4.337.575,190	4.370.414,017	0,67
BTC 52S-02/12/2014	559	545.922,856	552.727,775	0,08
BTC 52S-23/12/2014	759	738.181,673	748.200,806	0,11
BTC 52S-24/02/2015	5.000	4.846.210,882	4.893.174,567	0,75
BTC 52S-24/03/2015	472	455.197,643	460.112,708	0,07
BTC 53S-01/09/2015	1.500	1.428.868,542	1.432.218,800	0,22
BTC 53S-29/09/2015	2.000	1.899.858,460	1.902.884,389	0,29

**AC2-A-2 Billets de Trésorerie :**

<i>Désignation</i>	<i>Aval</i>	<i>Nombre</i>	<i>Coût d'acquisition</i>	<i>Valeur au 30.09.2014</i>	<i>% de l'Actif Net</i>
<b>Billets de Trésorerie</b>	<b>BIAT</b>	<b>10</b>	<b>4.931.203,931</b>	<b>4.940.994,553</b>	<b>0,76</b>
HANNIBAL LEASE -90J 17/12/2014	BIAT	10	4.931.203,931	4.940.994,553	0,76

**AC2-A-3 Certificats de dépôts :**

<i>Désignation</i>	<i>Emetteur</i>	<i>Nombre</i>	<i>Coût d'acquisition</i>	<i>Valeur au 30.09.2014</i>	<i>% de l'Actif Net</i>
<b>Certificats de dépôts à moins d'un an</b>	<b>BIAT</b>	<b>120</b>	<b>59.934.223,593</b>	<b>59.975.210,208</b>	<b>9,20</b>
CDP 10J-01/10/2014	BIAT	8	3.995.614,906	4.000.000,000	0,61
CDP 10J-02/10/2014	BIAT	35	17.480.815,215	17.498.079,153	2,68
CDP 10J-03/10/2014	BIAT	2	998.903,727	999.780,505	0,15
CDP 10J-04/10/2014	BIAT	16	7.991.229,812	7.997.366,417	1,23

CDP 10J-05/10/2014	BIAT	16	7.991.229,812	7.996.489,038	1,23
CDP 10J-06/10/2014	BIAT	15	7.491.777,949	7.495.886,155	1,15
CDP 10J-07/10/2014	BIAT	1	499.451,863	499.670,937	0,08
CDP 10J-08/10/2014	BIAT	3	1.498.355,590	1.498.848,440	0,23
CDP 10J-09/10/2014	BIAT	17	8.490.681,676	8.492.543,298	1,30
CDP 10J-10/10/2014	BIAT	7	3.496.163,043	3.496.546,265	0,54

#### **AC2-A-4 Dépôt à Terme :**

<i>Désignation</i>	<i>Banque</i>	<i>Nombre</i>	<i>Coût d'acquisition</i>	<i>Valeur au 30.09.2014</i>	<i>% de l'Actif Net</i>
<b>Dépôt à Terme</b>	<b>BIAT</b>	<b>7</b>	<b>87.900.000,000</b>	<b>88.073.162,215</b>	<b>13,51</b>
DAT 94J-17/11/2014	BIAT	1	10.000.000,000	10.061.602,192	1,54
DAT 92J-25/11/2014	BIAT	1	12.000.000,000	12.058.194,411	1,85
DAT 90J-08/12/2014	BIAT	1	8.000.000,000	8.023.955,288	1,23
DAT 90J-22/12/2014	BIAT	1	10.000.000,000	10.011.717,260	1,54
DAT 90J-24/12/2014	BIAT	1	8.000.000,000	8.007.290,740	1,23
DAT 90J-25/12/2014	BIAT	1	8.000.000,000	8.006.249,206	1,23
DAT 90J-30/12/2014	BIAT	1	31.900.000,000	31.904.153,118	4,90

#### **AC2-B Disponibilités**

Le solde de ce poste s'élève au 30.09.2014, à **28.964,608 Dinars** et représentant les avoirs en banque.

