

SICAV TRESOR

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 SEPTEMBRE 2015

AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS

TRIMESTRIELS ARRETES Au 30 SEPTEMBRE 2015

En application des dispositions de l'article 8 de la loi 2001-83 du 24 juillet 2001 portant promulgation du code des organismes de placement collectif, nous vous transmettons ci-joint notre rapport sur les états financiers trimestriels de la société SICAV TRESOR arrêtés au 30 Septembre 2015.

Ces états financiers qui comportent un bilan, un état de résultat, un état de variation de l'actif net et des notes aux états financiers relèvent de la responsabilité de la direction de la société. Notre responsabilité consiste à émettre un avis sur ces états financiers sur la base de notre examen limité.

Nous avons effectué notre examen limité selon la Norme Internationale d'Audit relative aux missions d'examen limité. Cette norme requiert que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un examen limité comporte essentiellement des procédures analytiques appliquées aux données financières et des entretiens avec les responsables de la SICAV et son gestionnaire. Il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit.

Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'avons pas mis en œuvre toutes les diligences requises pour une mission de certification et de ce fait nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

Compte tenu de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'éléments ou pris connaissance de faits pouvant affecter de façon significative les états financiers trimestriels de SICAV TRESOR arrêtés au 30 Septembre 2015, conformément au système comptable des entreprises.

Sans remettre en cause l'avis exprimé ci-dessus, nous formulons les observations suivantes :

- Les emplois en portefeuille titres enregistrent au 30 Septembre 2015, 83,79% du total actif dépassant ainsi le seuil de 80% fixé par l'article 2 du décret 2001-2278 portant application de l'article 29 du code des organismes de placement collectif.
- Les emplois en liquidités et quasi liquidité représentent 16,21% de l'actif total au 30 Septembre 2015. Cette proportion est en dessous du seuil de 20% prévu par l'article 2 du décret n° 2001-2278 du 25 septembre 2001.

Tunis, le 26 Octobre 2015

Le Commissaire Aux Comptes :

La Générale d'Audit et Conseil – G.A.C

Chiheb GHANMI

SICAV TRESOR

| BILANS COMPARES | | NOTE | 30/09/2015 | 30/09/2014 | 31/12/2014 |
|----------------------------------|--|-------------|------------------------|------------------------|------------------------|
| ACTIF | | | | | |
| AC1 | PORTEFEUILLE TITRES | AC1 | 388 437 056,754 | 484 645 143,342 | 491 596 663,713 |
| AC1-A | OBLIGATIONS DE SOCIETES | | 75 068 063,894 | 84 686 496,084 | 88 413 634,830 |
| AC1-B | EMPRUNTS D'ETAT | | 307 322 196,260 | 391 142 860,895 | 394 241 499,651 |
| AC1-C | AUTRES VALEURS (OPCVM) | | 6 046 796,600 | 8 815 786,363 | 8 941 529,232 |
| AC2 | PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES | AC2 | 75 150 354,799 | 167 378 064,646 | 112 960 734,654 |
| AC2-A | PLACEMENTS MONETAIRES | | 75 150 042,349 | 167 349 100,038 | 112 960 342,503 |
| AC2-B | DISPONIBILITES | | 312,450 | 28 964,608 | 392,151 |
| AC3 | CREANCES D'EXPLOITATION | AC3 | 0,000 | 67 834,030 | 191 468,448 |
| AC3-A | AUTRES CREANCES D'EXPLOITATION | | 0,000 | 67 834,030 | 191 468,448 |
| TOTAL ACTIF | | | 463 587 411,553 | 652 091 042,018 | 604 748 866,815 |
| PASSIF | | | | | |
| PA1 | OPERATEURS CREDITEURS | PA1 | 191 677,806 | 273 692,872 | 276 643,671 |
| PA2 | AUTRES CREDITEURS DIVERS | PA2 | 98 812,586 | 110 770,437 | 126 388,341 |
| TOTAL PASSIF | | | 290 490,392 | 384 463,309 | 403 032,012 |
| ACTIF NET | | | 463 296 921,161 | 651 706 578,709 | 604 345 834,803 |
| CP1 | CAPITAL | CP1 | 449 970 538,648 | 632 508 806,845 | 580 968 751,278 |
| CP2 | SOMMES DISTRIBUABLES | CP2 | 13 326 382,513 | 19 197 771,864 | 23 377 083,525 |
| CP2-A | SOMMES DISTRIBUABLES DES EXERCICES ANT. | | 2 135,740 | 4 806,278 | 4 415,658 |
| CP2-B | RESULTAT DISTRIBUABLE DE LA PERIODE | | 15 620 555,065 | 19 094 857,180 | 25 410 922,412 |
| CP2-C | REGUL. RESULTAT DISTRIBUABLE DE LA PERIODE | | -2 296 308,292 | 98 108,406 | -2 038 254,545 |
| ACTIF NET | | | 463 296 921,161 | 651 706 578,709 | 604 345 834,803 |
| TOTAL ACTIF NET ET PASSIF | | | 463 587 411,553 | 652 091 042,018 | 604 748 866,815 |

