

# SICAV TRESOR

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 MARS 2014

## RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 Mars 2014

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

L'actif net de la société SICAV TRESOR au 31 Mars 2014 totalise..... **642 228 472,785 TND**

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

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

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

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

- L'examen de la composition de l'actif net nous a permis de déceler le non-respect du ratio de liquidité fixé à un minimum de 20% de l'actif par l'article 2 du décret N° 2001 – 2278 du 25 septembre 2001 et complété par le décret 2002 – 1727 du 29 juillet 2002 portant application des dispositions de l'article 29 du Code des Organismes de Placement Collectif promulgué par la loi N° 2001-83 du 24 juillet 2001 ;
- Nous avons relevé un dépassement non autorisé dans le taux d'emploi de l'actif en titres émis ou garantis par un même émetteur fixé à un maximum de 10% de l'actif net tel que prévu par l'article 29 du code des organismes de placement collectif. Il s'agit des titres émis et garantis par la Banque « BIAT » ;
- La société « SICAV TRESOR » n'a pas respecté le taux de détention d'une même catégorie de valeurs mobilières d'un même émetteur, tel qu'il a été prévu par l'article 29 du code des organismes de placement collectif promulgué par la loi N° 2001-83 du 24 juillet 2001. Il s'agit des actions « SICAV Patrimoine Obligataire » ;
- L'examen de la composition de l'actif net nous a permis de déceler le non-respect du ratio des parts ou actions d'organismes de placement collectif en valeurs mobilières fixé à un maximum de 5% de l'actif net par l'article 2 du décret N° 2001 – 2278 du 25 septembre 2001 et complété par le décret 2002 – 1727 du 29 juillet 2002 portant application des dispositions de l'article 29 du Code des Organismes de Placement Collectif promulgué par la loi N° 2001-83 du 24 juillet 2001 ;
- Votre société a continué courant l'exercice 2014 à amortir la décote (surcote) constatée sur le portefeuille des BTA. Toutefois, le deuxième alinéa de la NCT 17 relative aux OPCVM a prévu d'autres méthodes d'évaluations des obligations et valeurs assimilées tels que les titres de créance émis par le Trésor et négociables sur le marché financier à savoir :
  1. A la valeur de marché lorsqu'elles ont fait l'objet de transactions ou de cotation à une date récente ;
  2. Au prix d'acquisition lorsqu'elles n'ont pas fait l'objet, depuis leur acquisition, de transactions ou de cotation à un prix différent ;
  3. A la valeur actuelle lorsqu'il est estimé que ni la valeur de marché ni le prix d'acquisition ne constitue une base raisonnable de la valeur de réalisation du titre et que les conditions de marché indiquent que l'évaluation à la valeur actuelle en application de la méthode actuarielle est appropriée.