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

Les revenus des placements monétaires s'élèvent du 01.07.2014 au 30.09.2014 à **1.831.965,937 Dinars**, contre **569.465,120 Dinars** du 01.07.2013 au 30.09.2013 et se détaillant comme suit :

<i>REVENUS</i>	<i>3<sup>ème</sup> Trimestre 2014</i>	<i>Du 01.01.2014 au 30.09.2014</i>	<i>3<sup>ème</sup> Trimestre 2013</i>	<i>Du 01.01.2013 au 30.09.2013</i>	<i>31/12/2013</i>
Revenus des Bons du Trésor à CT	113.670,436	256.944,335	116.136,863	949.587,302	1.019.099,919
Revenus des Billets de Trésorerie	69.550,924	158.477,365	63.300,205	170.486,488	221.655,888
Revenus des Certificats de Dépôt	829.988,938	2.228.683,132	390.028,052	962.046,712	1.335.858,933
Revenus des Dépôts à Terme	818.755,639	1.514.004,165	0,000	0,000	4.007,672
<b>TOTAL</b>	<b>1.831.965,937</b>	<b>4.158.108,997</b>	<b>569.465,120</b>	<b>2.082.120,502</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 01.07.2014 au 30.09.2014 à **842.092,462 Dinars** contre **907.966,213 Dinars** du 01.07.2013 au 30.09.2013 et se détaillant comme suit :

<b>Charges de gestion des placements</b>	<b>3<sup>ème</sup> Trimestre 2014</b>	<b>Du 01.01.2014 au 30.09.2014</b>	<b>3<sup>ème</sup> Trimestre 2013</b>	<b>Du 01.01.2013 au 30.09.2013</b>	<b>31/12/2013</b>
Rémunération du gestionnaire	252.627,739	732.268,043	272.389,868	835.047,091	1.094.133,168
Rémunération du dépositaire	252.627,739	735.773,387	635.576,345	1.948.443,173	2.552.977,352
Rémunération des distributeurs	336.836,984	972.853,247	0,000	0,000	0,000
<b>Total</b>	<b>842.092,462</b>	<b>2.440.894,677</b>	<b>907.966,213</b>	<b>2.783.490,264</b>	<b>3.647.110,520</b>

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

Les autres charges d'exploitation s'élèvent du 01.07.2014 au 30.09.2014 à **190.871,859 Dinars**, contre **204.965,110 Dinars** du 01.07.2013 au 30.09.2013 et se détaillant comme suit :

<b>Autres charges d'exploitation</b>	<b>3<sup>ème</sup> Trimestre 2014</b>	<b>Du 01.01.2014 au 30.09.2014</b>	<b>3<sup>ème</sup> Trimestre 2013</b>	<b>Du 01.01.2013 au 30.09.2013</b>	<b>31/12/2013</b>
Redevance CMF	168.415,305	488.168,374	181.589,108	556.685,511	729.405,553
Impôts et Taxes	14.405,175	44.026,725	16.926,710	51.242,452	67.268,805
Charges Diverses	8.051,379	23.128,200	6.449.292	25.130,793	31.580,085
<b>Total</b>	<b>190.871,859</b>	<b>555.323,299</b>	<b>204.965,110</b>	<b>633.058,756</b>	<b>828.254,443</b>

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

Les créances d'exploitation s'élèvent au 30.09.2014 à **67.834,030 Dinars**, contre **2.934,892 Dinars** au 30.09.2013 et se détaillant comme suit :

<b>Créance d'exploitation</b>	<b>Montant au 30.09.2014</b>	<b>Montant au 30.09.2013</b>	<b>31/12/2013</b>
Retenue à la Source sur les achats de Bons du Trésor Assimilables	67.506,844	2.934,892	2.720,102
Retenue à la Source sur les achats d'emprunts de sociétés	327,186	0,000	0,000
<b>Total</b>	<b>67.834,030</b>	<b>2.934,892</b>	<b>2.720,102</b>

### PA Note sur le Passif :

Le solde de ce poste s'élève au 30.09.2014 à **384.463,309 Dinars**, contre **416.312,519 Dinars** au 30.09.2013 et s'analysent comme suit :

	<b>PASSIF</b>	<b>Montant au 30.09.2014</b>	<b>Montant au 30.09.2013</b>	<b>31/12/2013</b>
PA1	<b>Opérateurs créditeurs</b>	273.692,872	294.307,342	279.604,942
PA 2	<b>Autres créditeurs divers</b>	110.770,437	122.005,177	116.462,014
	<b>TOTAL</b>	<b>384.463,309</b>	<b>416.312,519</b>	<b>396.066,956</b>

**PA1** : Le solde du compte opérateurs créditeurs s'élève au 30.09.2014, à **273.692,872 Dinars** contre **294.307,342 Dinars** au 30.09.2013 et se détaillant comme suit :

