

## **SICAV TRESOR**

**SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 DECEMBRE 2017**

### **AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS**

**FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2017**

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre Conseil d'Administration, nous avons procédé à un examen limité des états financiers trimestriels de la société SICAV TRESOR pour la période allant du 1er Octobre au 31 Décembre 2017, tels qu'annexés au présent rapport.

#### **Introduction**

Nous avons effectué l'examen limité des états financiers ci-joints de la Société SICAV TRESOR, comprenant le bilan au 31 Décembre 2017, l'état de résultat et l'état de variation de l'actif net pour la période de trois mois se terminant à cette date, ainsi que des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers trimestriels, conformément au système comptable des entreprises. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces états financiers trimestriels.

#### **Etendue de l'examen**

Nous avons effectué cet examen selon la norme internationale d'examen limité ISRE 2410, "Examen de l'information financière intermédiaire accompli par l'auditeur indépendant de l'entité". Un examen limité de l'information financière intermédiaire consiste à prendre des renseignements, principalement auprès des personnes responsables des questions financières et comptables ainsi qu'à appliquer des procédures analytiques et d'autres procédures d'examen limité aux données financières.

L'étendue d'un examen limité est considérablement moindre que celle d'un audit effectué conformément aux normes internationales d'audit et par conséquent, il ne nous permet pas d'obtenir une assurance que nous nous rendions compte d'éléments significatifs qui pourraient être relevés par un audit. En conséquence, nous n'exprimons pas une opinion d'audit.

#### **Opinion**

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers trimestriels de la société SICAV TRESOR arrêtés au 31 Décembre 2017, ne présentent pas sincèrement dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société, ainsi que le résultat de ses opérations et les mouvements de son actif net pour la période close à cette date, conformément au système comptable des entreprises en Tunisie.

## **Paragraphe d'observation**

Nous attirons votre attention sur les points suivants :

- Les emplois en titres émis ou garantie par la « Banque Internationale Arabe de Tunisie » représentent 34,71% de l'actif total au 31 Décembre 2017, dépassant ainsi le seuil de 10% autorisé par l'article 29 du code des organismes des placements collectif tel que promulgué par la loi n°2001-83 du 24 juillet 2001. Toutefois, les certificats de dépôts émis par la BANQUE INTERNATIONALE ARABE DE TUNISIE et souscrits par SICAV TRESOR bénéficient de la garantie de la BANQUE DE TUNISIE. Cette garantie représente 10,19% du total actif de la SICAV TRESOR au 31 Décembre 2017.
- La Note 3 aux états financiers dont le contenu indique que, par référence à la prise de position de la Direction Générale des Etudes et de la Législation Fiscale (DGELF) n° 230 du 4 janvier 2017, la charge encourue par la SICAV TRESOR au titre de la contribution conjoncturelle exceptionnelle, instituée par l'article 48 de la loi n° 2016-78 du 17 décembre 2016 portant loi de finances pour l'année 2017, et dont le montant s'élève à 1.113.930,800 DT, a été assise sur le résultat d'exploitation de l'exercice clos le 31 décembre 2016 et rattachée, par abonnement quotidien, à l'exercice 2017.

Notre opinion ne comporte pas de réserves à l'égard de ces points.