Fait à Tunis, le 24 Avril 2014

**Le Commissaire aux Comptes :**  
**Sleheddine ZAHAF**

## SICAV TRESOR

BILANS COMPARES		NOTE	31/03/2014	31/03/2013	31/12/2013
<b>ACTIF</b>					
AC1	<b>PORTEFEUILLE TITRES</b>	AC1	538,074,409.887	666,271,140.392	545,875,137.396
AC1-A	OBLIGATIONS		92,690,384.070	105,055,995.241	94,200,710.317
AC1-B	EMPRUNTS D'ETAT		400,685,133.204	553,830,763.794	442,447,704.129
AC1-C	AUTRES VALEURS (OPC)		44,698,892.613	7,384,381.357	9,226,722.950
AC2	<b>PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES</b>	AC2	104,632,624.973	101,491,579.384	94,165,763.674
AC2-A	PLACEMENTS MONETAIRES		104,632,095.284	101,491,534.804	94,165,089.038
AC2-B	DISPONIBILITES		529.689	44.580	674.636
AC3	<b>CREANCES D'EXPLOITATION</b>	AC3	99,915.603	214.786	2,720.102
AC3-A	AUTRES CREANCES D'EXPLOITATION		99,915.603	214.786	2,720.102
<b>TOTAL ACTIF</b>			<b>642,806,950.463</b>	<b>767,762,934.562</b>	<b>640,043,621.172</b>
<b>PASSIF</b>					
PA1	<b>OPERATEURS CREDITEURS</b>	PA1	482,032.789	331,000.799	279,604.942
PA2	<b>AUTRES CREDITEURS DIVERS</b>	PA2	96,444.889	146,577.625	116,462.014
<b>TOTAL PASSIF</b>			<b>578,477.678</b>	<b>477,578.424</b>	<b>396,066.956</b>
<b>ACTIF NET</b>			<b>642,228,472.785</b>	<b>767,285,356.138</b>	<b>639,647,554.216</b>
CP1	<b>CAPITAL</b>	CP1	611,231,613.705	731,583,051.661	614,138,913.705
CP2	<b>SOMMES DISTRIBUABLES</b>	CP2	30,996,859.080	35,702,304.477	25,508,640.511
CP2-A	SOMMES DISTRIBUABLES DES EXERCICES ANT.		0.000	0.000	737.493
CP2-B	RESULTAT DISTRIBUABLE DE LA PERIODE		5,669,860.176	7,407,551.546	29,250,167.521
CP2-C	REGUL. RESULTAT DISTRIBUABLE DE LA PERIODE		-71,335.605	-147,741.306	-3,742,264.503
CP2-D	RESULTAT DISTRIBUABLE DE L'EXERCICE CLOS		25,508,640.511	27,837,817.810	0.000
CP2-E	REGUL DU RESULTAT DISTRIBUABLE DE L'EXERCICE CLOS		-110,306.002	604,676.427	0.000
<b>ACTIF NET</b>			<b>642,228,472.785</b>	<b>767,285,356.138</b>	<b>639,647,554.216</b>
<b>TOTAL ACTIF NET ET PASSIF</b>			<b>642,806,950.463</b>	<b>767,762,934.562</b>	<b>640,043,621.172</b>

## SICAV TRESOR

ETATS DE RESULTAT COMPARES		Note	31/03/2014	31/03/2013	31/12/2013
PR1	<b>REVENUS DU PORTEFEUILLE-TITRES</b>	PR1	<b>5,616,349.415</b>	<b>7,700,722.044</b>	<b>31,144,910.072</b>
PR1-A	REVENUS DES OBLIGATIONS		1,065,017.234	1,118,522.598	4,574,473.027
PR1-B	REVENUS DES EMPRUNTS D'ETAT		4,551,332.181	6,582,199.446	26,351,867.107
PR1-C	REVENUS DES AUTRES VALEURS		0.000	0.000	218,569.938
PR2	<b>REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES</b>	PR2	<b>1,032,140.089</b>	<b>888,869.578</b>	<b>2,580,622.412</b>
PR2-A	REVENUS DES BONS DU TRESOR		61,285.536	581,525.772	1,019,099.919
PR2-B	REVENUS DES BILLETS DE TRESORERIE		14,524.262	75,862.703	221,655.888
PR2-C	REVENUS DES CERTIFICATS DE DEPOT		684,463.684	231,481.103	1,335,858.933
PR2-D	REVENUS DES AUTRES PLACEMENTS (DEPOT A TERME)		271,866.607	0.000	4,007.672
<b>REVENUS DES PLACEMENTS</b>			<b>6,648,489.504</b>	<b>8,589,591.622</b>	<b>33,725,532.484</b>
CH1	<b>CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS</b>	CH1	<b>-798,622.069</b>	<b>-961,141.151</b>	<b>-3,647,110.520</b>
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>			<b>5,849,867.435</b>	<b>7,628,450.471</b>	<b>30,078,421.964</b>
CH2	<b>AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION</b>	CH2	<b>-180,007.259</b>	<b>-220,898.925</b>	<b>-828,254.443</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>			<b>5,669,860.176</b>	<b>7,407,551.546</b>	<b>29,250,167.521</b>
PR4	<b>REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>-71,335.605</b>	<b>-147,741.306</b>	<b>-3,742,264.503</b>
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>			<b>5,598,524.571</b>	<b>7,259,810.240</b>	<b>25,507,903.018</b>
PR4-A	REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION (ANNULATION)		71,335.605	147,741.306	3,742,264.503
PR4-B	VARIAT.DES +/- VAL.POT.SUR TITRES		424,414.880	-494,622.113	-1,212,183.913
PR4-C	+/- VAL.REAL./CESSION TITRES		-679,022.680	-13,192.179	-1,165,831.747
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>			<b>5,415,252.376</b>	<b>6,899,737.254</b>	<b>26,872,151.861</b>

