

SICAV TRESOR

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 SEPTEMBRE 2016

AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 SEPTEMBRE 2016

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 juillet au 30septembre 2016, 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 30septembre 2016, 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 30septembre 2016, 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

Sans remettre en cause l'opinion exprimée dans le paragraphe ci-dessus, nous attirons votre attention sur les points suivants :

- Les emplois en portefeuille titres enregistrent au 30 Septembre 2016, 86,02% du total actif dépassant ainsi le seuil de 80% fixé par l'article 2 du décret 2001-2278 du 25 septembre 2001 portant application de l'article 29 du code des organismes de placement collectif.
- Les emplois en liquidités et quasi liquidité représentent 13,98% de l'actif total au 30 Septembre 2016. Cette proportion est en dessous du seuil de 20% prévu par l'article 2 du décret n° 2001-2278 du 25 septembre 2001 portant application de l'article 29 du code des organismes de placement collectif.

Tunis, le 25 Octobre 2016

Le Commissaire aux Comptes :

LA GENERALE D'AUDIT ET CONSEIL – G.A.C

Chiheb GHANMI

SICAV TRESOR

BILANS COMPARES		NOTE	30/09/2016	30/09/2015	31/12/2015
ACTIF					
AC1	PORTEFEUILLE TITRES	AC1	319 315 298,853	388 437 056,754	388 949 200,375
AC1-A	OBLIGATIONS DE SOCIETES		58 958 684,904	75 068 063,894	73 241 879,014
AC1-B	EMPRUNTS D'ETAT		254 234 394,449	307 322 196,260	309 601 597,161
AC1-C	AUTRES VALEURS (OPCVM)		6 122 219,500	6 046 796,600	6 105 724,200
AC2	PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES	AC2	51 875 509,764	75 150 354,799	20 829 149,448
AC2-A	PLACEMENTS MONETAIRES		51 459 235,701	75 150 042,349	20 828 656,960
AC2-B	DISPONIBILITES		416 274,063	312,450	492,488
AC3	CREANCES D'EXPLOITATION		0,000	0,000	0,000
TOTAL ACTIF			371 190 808,617	463 587 411,553	409 778 349,823
PASSIF					
PA1	OPERATEURS CREDITEURS	PA1	154 842,326	191 677,806	183 020,463
PA2	AUTRES CREDITEURS DIVERS	PA2	94 215,001	98 812,586	107 397,687
TOTAL PASSIF			249 057,327	290 490,392	290 418,150
ACTIF NET			370 941 751,290	463 296 921,161	409 487 931,673
CP1	CAPITAL	CP1	360 398 422,083	449 970 538,648	393 983 085,186
CP2	SOMMES DISTRIBUABLES	CP2	10 543 329,207	13 326 382,513	15 504 846,487
CP2-A	SOMMES DISTRIBUABLES DES EXERCICES ANT. RESULTAT		1 931,030	2 135,740	1 871,152
CP2-B	DISTRIBUABLE DE LA PERIODE REGUL. RESULTAT		11 405 542,684	15 620 555,065	19 880 149,275
CP2-C	DISTRIBUABLE DE LA PERIODE		-864 144,507	-2 296 308,292	-4 377 173,940
ACTIF NET			370 941 751,290	463 296 921,161	409 487 931,673
TOTAL ACTIF NET ET PASSIF			371 190 808,617	463 587 411,553	409 778 349,823