Tunis, le 26 janvier 2018

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

**SICAV TRESOR**

<b>BILANS COMPARES</b>		<b>NOTE</b>	<b>31/12/2017</b>	<b>31/12/2016</b>
<b>ACTIF</b>				
<b>AC1</b>	<b>PORTEFEUILLE TITRES</b>	<b>AC1</b>	<b>187 482 559,215</b>	<b>320 010 981,387</b>
<b>AC1-A</b>	OBLIGATIONS DE SOCIETES		47 293 332,234	57 819 855,144
<b>AC1-B</b>	EMPRUNTS D'ETAT		135 557 034,681	256 013 214,643
<b>AC1-C</b>	AUTRES VALEURS (TITRES OPCVM)		4 632 192,300	6 177 911,600
<b>AC2</b>	PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES	<b>AC2</b>	<b>106 954 790,382</b>	<b>26 303 584,615</b>
<b>AC2-A</b>	PLACEMENTS MONETAIRES		101 940 531,144	25 525 111,912
<b>AC2-B</b>	DISPONIBILITES		5 014 259,238	778 472,703
<b>TOTAL ACTIF</b>			<b>294 437 349,597</b>	<b>346 314 566,002</b>
<b>PASSIF</b>				
<b>PA1</b>	<b>OPERATEURS CREDITEURS</b>	<b>PA1</b>	<b>129 481,069</b>	<b>153 208,675</b>
<b>PA2</b>	<b>AUTRES CREDITEURS DIVERS</b>	<b>PA2</b>	<b>93 553,159</b>	<b>102 184,838</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>			<b>223 034,228</b>	<b>255 393,513</b>
<b>ACTIF NET</b>			<b>294 214 315,369</b>	<b>346 059 172,489</b>
<b>CP1</b>	<b>CAPITAL</b>	<b>CP1</b>	<b>284 043 740,634</b>	<b>333 090 681,960</b>
<b>CP2</b>	<b>SOMMES DISTRIBUABLES</b>	<b>CP2</b>	<b>10 170 574,735</b>	<b>12 968 490,529</b>
<b>CP2-A</b>	SOMMES DISTRIBUABLES DES EXERCICES ANT.		2 674,884	1 785,709
<b>CP2-B</b>	RESULTAT DISTRIBUABLE DE LA PERIODE		11 544 025,065	14 852 410,665
<b>CP2-C</b>	REGUL. RESULTAT DISTRIBUABLE DE LA PERIODE		-1 376 125,214	-1 885 705,845
<b>ACTIF NET</b>			<b>294 214 315,369</b>	<b>346 059 172,489</b>
<b>TOTAL ACTIF NET ET PASSIF</b>			<b>294 437 349,597</b>	<b>346 314 566,002</b>

**SICAV TRESOR**

ETATS DE RESULTAT COMPARES		Note	Période du	Période du	Période du	Période du
			01/10/2017	01/01/2017	01/10/2016	01/01/2016
			au	au	au	au
			31/12/2017	31/12/2017	31/12/2016	31/12/2016
<b>PR1</b>	<b>REVENUS DU PORTEFEUILLE-TITRES</b>	<b>PR1</b>	<b>2 564 255,977</b>	<b>12 145 152,604</b>	<b>3 535 103,900</b>	<b>14 823 502,145</b>
PR1-A	REVENUS DES OBLIGATIONS DE SOCIETES		619 580,000	2 481 629,304	687 131,040	2 969 429,760
PR1-B	REVENUS DES EMPRUNTS D'ETAT		1 944 675,977	9 464 244,200	2 847 972,860	11 659 755,585
PR1-C	REVENUS DES AUTRES VALEURS (TITRES OPCVM)		0,000	199 279,100	0,000	194 316,800
<b>PR2</b>	<b>REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES</b>	<b>PR2</b>	<b>877 741,819</b>	<b>2 585 816,840</b>	<b>488 349,566</b>	<b>2 486 063,192</b>
PR2-A	REVENUS DES BONS DU TRESOR		0,000	26 608,645	8 729,798	106 034,987
PR2-B	REVENUS DES CERTIFICATS DE DEPOT		788 337,872	2 429 354,277	366 050,453	1 675 664,808
PR2-C	REVENUS DES AUTRES PLACEMENTS (DEPOT A TERME)		89 403,947	129 853,918	113 569,315	704 363,397
<b>REVENUS DES PLACEMENTS</b>			<b>3 441 997,796</b>	<b>14 730 969,444</b>	<b>4 023 453,466</b>	<b>17 309 565,337</b>
<b>CH1</b>	<b>CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS</b>	<b>CH1</b>	<b>-390 873,514</b>	<b>-1 667 708,464</b>	<b>-463 796,119</b>	<b>-1 978 652,136</b>
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>			<b>3 051 124,282</b>	<b>13 063 260,980</b>	<b>3 559 657,347</b>	<b>15 330 913,201</b>
<b>CH2</b>	<b>AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION</b>	<b>CH2</b>	<b>-376 026,171</b>	<b>-1 519 235,915</b>	<b>-112 789,366</b>	<b>-478 502,536</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>			<b>2 675 098,111</b>	<b>11 544 025,065</b>	<b>3 446 867,981</b>	<b>14 852 410,665</b>
<b>PR4</b>	<b>REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>-885 116,577</b>	<b>-1 376 125,214</b>	<b>-1 021 561,338</b>	<b>-1 885 705,845</b>
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>			<b>1 789 981,534</b>	<b>10 167 899,851</b>	<b>2 425 306,643</b>	<b>12 966 704,820</b>
PR4-A	REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION (ANNULATION)		885 116,577	1 376 125,214	1 021 561,338	1 885 705,845
PR4-B	VARIAT.DES +/- VAL.POT.SUR TITRES		390 845,948	1 586 189,250	-135 151,922	-348 380,077
PR4-C	+/- VAL.REAL./CESSION TITRES		-434 042,816	-2 278 141,741	-69 235,816	-646 993,051
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>			<b>2 631 901,243</b>	<b>10 852 072,574</b>	<b>3 242 480,243</b>	<b>13 857 037,537</b>