SICAV TRESOR

| ETATS DE RESULTAT COMPARES | | Note | Période du | Période du | Période du | Période du | 31/12/2014 |
|---|--|------------|----------------------|-----------------------|----------------------|-----------------------|-----------------------|
| | | | 01/07/2015 | 01/01/2015 | 01/07/2014 | 01/01/2014 | |
| | | | au | au | au | au | |
| | | | 30/09/2015 | 30/09/2015 | 30/09/2014 | 30/09/2014 | |
| PR1 | REVENUS DU PORTEFEUILLE-TITRES | PR1 | 4 357 395,430 | 14 857 752,552 | 5 370 621,748 | 17 932 966,159 | 23 329 834,648 |
| PR1-A | REVENUS DES OBLIGATIONS DE SOCIETES | | 954 379,572 | 2 990 582,860 | 1 050 121,555 | 3 186 434,651 | 4 232 526,142 |
| PR1-B | REVENUS DES EMPRUNTS D'ETAT | | 3 403 015,858 | 11 658 356,592 | 4 320 500,193 | 13 129 026,406 | 17 479 803,404 |
| PR1-C | REVENUS DES AUTRES VALEURS (OPCVM) | | 0,000 | 208 813,100 | 0,000 | 1 617 505,102 | 1 617 505,102 |
| PR2 | REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES | PR2 | 882 779,259 | 3 289 465,987 | 1 831 965,937 | 4 158 108,997 | 6 104 249,084 |
| PR2-A | REVENUS DES BONS DU TRESOR | | 70 819,113 | 279 738,861 | 113 670,436 | 256 944,335 | 391 831,843 |
| PR2-B | REVENUS DES BILLETS DE TRESORERIE | | 17 528,074 | 244 550,256 | 69 550,924 | 158 477,365 | 333 080,770 |
| PR2-C | REVENUS DES CERTIFICATS DE DEPOT | | 439 188,237 | 1 644 346,624 | 829 988,938 | 2 228 683,132 | 2 844 794,003 |
| PR2-C | REVENUS DES AUTRES PLACEMENTS (DEPOT A TERME) | | 355 243,835 | 1 120 830,246 | 818 755,639 | 1 514 004,165 | 2 534 542,468 |
| REVENUS DES PLACEMENTS | | | 5 240 174,689 | 18 147 218,539 | 7 202 587,685 | 22 091 075,156 | 29 434 083,732 |
| CH1 | CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS | CH1 | -597 012,178 | -2 050 630,880 | -842 092,462 | -2 440 894,677 | -3 275 272,878 |
| REVENU NET DES PLACEMENTS | | | 4 643 162,511 | 16 096 587,659 | 6 360 495,223 | 19 650 180,479 | 26 158 810,854 |
| CH2 | AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION | CH2 | -144 274,508 | -476 032,594 | -190 871,859 | -555 323,299 | -747 888,442 |
| RESULTAT D'EXPLOITATION | | | 4 498 888,003 | 15 620 555,065 | 6 169 623,364 | 19 094 857,180 | 25 410 922,412 |
| PR4 | REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION | | -467 530,836 | -2 296 308,292 | -384 839,442 | 98 108,406 | -2 038 254,545 |
| SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE | | | 4 031 357,167 | 13 324 246,773 | 5 784 783,922 | 19 192 965,586 | 23 372 667,867 |
| PR4-A | REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION (ANNULATION) | | 467 530,836 | 2 296 308,292 | 384 839,442 | -98 108,406 | 2 038 254,545 |
| PR4-B | VARIATION DES +/- VALUES POTENTIELLES SUR TITRES | | -280 807,800 | -1 385 931,206 | 1 246 912,126 | 1 095 598,202 | 1 954 333,218 |
| PR4-C | +/- VALUES REALISEES./CESSION TITRES | | -18 521,740 | 478 698,617 | -1 400 477,081 | -3 165 366,904 | -4 185 092,180 |
| PR4-D | FRAIS DE NEGOCIATION DE TITRES | | -2 843,537 | -2 843,537 | -250,524 | -250,524 | -250,524 |
| RESULTAT NET DE LA PERIODE | | | 4 196 714,926 | 14 710 478,939 | 6 015 807,885 | 17 024 837,954 | 23 179 912,926 |

