

SICAV TRESOR

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 DECEMBRE 2015

AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 DECEMBRE 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 31 Décembre 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 31 Décembre 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 31 Décembre 2015, 94,92% 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 5,08% de l'actif total au 31 Décembre 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 28 Janvier 2016

Le Commissaire Aux Comptes :
La Générale d'Audit et Conseil – G.A.C
Chiheb GHANMI

BILANS COMPARES		NOTE	31/12/2015	31/12/2014
ACTIF				
AC1	PORTEFEUILLE TITRES	AC1	388 949 200,375	491 596 663,713
AC1-A	OBLIGATIONS DE SOCIETES		73 241 879,014	88 413 634,830
AC1-B	EMPRUNTS D'ETAT		309 601 597,161	394 241 499,651
AC1-C	AUTRES VALEURS (OPCVM)		6 105 724,200	8 941 529,232
AC2	PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES	AC2	20 829 149,448	112 960 734,654
AC2-A	PLACEMENTS MONETAIRES		20 828 656,960	112 960 342,503
AC2-B	DISPONIBILITES		492,488	392,151
AC3	CREANCES D'EXPLOITATION	AC3	0,000	191 468,448
AC3-A	AUTRES CREANCES D'EXPLOITATION		0,000	191 468,448
TOTAL ACTIF			409 778 349,823	604 748 866,815
PASSIF				
PA1	OPERATEURS CREDITEURS	PA1	183 020,463	276 643,671
PA2	AUTRES CREDITEURS DIVERS	PA2	107 397,687	126 388,341
TOTAL PASSIF			290 418,150	403 032,012
ACTIF NET			409 487 931,673	604 345 834,803
CP1	CAPITAL	CP1	393 983 085,186	580 968 751,278
CP2	SOMMES DISTRIBUABLES	CP2	15 504 846,487	23 377 083,525
CP2-A	SOMMES DISTRIBUABLES DES EXERCICES ANT.		1 871,152	4 415,658
CP2-B	RESULTAT DISTRIBUABLE DE LA PERIODE		19 880 149,275	25 410 922,412
CP2-C	REGUL. RESULTAT DISTRIBUABLE DE LA PERIODE		-4 377 173,940	-2 038 254,545
ACTIF NET			409 487 931,673	604 345 834,803
TOTAL ACTIF NET ET PASSIF			409 778 349,823	604 748 866,815

ETATS DE RESULTAT COMPARES		Note	Période du	Période du	Période du	Période du
			01/10/2015	01/01/2015	01/10/2014	01/01/2014
			au	au	au	au
			31/12/2015	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2014
PR1	REVENUS DU PORTEFEUILLE-TITRES	PR1	4 302 373,067	19 160 125,619	5 396 868,489	23 329 834,648
PR1-A	REVENUS DES OBLIGATIONS DE SOCIETES		899 347,120	3 889 929,980	1 046 091,491	4 232 526,142
PR1-B	REVENUS DES EMPRUNTS D'ETAT		3 403 025,947	15 061 382,539	4 350 776,998	17 479 803,404
PR1-C	REVENUS DES AUTRES VALEURS (OPCVM)		0,000	208 813,100	0,000	1 617 505,102
PR2	REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES	PR2	671 315,048	3 960 781,035	1 946 140,087	6 104 249,084
PR2-A	REVENUS DES BONS DU TRESOR		32 431,112	312 169,973	134 887,508	391 831,843
PR2-B	REVENUS DES BILLETS DE TRESORERIE		0,000	244 550,256	174 603,405	333 080,770
PR2-C	REVENUS DES CERTIFICATS DE DEPOT		342 065,486	1 986 412,110	616 110,871	2 844 794,003
PR2-D	REVENUS DES AUTRES PLACEMENTS (DEPOT A TERME)		296 818,450	1 417 648,696	1 020 538,303	2 534 542,468
REVENUS DES PLACEMENTS			4 973 688,115	23 120 906,654	7 343 008,576	29 434 083,732
CH1	CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS	CH1	-571 466,530	-2 622 097,410	-834 378,201	-3 275 272,878
REVENU NET DES PLACEMENTS			4 402 221,585	20 498 809,244	6 508 630,375	26 158 810,854
CH2	AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION	CH2	-142 627,375	-618 659,969	-192 565,143	-747 888,442
RESULTAT D'EXPLOITATION			4 259 594,210	19 880 149,275	6 316 065,232	25 410 922,412
PR4	REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION		-2 080 865,648	-4 377 173,940	-2 136 362,951	-2 038 254,545
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE			2 178 728,562	15 502 975,335	4 179 702,281	23 372 667,867
PR4-A	REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION (ANNULATION)		2 080 865,648	4 377 173,940	2 136 362,951	2 038 254,545
PR4-B	VARIAT.DES +/- VAL.POT.SUR TITRES		-257 471,900	-1 643 403,106	858 735,016	1 954 333,218
PR4-C	+/- VAL.REAL./CESSION TITRES		-3 255,784	475 442,833	-1 019 725,276	-4 185 092,180
PR4-D	FRAIS DE NEGOCIATION DES TITRES		0,000	-2 843,537	0,000	-250,524
RESULTAT NET DE LA PERIODE			3 998 866,526	18 709 345,465	6 155 074,972	23 179 912,926