**SICAV TRESOR**  
**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**  
**DE LA PERIODE DU 01-01-2017 AU 31-12-2017**

DESIGNATION	Période du	Période du	Période du	Période du
	01/10/2017	01/01/2017	01/10/2016	01/01/2016
	au	au	au	au
	31/12/2017	31/12/2017	31/12/2016	31/12/2016
<b>AN1 VARIATION ACTIF NET RESULTANT DES OPERAT. D'EXPL</b>	<b>2 631 901,243</b>	<b>10 852 072,574</b>	<b>3 242 480,243</b>	<b>13 857 037,537</b>
AN1-A RESULTAT D'EXPLOITATION	2 675 098,111	11 544 025,065	3 446 867,981	14 852 410,665
AN1-B VARIATION DES +/-VAL POT.SUR TITRES +/-	390 845,948	1 586 189,250	-135 151,922	-348 380,077
AN1-C VAL.REAL./CESSION DES TITRES	-434 042,816	-2 278 141,741	-69 235,816	-646 993,051
<b>AN2 DISTRIBUTION DE DIVIDENDES</b>	<b>0,000</b>	<b>-12 502 514,180</b>	<b>0,000</b>	<b>-14 587 141,374</b>
<b>AN3 TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	<b>-28 269 448,368</b>	<b>-50 194 415,514</b>	<b>-28 125 059,044</b>	<b>-62 698 655,347</b>
<b>SOUSCRIPTIONS</b>	<b>118 292 977,272</b>	<b>449 595 598,990</b>	<b>79 836 817,528</b>	<b>432 588 908,373</b>
AN3-A CAPITAL (SOUSCRIPTIONS)	116 697 500,000	442 746 900,000	78 361 200,000	423 522 600,000
AN3-B REGULARISATION DES SOMMES NON DIST.(S)	-1 957 288,429	-7 135 707,952	-1 132 323,529	-5 634 090,166
AN3-C REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX.CLOS.(S)	1 080,475	6 069 470,103	413,893	7 743 512,424
AN3-D REGULARISATION DES SOMMES DIST.DE L'EXERCICE (S)	3 551 685,226	7 914 936,839	2 607 527,164	6 956 886,115
<b>RACHATS</b>	<b>-146 562 425,640</b>	<b>-499 790 014,504</b>	<b>-107 961 876,572</b>	<b>-495 287 563,720</b>
AN3-F CAPITAL (RACHATS)	-144 549 500,000	-491 917 800,000	-105 868 500,000	-484 278 400,000
AN3-G REGULARISATION DES SOMMES NON DIST.(R)	2 425 214,513	7 951 619,117	1 536 271,144	6 492 860,068
AN3-H REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX.CLOS.(R)	-1 338,350	-6 532 771,568	-559,214	-8 659 431,828
AN3-I REGULARISATION DES SOMMES DIST.DE L'EXERCICE (R)	-4 436 801,803	-9 291 062,053	-3 629 088,502	-8 842 591,960
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>-25 637 547,125</b>	<b>-51 844 857,120</b>	<b>-24 882 578,801</b>	<b>-63 428 759,184</b>
<b>AN4 ACTIF NET</b>				
AN4-A DEBUT DE PERIODE	319 851 862,494	346 059 172,489	370 941 751,290	409 487 931,673
AN4-B FIN DE PERIODE	294 214 315,369	294 214 315,369	346 059 172,489	346 059 172,489
<b>AN5 NOMBRE D'ACTIONS</b>				
AN5-A DEBUT DE PERIODE	3 167 609	3 380 798	3 655 871	3 988 356
AN5-B FIN DE PERIODE	2 889 089	2 889 089	3 380 798	3 380 798
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>				
A- DEBUT DE PERIODE	100,975	102,360	101,464	102,670
B- FIN DE PERIODE	101,836	101,836	102,360	102,360
<b>AN6 TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE</b>	<b>3,38%</b>	<b>3,23%</b>	<b>3,51%</b>	<b>3,48%</b>