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
DE LA PERIODE DU 01-01-2015 AU 30-09-2015**

| DESIGNATION | Période du | Période du | Période du | Période du | |
|---|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| | 01/07/2015 | 01/01/2015 | 01/07/2014 | 01/01/2014 | 31/12/2014 |
| | au | au | au | au | |
| | 30/09/2015 | 30/09/2015 | 30/09/2014 | 30/09/2014 | |
| AN1 VARIATION ACTIF NET RESULTANT DES OPERAT. D'EXPL | 4 196 714,93 | 14 710 478,94 | 6 015 807,89 | 17 024 837,95 | 23 179 912,93 |
| AN1-A RESULTAT D'EXPLOITATION | 4 498 888,003 | 15 620 555,065 | 6 169 623,364 | 19 094 857,180 | 25 410 922,412 |
| AN1-B VARIATION DES +/-VAL POT.SUR TITRES | -280 807,800 | -1 385 931,206 | 1 246 912,126 | 1 095 598,202 | 1 954 333,218 |
| AN1-C +/-VAL REAL.SUR CESSION DES TITRES | -18 521,740 | 478 698,617 | -1 400 477,081 | -3 165 366,904 | -4 185 092,180 |
| AN1-D FRAIS DE NEGOCIATION DE TITRES | -2 843,537 | -2 843,537 | -250,524 | -250,524 | -250,524 |
| AN2 DISTRIBUTION DE DIVIDENDES | 0,000 | -18 372 108,432 | 0,000 | -25 219 746,205 | -25 219 746,205 |
| AN3 TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL | -18 047 846,872 | -137 387 284,149 | -10 339 913,663 | 20 253 932,744 | -33 261 886,134 |
| SOUSCRIPTIONS | 112 209 898,675 | 460 804 145,168 | 174 510 542,254 | 509 489 985,747 | 712 213 016,976 |
| AN3-A CAPITAL (SOUSCRIPTIONS) | 110 865 900,000 | 449 898 600,000 | 171 974 000,000 | 499 062 200,000 | 696 875 200,000 |
| AN3-B REGULARISATION DES SOMMES NON DIST.(S) | -1 242 398,595 | -4 704 397,431 | -1 611 223,574 | -4 141 219,198 | -6 049 735,346 |
| AN3-C REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX.CLOS.(S) | 520,109 | 9 469 867,508 | 1 294,387 | 6 607 732,247 | 6 609 221,097 |
| AN3-D REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX EN COURS(S) | 2 585 877,161 | 6 140 075,091 | 4 146 471,441 | 7 961 272,698 | 14 778 331,225 |
| RACHATS | -130 257 745,547 | -598 191 429,317 | -184 850 455,917 | -489 236 053,003 | -745 474 903,110 |
| AN3-F CAPITAL (RACHATS) | -128 648 600,000 | -581 360 800,000 | -182 026 000,000 | -478 449 000,000 | -728 149 000,000 |
| AN3-G REGULARISATION DES SOMMES NON DIST.(R) | 1 444 865,917 | 6 078 460,927 | 1 708 225,106 | 3 967 931,564 | 6 384 382,405 |
| AN3-H REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX.CLOS.(R) | -603,467 | -14 472 706,861 | -1 370,140 | -6 891 820,275 | -6 893 699,745 |
| AN3-I REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX EN COURS(R) | -3 053 407,997 | -8 436 383,383 | -4 531 310,883 | -7 863 164,292 | -16 816 585,770 |
| VARIATION DE L'ACTIF NET ACTIF NET | -13 851 131,946 | -141 048 913,642 | -4 324 105,778 | 12 059 024,493 | -35 301 719,413 |
| AN4-A DEBUT DE PERIODE | 477 148 053,107 | 604 345 834,803 | 656 030 684,487 | 639 647 554,216 | 639 647 554,216 |
| AN4-B FIN DE PERIODE | 463 296 921,161 | 463 296 921,161 | 651 706 578,709 | 651 706 578,709 | 604 345 834,803 |
| AN5 NOMBRE D'ACTIONS | | | | | |
| AN5-A DEBUT DE PERIODE | 4 730 256 | 5 867 051 | 6 486 441 | 6 179 789 | 6 179 789 |
| AN5-B FIN DE PERIODE | 4 552 429 | 4 552 429 | 6 385 921 | 6 385 921 | 5 867 051 |
| VALEUR LIQUIDATIVE | | | | | |
| A- DEBUT DE PERIODE | 100,871 | 103,006 | 101,138 | 103,506 | 103,506 |
| B- FIN DE PERIODE | 101,769 | 101,769 | 102,053 | 102,053 | 103,006 |
| AN6 TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE | 3,53% | 3,57% | 3,59% | 3,45% | 3,50% |