SICAV TRESOR

		Période du	Période du	Période du	Période du		
ETATS DE RESULTAT COMPARES		Note	01/07/2016	01/01/2016	01/07/2015	01/01/2015	31/12/2015
		au	au	au	au		
		30/09/2016	30/09/2016	30/09/2015	30/09/2015		
PR1	REVENUS DU PORTEFEUILLE-TITRES	PR1	3 561 515,983	11 288 398,245	4 357 395,430	14 857 752,552	19 160 125,619
PR1-A	REVENUS DES OBLIGATIONS DE SOCIETES		713 542,240	2 282 298,720	954 379,572	2 990 582,860	3 889 929,980
PR1-B	REVENUS DES EMPRUNTS D'ETAT		2 847 973,743	8 811 782,725	3 403 015,858	11 658 356,592	15 061 382,539
PR1-C	REVENUS DES AUTRES VALEURS (OPCVM)		0,000	194 316,800	0,000	208 813,100	208 813,100
PR2	REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES	PR2	611 000,536	1 997 713,626	882 779,259	3 289 465,987	3 960 781,035
PR2-A	REVENUS DES BONS DU TRESOR		28 400,331	97 305,189	70 819,113	279 738,861	312 169,973
PR2-B	REVENUS DES BILLETS DE TRESORERIE		0,000	0,000	17 528,074	244 550,256	244 550,256
PR2-C	REVENUS DES CERTIFICATS DE DEPOT		433 327,657	1 309 614,355	439 188,237	1 644 346,624	1 986 412,110
PR2-D	REVENUS DES AUTRES PLACEMENTS (DEPOT A TERME)		149 272,548	590 794,082	355 243,835	1 120 830,246	1 417 648,696
	REVENUS DES PLACEMENTS		4 172 516,519	13 286 111,871	5 240 174,689	18 147 218,539	23 120 906,654
CH1	CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS	CH1	-481 340,051	-1 514 856,017	-597 012,178	-2 050 630,880	-2 622 097,410
	REVENU NET DES PLACEMENTS		3 691 176,468	11 771 255,854	4 643 162,511	16 096 587,659	20 498 809,244
CH2	AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION	CH2	-116 623,561	-365 713,170	-144 274,508	-476 032,594	-618 659,969
	RESULTAT D'EXPLOITATION		3 574 552,907	11 405 542,684	4 498 888,003	15 620 555,065	19 880 149,275
PR4	REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION		-533 872,934	-864 144,507	-467 530,836	-2 296 308,292	-4 377 173,940
	SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		3 040 679,973	10 541 398,177	4 031 357,167	13 324 246,773	15 502 975,335
PR4-A	REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION (ANNULATION)		533 872,934	864 144,507	467 530,836	2 296 308,292	4 377 173,940
PR4-B	VARIATION DES +/- VALUES POTENTIELLES SUR TITRES		-191 727,060	-213 228,155	-280 807,800	-1 385 931,206	-1 643 403,106
PR4-C	+/- VALUES REALISEES./CESSION TITRES		-77,946	-577 757,235	-18 521,740	478 698,617	475 442,833
PR4-D	FRAIS DE NEGOCIATION DE TITRES		0,000	0,000	-2 843,537	-2 843,537	-2 843,537
	RESULTAT NET DE LA PERIODE		3 382 747,901	10 614 557,294	4 196 714,926	14 710 478,939	18 709 345,465

(*) Retraité pour des besoins de comparabilité suite au reclassement des intérêts de l'emprunt national.

SICAV TRESOR
ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
DE LA PERIODE DU 01-01-2016 AU 30-09-2016