---

## NOTES AUX ETATS FINANCIERS

---

PERIODE DU 01.01.2017 AU 31.12.2017

---

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

La situation trimestrielle arrêtée au 31-12-2017 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 valeurs assimilées et sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus.

Les dividendes relatifs aux titres OPCVM sont pris en compte en résultat à la date du détachement du coupon.

#### **2-2 Evaluation, en date d'arrêté, du portefeuille des obligations et valeurs assimilées :**

Conformément aux normes comptables applicables aux OPCVM, les obligations et valeurs similaires sont évalué, postérieurement à leur comptabilisation initiale :

- à la valeur de marché lorsqu'elles font l'objet de transactions ou de cotation à une date récente ;
- au coût amorti lorsqu'elles n'ont pas fait l'objet, depuis leur acquisition, de transactions ou de cotation à un prix différent ;
- à la valeur actuelle lorsqu'il est estimé que ni la valeur de marché ni le coût amorti 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.

Considérant les circonstances et les conditions actuelles du marché obligataire et la maturité insuffisante de la courbe des taux des émissions souveraines publiée en décembre 2017, ni la valeur de marché ni la valeur actuelle ne constituent, au 31 Décembre 2017, une base raisonnable pour l'estimation de la valeur de réalisation des composantes du portefeuille des obligations et valeurs assimilées de la SICAV TRESOR figurant au bilan arrêté à la même date.

En conséquence, les placements en obligations et valeurs assimilées ont été évalués, au 31/12/2017, au coût amorti compte tenu de l'étalement, à partir de la date d'acquisition, de toute décote et/ou surcote sur la maturité résiduelle des titres.

### **2-3 Evaluation des autres placements :**

Les titres OPCVM sont évalués à leurs valeurs liquidatives au 31/12/2017, la différence par rapport au prix d'achat constitue selon le cas une plus ou moins-value potentielle portée directement en capitaux propres en tant que sommes non distribuables. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

Les placements monétaires demeurent évalués à leur prix d'acquisition.

### **2-4 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 cédés est déterminé par la méthode du coût moyen pondéré.

## **3. EVENEMENTS EXCEPTIONNELS**

### **Institution d'une contribution conjoncturelle exceptionnelle au profit du budget de l'Etat :**

L'article 48 de la loi n° 2016-78 du 17 décembre 2016 portant loi de finances pour l'année 2017, a institué au profit du budget de l'Etat et au titre de l'année 2017, une contribution conjoncturelle exceptionnelle (CCE) due par les entreprises et les sociétés soumises à l'impôt sur les sociétés ainsi que celles qui en sont exonérées.

Il s'ensuit que malgré son exonération de l'impôt sur les sociétés, la SICAV TRESOR se trouve dans le champ d'application des dispositions de l'article 48 précité.

En application de la prise de position de la Direction Générale des Etudes et de la Législation Fiscale (DGELF) n° 230 du 4 janvier 2017, et malgré le fait qu'elle soit assise sur le résultat d'exploitation de l'exercice clos le 31 décembre 2016 (au taux de 7,5%), la charge encourue au titre de la CCE, s'élevant à 1.113.930,800 DT, a été rattachée, par abonnement quotidien, à l'exercice 2017 et a été payée au Trésor public le 26 Décembre 2017.