NOTES AUX ETATS FINANCIERS
PERIODE DU 01.01.2015 AU 30.09.2015

1. REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS :

La situation trimestrielle arrêtée au 30-09-2015 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 30.09.2015 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 30.09.2015 | % de l'Actif Net |
|---------------------------------------|------------------|-----------------------|-----------------------|------------------|
| AC1-A. Obligations de sociétés | 1.256.100 | 73.468.367,654 | 75.068.063,894 | 16,20 |
| AIL 2011/1 | 15.000 | 300.000,000 | 305.880,000 | 0,07 |
| AIL 2012/1 | 30.000 | 1.200.000,000 | 1.221.864,000 | 0,26 |
| AIL 2013/1 | 10.000 | 600.000,000 | 611.200,000 | 0,13 |
| AIL 2014/1 | 10.000 | 800.000,000 | 807.912,000 | 0,17 |
| AMEN BANK 2006 | 20.000 | 400.000,000 | 412.544,000 | 0,09 |
| AMEN BANK 2009 A | 30.000 | 1.799.400,000 | 1.799.616,000 | 0,39 |
| AMEN BANK 2009 B | 30.000 | 1.799.400,000 | 1.799.616,000 | 0,39 |
| AMEN BANK 2010 SUB | 50.000 | 3.332.500,000 | 3.345.340,000 | 0,72 |
| AMEN BANK 2011/1 SUB | 30.000 | 1.800.000,000 | 1.801.200,000 | 0,39 |
| AMEN BANK2008 | 10.000 | 650.000,000 | 663.224,000 | 0,14 |
| ATB 2007/1(20 ANS) | 20.000 | 1.200.000,000 | 1.222.288,000 | 0,26 |
| ATB 2007/1(25 ANS) | 31.000 | 2.107.524,000 | 2.148.171,200 | 0,46 |
| ATB 2009/A2 | 15.000 | 750.000,000 | 762.276,000 | 0,16 |
| ATB 2009/B1 | 5.000 | 450.000,000 | 457.512,000 | 0,10 |
| ATL 2010/2 | 10.000 | 600.000,000 | 621.120,000 | 0,13 |
| ATL 2011 | 15.000 | 1.200.000,000 | 1.237.812,000 | 0,27 |
| ATL 2012/1 | 10.000 | 400.000,000 | 406.616,000 | 0,09 |
| ATL 2013/1 | 10.000 | 1.000.000,000 | 1.024.080,000 | 0,22 |
| ATL 2014/1 | 5.000 | 400.000,000 | 412.636,000 | 0,09 |
| ATL 2014/3 | 20.000 | 2.000.000,000 | 2.077.952,000 | 0,45 |
| ATL 2015/1 | 10.000 | 1.000.000,000 | 1.013.728,000 | 0,22 |
| ATTIJARI BANK 2010 | 50.000 | 2.142.800,000 | 2.210.000,000 | 0,48 |
| ATTIJARI LEASE 2011 | 25.000 | 1.000.000,000 | 1.034.320,000 | 0,22 |

| Désignation du titre | Nombre de titres | Coût d'acquisition | Valeur au 30.09.2015 | % de l'Actif Net |
|---------------------------|------------------|--------------------|----------------------|------------------|
| ATTIJARI LEASING 2012-1/B | 3.400 | 136.000,000 | 138.284,800 | 0,03 |
| ATTIJARI LEASING 2012-1/C | 10.000 | 800.000,000 | 813.656,000 | 0,18 |
| ATTIJARI LEASING 2014-1/B | 5.000 | 400.000,000 | 407.428,000 | 0,09 |
| ATTIJARI LEASING 2015-1/B | 10.000 | 1.000.000,000 | 1.027.616,000 | 0,22 |
| BH 2009 | 70.000 | 5.383.000,000 | 5.565.280,000 | 1,20 |
| BH 2013/1 | 10.000 | 714.000,000 | 724.080,000 | 0,16 |
| BNA 2009 | 10.000 | 599.800,000 | 612.328,000 | 0,13 |
| BTE 2009 | 50.000 | 2.000.000,000 | 2.003.680,000 | 0,43 |
| BTE 2010 | 15.000 | 750.000,000 | 751.272,000 | 0,16 |
| BTE 2011/A | 20.000 | 1.600.000,000 | 1.650.384,000 | 0,36 |
| BTK 2009 | 50.000 | 3.332.546,154 | 3.421.906,154 | 0,74 |
| BTK 2014/1SUB | 10.000 | 1.000.000,000 | 1.046.720,000 | 0,23 |
| CHO 2009/BIAT | 7.000 | 437.500,000 | 455.190,400 | 0,10 |
| CHO COMPANY 2009/BIAT | 3.000 | 187.500,000 | 194.076,000 | 0,04 |
| CIL 2010/2 | 7.500 | 150.000,000 | 156.102,000 | 0,03 |
| CIL 2011/1 | 25.000 | 500.000,000 | 513.960,000 | 0,11 |
| CIL 2012/1 | 20.000 | 800.000,000 | 819.408,000 | 0,18 |
| CIL 2012/2 | 15.000 | 900.000,000 | 928.332,000 | 0,20 |
| CIL 2014/1 | 10.000 | 800.000,000 | 809.824,000 | 0,17 |
| CIL 2014/2 | 10.000 | 1.000.000,000 | 1.040.648,000 | 0,22 |
| CIL 2015/1 | 15.000 | 1.500.000,000 | 1.527.084,000 | 0,33 |
| HL 2010/2 | 10.000 | 200.000,000 | 207.608,000 | 0,04 |
| HL 2013/2A | 15.000 | 1.200.000,000 | 1.240.716,000 | 0,27 |
| HL 2013/2B | 10.000 | 1.000.000,000 | 1.034.632,000 | 0,22 |
| HL 2014/1 | 10.000 | 1.000.000,000 | 1.057.440,000 | 0,23 |
| MEUBLATEX 2008/BIAT | 8.000 | 160.000,000 | 160.640,000 | 0,03 |
| SERVICOM 2012 | 3.000 | 180.000,000 | 185.239,200 | 0,04 |