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
DE LA PERIODE DU 01-01-2015 AU 31-12-2015**

DESIGNATION	Période du	Période du	Période du	Période du
	01/10/2015	01/01/2015	01/10/2014	01/01/2014
	au 31/12/2015	au 31/12/2015	au 31/12/2014	au 31/12/2014
AN1 VARIATION ACTIF NET RESULTANT DES OPERAT. D'EXPL	3 998 866,526	18 709 345,465	6 155 074,972	23 179 912,926
AN1-A RESULTAT D'EXPLOITATION	4 259 594,210	19 880 149,275	6 316 065,232	25 410 922,412
AN1-B VARIATION DES +/-VAL POT.SUR TITRES	-257 471,900	-1 643 403,106	858 735,016	1 954 333,218
AN1-C +/- VAL.REAL./CESSION DES TITRES	-3 255,784	475 442,833	-1 019 725,276	-4 185 092,180
AN1-D FRAIS DE NEGOCIATION DES TITRES	0,000	-2 843,537	0,000	-250,524
AN2 DISTRIBUTION DE DIVIDENDES	0,000	-18 372 108,432	0,000	-25 219 746,205
AN3 TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	-57 807 856,014	-195 195 140,163	-53 515 818,878	-33 261 886,134
SOUSCRIPTIONS	115 468 060,159	576 272 205,327	202 723 031,229	712 213 016,976
AN3-A CAPITAL (SOUSCRIPTIONS)	112 988 800,000	562 887 400,000	197 813 000,000	696 875 200,000
AN3-B REGULARISATION DES SOMMES NON DIST.(S)	-1 341 124,197	-6 045 521,628	-1 908 516,148	-6 049 735,346
AN3-C REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX.CLOS.(S)	530,077	9 470 397,585	1 488,850	6 609 221,097
AN3-D REGULARISATION DES SOMMES DIST.DE L'EXERCICE EN COURS (S)	3 819 854,279	9 959 929,370	6 817 058,527	14 778 331,225
RACHATS	-173 275 916,173	-771 467 345,490	-256 238 850,107	-745 474 903,110
AN3-F CAPITAL (RACHATS)	-169 396 100,000	-750 756 900,000	-249 700 000,000	-728 149 000,000
AN3-G REGULARISATION DES SOMMES NON DIST.(R)	2 021 698,419	8 100 159,346	2 416 450,841	6 384 382,405
AN3-H REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX.CLOS.(R)	-794,665	-14 473 501,526	-1 879,470	-6 893 699,745
AN3-I REGULARISATION DES SOMMES DIST.DE L'EXERCICE EN COURS.(R)	-5 900 719,927	-14 337 103,310	-8 953 421,478	-16 816 585,770
VARIATION DE L'ACTIF NET	-53 808 989,488	-194 857 903,130	-47 360 743,906	-35 301 719,413
AN4 ACTIF NET				
AN4-A DEBUT DE PERIODE	463 296 921,161	604 345 834,803	651 706 578,709	639 647 554,216
AN4-B FIN DE PERIODE	409 487 931,673	409 487 931,673	604 345 834,803	604 345 834,803
AN5 NOMBRE D'ACTIONS				
AN5-A DEBUT DE PERIODE	4 552 429	5 867 051	6 385 921	6 179 789
AN5-B FIN DE PERIODE	3 988 356	3 988 356	5 867 051	5 867 051
VALEUR LIQUIDATIVE				
A- DEBUT DE PERIODE	101,769	103,006	102,053	103,506
B- FIN DE PERIODE	102,670	102,670	103,006	103,006
AN6 TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE	3,51%	3,54%	3,70%	3,50%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS
PERIODE DU 01.01.2015 AU 31.12.2015

1. REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS :

La situation trimestrielle arrêtée au 31-12-2015 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 31.12.2015 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 la période.

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 31/12/2015	% de l'Actif Net
AC1-A. Obligations de sociétés		71.234.367,654	73.241.879,014	17,89
AIL 2011/1	15.000	300.000,000	309.348,000	0,08
AIL 2012/1	30.000	1.200.000,000	1.236.360,000	0,30
AIL 2013/1	10.000	600.000,000	619.648,000	0,15
AIL 2014/1	10.000	800.000,000	819.656,000	0,20
AMEN BANK 2006	20.000	400.000,000	417.008,000	0,10
AMEN BANK 2009 A	30.000	1.799.400,000	1.819.344,000	0,44
AMEN BANK 2009 B	30.000	1.799.400,000	1.819.920,000	0,44
AMEN BANK 2010 SUB	50.000	3.332.500,000	3.382.740,000	0,83
AMEN BANK 2011/1 SUB	30.000	1.800.000,000	1.823.280,000	0,45
AMEN BANK2008	10.000	650.000,000	672.376,000	0,16
ATB 2007/1(20 ANS)	20.000	1.200.000,000	1.237.728,000	0,30
ATB 2007/1(25 ANS)	31.000	2.107.524,000	2.176.344,000	0,53
ATB 2009/A2	15.000	750.000,000	770.412,000	0,19
ATB 2009/B1	5.000	450.000,000	462.672,000	0,11
ATL 2010/2	10.000	400.000,000	400.104,000	0,10
ATL 2011	15.000	1.200.000,000	1.252.932,000	0,31
ATL 2012/1	10.000	400.000,000	411.560,000	0,10
ATL 2013/1	10.000	1.000.000,000	1.037.752,000	0,25
ATL 2014/1	5.000	400.000,000	418.508,000	0,10
ATL 2014/3	20.000	2.000.000,000	2.108.608,000	0,51
ATL 2015/1	10.000	1.000.000,000	1.029.512,000	0,25
ATTIJARI BANK 2010	50.000	2.142.800,000	2.232.160,000	0,55
ATTIJARI LEASE 2011	25.000	1.000.000,000	1.046.420,000	0,26
ATTIJARI LEASING 2012-1/B	3.400	136.000,000	139.995,680	0,03
ATTIJARI LEASING 2012-1/C	10.000	800.000,000	823.872,000	0,20
ATTIJARI LEASING 2014-1/B	5.000	400.000,000	413.220,000	0,10
ATTIJARI LEASING 2015-1/B	10.000	1.000.000,000	1.043.304,000	0,25
BH 2009	70.000	4.844.000,000	4.844.616,000	1,18
BH 2013/1	10.000	714.000,000	733.848,000	0,18
BNA 2009	10.000	599.800,000	618.848,000	0,15
BTE 2009	50.000	2.000.000,000	2.024.800,000	0,49
BTE 2010	15.000	750.000,000	759.492,000	0,19

