

# **SICAV TRESOR**

## **SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 DECEMBRE 2016**

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

#### **FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 DECEMBRE 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 octobre au 31 décembre 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 31 décembre 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 31 décembre 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**

Nous attirons votre attention sur les points suivants :

- Les emplois en portefeuille titres enregistrent au 31 Décembre 2016, 92,40% 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 7,60% de l'actif total au 31 Décembre 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.
- 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 02 Février 2017

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

<b>BILANS COMPARES</b>		<b>NOTE</b>	<b>31/12/2016</b>	<b>31/12/2015</b>
<b>ACTIF</b>				
<b>AC1</b>	<b>PORTEFEUILLE TITRES</b>	<b>AC1</b>	<b>320 010 981,387</b>	<b>388 949 200,375</b>
<b>AC1-A</b>	OBLIGATIONS DE SOCIETES		57 819 855,144	73 241 879,014
<b>AC1-B</b>	EMPRUNTS D'ETAT		256 013 214,643	309 601 597,161
<b>AC1-C</b>	AUTRES VALEURS (OPCVM)		6 177 911,600	6 105 724,200
<b>AC2</b>	PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES	<b>AC2</b>	<b>26 303 584,615</b>	<b>20 829 149,448</b>
<b>AC2-A</b>	PLACEMENTS MONETAIRES		25 525 111,912	20 828 656,960
<b>AC2-B</b>	DISPONIBILITES		778 472,703	492,488
<b>TOTAL ACTIF</b>			<b>346 314 566,002</b>	<b>409 778 349,823</b>
<b>PASSIF</b>				
<b>PA1</b>	<b>OPERATEURS CREDITEURS</b>	<b>PA1</b>	<b>153 208,675</b>	<b>183 020,463</b>
<b>PA2</b>	<b>AUTRES CREDITEURS DIVERS</b>	<b>PA2</b>	<b>102 184,838</b>	<b>107 397,687</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>			<b>255 393,513</b>	<b>290 418,150</b>
<b>ACTIF NET</b>			<b>346 059 172,489</b>	<b>409 487 931,673</b>
<b>CP1</b>	<b>CAPITAL</b>	<b>CP1</b>	<b>333 090 681,960</b>	<b>393 983 085,186</b>
<b>CP2</b>	<b>SOMMES DISTRIBUABLES</b>	<b>CP2</b>	<b>12 968 490,529</b>	<b>15 504 846,487</b>
<b>CP2-A</b>	SOMMES DISTRIBUABLES DES EXERCICES ANT.		1 785,709	1 871,152
<b>CP2-B</b>	RESULTAT DISTRIBUABLE DE LA PERIODE		14 852 410,665	19 880 149,275
<b>CP2-C</b>	REGUL. RESULTAT DISTRIBUABLE DE LA PERIODE		-1 885 705,845	-4 377 173,940
<b>ACTIF NET</b>			<b>346 059 172,489</b>	<b>409 487 931,673</b>
<b>TOTAL ACTIF NET ET PASSIF</b>			<b>346 314 566,002</b>	<b>409 778 349,823</b>