| Désignation du titre | Nombre de titres | Coût d'acquisition | Valeur au 30.09.2015 | % de l'Actif Net |
|------------------------------------|------------------|------------------------|------------------------|------------------|
| SIHM 2008 TR A/ATTIJ | 3.000 | 60.000,000 | 63.232,800 | 0,01 |
| SIHM 2008 TR B/STB | 3.000 | 60.000,000 | 63.232,800 | 0,01 |
| STB 2008/1 | 50.000 | 3.600.000,000 | 3.674.800,000 | 0,79 |
| STB 2008/2 | 2.200 | 145.047,500 | 149.454,540 | 0,03 |
| STB 2010/1 | 10.000 | 500.000,000 | 511.624,000 | 0,11 |
| STB 2011/A | 25.000 | 1.428.250,000 | 1.475.410,000 | 0,32 |
| TL 2010/2 | 15.000 | 300.000,000 | 311.688,000 | 0,07 |
| TL 2011/1 | 15.000 | 300.000,000 | 304.248,000 | 0,07 |
| TL 2011/2 | 20.000 | 800.000,000 | 835.152,000 | 0,18 |
| TL 2011/3 | 15.000 | 600.000,000 | 618.852,000 | 0,13 |
| TL 2012/1 | 10.000 | 400.000,000 | 406.720,000 | 0,09 |
| TL 2014/1 | 5.000 | 400.000,000 | 409.820,000 | 0,09 |
| TL SUB 2010 | 20.000 | 400.000,000 | 411.200,000 | 0,09 |
| TL SUB 2013 | 10.000 | 600.000,000 | 613.952,000 | 0,13 |
| UIB 2009/1A | 30.000 | 1.200.000,000 | 1.210.464,000 | 0,26 |
| UIB 2009/1B | 40.000 | 2.399.200,000 | 2.421.120,000 | 0,52 |
| UIB 2009/1C | 30.000 | 2.100.000,000 | 2.120.400,000 | 0,46 |
| UIB 2011-2 | 30.000 | 1.713.900,000 | 1.767.972,000 | 0,38 |
| UIB 2011/1A | 30.000 | 1.800.000,000 | 1.808.280,000 | 0,39 |
| AC1-B Emprunts d'Etat | 315.187 | 303.451.505,613 | 307.322.196,260 | 66,33 |
| Bons du trésor Assimilables | 297.543 | 303.290.817,601 | 307.159.122,779 | 66,30 |
| BTA 6.75-07/2017 (10 ANS) | 17.642 | 18.923.595,200 | 19.140.229,292 | 4,13 |
| BTA 5.50% 10/2018 | 7.832 | 7.579.809,600 | 7.915.920,417 | 1,71 |
| BTA 5.50-03/2019 (10 ANS) | 196.598 | 203.149.304,101 | 207.983.999,029 | 44,89 |
| BTA 5.50% 02/2020 | 360 | 347.580,000 | 357.604,767 | 0,08 |
| BTA 5.50% 10/2020 | 10.500 | 10.104.050,000 | 10.549.595,206 | 2,28 |
| BTA 6.90-05/2022 (15 ANS) | 16.611 | 17.413.378,700 | 17.780.149,580 | 3,84 |

| Désignation du titre | Nombre de titres | Coût d'acquisition | Valeur au 30.09.2015 | % de l'Actif Net |
|---|------------------|------------------------|------------------------|------------------|
| BTA 5.6 -08/2022 (12 ANS) | 48.000 | 45.773.100,000 | 46.073.566,848 | 9,94 |
| (*) Variation d'estimation des +/- values du portefeuille BTA | | | -2.641.942,360 | -0.57 |
| Emprunt National 2014 CAT. A /5 | 17.644 | 160.688,012 | 163.073,481 | 0,04 |
| AC1-C Autres valeurs (OPCVM) | 45.200 | 5.678.814,516 | 6.046.796,600 | 1,31 |
| FCP CAPITALISATION ET GARANTIE | 1.000 | 1.000.000,000 | 1.477.931,000 | 0,32 |
| FCP HELION MONEO | 1.700 | 173.857,016 | 174.790,600 | 0,04 |
| PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV | 42.500 | 4.504.957,500 | 4.394.075,000 | 0,95 |
| Total Portefeuille titres | 1.616.487 | 382.598.687,783 | 388.437.056,754 | 83,84 |

PR1- Note sur les revenus du portefeuille-titres :