**SICAV TRESOR**  
**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**  
**DE LA PERIODE DU 01-01-2014 AU 31-03-2014**

DESIGNATION	31/03/2014	31/03/2013	31/12/2013
<b>AN1 VARIATION ACTIF NET RESULTANT DES OPERAT. D'EXPL</b>	<b>5,415,252.376</b>	<b>6,899,737.254</b>	<b>26,872,151.861</b>
AN1-A RESULTAT D'EXPLOITATION	5,669,860.176	7,407,551.546	29,250,167.521
AN1-B VARIATION DES +/-VAL POT.SUR TITRES	424,414.880	-494,622.113	-1,212,183.913
AN1-C +/-VAL REAL.SUR CESSION DES TITRES	-679,022.680	-13,192.179	-1,165,831.747
<b>AN2 DISTRIBUTION DE DIVIDENDES</b>	<b>0.000</b>	<b>0.000</b>	<b>-27,818,333.972</b>
<b>AN3 TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	<b>-2,834,333.807</b>	<b>16,030,429.357</b>	<b>-103,761,453.200</b>
<b>SOUSCRIPTIONS</b>	<b>123,147,153.226</b>	<b>164,382,709.154</b>	<b>605,224,792.904</b>
AN3-A CAPITAL (SOUSCRIPTIONS)	118,508,700.000	158,166,400.000	588,830,000.000
AN3-B REGULARISATION DES SOMMES NON DIST.(S)	-760,613.911	-491,511.176	-2,577,814.474
AN3-C REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX.CLOS.(S)	4,891,746.049	6,127,555.128	7,518,804.153
AN3-D REGULARISATION DES SOMMES DIST.(S)	507,321.088	580,265.202	11,453,803.225
<b>RACHATS</b>	<b>-125,981,487.033</b>	<b>-148,352,279.797</b>	<b>-708,986,246.104</b>
AN3-F CAPITAL (RACHATS)	-121,181,000.000	-142,558,300.000	-689,409,700.000
AN3-G REGULARISATION DES SOMMES NON DIST.(R)	780,221.711	456,905.412	3,157,072.122
AN3-H REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX.CLOS.(R)	-5,002,052.051	-5,522,878.701	-7,537,550.498
AN3-I REGULARISATION DES SOMMES DIST.(R)	-578,656.693	-728,006.508	-15,196,067.728
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>2,580,918.569</b>	<b>22,930,166.611</b>	<b>-104,707,635.311</b>
<b>AN4 ACTIF NET</b>			
AN4-A DEBUT DE PERIODE	639,647,554.216	744,355,189.527	744,355,189.527
AN4-B FIN DE PERIODE	642,228,472.785	767,285,356.138	639,647,554.216
<b>AN5 NOMBRE D'ACTIONS</b>			
AN5-A DEBUT DE PERIODE	6,179,789	7,185,586	7,185,586
AN5-B FIN DE PERIODE	6,153,066	7,341,667	6,179,789
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>			
A- DEBUT DE PERIODE	103.506	103.590	103.590
B- FIN DE PERIODE	104.375	104.511	103.506
<b>AN6 TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE</b>	<b>3.40%</b>	<b>3.61%</b>	<b>3.66%</b>

NOTES AUX ETATS FINANCIERS DE LA  
PERIODE DU 01.01.2014 AU 31.03.2014

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

La situation trimestrielle arrêtée au 31-03-2014 est établie conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

**2. PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES :**

Les états financiers sont élaborés sur la base de l'évaluation des différents éléments du portefeuille-titres à leur valeur de réalisation. Les principes comptables les plus significatifs se résument comme suit :

**2-1 Prise en compte des placements et des revenus y afférents :**

Les placements en portefeuille-titres et les placements monétaires sont comptabilisés au moment du transfert de propriété pour leur prix d'achat. Les frais encourus à l'occasion de l'achat sont imputés en capital.