DESIGNATION	Période du	Période du	Période du	Période du	
	01/07/2016 au 30/09/2016	01/01/2016 au 30/09/2016	01/07/2015 au 30/09/2015	01/01/2015 au 30/09/2015	31/12/2015
AN1 VARIATION ACTIF NET RESULTANT DES OPERAT. D'EXPL	3 382 747,901	10 614 557,296	4 196 714,926	14 710 478,939	18 709 345,465
AN1-A RESULTAT D'EXPLOITATION	3 574 552,907	11 405 542,686	4 498 888,003	15 620 555,065	19 880 149,275
AN1-B VARIATION DES +/-VAL POT.SUR TITRES	-191 727,060	-213 228,155	-280 807,800	-1 385 931,206	-1 643 403,106
AN1-C +/-VAL REAL.SUR CESSION DES TITRES	-77,946	-577 757,235	-18 521,740	478 698,617	475 442,833
AN1-D FRAIS DE NEGOCIATION DE TITRES	0,000	0,000	-2 843,537	-2 843,537	-2 843,537
AN2 DISTRIBUTION DE DIVIDENDES	0,000	-14 587 141,374	0,000	-18 372 108,432	-18 372 108,432
AN3 TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	-21 200 150,514	-34 573 596,303	-18 047 846,872	-137 387 284,149	-195 195 140,163
SOUSCRIPTIONS	72 877 502,864	352 752 090,845	112 209 898,675	460 804 145,168	576 272 205,327
AN3-A CAPITAL (SOUSCRIPTIONS)	72 141 800,000	345 161 400,000	110 865 900,000	449 898 600,000	562 887 400,000
AN3-B REGULARISATION DES SOMMES NON DIST.(S)	-1 005 968,690	-4 501 766,637	-1 242 398,595	-4 704 397,431	-6 045 521,628
AN3-C REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX.CLOS.(S)	381,055	7 743 098,531	520,109	9 469 867,508	9 470 397,585
AN3-D REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX EN COURS(S)	1 741 290,499	4 349 358,951	2 585 877,161	6 140 075,091	9 959 929,370
RACHATS	-94 077 653,378	-387 325 687,148	-130 257 745,547	-598 191 429,317	-771 467 345,490
AN3-F CAPITAL (RACHATS)	-93 101 800,000	-378 409 900,000	-128 648 600,000	-581 360 800,000	-750 756 900,000
AN3-G REGULARISATION DES SOMMES NON DIST.(R)	1 299 801,845	4 956 588,924	1 444 865,917	6 078 460,927	8 100 159,346
AN3-H REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX.CLOS.(R)	-491,790	-8 658 872,614	-603,467	-14 472 706,861	-14 473 501,526
AN3-I REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX EN COURS(R)	-2 275 163,433	-5 213 503,458	-3 053 407,997	-8 436 383,383	-14 337 103,310
VARIATION DE L'ACTIF NET	-17 817 402,613	-38 546 180,381	-13 851 131,946	-141 048 913,642	-194 857 903,130
AN4 ACTIF NET					
AN4-A DEBUT DE PERIODE	388 759 153,903	409 487 931,673	477 148 053,107	604 345 834,803	604 345 834,803
AN4-B FIN DE PERIODE	370 941 751,290	370 941 751,290	463 296 921,161	463 296 921,161	409 487 931,673
AN5 NOMBRE D' ACTIONS					
AN5-A DEBUT DE PERIODE	3 865 471	3 988 356	4 730 256	5 867 051	5 867 051
AN5-B FIN DE PERIODE	3 655 871	3 655 871	4 552 429	4 552 429	3 988 356
VALEUR LIQUIDATIVE					
A- DEBUT DE PERIODE	100,572	102,670	100,871	103,006	103,006
B- FIN DE PERIODE	101,464	101,464	101,769	101,769	102,670
AN6 TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE	3,53%	3,49%	3,53%	3,57%	3,54%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

1. REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS :

La situation trimestrielle arrêtée au 30-09-2016 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 dividendes relatifs aux titres OPCVM sont pris en compte en résultat à la date du détachement du coupon.

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.

2-2 Evaluation des placements :

Les placements en obligations et valeurs assimilées sont évalués à leur prix d'acquisition.

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 30.09.2016 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.

Ladite décote constituant une moins-value potentielle est portée directement, en capitaux propres en tant que somme non distribuable et apparaît comme composante du résultat net de la période.

Les titres OPCVM sont évalués à leurs valeurs liquidatives au 30-09-2016.