Les revenus du portefeuille titres totalisent **4.357.395,430 Dinars** du 01.07.2015 au 30.09.2015, contre **5.370.621,748 Dinars** du 01.07.2014 au 30.09.2014 et se détaillant comme suit :

| REVENUS | Du | Du | Du | Du | 31/12/2014 |
|-------------------------------------|----------------------|-----------------------|----------------------|-----------------------|-----------------------|
| | 01.07.2015 | 01.01.2015 | 01.07.2014 | 01.01.2014 | |
| | Au | Au | Au | Au | |
| | 30.09.2015 | 30.09.2015 | 30.09.2014 | 30.09.2014 | |
| Revenus des obligations de sociétés | 954.379,572 | 2.990.582,860 | 1.050.121,555 | 3.186.434,651 | 4.232.526,142 |
| Revenus des Emprunts d'Etat | 3.403.015,858 | 11.658.356,592 | 4.320.500,193 | 13.129.026,406 | 17.479.803,404 |
| Revenus des OPCVM | 0,000 | 208.813,100 | 0,000 | 1.617.505,102 | 1.617.505,102 |
| TOTAL | 4.357.395,430 | 14.857.752,552 | 5.370.621,748 | 17.932.966,159 | 23.329.834,648 |

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

Le solde de ce poste s'élève au 30.09.2015, à **75.150.042,349 Dinars**, représentant dans sa totalité des placements en Bons du Trésor à Court Terme, en Certificats de Dépôt et en dépôt à terme et se détaillant comme suit :

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

| Désignation | Nombre | Coût d'acquisition | Valeur au 30.09.2015 | % de l'Actif Net |
|-------------------------------------|--------------|----------------------|----------------------|------------------|
| Bons du Trésor à Court Terme | 2.682 | 2.612.811,449 | 2.640.595,791 | 0,57 |
| BTC 52S-27/10/2015 | 1.492 | 1.465.659,267 | 1.482.420,022 | 0,32 |
| BTC 52S-16/02/2016 | 844 | 817.091,896 | 825.870,591 | 0,18 |
| BTC 53S-12/04/2016 | 135 | 129.226,174 | 131.000,548 | 0,03 |
| BTC 52S-06/09/2016 | 211 | 200.834,112 | 201.304,630 | 0,04 |

AC2-A-2 Certificats de dépôts :

| Désignation | Emetteur | Nombre | Coût d'acquisition | Valeur au 30.09.2015 | % de l'Actif Net |
|--|-------------|-----------|-----------------------|-----------------------|------------------|
| Certificats de dépôts à moins d'un an | BIAT | 87 | 43.454.143,837 | 43.473.528,749 | 9,38 |
| CDP 10J-01/10/2015 | BIAT | 2 | 998.945,835 | 1.000.000,000 | 0,22 |
| CDP 10J-03/10/2015 | BIAT | 6 | 2.996.837,506 | 2.999.366,834 | 0,65 |
| CDP 10J-04/10/2015 | BIAT | 10 | 4.994.729,177 | 4.998.417,293 | 1,08 |
| CDP 10J-05/10/2015 | BIAT | 11 | 5.494.202,094 | 5.497.679,002 | 1,19 |
| CDP 10J-06/10/2015 | BIAT | 6 | 2.996.837,506 | 2.998.417,711 | 0,65 |
| CDP 10J-07/10/2015 | BIAT | 5 | 2.497.364,588 | 2.498.417,918 | 0,54 |
| CDP 10J-08/10/2015 | BIAT | 23 | 11.487.877,107 | 11.491.510,619 | 2,48 |
| CDP 10J-09/10/2015 | BIAT | 21 | 10.488.931,271 | 10.491.142,682 | 2,26 |
| CDP 10J-10/10/2015 | BIAT | 3 | 1.498.418,753 | 1.498.576,690 | 0,32 |

AC2-A-3 Dépôt à Terme :

| Désignation | Banque | Nombre | Coût d'acquisition | Valeur au 30.09.2015 | % de l'Actif Net |
|----------------------|-------------|----------|-----------------------|-----------------------|------------------|
| Dépôt à Terme | BIAT | 4 | 29.000.000,000 | 29.035.917,809 | 6,27 |
| DAT 91J-09/12/2015 | BIAT | 1 | 5.000.000,000 | 5.013.863,014 | 1,08 |
| DAT 91J-10/12/2015 | BIAT | 1 | 3.000.000,000 | 3.007.939,726 | 0,65 |
| DAT 91J-15/12/2015 | BIAT | 1 | 5.000.000,000 | 5.010.082,192 | 1,08 |
| DAT 91J-29/12/2015 | BIAT | 1 | 16.000.000,000 | 16.004.032,877 | 3,45 |

AC2-B Disponibilités

Le solde de ce poste s'élève au 30.09.2015, à **312,450 Dinars** et représentant les avoirs en banque.