<b>Opérateurs Créditeurs</b>	<b>Montant au 30.09.2014</b>	<b>Montant au 30.09.2013</b>	<b>31/12/2013</b>
<b>Gestionnaire</b>	80.912,885	88.292,206	83.881,482
<b>Dépositaire</b>	80.912,885	206.015,136	195.723,460
<b>Distributeurs</b>	111.867,102	0,000	0,000
<b>Total</b>	<b>273.692,872</b>	<b>294.307,342</b>	<b>279.604,942</b>

**PA2** : Les autres créditeurs divers s'élèvent au 30.09.2014, à **110.770,437 Dinars** contre **122.005,177 Dinars** au 30.09.2013 et se détaillant comme suit :

<b>Autres créditeurs divers</b>	<b>Montant au 30.09.2014</b>	<b>Montant au 30.09.2013</b>	<b>31/12/2013</b>
<b>Etat, impôts et taxes</b>	47.176,500	51.454,261	48.077,117
<b>Redevance CMF</b>	53.940,909	58.860,124	55.919,669
<b>Provision pour charges à payer</b>	9.653,028	11.690,792	12.465,228
<b>Total</b>	<b>110.770,437</b>	<b>122.005,177</b>	<b>116.462,014</b>

### CP1 Note sur le capital :

Les mouvements sur le capital au 30.09.2014 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 : 499.062.200,000 Dinars
- Nombre de titres émis : 4.990.622

Rachats effectués (en nominal)

• Montant	: 478.449.000,000 Dinars
• Nombre de titres rachetés	: 4.784.490
<u>Capital au 30.09.2014</u>	: 632.508.806,845 Dinars

• Montant en nominal	: 638.592.100,000 Dinars
• Sommes non distribuables (*)	: -6.083.293,155 Dinars
• Nombres de titres	: 6.385.921
• Nombre d'actionnaires	: 4.812

(\*) : Les sommes non distribuables s'élèvent au 30.09.2014 à **-6.083.293,155 Dinars** et se détaillent comme suit :

<b>Sommes non distribuables des exercices antérieurs</b>	<b>-3.839.986,295</b>
--	-----------------------

<b>1- <u>Résultat non distribuable de la période</u></b>	<b>-2.070.019,226</b>
✓ Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres.	1.095.598,202
✓ +/- values réalisées sur cession de titres.	-3.165.366,904
✓ Frais de négociation	-250,524
<b>2- <u>Régularisation des sommes non distribuables</u></b>	<b>-173.287,634</b>
Aux émissions	-4.141.219,198
Aux rachats	3.967.931,564
<b>Total sommes non distribuables</b>	<b>-6.083.293,155</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 30.09.2014 se détaille ainsi :

- <b>Résultat distribuable de la période</b>	<b>: 19.094.857,180 Dinars</b>
- <b>Régularisation du résultat distribuable de la période</b>	<b>: 98.108,406 Dinars</b>
- <b>Sommes distribuables des exercices antérieurs</b>	<b>: 4.806,278 Dinars</b>
<b>SOMMES DISTRIBUABLES</b>	<b>: 19.197.771,864 Dinars</b>

## 5. AUTRES INFORMATIONS :

<b>4-1 Données par action</b>	<b>30.09.2014</b>	<b>30.09.2013</b>
• Revenus des placements	3.459	3.697
• Charges de gestion des placements	(0,382)	(0.400)
• Revenus net des placements	<b>3.077</b>	<b>3.297</b>
• Autres charges d'exploitation	(0,087)	(0.091)
• Résultat d'exploitation	<b>2.990</b>	<b>3.206</b>
• Régularisation du résultat d'exploitation	0,015	(0.124)
<b>SOMMES DISTRIBUABLES</b>	<b>3.006</b>	<b>3.082</b>
• Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)	(0,015)	0.124
• Variation des +/- values potentielles/titres	0,172	(0.249)
• Plus ou moins-values réalisées sur cession de titres	(0,496)	(0.006)
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>	<b>2.666</b>	<b>2,951</b>

<b>4-2 Ratios de gestion des placements</b>	<b>30.09.2014</b>	<b>30.09.2013</b>
Charges de gestion des placements / actif net moyen	0,374%	0,374%
Autres charges d'exploitation / actif net moyen	0,085%	0,085%
Résultat distribuable de la période / actif net moyen	2,926%	2,996%

### **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.