Désignation du titre	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2015	% de l'Actif Net
BTE 2011/A	20.000	1.600.000,000	1.669.264,000	0,41
BTK 2009	50.000	3.332.546,154	3.458.026,154	0,84
BTK 2014/1SUB	10.000	800.000,000	802.184,000	0,20
CHO 2009/BIAT	7.000	350.000,000	351.892,800	0,09
CHO COMPANY 2009/BIAT	3.000	150.000,000	150.019,200	0,04
CIL 2011/1	25.000	500.000,000	519.320,000	0,13
CIL 2012/1	20.000	800.000,000	829.056,000	0,20
CIL 2012/2	15.000	900.000,000	940.128,000	0,23
CIL 2014/1	10.000	800.000,000	821.400,000	0,20
CIL 2014/2	10.000	1.000.000,000	1.055.968,000	0,26
CIL 2015/1	15.000	1.500.000,000	1.550.160,000	0,38
HL 2013/2A	15.000	1.200.000,000	1.258.140,000	0,31
HL 2013/2B	10.000	1.000.000,000	1.049.456,000	0,26
HL 2014/1	10.000	1.000.000,000	1.010.744,000	0,25
MEUBLATEX 2008 / BIAT	8.000	160.000,000	162.380,800	0,04
SERVICOM 2012	3.000	180.000,000	187.737,600	0,05
STB 2008/1	50.000	3.600.000,000	3.722.840,000	0,91
STB 2008/2	2.200	145.047,500	151.256,780	0,04
STB 2010/1	10.000	500.000,000	516.944,000	0,13
STB 2011/A	25.000	1.428.250,000	1.492.990,000	0,36
TL 2011/1	15.000	300.000,000	307.608,000	0,08
TL 2011/2	20.000	400.000,000	403.328,000	0,10
TL 2011/3	15.000	600.000,000	625.920,000	0,15
TL 2012/1	10.000	400.000,000	411.672,000	0,10
TL 2014/1	5.000	400.000,000	415.612,000	0,10
TL SUB 2010	20.000	400.000,000	415.776,000	0,10
TL SUB 2013	10.000	600.000,000	622.400,000	0,15
UIB 2009/1A	30.000	1.200.000,000	1.223.136,000	0,30
UIB 2009/1B	40.000	2.399.200,000	2.447.648,000	0,60
UIB 2009/1C	30.000	2.100.000,000	2.145.120,000	0,52
UIB 2011-2	30.000	1.713.900,000	1.788.372,000	0,44
UIB 2011/1A	30.000	1.800.000,000	1.828.992,000	0,45
AC1-B Emprunts d'Etat		303.451.505,613	309 601 597,161	75,61
Bons du trésor Assimilables		303.290.817,601	309.436.406,400	75,57
BTA 6.75-07/2017 (10 ANS)	17.642	18.923.595,200	19.380.353,829	4,73
BTA 5.50% 10/2018	7.832	7.579.809,600	7.656.284,252	1,87
BTA 5.50-03/2019 (10 ANS)	196.598	203.149.304,101	210.164.351,641	51,32

Désignation du titre	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2015	% de l'Actif Net
BTA 5.50% 02/2020	360	347.580,000	361.597,315	0,09
BTA 5.50% 10/2020	10.500	10.104.050,000	10.205.310,273	2,49
BTA 6.90-05/2022 (15 ANS)	16.611	17.413.378,700	18.011.265,472	4,40
BTA 5.6 -08/2022 (12 ANS)	48.000	45.773.100,000	46.615.585,478	11,38
Variation d'estimation des +/- valeurs du portefeuille BTA			(2.958.341,860)	(0.72)
Emprunt National 2014 CAT. A /5	17.644	160.688,012	165.190,761	0,04
AC1-C Autres valeurs (OPCVM)		5.678.814,516	6.105.724,200	1,49
FCP CAPITALISATION ET GARANTIE	1.000	1.000.000,000	1.482.785,000	0,36
FCP HELION MONEO	1.700	173.857,016	176.631,700	0,04
PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	42.500	4.504.957,500	4.446.307,500	1,09
Total Portefeuille titres		380.364.687,783	388.949.200,375	94,98