AC 3 Note sur les créances d'exploitation :

Les créances d'exploitation s'élèvent au 30.09.2015 à **0,000 Dinars**, contre **67.834,030 Dinars** au 30.09.2014 et se détaillent comme suit:

| Créance d'exploitation | Montant au 30.09.2015 | Montant au 30.09.2014 | 31/12/2014 |
|---|-----------------------|-----------------------|--------------------|
| Retenue à la Source sur les achats de Bons du Trésor Assimilables | 0,000 | 67.506,844 | 191.141,262 |
| Retenue à la Source sur les achats d'emprunts d'Etat (Emprunt National) | 0,000 | 327,186 | 327,186 |
| Total | 0,000 | 67.834,030 | 191.468,448 |

PR 2 Note sur les revenus des placements monétaires :

Les revenus des placements monétaires s'élèvent du 01.07.2015 au 30.09.2015 à **882.779,259 Dinars**, contre **1.831.965,937 Dinars** du 01.07.2014 au 30.09.2014 et se détaillant comme suit :

| REVENUS | Du 01.07.2015 Au 30.09.2015 | Du 01.01.2015 au 30.09.2015 | Du 01.07.2014 au 30.09.2014 | Du 01.01.2014 au 30.09.2014 | Montant au 31/12/2014 |
|-------------------------------------|--|--|--|--|----------------------------------|
| Revenus des Bons du Trésor à CT | 70.819,113 | 279.738,861 | 113.670,436 | 256.944,335 | 391.831,843 |
| Revenus des Billets de Trésorerie | 17.528,074 | 244.550,256 | 69.550,924 | 158.477,365 | 333.080,770 |
| Revenus des Certificats de Dépôt | 439.188,237 | 1.644.346,624 | 829.988,938 | 2.228.683,132 | 2.844.794,003 |
| Revenus des Autres Placements (DAT) | 355.243,835 | 1.120.830,246 | 818.755,639 | 1.514.004,165 | 2.534.542,468 |
| TOTAL | 882.779,259 | 3.289.465,987 | 1.831.965,937 | 4.158.108,997 | 6.104.249,084 |

CH1 Note sur les charges de gestion des placements :

Les charges de gestion des placements s'élèvent du 01.07.2015 au 30.09.2015 à **597.012,178 Dinars** contre **842.092,462 Dinars** du 01.07.2014 au 30.09.2014 et se détaillant comme suit :

| Charges de gestion des placements | Du 01.07.2015 au 30.09.2015 | Du 01.01.2015 au 30.09.2015 | Du 01.07.2014 au 30.09.2014 | Du 01.01.2014 au 30.09.2014 | Montant au 31/12/2014 |
|--|--|--|--|--|----------------------------------|
| Rémunération du gestionnaire | 179.103,653 | 615.189,266 | 252.627,739 | 732.268,043 | 982.581,504 |
| Rémunération du dépositaire | 179.103,653 | 615.189,266 | 252.627,739 | 735.773,387 | 986.086,848 |
| Rémunération des distributeurs | 238.804,872 | 820.252,348 | 336.836,984 | 972.853,247 | 1.306.604,526 |
| Total | 597.012,178 | 2.050.630,880 | 842.092,462 | 2.440.894,677 | 3.275.272,878 |

CH2 Note sur les autres charges d'exploitation :

Les autres charges d'exploitation s'élèvent du 01.07.2015 au 30.09.2015 à **144.274,508 Dinars**, contre **190.871,859 Dinars** du 01.07.2014 au 30.09.2014 et se détaillant comme suit :

| Autres charges d'exploitation | Du | Du | Du | Du | Montant au 31/12/2014 |
|-------------------------------|--------------------------------|-----------------------------|--------------------------------|--------------------------------|-----------------------|
| | 01.07.2015 au 30.09.2015 | 01.01.2015 Au 30.09.2015 | 01.07.2014 Au 30.09.2014 | 01.01.2014 Au 30.09.2014 | |
| Redevance CMF | 119.399,865 | 410.117,988 | 168.415,305 | 488.168,374 | 655,040.895 |
| Impôts et Taxes | 10.480,540 | 36.149,608 | 14.405,175 | 44.026,725 | 58,712.743 |
| Rémunération CAC | 7.444,305 | 18.480,000 | 6.350,979 | 17.727,800 | 24.640,000 |
| Jetons de présence | 1.500,000 | 4.500,000 | 1.500,000 | 4.500,000 | 6.000,000 |
| Charges Diverses | 5.449,798 | 6.784,998 | 200,400 | 900,400 | 3.494,804 |
| Total | 144.274,508 | 476.032,594 | 190.871,859 | 555.323,299 | 747.888,442 |

PA Note sur le Passif :

Le solde de ce poste s'élève au 30.09.2015 à **290.490,392 Dinars**, contre **384.463,309 Dinars** au 30.09.2014 et s'analyse comme suit :

| | PASSIF | Montant au 30.09.2015 | Montant au 30.09.2014 | 31/12/2014 |
|------|--------------------------|-----------------------|-----------------------|--------------------|
| PA1 | Opérateurs créditeurs | 191.677,806 | 273.692,872 | 276.643,671 |
| PA 2 | Autres créditeurs divers | 98.812,586 | 110.770,437 | 126.388,341 |
| | TOTAL | 290.490,392 | 384.463,309 | 403.032,012 |