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 cédés 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 30.09.2016	% de l'Actif Net
AC1-A. Obligations de sociétés		57 776 440,904	58 958 684,904	15,89
AIL 2012/1	30.000	600 000,000	610 968,000	0,16
AIL 2013/1	10.000	400 000,000	407 552,000	0,11
AIL 2014/1	10.000	600 000,000	605 952,000	0,16
AMEN BANK 2006	20.000	200 000,000	205 728,000	0,06
AMEN BANK 2009 A	30.000	1 599 300,000	1 599 492,000	0,43
AMEN BANK 2009 B	30.000	1 599 300,000	1 599 492,000	0,43
AMEN BANK 2010 SUB	50.000	2 999 000,000	3 009 560,000	0,81
AMEN BANK 2011/1 SUB	30.000	1 500 000,000	1 501 008,000	0,40
AMEN BANK2008	10.000	600 000,000	612 240,000	0,17
ATB 2007/1(20 ANS)	20.000	1 100 000,000	1 118 912,000	0,30
ATB 2007/1(25 ANS)	31.000	1 983 552,000	2 019 065,600	0,54
ATB 2009/A2	15.000	562 500,000	570 900,000	0,15
ATB 2009/B1	5.000	400 000,000	406 696,000	0,11
ATL 2010/2	10.000	400 000,000	412 872,000	0,11
ATL 2011	15.000	900 000,000	928 404,000	0,25
ATL 2012/1	10.000	200 000,000	203 312,000	0,05
ATL 2013/1	10.000	800 000,000	819 312,000	0,22
ATL 2014/1	5.000	300 000,000	309 504,000	0,08
ATL 2014/3	20.000	1 600 000,000	1 662 464,000	0,45
ATL 2015/1	10.000	1 000 000,000	1 013 768,000	0,27
ATTIJARI BANK 2010	50.000	1 428 500,000	1 469 180,000	0,40
ATTIJARI LEASE 2011	25.000	500000,000	517 180,000	0,14
ATTIJARI LEASING 2012-1/B	3.400	68 000,000	69 145,120	0,02
ATTIJARI LEASING 2012-1/C	10.000	600 000,000	610 272,000	0,16
ATTIJARI LEASING 2014-1/B	5.000	300 000,000	305 588,000	0,08
ATTIJARI LEASING 2015-1/B	10.000	1 000 000,000	1 027 696,000	0,28
BH 2009	70.000	4 844 000,000	4 993 464,000	1,35
BH 2013/1	10.000	571 000,000	579 088,000	0,16
BNA 2009	10.000	533 100,000	544 268,000	0,15
BTE 2009	50.000	1 500 000,000	1 502 760,000	0,41
BTE 2010	15.000	600 000,000	600 924,000	0,16
BTE 2011/A	20.000	1 200 000,000	1 234 720,000	0,33
BTK 2009	50.000	2 999 046,154	3 072 406,154	0,83
BTK 2014/1SUB	10.000	800 000,000	837 400,000	0,23
CHO 2009/BIAT	7.000	350 000,000	362 936,000	0,10
CHO COMPANY 2009/BIAT	3.000	150000,000	154 809,600	0,04
CIL 2012/1	20.000	400000,000	409 728,000	0,11
CIL 2012/2	15.000	600000,000	618 924,000	0,17
CIL 2014/1	10.000	600000,000	607 384,000	0,16

CIL 2014/2	10.000	800 000,000	832 560,000	0,22
CIL 2015/1	15.000	1 200 000,000	1 221 732,000	0,33
HL 2013/2A	15.000	900 000,000	930 600,000	0,25
HL 2013/2B	10.000	1 000 000,000	1 034 704,000	0,28
HL 2014/1	10.000	1 000 000,000	1 057 456,000	0,29
SERVICOM 2012	3.000	120 000,000	123 501,600	0,03
STB 2008/1	50.000	3 400 000,000	3 465 600,000	0,93
STB 2008/2	2.200	130 542,750	134 516,830	0,04
STB 2010/1	10.000	400 000,000	408 472,000	0,11
STB 2011/A	25.000	1 071 000,000	1 106 420,000	0,30
TL 2011/2	20.000	400 000,000	417 584,000	0,11
TL 2011/3	15.000	300 000,000	309 432,000	0,08
TL 2012/1	10.000	200 000,000	203 368,000	0,05
TL 2014/1	5.000	300 000,000	307 384,000	0,08
TL SUB 2013	10,000	400 000,000	409 328,000	0,11
UIB 2009/1A	30.000	900 000,000	907 872,000	0,24
UIB 2009/1B	40.000	2 132 400,000	2 151 952,000	0,58
UIB 2009/1C	30.000	1 950 000,000	1 969 008,000	0,53
UIB 2011-2	30.000	1 285 200,000	1 325 808,000	0,36
UIB 2011/1A	30.000	1 500 000,000	1 506 312,000	0,41
AC1-B Emprunts d'Etat		252 143 514,159	254 234 394,449	68,54
Bons du trésor Assimilables		252 022 998,148	254 112 099,923	68,50
BTA 6.75-07/2017 (10 ANS)	17.642	18 923 595,200	19 137 619,243	5,16
BTA 5.50% 10/2018	7.832	7 579 809,600	7 914 976,285	2,13
BTA 5.50-03/2019 (10 ANS)	146.598	151 881 484,648	155 486 590,532	41,92
BTA 5.50% 02/2020	360	347 580,000	357 648,165	0,10
BTA 5.50% 10/2020	10.500	10 104 050,000	10 552 126,711	2,84
BTA 6.90-05/2022 (15 ANS)	16.611	17 413 378,700	17 777 637,454	4,79
BTA 5.6 -08/2022 (12 ANS)	48.000	45 773 100,000	46 073 566,848	12,42
(*) Variation d'estimation des +/- values du portefeuille BTA			(3 188 065,315)	(0,86)
Emprunt National 2014 CAT. A /5	17.644	120 516,011	122 294,526	0,03
AC1-C Autres valeurs (OPCVM)		5 678 814,516	6 122 219,500	1,65
FCP CAPITALISATION ET GARANTIE	1.000	1 000 000,000	1 544 638,000	0,42
FCP HELION MONEO	1.700	173 857,016	174 666,500	0,05
PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	42.500	4504 957,500	4 402 915,000	1,19
Total Portefeuille titres		315 598 769,579	319 315 298,853	86,08