PR1- Note sur les revenus du portefeuille-titres :

Les revenus du portefeuille titres totalisent **4.302.373,067 Dinars** du 01.10.2015 au 31.12.2015, contre **5.396.868,489 Dinars** du 01.10.2014 au 31.12.2014 et se détaillant comme suit :

REVENUS	du 01/10/2015 au 31/12/2015	Du 01/01/2015 au 31/12/2015	du 01/10/2014 au 31/12/2014	Du 01/01/2014 au 31/12/2014
Revenus des obligations de sociétés	899 347,120	3 889 929,980	1.046.091,491	4.232.526,142
Revenus des Emprunts d'Etat	3 403 025,947	15 061 382,539	4.350.776,998	17.479.803,404
Revenus des autres valeurs (OPCVM)	0,000	208.813,100	0,000	1.617.505,102
TOTAL	4.302.373,067	19.160.125,619	5.396.868,489	23.329.834,648

AC2 Note sur Placements monétaires et disponibilités :

AC2-A. Placements monétaires :

Le solde de ce poste s'élève au 31.12.2015, à **20.828.656,960 Dinars**, représentant dans sa totalité des placements en Bons du Trésor à Court Terme et en Certificats de Dépôt et se détaillant comme suit :

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

Désignation	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2015	% de l'Actif Net
Bons du Trésor à Court Terme	4.465	4.332.544,032	4.339.874,367	1,06
BTC 52S-16/02/2016	1.437	1.424.260,340	1.427.125,019	0,35
BTC 53S-12/04/2016	256	251.696,073	252.267,126	0,06
BTC 52S-06/09/2016	618	595.913,076	596.992,267	0,15
BTC 52S-08/11/2016	2.154	2.060.674,543	2.063.489,955	0,50

AC2-A-2 Certificats de dépôts :

Désignation	Emetteur	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2015	% de l'Actif Net
Certificats de dépôt	BIAT	33	16.484.252,142	16.488.782,593	4,03
CDP 10J-02/01/2016	BIAT	1	499.522,792	499.952,228	0,12
CDP 10J-04/01/2016	BIAT	2	999.045,584	999.713,435	0,24
CDP 10J-06/01/2016	BIAT	4	1.998.091,169	1.999.045,015	0,49
CDP 10J-07/01/2016	BIAT	4	1.998.091,169	1.998.854,155	0,49
CDP 10J-08/01/2016	BIAT	6	2.997.136,753	2.997.995,010	0,73
CDP 10J-09/01/2016	BIAT	2	999.045,584	999.236,285	0,24
CDP 10J-10/01/2016	BIAT	14	6.993.319,091	6.993.986,465	1,71

AC2-B Disponibilités

Le solde de ce poste s'élève au 31.12.2015, à **492,488 Dinars** et représentant les avoirs en banque.

AC 3 Note sur les créances d'exploitation :

Les créances d'exploitation s'élèvent au 31.12.2015 à **0,000 Dinars**, contre **191.468,448 Dinars** au 31.12.2014.