Les intérêts sur les placements en obligations et sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus.

**2-2 Evaluation des autres placements :**

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

La valeur du marché applicable pour l'évaluation des Bons du Trésor Assimilables (BTA) correspond au prix de revient moyen pondéré à la date du 31.03.2014 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 31.03.2014</i>	<i>% de l'Actif Net</i>
<b>AC1-A. Obligations</b>	<b>1.392.600</b>	<b>90.598.488,048</b>	<b>92.690.384,070</b>	<b>14,43</b>
AIL 2011/1	15.000	900.000,000	938.340,000	0,15
AIL 2012/1	30.000	2.400.000,000	2.501.304,000	0,39
AIL 2013/1	10.000	1.000.000,000	1.046.792,000	0,16
AMEN BANK 2006	20.000	600.000,000	604.640,000	0,09

AMEN BANK 2009 A	30.000	2.199.600,000	2.247.672,000	0,35
AMEN BANK 2009 B	30.000	2.199.600,000	2.248.416,000	0,35
AMEN BANK 2010 SUB	50.000	3.999.500,000	4.102.820,000	0,64
AMEN BANK 2011/1 SUB	30.000	2.400.000,000	2.460.000,000	0,38
AMEN BANK2008	10.000	750.000,000	786.248,000	0,12
ATB 2007/1(20 ANS)	20.000	1.400.000,000	1.461.392,000	0,23
ATB 2007/1(25 ANS)	31.000	2.355.468,000	2.462.802,400	0,38
ATB 2009/A2	15.000	1.125.000,000	1.167.336,000	0,18
ATB 2009/B1	5.000	500.000,000	519.740,000	0,08
ATL 2009	20.000	400.000,000	415.968,000	0,06
ATL 2009/3	15.000	300.000,000	303.216,000	0,05
ATL 2010/1	15.000	600.000,000	616.788,000	0,10
ATL 2010/2	10.000	800.000,000	809.168,000	0,13
ATL 2011	15.000	1.500.000,000	1.509.660,000	0,24
ATL 2012/1	10.000	800.000,000	832.888,000	0,13
ATL 2013/1	10.000	1.000.000,000	1.051.272,000	0,16
ATL 2014/1	5.000	500.000,000	501.200,000	0,08
ATTIJARI BANK 2010	50.000	2.857.100,000	2.883.580,000	0,45
ATTIJARI LEASE SUB 2009	10.000	1.000.000,000	1.008.224,000	0,16
ATTIJARI LEASE 2010/1	30.000	1.200.000,000	1.229.592,000	0,19
ATTIJARI LEASE 2011	25.000	1.500.000,000	1.515.380,000	0,24
ATTIJARI LEASING 2012-1/B	3.400	272.000,000	283.364,160	0,04
ATTIJARI LEASING 2012-1/C	10.000	1.000.000,000	1.042.448,000	0,16
ATTIJARI LEASING 2014-1/B	5.000	505.760,000	500.631,233	0,08
BH 2007	30.000	600.000,000	608.904,000	0,09
BH 2009	70.000	5.922.000,000	5.986.736,000	0,93
BH 2013/1	10.000	1.000.000,000	1.041.288,000	0,16
BNA 2009	10.000	733.200,000	764.352,000	0,12
BTE 2009	50.000	3.000.000,000	3.068.360,000	0,48
BTE 2010	15.000	1.050.000,000	1.074.276,000	0,17
BTE 2011/A	20.000	2.000.000,000	2.013.376,000	0,31
BTK 2009	50.000	3.666.046,154	3.681.046,154	0,57
CHO COMPANY 2009	3.000	225.000,000	227.551,200	0,04
CHO 2009	7.000	525.000,000	533.696,800	0,08
CIL 2009/1	5.000	100.000,000	103.072,000	0,02
CIL 2009/2	15.000	300.000,000	307.068,000	0,05
CIL 2009/3	2.500	50.000,000	50.370,000	0,01
CIL 2010/1	20.000	800.000,000	823.344,000	0,13
CIL 2010/2	7.500	300.000,000	305.322,000	0,05
CIL 2011/1	25.000	1.000.000,000	1.005.360,000	0,16
CIL 2012/1	20.000	1.200.000,000	1.200.320,000	0,19
CIL 2012/2	15.000	1.200.000,000	1.206.492,000	0,19
HL 2009/1	20.000	400.000,000	412.848,000	0,06
HL 2009/2	20.000	400.000,000	409.360,000	0,06
HL 2010/1	20.000	800.000,000	827.344,000	0,13
HL 2010/2	10.000	400.000,000	406.032,000	0,06
HL 2013/2A	15.000	1.500.000,000	1.507.572,000	0,23
HL 2013/2B	10.000	1.000.000,000	1.005.152,000	0,16