PR1- Note sur les revenus du portefeuille-titres :

Les revenus du portefeuille titres totalisent **3 561 515,983 Dinars** du 01.07.2016 au 30.09.2016 contre **4 357 395,430 Dinars** du 01.07.2015 au 30.09.2015 et se détaillant comme suit :

REVENUS	Du 01.07.2016 Au 30.09.2016	Du 01.01.2016 Au 30.09.2016(*)	Du 01.07.2015 Au 30.09.2015	Du 01.01.2015 Au 30.09.2015	Du 01.01.2015 Au 31.12.2015
Revenus des obligations de sociétés	713 542,240	2 282 298,720	954 379,572	2 990 582,860	3 889 929,980
Revenus des Emprunts d'Etat	2 847 973,743	8 811 782,725	3 403 015,858	11 658 356,592	15 061 382,539
Revenus des titres OPCVM	0,000	194 316,800	0,000	208 813,100	208 813,100
TOTAL	3 561 515,983	11 288 398,245	4 357 395,430	14 857 752,552	19 160 125,619

(*) Retraité pour des besoins de comparabilité suite au reclassement des intérêts de l'emprunt national.

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

Le solde de ce poste s'élève au 30.09.2016 à **51 459 235,701 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 30.09.2016	% de l'Actif Net
BTC 52S-08/11/2016	1 937	1 872 494,933	1 915 931,108	0,52

AC2-A-2 Certificats de dépôts :

Désignation	Emetteur	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30.09.2016	% de l'Actif Net
Certificats de dépôts à moins d'un an	BIAT	67	33 465 056,732	33 483 614,511	9,03
CDP 10J-01/10/2016	BIAT	2	998 956,917	999 999,999	0,27
CDP 10J-02/10/2016	BIAT	1	499 478,459	499 947,785	0,13
CDP 10J-03/10/2016	BIAT	8	3 995 827,669	3 999 164,662	1,08
CDP 10J-04/10/2016	BIAT	7	3 496 349,211	3 498 903,763	0,94
CDP 10J-05/10/2016	BIAT	20	9 989 569,174	9 995 824,404	2,69
CDP 10J-06/10/2016	BIAT	10	4 994 784,587	4 997 390,593	1,35
CDP 10J-07/10/2016	BIAT	3	1 498 435,376	1 499 060,736	0,40
CDP 10J-08/10/2016	BIAT	3	1 498 435,376	1 498 904,334	0,40
CDP 10J-09/10/2016	BIAT	10	4 994 784,587	4 995 826,581	1,35
CDP 10J-10/10/2016	BIAT	3	1 498 435,376	1 498 591,654	0,40

AC2-A-3 Dépôt à Terme :

Désignation	Banque	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30.09.2016	% de l'Actif Net
Dépôt à Terme	BIAT	3	16 000 000,000	16 059 690,082	4,33
DAT 92J-25/11/2016	BIAT	1	4 000 000,000	4 017 257,206	1,08
DAT 94J-28/11/2016	BIAT	1	10 000 000,000	1 0041 976,986	2,71
DAT 91J-29/12/2016	BIAT	1	2 000 000,000	2 000 455,890	0,54

AC2-B Disponibilités

Le solde de ce poste s'élève au 30.09.2016 à **416 274,063 Dinars** et représentant les avoirs en banque