PA1 : Le solde du compte opérateurs créditeurs s'élève au 30.09.2015, à **191.677,806 Dinars** contre **273.692,872 Dinars** au 30.09.2014 et se détaillant comme suit :

| Opérateurs Créditeurs | Montant au 30.09.2015 | Montant au 30.09.2014 | 31/12/2014 |
|-----------------------|-----------------------|-----------------------|--------------------|
| Gestionnaire | 57.503,344 | 80.912,885 | 82.993,102 |
| Dépositaire | 57.503,344 | 80.912,885 | 82.993,102 |
| Distributeurs | 76.671,118 | 111.867,102 | 110.657,467 |
| Total | 191.677,806 | 273.692,872 | 276.643,671 |

PA2 : Les autres créiteurs divers s'élèvent au 30.09.2015, à **98.812,586 Dinars** contre **110.770,437 Dinars** au 30.09.2014 et se détaillant comme suit :

| Autres créiteurs divers | Montant au 30.09.2015 | Montant au 30.09.2014 | 31/12/2014 |
|---|----------------------------------|----------------------------------|--------------------|
| Etat, impôts et taxes | 33.763,778 | 47.176,500 | 46.718,362 |
| Redevance CMF | 38.334,729 | 53.940,909 | 55.327,696 |
| Provision pour charges à payer | 26.714,079 | 9.653,028 | 17.179,543 |
| Intérêts Intercalaires EO Tunisie Factoring 2014/1 | 0.000 | 0.000 | 7.162,740 |
| Total | 98.812,586 | 110.770,437 | 126.388,341 |

CP1 Note sur le capital :

Les mouvements sur le capital au 30.09.2015 se détaillent comme suit :

Capital initial au 01.01.2015 (en nominal)

- Montant : 586.705.100,000 Dinars
- Nombre de titres : 5.867.051
- Nombre d'actionnaires : 4.689

Souscriptions réalisées (en nominal)

- Montant : 449.898.600,000 Dinars
- Nombre de titres émis : 4.498.986

Rachats effectués (en nominal)

- Montant : 581.360.800,000 Dinars
- Nombre de titres rachetés : 5.813.608

Capital au 30.09.2015 : 449.970.538,648 Dinars

- Montant en nominal : 455.242.900,000 Dinars
- Sommes non distribuables (*) : -5.272.361,352 Dinars
- Nombres de titres : 4.552.429
- Nombre d'actionnaires : 4.149

(*) : Les sommes non distribuables s'élèvent au 30.09.2015 à **-5.272.361,352 Dinars** et se détaillent comme suit :

| | |
|--|-----------------------|
| Sommes non distribuables des exercices antérieurs | -5.736.348,722 |
| 1- <u>Résultat non distribuable de la période</u> | -910.076,126 |
| <input type="checkbox"/> Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres. | -1.385.931,206 |
| <input type="checkbox"/> +/- values réalisées sur cession de titres. | 478.698,617 |
| <input type="checkbox"/> Frais de négociation de titres | -2.843,537 |
| 2- <u>Régularisation des sommes non distribuables</u> | 1.374.063,496 |
| <input type="checkbox"/> Aux émissions | -4.704.397,431 |
| <input type="checkbox"/> Aux rachats | 6.078.460,927 |
| Total sommes non distribuables | -5.272.361,352 |

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 30.09.2015 se détaille ainsi :

| | |
|---|--------------------------------|
| - Résultat distribuable de la période | : 15.620.555,065 Dinars |
| - Régularisation du résultat distribuable de la période: | -2.296.308,292 Dinars |
| - Sommes distribuables des exercices antérieurs | : 2.135,740 Dinars |
| SOMMES DISTRIBUABLES | : 13.326.382,513 Dinars |

4. AUTRES INFORMATIONS :

4-1 Données par action

| <u>Données par action</u> | <u>30.09.2015</u> | <u>30.09.2014</u> |
|--|-------------------|-------------------|
| • Revenus des placements | 3,986 | 3,459 |
| • Charges de gestion des placements | (0,450) | (0,382) |
| • Revenus net des placements | 3,536 | 3,077 |
| • Autres charges d'exploitation | (0,105) | (0,087) |
| • Résultat d'exploitation | 3,431 | 2,990 |
| • Régularisation du résultat d'exploitation | (0,504) | 0,015 |
| SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE | 2,927 | 3,006 |
| • Régularisation du résultat d'exploitation (annulation) | 0,504 | (0,015) |
| • Variation des +/- values potentielles/titres | (0,304) | 0,172 |
| • Plus ou moins-values réalisées sur cession de titres | 0,105 | (0,496) |
| • Frais de négociation de titres | (0,001) | 0,000 |
| RESULTAT NET DE LA PERIODE | 3,231 | 2,666 |

4-2 Ratios de gestion des placements

| <u>Ratios de gestion des placements</u> | <u>30.09.2015</u> | <u>30.09.2014</u> |
|---|-------------------|-------------------|
| Charges de gestion des placements / actif net moyen | 0,374% | 0,374% |
| Autres charges d'exploitation / actif net moyen | 0,087% | 0,085% |
| Résultat distribuable de la période / actif net moyen | 2,430% | 2,926% |

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.