MEUBLATEX 2008	8.000	480.000,000	492.268,800	0,08
PANOBOIS 2007	5.000	200.000,000	210.144,000	0,03
SERVICOM 2012	3.000	240.000,000	240.362,400	0,04
SIHM 2008 TR A/ATTIJ	3.000	120.000,000	123.384,000	0,02
SIHM 2008 TR B/STB	3.000	120.000,000	123.384,000	0,02
STB 2008/1	50.000	4.000.000,000	4.188.080,000	0,65
STB 2008/2	2.200	159.552,250	160.456,890	0,02
STB 2010/1	10.000	600.000,000	600.640,000	0,09
STB 2011/A	25.000	1.785.500,000	1.800.780,000	0,28
STM 2007	14.000	280.000,000	287.660,800	0,04
TL SUB 2010	20.000	800.000,000	803.248,000	0,13
TL SUB 2013	10.000	1.000.000,000	1.051.240,000	0,16
TL 2010/2	15.000	600.000,000	609.648,000	0,09
TL 2011/1	15.000	900.000,000	932.484,000	0,15
TL 2011/2	20.000	1.200.000,000	1.224.096,000	0,19
TL 2011/3	15.000	900.000,000	907.152,000	0,14
TL 2012/1	10.000	800.000,000	833.104,000	0,13
TL 2014/1	5.000	502.761,644	500.631,233	0,08
UIB 2009/1A	30.000	1.800.000,000	1.853.448,000	0,29
UIB 2009/1B	40.000	2.932.800,000	3.024.000,000	0,47
UIB 2009/1C	30.000	2.400.000,000	2.479.392,000	0,39
UIB 2011/1A	30.000	2.400.000,000	2.465.160,000	0,38
UIB 2011-2	30.000	2.142.600,000	2.159.496,000	0,34
<b>AC1-B. Emprunts d'Etat</b>	<b>389.237</b>	<b>398.199.777,208</b>	<b>400.685.133,204</b>	<b>62,39</b>
<b>Bons du Trésor Assimilables</b>	<b>389.237</b>	<b>398.199.777,208</b>	<b>403.854.830,444</b>	<b>62,88</b>
BTA 7.5-04/2014 (10 ANS)	25.860	26.943.033,700	28.447.873,156	4,43
BTA 8.25-07/2014 (12 ANS)	9.208	9.835.620,487	10.278.512,673	1,60
BTA 5-10/2015	9.113	8.973.539,700	9.145.313,507	1,42
BTA 7-02/2015 (10 ANS)	31.099	32.050.544,500	32.303.426,235	5,03
BTA 5.25-03/2016	37.161	36.600.403,800	36.690.201,068	5,71
BTA 6.75-07/2017 (10 ANS)	26.456	28.254.457,320	29.287.763,446	4,56
BTA 5.50% 10/2018	7.832	7.579.809,600	7.742.200,219	1,21
BTA 5.50-03/2019 (10 ANS)	196.598	203.149.304,101	203.646.993,288	31,71
BTA 5.50% 02/2020	360	347.580,000	349.663,069	0,05
BTA 5.6 -08/2022 (12 ANS)	36.000	34.344.000,000	35.369.122,191	5,51
BTA 6.90-05/2022 (15 ANS)	9.550	10.121.484,000	10.593.761,592	1,65
<b>*Variation d'estimation des +/- values du portefeuille BTA</b>			<b>(3.169.697,240)</b>	<b>(0,49)</b>
<b>AC1-C. Autres valeurs</b>	<b>414.945</b>	<b>43.947.142,781</b>	<b>44.698.892,613</b>	<b>6,96</b>
AL AMANA OBLG FCP	16.827	1.691.905,941	1.721.166,522	0,27
FCP CAPITALISATION ET GARANTIE	1.000	1.000.000,000	1.368.700,000	0,21
FCP HELION MONEO	981	100.050,228	102.511,557	0,02
PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	42.878	4.384.796,517	4.513.938,572	0,70
SICAV PATRIMOINE	353.259	36.770.390,095	36.992.575,962	5,76
<b>Total portefeuille titres</b>	<b>2.196.782</b>	<b>532.745.408,037</b>	<b>538.074.409,887</b>	<b>83,78</b>