**ETAT DE RESULTAT**

	Note	Période du 01/10/2016 au 31/12/2016	Période du 01/01/2016 au 31/12/2016	Période du 01/10/2015 au 31/12/2015	Période du 01/01/2015 au 31/12/2015
<b>PR1 REVENUS DU PORTEFEUILLE-TITRES</b>	<b>PR1</b>	<b>3 535 103,900</b>	<b>14 823 502,145</b>	<b>4 302 373,067</b>	<b>19 160 125,619</b>
PR1-A REVENUS DES OBLIGATIONS DE SOCIETES		687 131,040	2 969 429,760	899 347,120	3 889 929,980
PR1-B REVENUS DES EMPRUNTS D'ETAT		2 847 972,860	11 659 755,585	3 403 025,947	15 061 382,539
PR1-C REVENUS DES AUTRES VALEURS (OPCVM)		0,000	194 316,800	0,000	208 813,100
<b>PR2 REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES</b>	<b>PR2</b>	<b>488 349,566</b>	<b>2 486 063,192</b>	<b>671 315,048</b>	<b>3 960 781,035</b>
PR2-A REVENUS DES BONS DU TRESOR		8 729,798	106 034,987	32 431,112	312 169,973
PR2-B REVENUS DES BILLETS DE TRESORERIE		0,000	0,000	0,000	244 550,256
PR2-C REVENUS DES CERTIFICATS DE DEPOT		366 050,453	1 675 664,808	342 065,486	1 986 412,110
PR2-D REVENUS DES AUTRES PLACEMENTS (DEPOT A TERME)		113 569,315	704 363,397	296 818,450	1 417 648,696
<b>REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>4 023 453,466</b>	<b>17 309 565,337</b>	<b>4 973 688,115</b>	<b>23 120 906,654</b>
<b>CH1 CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS</b>	<b>CH1</b>	<b>-463 796,119</b>	<b>-1 978 652,136</b>	<b>-571 466,530</b>	<b>-2 622 097,410</b>
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<b>3 559 657,347</b>	<b>15 330 913,201</b>	<b>4 402 221,585</b>	<b>20 498 809,244</b>
<b>CH2 AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION</b>	<b>CH2</b>	<b>-112 789,366</b>	<b>-478 502,536</b>	<b>-142 627,375</b>	<b>-618 659,969</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>3 446 867,981</b>	<b>14 852 410,665</b>	<b>4 259 594,210</b>	<b>19 880 149,275</b>
<b>PR4 REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>-1 021 561,338</b>	<b>-1 885 705,845</b>	<b>-2 080 865,648</b>	<b>-4 377 173,940</b>
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		<b>2 425 306,643</b>	<b>12 966 704,820</b>	<b>2 178 728,562</b>	<b>15 502 975,335</b>
PR4-A REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION (ANNULATION)		1 021 561,338	1 885 705,845	2 080 865,648	4 377 173,940
PR4-B VARIAT.DES +/- VAL.POT.SUR TITRES		-135 151,922	-348 380,077	-257 471,900	-1 643 403,106
PR4-C +/- VAL.REAL./CESSION TITRES		-69 235,816	-646 993,051	-3 255,784	475 442,833
PR4-D FRAIS DE NEGOCIATION DES TITRES		0,000	0,000	0,000	-2 843,537
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>		<b>3 242 480,243</b>	<b>13 857 037,537</b>	<b>3 998 866,526</b>	<b>18 709 345,465</b>

## ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

DESIGNATION	Période du	Période du	Période du	Période du	
	01/10/2016	01/01/2016	01/10/2015	01/01/2015	
	au	au	au	au	
	31/12/2016	31/12/2016	31/12/2015	31/12/2015	
<b>AN1</b>	<b>VARIATION ACTIF NET RESULTANT DES OPERAT. D'EXPL</b>				
	<b>3 242 480,243</b>	<b>13 857 037,537</b>	<b>3 998 866,526</b>	<b>18 709 345,465</b>	
AN1-A	RESULTAT D'EXPLOITATION	3 446 867,981	14 852 410,665	4 259 594,210	19 880 149,275
AN1-B	VARIATION DES +/-VAL POT.SUR TITRES	-135 151,922	-348 380,077	-257 471,900	-1 643 403,106
AN1-C	+/- VAL.REAL./CESSION DES TITRES	-69 235,816	-646 993,051	-3 255,784	475 442,833
AN1-D	FRAIS DE NEGOCIATION DES TITRES	0,000	0,000	0,000	-2 843,537
<b>AN2</b>	<b>DISTRIBUTION DE DIVIDENDES</b>				
	<b>0,000</b>	<b>-14 587 141,374</b>	<b>0,000</b>	<b>-18 372 108,432</b>	
<b>AN3</b>	<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>				
	<b>-28 125 059,044</b>	<b>-62 698 655,347</b>	<b>-57 807 856,014</b>	<b>-195 195 140,163</b>	
	<b>SOUSCRIPTIONS</b>				
	<b>79 836 817,528</b>	<b>432 588 908,373</b>	<b>115 468 060,159</b>	<b>576 272 205,327</b>	
AN3-A	CAPITAL (SOUSCRIPTIONS)	78 361 200,000	423 522 600,000	112 988 800,000	562 887 400,000
AN3-B	REGULARISATION DES SOMMES NON DIST.(S)	-1 132 323,529	-5 634 090,166	-1 341 124,197	-6 045 521,628
AN3-C	REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX.CLOS.(S)	413,893	7 743 512,424	530,077	9 470 397,585
AN3-D	REGULARISATION DES SOMMES DIST.DE L'EXERCICE (S)	2 607 527,164	6 956 886,115	3 819 854,279	9 959 929,370
	<b>RACHATS</b>				
	<b>-107 961 876,572</b>	<b>-495 287 563,720</b>	<b>-173 275 916,173</b>	<b>-771 467 345,490</b>	
AN3-F	CAPITAL (RACHATS)	-105 868 500,000	-484 278 400,000	-169 396 100,000	-750 756 900,000
AN3-G	REGULARISATION DES SOMMES NON DIST.(R)	1 536 271,144	6 492 860,068	2 021 698,419	8 100 159,346
AN3-H	REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX.CLOS.(R)	-559,214	-8 659 431,828	-794,665	-14 473 501,526
AN3-I	REGULARISATION DES SOMMES DIST.DE L'EXERCICE.(R)	-3 629 088,502	-8 842 591,960	-5 900 719,927	-14 337 103,310
	<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>				
	<b>-24 882 578,801</b>	<b>-63 428 759,184</b>	<b>-53 808 989,488</b>	<b>-194 857 903,130</b>	
<b>AN4</b>	<b>ACTIF NET</b>				
AN4-A	DEBUT DE PERIODE	370 941 751,290	409 487 931,673	463 296 921,161	604 345 834,803
AN4-B	FIN DE PERIODE	346 059 172,489	346 059 172,489	409 487 931,673	409 487 931,673
<b>AN5</b>	<b>NOMBRE D' ACTIONS</b>				
AN5-A	DEBUT DE PERIODE	3 655 871	3 988 356	4 552 429	5 867 051
AN5-B	FIN DE PERIODE	3 380 798	3 380 798	3 988 356	3 988 356
	<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>				
A-	DEBUT DE PERIODE	101,464	102,670	101,769	103,006
B-	FIN DE PERIODE	102,360	102,360	102,670	102,670
<b>AN6</b>	<b>TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE</b>				
	<b>3,51%</b>	<b>3,48%</b>	<b>3,51%</b>	<b>3,54%</b>	

## NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

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

La situation trimestrielle arrêtée au 31-12-2016 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 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, en date d'arrêt, du portefeuille des obligations et valeurs assimilées:**

Conformément aux normes comptables applicables aux OPCVM, les placements en obligations et valeurs similaires sont évalués, 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, ni la valeur de marché ni la valeur actuelle ne constituent, au 31 décembre 2016, une base raisonnable pour l'estimation de la valeur de réalisation du portefeuille des obligations et valeurs assimilées de la société.

En conséquence, les placements en obligations et valeurs assimilées ont été évalués, au 31 décembre 2016, 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 31-12-2016.

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 POSTERIEURS A LA CLOTURE**

### **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 devrait être payée au Trésor public à la fin de cet exercice.

## **4. NOTES SUR LES ELEMENTS DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT**

### **AC1 Note sur le portefeuille titres:**

<b>Désignation du titre</b>	<b>Nombre de titres</b>	<b>Coût d'acquisition</b>	<b>Valeur au 31.12.2016</b>	<b>% de l'Actif Net</b>
<b>AC1-A. Obligations de sociétés</b>		<b>56,312,440.904</b>	<b>57,819,855.144</b>	<b>16.71</b>
AIL 2012/1	30,000	600,000.000	618,216.000	0.18
AIL 2013/1	10,000	400,000.000	413,192.000	0.12
AIL 2014/1	10,000	600,000.000	614,784.000	0.18
AMEN BANK 2006	20,000	200,000.000	207,760.000	0.06
AMEN BANK 2009 A	30,000	1,599,300.000	1,617,060.000	0.47
AMEN BANK 2009 B	30,000	1,599,300.000	1,615,932.000	0.47
AMEN BANK 2010 SUB	50,000	2,999,000.000	3,040,240.000	0.88
AMEN BANK 2011/1 SUB	30,000	1,500,000.000	1,519,464.000	0.44
AMEN BANK2008	10,000	600,000.000	620,712.000	0.18
ATB 2007/1(20 ANS)	20,000	1,100,000.000	1,131,968.000	0.33
ATB 2007/1(25 ANS)	31,000	1,983,552.000	2,043,617.600	0.59
ATB 2009/A2	15,000	562,500.000	576,432.000	0.17
ATB 2009/B1	5,000	400,000.000	411,292.000	0.12
ATL 2010/2	10,000	200,000.000	200,048.000	0.06
ATL 2011	15,000	900,000.000	939,708.000	0.27
ATL 2012/1	10,000	200,000.000	205,800.000	0.06
ATL 2013/1	10,000	800,000.000	830,288.000	0.24