PR 2 Note sur les revenus des placements monétaires :

Les revenus des placements monétaires s'élèvent du 01.07.2016 au 30.09.2016 à **611 000,536 Dinars** contre **882 779,259 Dinars** du 01.07.2015 au 30.09.2015 et se détaillant comme suit :

REVENUS	Du 01.07.2016 Au 30.09.2016	Du 01.01.2016 Au 30.09.2016	Du 01.07.2015 Au 30.09.2015	Du 01.01.2015 Au 30.09.2015	Du 01.01.2015 Au 31.12.2015
Revenus des Bons du Trésor à CT	28 400,331	97 305,189	70 819,113	279 738,861	312 169,973
Revenus des Billets de Trésorerie	0,000	0,000	17 528,074	244 550,256	244 550,256
Revenus des Certificats de Dépôt	433 327,657	1 309 614,355	439 188,237	1 644 346,624	1 986 412,110
Revenus des Autres Placements (DAT)	149 272,548	590 794,082	355 243,835	1 120 830,246	1 417 648,696
TOTAL	611 000,536	1 997 713,626	882 779,259	3 289 465,987	3 960 781,035

CH1 Note sur les charges de gestion des placements :

Les charges de gestion des placements s'élèvent du 01.07.2016 au 30.09.2016 à **481 340,051 Dinars** contre **597 012,178 Dinars** du 01.07.2015 au 30.09.2015 et se détaillant comme suit :

Charges de gestion des placements	Du 01.07.2016 au 30.09.2016	Du 01.01.2016 au 30.09.2016	Du 01.07.2015 au 30.09.2015	Du 01.01.2015 au 30.09.2015	Du 01.01.2015 au 31.12.2015
Rémunération du gestionnaire	192 536,019	605 942,403	179 103,653	615 189,266	786 629,227
Rémunération du dépositaire	96 268,013	302 971,211	179 103,653	615 189,266	786 629,227
Rémunération des distributeurs	192 536,019	605 942,403	238 804,872	820 252,348	1 048 838,956
Total	481 340,051	1 514 856,017	597 012,178	2 050 630,880	2 622 097,410

CH2 Note sur les autres charges d'exploitation :

Les autres charges d'exploitation s'élèvent du 01.07.2016 au 30.09.2016 à **116 623,561 Dinars** contre **144 274,508 Dinars** du 01.07.2015 au 30.09.2015 et se détaillant comme suit :

Autres charges d'exploitation	Du 01.07.2016 Au 30.09.2016	Du 01.01.2016 Au 30.09.2016	Du 01.07.2015 Au 30.09.2015	Du 01.01.2015 Au 30.09.2015	Du 01.01.2015 Au 31.12.2015
Redevance CMF	96 265,929	302 964,693	119 399,865	410 117,988	524 408,788
Impôts et Taxes	10 431,292	33 185,247	10 480,540	36 149,608	46 096,684
Rémunération CAC	6 193,624	18 446,228	7 444,305	18 480,000	27 800,413
Jetons de présence	1 508,156	4 491,682	1 500,000	4 500,000	6 000,000
Charges Diverses	2 224,560	6 625,320	5 449,798	6 784,998	14 354,084
Total	116 623,561	365 713,170	144 274,508	476 032,594	618 659,969

PA Note sur le Passif :

Le solde de ce poste s'élève au 30.09.2016 à **249 057,327 Dinars** contre **290 490,392 Dinars** au 30.09.2015 et s'analyse comme suit :

	PASSIF	Montant au 30.09.2016	Montant au 30.09.2015	Montant au 31.12.2015
PA1	Opérateurs créditeurs	154 842,326	191 677,806	183 020,463
PA 2	Autres créditeurs divers	94 215,001	98 812,586	107 397,687
	TOTAL	249 057,327	290 490,392	290 418,150

PA1 Note sur les opérateurs créditeurs:

Le solde du poste opérateurs créditeurs s'élève au 30.09.2016 à **154 842,326 Dinars** contre **191 677,806 Dinars** au 30.09.2015 et se détaillant comme suit :