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

Les revenus du portefeuille titres totalisent **5.616.349,415 Dinars** du 01.01.2014 au 31.03.2014, contre **7.700.722,044 Dinars** du 01.01.2013 au 31.03.2013 et se détaillant comme suit :

<b>REVENUS</b>	<b>Montant au 31.03.2014</b>	<b>Montant au 31.03.2013</b>
Revenus des obligations	<b>1.065.017,234</b>	<b>1.118.522,598</b>
Revenus des Emprunts d'Etat	<b>4.551.332,181</b>	<b>6.582.199,446</b>
<b>TOTAL</b>	<b>5.616.349,415</b>	<b>7.700.722,044</b>

### AC2- Note sur les placements monétaires et disponibilités :

#### AC2-A Placements monétaires :

Le solde de ce poste s'élève au 31.03.2014, à **104.632.095,284 Dinars**, représentant dans sa totalité des placements en Bons du Trésor à Court Terme, en Billets de Trésorerie, en Certificats de Dépôt et en dépôt à terme et se détaillant comme suit :

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

<b>Désignation</b>	<b>Nombre</b>	<b>Coût d'acquisition</b>	<b>Valeur au 31.03.2014</b>	<b>% de l'Actif Net</b>
<b>Bons du Trésor à Court Terme</b>	<b>8.712</b>	<b>8.362.708,966</b>	<b>8.395.403,633</b>	<b>1,31</b>
BTC 52S-02/09/2014	1.258	1.226.187,909	1.231.471,296	0,19
BTC 52S-04/11/2014	1.366	1.324.745,646	1.327.144,333	0,21
BTC 52S-02/12/2014	550	524.956,386	531.128,787	0,08
BTC 52S-23/12/2014	538	513.101,206	518.337,568	0,08
BTC 52S-24/02/2015	5.000	4.773.717,819	4.787.321,649	0,75

#### AC2-A-2 Billets de Trésorerie :

<b>Désignation</b>	<b>Aval</b>	<b>Nombre</b>	<b>Coût d'acquisition</b>	<b>Valeur au 31.03.2014</b>	<b>% de l'Actif Net</b>
<b>Billets de trésorerie</b>	<b>BIAT</b>	<b>11</b>	<b>5.412.610,367</b>	<b>5.434.633,586</b>	<b>0,85</b>
STE SPG 270J-08/06/2014	BIAT	1	481.406,436	495.148,455	0,08
HL 90J-19/06/2014	BIAT	10	4.931.203,931	4.939.485,131	0,77

#### AC2-A-3 Certificats de dépôts :

<b>Désignation</b>	<b>Emetteur</b>	<b>Nombre</b>	<b>Coût d'acquisition</b>	<b>Valeur au 31.03.2014</b>	<b>% de l'Actif Net</b>
<b>Certificats de dépôts</b>		<b>122</b>	<b>60.936.642,366</b>	<b>60.973.449,540</b>	<b>9,49</b>
CDP 10J-01/04/2014	BIAT	10	4.994.806,751	5.000.000,000	0,78
CDP 10J-02/04/2014	BIAT	25	12.487.016,878	12.498.700,169	1,95
CDP 10J-03/04/2014	BIAT	13	6.493.248,777	6.498.648,352	1,01
CDP 10J-04/04/2014	BIAT	5	2.497.403,376	2.499.220,305	0,39
CDP 10J-05/04/2014	BIAT	17	8.491.171,477	8.496.465,838	1,32
CDP 10J-06/04/2014	BIAT	7	3.496.364,726	3.498.181,182	0,54
CDP 10J-08/04/2014	BIAT	23	11.488.055,528	11.491.635,612	1,79
CDP 10J-09/04/2014	BIAT	17	8.491.171,477	8.492.935,347	1,32
CDP 10J-10/04/2014	BIAT	5	2.497.403,376	2.497.662,735	0,39