Désignation du titre	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 31.12.2016	% de l'Actif Net
ATL 2014/1	5,000	300,000.000	313,920.000	0.09
ATL 2014/3	20,000	1,600,000.000	1,686,912.000	0.49
ATL 2015/1	10,000	1,000,000.000	1,029,592.000	0.30
ATTIJARI BANK 2010	50,000	1,428,500.000	1,482,420.000	0.43
ATTIJARI LEASE 2011	25,000	500,000.000	523,220.000	0.15
ATTIJARI LEASING 2012-1/B	3,400	68,000.000	70,001.920	0.02
ATTIJARI LEASING 2012-1/C	10,000	600,000.000	617,952.000	0.18
ATTIJARI LEASING 2014-1/B	5,000	300,000.000	309,940.000	0.09
ATTIJARI LEASING 2015-1/B	10,000	1,000,000.000	1,043,424.000	0.30
BH 2009	70,000	4,305,000.000	4,305,504.000	1.24
BH 2013/1	10,000	571,000.000	586,912.000	0.17
BNA 2009	10,000	533,100.000	550,076.000	0.16
BTE 2009	50,000	1,500,000.000	1,518,640.000	0.44
BTE 2010	15,000	600,000.000	606,900.000	0.18
BTE 2011/A	20,000	1,200,000.000	1,247,600.000	0.36
BTK 2009	50,000	2,999,046.154	3,101,646.154	0.90
BTK 2014/1SUB	10,000	600,000.000	601,640.000	0.17
CHO 2009/BIAT	7,000	262,500.000	263,799.200	0.08
CHO COMPANY 2009/BIAT	3,000	112,500.000	112,512.000	0.03
CIL 2012/1	20,000	400,000.000	414,576.000	0.12
CIL 2012/2	15,000	600,000.000	626,772.000	0.18
CIL 2014/1	10,000	600,000.000	616,096.000	0.18
CIL 2014/2	10,000	800,000.000	844,784.000	0.24
CIL 2015/1	15,000	1,200,000.000	1,240,236.000	0.36
HL 2013/2A	15,000	900,000.000	943,620.000	0.27
HL 2013/2B	10,000	1,000,000.000	1,049,480.000	0.30
HL 2014/1	10,000	1,000,000.000	1,010,768.000	0.29
SERVICOM 2012	3,000	120,000.000	125,172.000	0.04
STB 2008/1	50,000	3,400,000.000	3,507,560.000	1.01
STB 2008/2	2,200	130,542.750	136,134.270	0.04
STB 2010/1	10,000	400,000.000	412,320.000	0.12
STB 2011/A	25,000	1,071,000.000	1,119,560.000	0.32
TL 2011/3	15,000	300,000.000	312,960.000	0.09
TL 2012/1	10,000	200,000.000	205,848.000	0.06
TL 2014/1	5,000	300,000.000	311,740.000	0.09
TL SUB 2013	10,000	400,000.000	414,976.000	0.12
UIB 2009/1A	30,000	900,000.000	917,400.000	0.27
UIB 2009/1B	40,000	2,132,400.000	2,175,600.000	0.63
UIB 2009/1C	30,000	1,950,000.000	1,992,000.000	0.58
UIB 2011-2	30,000	1,285,200.000	1,341,048.000	0.39
UIB 2011/1A	30,000	1,500,000.000	1,522,080.000	0.44
<b>AC1-B Emprunts d'Etat</b>		<b>252,143,514.159</b>	<b>256,013,214.643</b>	<b>73.98</b>
<b>Bons du trésor Assimilables</b>		<b>252,022,998.148</b>	<b>255,889,339.214</b>	<b>73.94</b>
BTA 6.75-07/2017 (10 ANS)	17,642	18,923,595.200	19,377,743.780	5.60
BTA 5.50% 10/2018	7,832	7,579,809.600	7,656,284.252	2.21
BTA 5.50-03/2019 (10 ANS)	146,598	151,881,484.648	157,112,422.598	45.40