Opérateurs Créditeurs	Montant au 30.09.2016	Montant au 30.09.2015	Montant au 31.12.2015
Gestionnaire	61 936,930	57 503,344	54 906,140
Dépositaire	30 968,466	57 503,344	54 906,140
Distributeurs	61 936,930	76 671,118	73 208,183
Total	154 842,326	191 677,806	183 020,463

PA2 Note sur les autres créditeurs divers :

Les autres créditeurs divers s'élevaient au 30.09.2016 à **94 215,001 Dinars** contre **98 812,586 Dinars** au 30.09.2015 et se détaillant comme suit :

Autres créditeurs divers	Montant au 30.09.2016	Montant au 30.09.2015(*)	Montant au 31.12.2015(*)
Etat impôts et taxes	27 904,893	33 763,778	31 453,827
Redevance CMF	30 967,792	38 334,729	36 603,274
Provision pour charges à payer	8 274,626	1 497,471	5 075,422
Rémunération CAC	22 340,650	20 716,608	27 800,000
Jetons de présence	4 491,682	4 500,000	6 000,000
Dividendes à payer des exercices antérieurs	235,358	0,000	465,164
Total	94 215,001	98 812,586	107 397,687

(*)Retraité pour les besoins de la comparaison

CP1 Note sur le capital :

Les mouvements sur le capital au 30.09.2016 se détaillent comme suit :

Capital au 01.01.2016 (en nominal)

- Montant : 398 835 600,000Dinars
- Nombre de titres : 3 988 356
- Nombre d'actionnaires : 4 030

Souscriptions réalisées (en nominal)

- Montant : 345 161 400,000 Dinars
- Nombre de titres émis : 3 451 614

Rachats effectués (en nominal)

- Montant : 378 409 900,000 Dinars
- Nombre de titres rachetés : 3 784 099

Capital au 30.09.2016 : 360 398 422,083 Dinars

- Montant en nominal : 365 587 100,000 Dinars
- Sommes non distribuables (*) : -5 188 677,917Dinars
- Nombres de titres : 3 655,871
- Nombre d'actionnaires : 3 731

(*) : Les sommes non distribuables s'élèvent au 30.09.2016 à -5 188 677,917 Dinars et se détaillent comme suit :

Sommes non distribuables des exercices antérieurs	- 4 852 514,814
1- <u>Résultat non distribuable de la période</u>	-790 985,390
<input type="checkbox"/> Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres.	-213 228,155
<input type="checkbox"/> +/- values réalisées sur cession de titres.	-577 757,235
<input type="checkbox"/> Frais de négociation de titres	0,000
2- <u>Régularisation des sommes non distribuables</u>	454 822,287
<input type="checkbox"/> Aux émissions	-4 501 766,637
<input type="checkbox"/> Aux rachats	4 956 588,924
Total sommes non distribuables	-5 188 677,917

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 30.09.2016 se détaille ainsi :

- Résultat distribuable de la période	:	11 405 542,684 Dinars
- Régularisation du résultat distribuable de la période	:	-864 144,507 Dinars
- Sommes distribuables des exercices antérieurs	:	1 931,030 Dinars
SOMMES DISTRIBUABLES	:	10 543 329,207 Dinars

4. AUTRES INFORMATIONS :

4-1 Données par action	<u>30.09.2016</u>	<u>30.09.2015</u>
REVENUS DES PLACEMENTS	3,634	3,986
• Charges de gestion des placements	(0,414)	(0,450)
• Revenus net des placements	3,220	3,536
• Autres charges d'exploitation	(0,100)	(0,105)
• Résultat d'exploitation	3,120	3,431
• Régularisation du résultat d'exploitation	(0,236)	(0,504)
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE	2,883	2,927
• Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)	0,236	0,504

• Variation des +/- values potentielles/titres	(0,058)	(0,304)
• Plus ou moins-values réalisées sur cession de titres	(0,158)	0,105
• Frais de négociation de titres	0,000	(0,001)
RESULTAT NET DE LA PERIODE	2,903	3,231

4-2 Ratios de gestion des placements	30.09.2016	30.09.2015
Charges de gestion des placements / actif net moyen	0,374%	0,374%
Autres charges d'exploitation / actif net moyen	0,090%	0,087%
Résultat distribuable de la période / actif net moyen	2,605%	2,430%

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 est entrée 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 est entrée 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 sont supportées par la SICAV et ce à compter du 1er janvier 2016.