#### 4. 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 31.12.2017	% de l'Actif Net
<b>AC1-A. Obligations de sociétés</b>		<b>46,050,514.154</b>	<b>47,293,332.234</b>	<b>16.07</b>
AIL 2013/1	10,000	200,000.000	206,600.000	0.07
AIL 2014/1	10,000	400,000.000	409,856.000	0.14
AMEN BANK 2009 A	30,000	1,399,200.000	1,414,752.000	0.48
AMEN BANK 2009 B	30,000	1,399,200.000	1,415,232.000	0.48
AMEN BANK 2010 SUB	50,000	2,665,500.000	2,705,940.000	0.92
AMEN BANK 2011/1 SUB	30,000	1,200,000.000	1,215,552.000	0.41
AMEN BANK2008	10,000	550,000.000	568,984.000	0.19
ATB 2007/1(20 ANS)	20,000	1,000,000.000	1,031,600.000	0.35
ATB 2007/1(25 ANS)	31,000	1,859,580.000	1,920,612.800	0.65
ATB 2009/A2	15,000	375,000.000	385,260.000	0.13
ATB 2009/B1	5,000	350,000.000	359,884.000	0.12
ATL 2011	15,000	600,000.000	626,460.000	0.21
ATL 2013/1	10,000	600,000.000	622,712.000	0.21
ATL 2014/1	5,000	200,000.000	209,280.000	0.07
ATL 2014/3	20,000	1,200,000.000	1,265,168.000	0.43
ATL 2015/1	10,000	1,000,000.000	1,029,592.000	0.35
ATTIJARI BANK 2010	50,000	714,200.000	744,080.000	0.25
ATTIJARI LEASING 2012-1/C	10,000	400,000.000	411,968.000	0.14
ATTIJARI LEASING 2014-1/B	5,000	200,000.000	206,628.000	0.07
ATTIJARI LEASING 2015-1/B	10,000	1,000,000.000	1,043,424.000	0.35
BH 2009	70,000	3,766,000.000	3,766,448.000	1.28
BH 2013/1	10,000	428,000.000	439,928.000	0.15
BNA 2009	10,000	466,400.000	481,248.000	0.16
BTE 2009	50,000	1,000,000.000	1,012,440.000	0.34
BTE 2010	15,000	450,000.000	455,724.000	0.15
BTE 2011/A	20,000	800,000.000	834,720.000	0.28
BTK 2009	50,000	2,665,546.154	2,766,186.154	0.94
BTK 2014/1SUB	10,000	400,000.000	401,096.000	0.14
CHO 2009/BIAT	7,000	175,000.000	175,952.000	0.06
CHO COMPANY 2009/BIAT	3,000	75,000.000	75,009.600	0.03
CIL 2012/2	15,000	300,000.000	313,380.000	0.11
CIL 2014/1	10,000	400,000.000	410,728.000	0.14
CIL 2014/2	10,000	600,000.000	633,584.000	0.22
CIL 2015/1	15,000	900,000.000	930,180.000	0.32
CIL 2017/1	30,000	3,000,000.000	3,093,960.000	1.05
HL 2013/2A	15,000	600,000.000	629,064.000	0.21
HL 2013/2B	10,000	800,000.000	839,568.000	0.29
HL 2014/1	10,000	800,000.000	808,616.000	0.27
SERVICOM 2012	3,000	60,000.000	62,587.200	0.02
STB 2008/1	50,000	3,200,000.000	3,309,760.000	1.12
STB 2008/2	2,200	116,038.000	121,006.480	0.04