### AC2-A-4 Dépôt à terme :

Désignation	Banque	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 31.03.2014	% de l'Actif Net
<b>Dépôt à terme</b>		<b>2</b>	<b>29.800.000,000</b>	<b>29.828.608,525</b>	<b>4,64</b>
DAT 92J-06/06/2014	BIAT	1	8.000.000,000	8.025.894,575	1,25
DAT 91J-30/06/2014	BIAT	1	21.800.000,000	21.802.713,950	3,39

### AC2-B Disponibilités:

Le solde de ce poste s'élève au 31.03.2014, à **529,689 Dinars** et représentant les avoirs en banque.

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

Les créances d'exploitation s'élèvent au 31.03.2014 à **99.915,603 Dinars** et représentant la Retenue à la Source sur les achats de Bons du Trésor Assimilables.

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

Les revenus des placements monétaires s'élèvent au du 01.01.2014 au 31.03.2014 à **1.032.140,089 Dinars**, contre **888.869,578 Dinars** du 01.01.2013 au 31.03.2013 et se détaillant comme suit :

REVENUS	Montant au 31.03.2014	Montant au 31.03.2013
Revenus des Bons du Trésor à CT	<b>61.285,536</b>	<b>581.525,772</b>
Revenus des Billets de Trésorerie	<b>14.524,262</b>	<b>75.862,703</b>
Revenus des Certificats de Dépôt	<b>684.463,684</b>	<b>231.481,103</b>
Revenus des autres valeurs (DAT)	<b>271.866,607</b>	<b>0.000</b>
<b>TOTAL</b>	<b>1.032.140,089</b>	<b>888.869,578</b>

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

Les charges de gestion des placements s'élèvent du 01.01.2014 au 31.03.2014 à **798.622,069 Dinars** contre **961.141,151 Dinars** du 01.01.2013 au 31.03.2013 et se détaillant comme suit :

Charges de gestion des placements	31.03.2014	31.03.2013
Rémunération du gestionnaire	239.586,620	288.342,350
Rémunération du dépositaire	243.091,964	672.798,801
Rémunération des distributeurs	315.943,485	0.000
<b>Total</b>	<b>798.622,069</b>	<b>961.141,151</b>

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

Les autres charges d'exploitation s'élèvent du 01.01.2014 au 31.03.2014 à **180.007,259 Dinars**, contre **220.898,925 Dinars** du 01.01.2013 au 31.03.2013 et se détaillant comme suit :

Autres charges d'exploitation	31.03.2014	31.03.2013
Redevance CMF	159,720.625	192.223,961
Impôts et Taxes	13,141.555	16.996,924
Charges Diverses	7,145.079	11.678,040
<b>Total</b>	<b>180,007.259</b>	<b>220.898,925</b>

### **PA- Note sur le Passif :**

Le solde de ce poste s'élève au 31.03.2014 à **578.477,678 Dinars**, contre **477.578,424 Dinars** au 31.03.2013 et s'analyse comme suit :

<b>NOTE</b>	<b>PASSIF</b>	<b>Montant au 31.03.2014</b>	<b>Montant au 31.03.2013</b>
<b>PA1</b>	Opérateurs créditeurs	482.032,789	331.000,799
<b>PA2</b>	Autres créditeurs divers	96.444,889	146.577,625
	<b>TOTAL</b>	<b>578.477,678</b>	<b>477.578,424</b>

**PA1** : Le solde du compte opérateurs créditeurs s'élève au 31.03.2014 à **482.032,789 Dinars** contre **331.000,799 Dinars** au 31.03.2013 et se détaillant comme suit :

<b>Opérateurs Créditeurs</b>	<b>Montant au 31.03.2014</b>	<b>Montant au 31.03.2013</b>
------------------------------	------------------------------	------------------------------