Créance d'exploitation	31/12/2015	31/12/2014
Retenue à la Source sur les achats de Bons du Trésor Assimilables	0,000	191.141,262
Retenue à la Source sur les achats d'emprunts d'Etat (Emprunt National)	0,000	327,186
Total	0,000	191.468,448

PR 2 Note sur les revenus des placements monétaires :

Les revenus des placements monétaires s'élèvent du 01.10.2015 au 31.12.2015 à **671.315,048 Dinars**, contre **1.946.140,087 Dinars** du 01.10.2014 au 31.12.2014 et se détaillant comme suit :

REVENUS	du 01/10/2015 au 31/12/2015	Du 01/01/2015 au 31/12/2015	du 01/10/2014 au 31/12/2014	Du 01/01/2014 au 31/12/2014
Revenus des Bons du Trésor à CT	32.431,112	312.169,973	134.887,508	391.831,843
Revenus des Billets de Trésorerie	0,000	244.550,256	174.603,405	333.080,770
Revenus des Certificats de Dépôt	342.065,486	1.986.412,110	616.110,871	2.844.794,003
Revenus des autres placements (DAT)	296.818,450	1.417.648,696	1.020.538,303	2.534.542,468
TOTAL	671.315,048	3.960.781,035	1.946.140,087	6.104.249,084

CH1 Note sur les charges de gestion des placements :

Les charges de gestion des placements s'élèvent du 01.10.2015 au 31.12.2015 à **571.466,530 Dinars** contre **834.378,201 Dinars** du 01.10.2014 au 31.12.2014 et se détaillant comme suit :

Charges de gestion des placements	du 01/10/2015 au 31/12/2015	Du 01/01/2015 au 31/12/2015	du 01/10/2014 au 31/12/2014	Du 01/01/2014 au 31/12/2014
Rémunération du gestionnaire	171.439,961	786.629,227	250.313,461	982.581,504
Rémunération du dépositaire	171.439,961	786.629,227	250.313,461	986.086,848
Rémunération des distributeurs	228.586,608	1.048.838,956	333.751,279	1.306.604,526
Total	571.466,530	2.622.097,410	834.378,201	3.275.272,878

CH2 Note sur les autres charges d'exploitation :

Les autres charges d'exploitation s'élèvent du 01.10.2015 au 31.12.2015 à **142.627,375 Dinars**, contre **192.565,143 Dinars** du 01.10.2014 au 31.12.2014 et se détaillant comme suit :

Autres charges d'exploitation	Du 01/10/2015 au 31/12/2015	Du 01/01/2015 Au 31/12/2015	Du 01/10/2014 au 31/12/2014	Du 01/01/2014 au 31/12/2014
Redevance CMF	114.290,800	524.408,788	166.872,521	655.040,895
Impôts et Taxes	9.947,076	46.096,684	14.686,018	58.712,743
Rémunération CAC	9 320,413	27 800,413	6.912,200	24.640,000
Jetons de présence	1.500,000	6.000,000	1.500,000	6.000,000
Charges Diverses	7 569,086	14 354,084	2.594,404	3.494,804
Total	142.627,375	618.659,969	192.565,143	747.888,442

PA Note sur le Passif :

Le solde de ce poste s'élève au 31.12.2015 à **290.418,150 Dinars**, contre **403.032,012 Dinars** au 31.12.2014 et s'analysent comme suit :

	PASSIF	Montant au 31/12/2015	Montant au 31/12/2014
PA1	Opérateurs créditeurs	183.020,463	276.643,671
PA 2	Autres créditeurs divers	107.397,687	126.388,341
	TOTAL	290.418,150	403.032,012

PA1 : Le solde du compte opérateurs créditeurs s'élève au 31.12.2015, à **183.020,463 Dinars** contre **276.643,671 Dinars** au 31.12.2014 et se détaillant comme suit :

Opérateurs Créditeurs	Montant au 31/12/2015	Montant au 31/12/2014
Gestionnaire	54.906,140	82.993,102
Dépositaire	54.906,140	82.993,102
Distributeurs	73.208,183	110.657,467
Total	183.020,463	276.643,671

PA2 : Les autres créiteurs divers s'élèvent au 31.12.2015, à **107.397,687 Dinars** contre **126.388,341 Dinars** au 31.12.2014 et se détaillant comme suit :