Désignation du titre	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 31.12.2017	% de l'Actif Net
STB 2010/1	10,000	300,000.000	310,224.000	0.11
STB 2011/A	25,000	713,750.000	746,090.000	0.25
TL 2014/1	5,000	200,000.000	207,828.000	0.07
TL SUB 2013	10,000	200,000.000	207,488.000	0.07
UIB 2009/1A	30,000	600,000.000	611,592.000	0.21
UIB 2009/1B	40,000	1,865,600.000	1,903,392.000	0.65
UIB 2009/1C	30,000	1,800,000.000	1,838,784.000	0.62
UIB 2011-2	30,000	856,500.000	893,724.000	0.30
UIB 2011/1A	30,000	1,200,000.000	1,219,440.000	0.41
<b>AC1-B Emprunts d'Etat</b>		<b>133,283,951.310</b>	<b>135,557,034.681</b>	<b>46.07</b>
<b>Bons du trésor Assimilables</b>		<b>133,203,607.300</b>	<b>135,474,446.354</b>	<b>46.05</b>
BTA 5.50% 10/2018	7,832	7,579,809.600	7,656,284.252	2.60
BTA 5.50%-03/2019 (10 ANS)	61,898	64,654,989.000	66,848,721.953	22.72
BTA 5.50% 02/2020	360	347,580.000	361,553.917	0.12
BTA 5.50% 10/2020	10,500	10,104,050.000	10,201,513.013	3.47
BTA 6.90%-05/2022 (15 ANS)	16,611	17,413,378.700	18,008,753.350	6.12
BTA 5.6% -08/2022 (12 ANS)	34,700	33,103,800.000	33,712,846.794	11.46
<b>Variation d'estimation des +/- valeurs du portefeuille BTA</b>			<b>-1,315,226.925</b>	<b>-0.45</b>
Emprunt National 2014 CAT. A /5	17,644	80,344.010	82,588.327	0.03
<b>AC1-C Autres valeurs (Titres OPCVM)</b>		<b>4,610,588.378</b>	<b>4,632,192.300</b>	<b>1.57</b>
FCP HELION MONEO	1,700	173,857.016	177,257.300	0.06
PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	42,500	4,436,731.362	4,454,935.000	1.51
<b>Total Portefeuille titres</b>		<b>183,945,053.842</b>	<b>187,482,559.215</b>	<b>63.72</b>

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

Les revenus du portefeuille titres totalisent **2,564,255.977 Dinars** du 01.10.2017 au 31.12.2017, contre **3,535,103.900 Dinars** du 01.10.2016 au 31.12.2016 et se détaillant comme suit :

REVENUS	Du 01/10/2017 au 31/12/2017	Du 01/01/2017 au 31/12/2017	Du 01/10/2016 au 31/12/2016	Du 01/01/2016 au 31/12/2016
Revenus des obligations de société	619,580.000	2,481,629.304	687,131.040	2,969,429.760
Revenus des Emprunts d'Etat	1,944,675.977	9,464,244.200	2,847,972.860	11,659,755.585
Revenus des autres valeurs (Titres OPCVM)	0.000	199,279.100	0.000	194,316.800
<b>TOTAL</b>	<b>2,564,255.977</b>	<b>12,145,152.604</b>	<b>3,535,103.900</b>	<b>14,823,502.145</b>

**AC2 Note sur les Placements monétaires et disponibilités :**

**AC2-A. Placements monétaires :**

Le solde de ce poste s'élève au 31.12.2017, à **101,940,531.144 Dinars**, représentant dans sa totalité des placements en Certificats de Dépôt et se détaillant comme suit :

### AC2-A- Certificats de dépôts :

Désignation	Emetteur	Taux	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2017	% de l'Actif Net
<b>Certificats de dépôt</b>				<b>101,891,597.880</b>	<b>101,940,531.144</b>	<b>34.65</b>
CDP 10J-01/01/2018	BIAT	5,73	11	5,493,007.796	5,500,000.000	1.87
CDP 10J-03/01/2018	BIAT	5,73	1	499,364.345	499,872.707	0.17
CDP 10J-05/01/2018	BIAT	4,73	4	1,997,900.536	1,999,159.553	0.68
CDP 10J-06/01/2018	BIAT	4,73	24	11,987,403.217	11,993,697.473	4.08
CDP 10J-07/01/2018	BIAT	4,73	72	35,962,209.652	35,977,313.884	12.23
CDP 10J-07/01/2018	BIAT	4,73	82	40,956,960.993	40,974,163.035	13.93
CDP 10J-08/01/2018	BIAT	4,73	10	4,994,751.341	4,996,324.492	1.70

Les certificats de dépôt émis par la « Banque Internationale Arabe de Tunisie » et souscrits par SICAV TRESOR bénéficient de la garantie de la « Banques de Tunisie » pour un montant égal à 30 Millions de Dinars soit 10,19 % du total actif de la SICAV TRESOR au 31 Décembre 2017.