Désignation du titre	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 31.12.2016	% de l'Actif Net
BTA 5.50% 02/2020	360	347,580.000	361,640.712	0.10
BTA 5.50% 10/2020	10,500	10,104,050.000	10,204,044.519	2.95
BTA 6.90-05/2022 (15 ANS)	16,611	17,413,378.700	18,008,753.350	5.20
BTA 5.6 -08/2022 (12 ANS)	48,000	45,773,100.000	46,615,585.478	13.47
<b>Variation d'estimation des +/- values du portefeuille BTA</b>			<b>-3,447,135.475</b>	<b>-1.00</b>
Emprunt National 2014 CAT. A /5	17,644	120,516.011	123,875.429	0.04
<b>AC1-C Autres valeurs (OPCVM)</b>		<b>5,610,588.378</b>	<b>6,177,911.600</b>	<b>1.79</b>
FCP CAPITALISATION ET GARANTIE	1,000	1,000,000.000	1,546,792.000	0.45
FCP HELION MONEO	1,700	173,857.016	176,439.600	0.05
PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	42,500	4,436,731.362	4,454,680.000	1.29
<b>Total Portefeuille titres</b>		<b>314,066,543.441</b>	<b>320,010,981.387</b>	<b>92.47</b>

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

Les revenus du portefeuille titres totalisent **3,535,103.900 Dinars** du 01.10.2016 au 31.12.2016, contre **4,302,373.067 Dinars** du 01.10.2015 au 31.12.2015 et se détaillant comme suit :

REVENUS	Du 01/10/2016 au 31/12/2016	Du 01/01/2016 au 31/12/2016	Du 01/10/2015 au 31/12/2015	Du 01/01/2015 au 31/12/2015
Revenus des obligations de société	687,131.040	2,969,429.760	899,347.120	3,889,929.980
Revenus des Emprunts d'Etat	2,847,972.860	11,659,755.585	3,403,025.947	15,061,382.539
Revenus des autres valeurs (OPCVM)	0.000	194,316.800	0.000	208,813.100
<b>TOTAL</b>	<b>3,535,103.900</b>	<b>14,823,502.145</b>	<b>4,302,373.067</b>	<b>19,160,125.619</b>

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

**AC2-A. Placements monétaires :**

Le solde de ce poste s'élève au 31.12.2016, à **25,525,111.912 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 31/12/2016	% de l'Actif Net
<b>Bons du Trésor à Court Terme</b>	<b>35</b>	<b>33,518.768</b>	<b>33,672.816</b>	<b>0.01</b>
BTC 52S-10/10/2017	35	33,518.768	33,672.816	0.01

**AC2-A-2 Certificats de dépôts :**

Désignation	Emetteur	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2016	% de l'Actif Net
<b>Certificats de dépôt</b>	<b>BIAT</b>	<b>51</b>	<b>25,473,231.837</b>	<b>25,491,439.096</b>	<b>7.37</b>
CDP 10J-01/01/2017	BIAT	2	998,950.268	1,000,000.000	0.29
CDP 10J-02/01/2017	BIAT	19	9,490,027.547	9,499,001.576	2.74
CDP 10J-03/01/2017	BIAT	6	2,996,850.804	2,999,369.498	0.87
CDP 10J-05/01/2017	BIAT	10	4,994,751.341	4,997,898.883	1.44
CDP 10J-07/01/2017	BIAT	10	4,994,751.341	4,996,849.151	1.44
CDP 10J-09/01/2017	BIAT	4	1,997,900.536	1,998,319.988	0.58

**AC2-B Disponibilités**

Le solde de ce poste s'élève au 31.12.2016, à **778,472.703 Dinars** et représentant les avoirs en banque.

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

Les revenus des placements monétaires s'élèvent du 01.10.2016 au 31.12.2016 à **488,349.566 Dinars**, contre **671,315.048 Dinars** du 01.10.2015 au 31.12.2015 et se détaillant comme suit :

REVENUS	Du 01/10/2016 au 31/12/2016	Du 01/01/2016 au 31/12/2016	Du 01/10/2015 au 31/12/2015	Du 01/01/2015 au 31/12/2015
Revenus des Bons du Trésor à CT	8,729.798	106,034.987	32,431.112	312,169.973
Revenus des Billets de Trésorerie	0.000	0.000	0.000	244,550.256
Revenus des Certificats de Dépôt	366,050.453	1,675,664.808	342,065.486	1,986,412.110
Revenus des autres placements (Dépôt à terme)	113,569.315	704,363.397	296,818.450	1,417,648.696
<b>TOTAL</b>	<b>488,349.566</b>	<b>2,486,063.192</b>	<b>671,315.048</b>	<b>3,960,781.035</b>