Gestionnaire	83.044,652	99.300,241
Dépositaire	83.044,652	231.700,558
Distributeurs	315.943,485	0,000
<b>Total</b>	<b>482.032,789</b>	<b>331.000,799</b>

**PA2** : Les autres créditeurs divers s'élèvent au 31.03.2014, à **96.444,889 Dinars** contre **146.577,625 Dinars** au 31.03.2013 et se détaillant comme suit :

<b>Autres créditeurs divers</b>	<b>Montant au 31.03.2014</b>	<b>Montant au 31.03.2013</b>
---------------------------------	------------------------------	------------------------------

Etat, impôts et taxes	27.072,792	51.096,789
Redevance CMF	55.361,790	66.198,688
Intérêt / EO perçu d'avance	0,000	6.904,109
Provision pour charges à payer	14.010,307	22.378,039
<b>Total</b>	<b>96.444,889</b>	<b>146.577,625</b>

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

Les mouvements sur le capital au 31.03.2014 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 : 118.508.700,000 Dinars
- Nombre de titres émis : 1.185.087

#### Rachats effectués (en nominal)

- Montant : 121.181.000,000 Dinars
- Nombre de titres rachetés : 1.211.810

Capital au 31.03.2014 : 611.231.613,705 Dinars

- Montant en nominal : 615.306.600,000 Dinars
- Sommes non distribuables (\*) : -4.074.986,295 Dinars
- Nombres de titres : 6.153.066
- Nombre d'actionnaires : 4.939

(\*) : Les sommes non distribuables s'élèvent au 31.03.2014 à **-4.074.986,295 Dinars** et se détaillent comme suit :

<b>Sommes non distribuables des exercices antérieurs</b>	<b>-3.839.986,295</b>
<b>1- Résultat non distribuable de l'exercice</b>	<b>-254.607,800</b>
✓ Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres.	424,414.880
✓ +/- values réalisées sur cession de titres.	- 679,022.680
<b>2- Régularisation des sommes non distribuables</b>	<b>19.607,800</b>
✓ Aux émissions	-760,613.911
✓ Aux rachats	780,221.711
<b>Total sommes non distribuables</b>	<b>-4.074.986,295</b>

#### CP2 Note sur les sommes distribuables :

Les sommes distribuables de la période correspondant 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.

Le solde de ce poste au 31.03.2014 se détaille ainsi :

- Résultat distribuable de la période : 5.669.860,176 Dinars
- Régularisation du résultat distribuable de la période : -71.335,605 Dinars
- Résultat distribuable de l'exercice clos : 25.508.640,511 Dinars
- Régularisation du résultat distribuable de l'exercice clos : -110,306.002 Dinars

**SOMMES DISTRIBUABLES** : 30.996.859,080 Dinars

#### **4. AUTRES INFORMATIONS :**

<b>4-1 Données par action</b>	<b>31.03.2014</b>	<b>31.03.2013</b>
<b>Revenus des placements</b>	<b>1,081</b>	<b>1,170</b>
Charges de gestion des placements	(0,130)	(0,131)
<b>Revenus net des placements</b>	<b>0,951</b>	<b>1,039</b>
Autres charges d'exploitation	(0,029)	(0,030)
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>0,921</b>	<b>1,009</b>
Régularisation du résultat d'exploitation	(0,012)	(0,020)
<b>SOMMES DISTRIBUABLES</b>	<b>0,910</b>	<b>0,989</b>
<b>Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</b>	<b>0,012</b>	<b>0,020</b>
<b>Variation des +/- values potentielles/titres</b>	<b>0,069</b>	<b>(0,067)</b>
<b>Plus ou moins-values réalisées sur cession titres</b>	<b>(0,110)</b>	<b>(0,002)</b>
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>	<b>0,880</b>	<b>0,940</b>

<b>4-2 Ratio de gestion des placements</b>	<b>31.03.2014</b>	<b>31.03.2013</b>
Charges de gestion des placements/actif net moyen	0,123%	0,123%
Autres Charges d'exploitation/actif net moyen	0,028%	0,028%
Résultat distribuable de la période/actif net moyen	0,875%	0,950%

### **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 % 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% 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.