### AC2-B Disponibilités

Le solde de ce poste s'élève au 31.12.2017, à **5,014,259.238 Dinars** et représentant les avoirs en banque.

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

Les revenus des placements monétaires s'élèvent du 01.10.2017 au 31.12.2017 à **877,741.819 Dinars**, contre **488,349.566 Dinars** du 01.10.2016 au 31.12.2016 et se détaillant comme suit :

REVENUS	Du 01/10/2017 au 31/12/2017	Du 01/01/2017 au 31/12/2017	Du 01/10/2016 au 31/12/2016	Du 01/01/2016 au 31/12/2016
Revenus des Bons du Trésor à CT	0.000	26,608.645	8,729.798	106,034.987
Revenus des Certificats de Dépôt	788,337.872	2,429,354.277	366,050.453	1,675,664.808
Revenus des autres placements (Dépôt à terme)	89,403.947	129,853.918	113,569.315	704,363.397
<b>TOTAL</b>	<b>877,741.819</b>	<b>2,585,816.840</b>	<b>488,349.566</b>	<b>2,486,063.192</b>

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

Les charges de gestion des placements s'élèvent du 01.10.2017 au 31.12.2017 à **390,873.514 Dinars** contre **463,796.119 Dinars** du 01.10.2016 au 31.12.2016 et se détaillant comme suit :

Charges de gestion des placements	du 01/10/2017 au 31/12/2017	Du 01/01/2017 au 31/12/2017	du 01/10/2016 au 31/12/2016	Du 01/01/2016 au 31/12/2016
Rémunération du gestionnaire	156,349.402	667,083.379	185,518.449	791,460.852
Rémunération du dépositaire	78,174.710	333,541.706	92,759.221	395,730.432
Rémunération des distributeurs	156,349.402	667,083.379	185,518.449	791,460.852
<b>Total</b>	<b>390,873.514</b>	<b>1,667,708.464</b>	<b>463,796.119</b>	<b>1,978,652.136</b>

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

Les autres charges d'exploitation s'élèvent du 01.10.2017 au 31.12.2017 à **376,026.171 Dinars**, contre **112,789.366 Dinars** du 01.10.2016 au 31.12.2016 et se détaillant comme suit :

Autres charges d'exploitation	Du 01/10/2017 au 31/12/2017	Du 01/01/2017 Au 31/12/2017	Du 01/10/2016 au 31/12/2016	Du 01/01/2016 Au 31/12/2016
Redevance CMF	78,172.550	333,531.963	92,757.192	395,721.885
Impôts et Taxes	8,604.994	36,727.783	10,058.634	43,243.881
Rémunération CAC	6,939.468	25,301.593	6,193.624	24,639.852
Contribution exceptionnelle	280,771.655	1,113,930.800	0.000	0.000
Jetons de présence	1,512.296	5,999.870	1,508.156	5,999.838
Charges Diverses	25.208	3,743.906	2,271.760	8,897.080
<b>Total</b>	<b>376,026.171</b>	<b>1,519,235.915</b>	<b>112,789.366</b>	<b>478,502.536</b>

## PA Note sur le Passif :

Le solde de ce poste s'élève au 31.12.2017 à **223,034.228 Dinars**, contre **255,393.513 Dinars** au 31.12.2016 et s'analysent comme suit :

	PASSIF	Montant au 31/12/2017	Montant au 31/12/2016
PA1	Opérateurs créditeurs	129,481.069	153,208.675
PA 2	Autres créditeurs divers	93,553.159	102,184.838
	<b>TOTAL</b>	<b>223,034.228</b>	<b>255,393.513</b>

**PA1** : Le solde du poste opérateurs créditeurs s'élève au 31.12.2017, à **129,481.069 Dinars** contre **153,208.675 Dinars** au 31.12.2016 et se détaillant comme suit :

Opérateurs Créditeurs	Montant au31/12/2017	Montant au 31/12/2016
Gestionnaire	51,792.425	61,283.470
Dépositaire	25,896.219	30,641.731
Distributeurs	51,792.425	61,283.474
<b>Total</b>	<b>129,481.069</b>	<b>153,208.675</b>