Autres créiteurs divers	Montant au 31/12/2015	Montant au 31/12/2014
Etat, impôts et taxes	31.453,827	46.718,362
Redevance CMF	36.603,274	55.327,696
Provision pour charges à payer	38.875,422	17.179,543
Intérêts intercalaires	0,000	7.162,740
Dividendes à payer des exercices antérieurs	465,164	0,000
Total	107.397,687	126.388,341

CP1 Note sur le capital :

Les mouvements sur le capital au 31.12.2015 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 : 562.887.400,000 Dinars
- Nombre de titres émis : 5.628.874

Rachats effectués (en nominal)

- Montant : 750.756.900,000 Dinars
- Nombre de titres rachetés : 7.507.569

Capital au 31.12.2015 : 393.983.085,186 Dinars

- Montant en nominal : 398.835.600,000 Dinars
- Sommes non distribuables (*) : -4.852.514,814 Dinars
- Nombres de titres : 3.988.356
- Nombre d'actionnaires : 4.030

(*) : Les sommes non distribuables s'élèvent au 31.12.2015 à **-4.852.514,814 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>	-1.170.803,810
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres.	-1.643.403,106
+/- values réalisées sur cession de titres.	475.442,833
Frais de négociation de titres	-2.843,537
2- <u>Régularisation des sommes non distribuables</u>	2.054.637,718
Aux émissions	-6.045.521,628
Aux rachats	8.100.159,346
Total sommes non distribuables	-4.852.514,814

CP2 Note sur les sommes distribuables :

Les sommes distribuables de la période 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 31.12.2015 se détaille ainsi :

- Résultat distribuable de la période	: 19.880.149,275 Dinars
- Régularisation du résultat distribuable de la période:	-4.377.173,940 Dinars
- Sommes distribuables des exercices antérieurs	: 1.871,152 Dinars
SOMMES DISTRIBUABLES	: 15.504.846,487 Dinars

4. AUTRES INFORMATIONS :

4-1 Données par action	31.12.2015	31.12.2014
• Revenus des placements	5,797	5,016
• Charges de gestion des placements	(0,657)	(0,558)
• Revenus net des placements	5,140	4,458
• Autres charges d'exploitation	(0,155)	(0,127)
• Résultat d'exploitation	4,985	4,331
• Régularisation du résultat d'exploitation	(1,097)	(0,347)
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE	3,887	3,984
• Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)	1,097	0,347
• Variation des +/- valeurs potentielles/titres	(0,412)	0,333
• Plus ou moins-values réalisées sur cession de titres	0,119	(0,713)
• Frais de négociation des titres	(0,001)	0,000
RESULTAT NET DE LA PERIODE	4,691	3,950

4-2 Ratios de gestion des placements	31.12.2015	31.12.2014
Charges de gestion des placements / actif net moyen	0,500%	0,500%
Autres charges d'exploitation / actif net moyen	0,118%	0,114%
Résultat distribuable de la période / actif net moyen	2,956%	3,838%

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.

Le Conseil d'Administration, réuni en date du 29 juin 2015, a décidé de modifier à la hausse la commission de gestion, payée par SICAV TRESOR en faveur de la BIAT ASSET MANAGEMENT, en la portant de 0,15% TTC à 0,20% TTC de l'actif net l'an.

Cette modification entrera en vigueur à partir du 1er janvier 2016.

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.

Le Conseil d'Administration de SICAV TRESOR, réuni en date du 29 juin 2015, a décidé de modifier à la baisse la commission de dépôt, payée par la SICAV en faveur de la BIAT, en la ramenant de 0,15% TTC à 0,10% TTC de l'actif net l'an.

Cette modification entrera en vigueur à partir du 1er janvier 2016.

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.

4.4 Prise en charge par la SICAV des dépenses de publicité et de promotion et d'autres frais :

Les dépenses publicitaires et de promotion de la SICAV ainsi que tous frais justifiables revenant au CMF, à la BVMT, à Tunisie Clearing ou définis par une loi, un décret ou un arrêté seront supportées par la SICAV et ce à compter du 1er janvier 2016.