**PA2** : Les autres créditeurs divers s'élèvent au 31.12.2017, à **93,553.159 Dinars** contre **102,184.838 Dinars** au 31.12.2016 et se détaillant comme suit :

Autres créditeurs divers	Montant au31/12/2017	Montant au31/12/2016
Etat, impôts et taxes	21,812.203	26,201.585
Redevance CMF	25,895.496	30,641.057
Provision pour charges à payer	11,872.569	9,919.263
Rémunération CAC	26,955.367	28,534.274
Jetons de présence	5,999.708	5,999.838
Dividendes à payer des exercices antérieurs	1,017.816	888.821
<b>Total</b>	<b>93,553.159</b>	<b>102,184.838</b>

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

Les mouvements sur le capital au 31.12.2017 se détaillent comme suit :

#### **Capital au 01.01.2017 (en nominal)**

- Montant : 338,079,800.000 Dinars
- Nombre de titres : 3,380,798
- Nombre d'actionnaires : 3,640

#### **Souscriptions réalisées (en nominal)**

- Montant : 442,746,900.000 Dinars
- Nombre de titres émis : 4,427,469

#### **Rachats effectués (en nominal)**

- Montant : 491,917,800.000 Dinars
- Nombre de titres rachetés : 4,919,178

**Capital au 31.12.2017** : 284,043,740.634 Dinars

- Montant en nominal : 288,908,900.000 Dinars
- Sommes non distribuables (\*) : -4,865,159.366 Dinars
- Nombres de titres : 2,889,089
- Nombre d'actionnaires : 3,292

(\*) : Les sommes non distribuables s'élèvent au 31.12.2017 à **-4,865,159.366 Dinars** et se détaillent comme suit :

<b>Sommes non distribuables des exercices antérieurs</b>	<b>-4,989,118.040</b>
<b>1- Résultat non distribuable de la période</b>	<b>-691,952.491</b>
<input type="checkbox"/> Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres.	1,586,189.250
<input type="checkbox"/> +/- values réalisées sur cession de titres.	-2,278,141.741
<b>2- Régularisation des sommes non distribuables</b>	<b>815,911.165</b>
<input type="checkbox"/> Aux émissions	-7,135,707.952
<input type="checkbox"/> Aux rachats	7,951,619.117
<b>Total sommes non distribuables</b>	<b>-4,865,159.366</b>

### **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 31.12.2017 se détaille ainsi :

- Résultat distribuable de la période	11,544,025.065
- Régularisation du résultat distribuable de la période	-1,376,125.214
- Sommes distribuables des exercices antérieurs	2,674.884
<b>SOMMES DISTRIBUABLES</b>	<b>10,170,574.735</b>

## 5. AUTRES INFORMATIONS :

<b>5-1 Données par action</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
• Revenus des placements	5.099	5,120
• Charges de gestion des placements	(0.577)	(0,585)
• Revenus net des placements	<b>4.522</b>	<b>4,535</b>
• Autres charges d'exploitation	(0.526)	(0,142)
• Résultat d'exploitation	<b>3.996</b>	<b>4,393</b>
• Régularisation du résultat d'exploitation	(0.476)	(0,558)
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>	<b>3.519</b>	<b>3,835</b>
• Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)	0.476	0,558
• Variation des +/- values potentielles/titres	0.549	(0,103)
• Plus ou moins-values réalisées sur cession de titres	(0.789)	(0,191)
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>	<b>3.756</b>	<b>4,099</b>

<b>5-2 Ratios de gestion des placements</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
Charges de gestion des placements / actif net moyen	0.500%	0,500%
Autres charges d'exploitation / actif net moyen	0.456%	0,121%
Résultat distribuable de la période / actif net moyen	3.461%	3.753%
Actif net moyen	333,531,039.545	395,720,794.695

## **5-3 Rémunération du gestionnaire, du dépositaire et des distributeurs**

### **5.3.1 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 est entrée en vigueur à partir du 1er janvier 2016.

### **5.3.2 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 est entrée en vigueur à partir du 1er janvier 2016.

### **5.3.3 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.

### **5.4 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 sont supportées par la SICAV et ce à compter du 1er janvier 2016.