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

Les charges de gestion des placements s'élèvent du 01.10.2016 au 31.12.2016 à **463,796.119 Dinars** contre **571,466.530 Dinars** du 01.10.2015 au 31.12.2015 et se détaillant comme suit :

Charges de gestion des placements	Du 01/10/2016 au 31/12/2016	Du 01/01/2016 au 31/12/2016	Du 01/10/2015 au 31/12/2015	Du 01/01/2015 au 31/12/2015
Rémunération du gestionnaire	185,518.449	791,460.852	171,439.961	786,629.227
Rémunération du dépositaire	92,759.221	395,730.432	171,439.961	786,629.227
Rémunération des distributeurs	185,518.449	791,460.852	228,586.608	1,048,838.956
<b>Total</b>	<b>463,796.119</b>	<b>1,978,652.136</b>	<b>571,466.530</b>	<b>2,622,097.410</b>

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

Les autres charges d'exploitation s'élèvent du 01.10.2016 au 31.12.2016 à **112,789.366 Dinars**, contre **142,627.375 Dinars** du 01.10.2015 au 31.12.2015 et se détaillant comme suit :

Autres charges d'exploitation	Du 01/10/2016 au 31/12/2016	Du 01/01/2016 au 31/12/2016	Du 01/10/2015 au 31/12/2015	Du 01/01/2015 au 31/12/2015
Redevance CMF	92,757.192	395,721.885	114,290.800	524,408.788
Impôts et Taxes	10,058.634	43,243.881	9,947.076	46,096.684
Rémunération CAC	6,193.624	24,639.852	9,320.413	27,800.413
Jetons de présence	1,508.156	5,999.838	1,500.000	6,000.000
Charges Diverses	2,271.760	8,897.080	7,569.086	14,354.084
<b>Total</b>	<b>112,789.366</b>	<b>478,502.536</b>	<b>142,627.375</b>	<b>618,659.969</b>

## PA Note sur le Passif :

Le solde de ce poste s'élève au 31.12.2016 à **255,393.513 Dinars**, contre **290,418.150 Dinars** au 31.12.2015 et s'analysent comme suit :

	PASSIF	Montant au 31/12/2016	Montant au 31/12/2015
PA1	Opérateurs créditeurs	153,208.675	183.020,463
PA 2	Autres créditeurs divers	102,184.838	107.397,687
	<b>TOTAL</b>	<b>255,393.513</b>	<b>290.418,150</b>

**PA1** : Le solde du poste opérateurs créditeurs s'élève au 31.12.2016, à **153,208.675 Dinars** contre **183,020.463 Dinars** au 31.12.2015 et se détaillant comme suit :

Opérateurs Créditeurs	Montant au 31/12/2016	Montant au 31/12/2015
Gestionnaire	61,283.470	54,906.140
Dépositaire	30,641.731	54,906.140
Distributeurs	61,283.474	73,208.183
<b>Total</b>	<b>153,208.675</b>	<b>183,020.463</b>

**PA2** : Les autres créditeurs divers s'élèvent au 31.12.2016, à **102,184.838 Dinars** contre **107,397.687 Dinars** au 31.12.2015 et se détaillant comme suit :

Autres créditeurs divers	Montant au 31/12/2016	Montant au 31/12/2015(*)
Etat, impôts et taxes	26,201.585	31,453.827
Redevance CMF	30,641.057	36,603.274
Provision pour charges à payer	9,919.263	5,075.422
Rémunération CAC	28,534.274	27,800.000
Jetons de présence	5,999.838	6,000.000
Dividendes à payer des exercices antérieurs	888.821	465.164
<b>Total</b>	<b>102,184.838</b>	<b>107,397.687</b>

(\*)Retraité pour les besoins de la comparaison

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

Les mouvements sur le capital au 31.12.2016 se détaillent comme suit :

### Capital au 01.01.2016 (en nominal)

- Montant : 398,835,600.000 Dinars
- Nombre de titres : 3,988.356
- Nombre d'actionnaires : 4.030

### Souscriptions réalisées (en nominal)

- Montant : 423,522,600.000 Dinars
- Nombre de titres émis : 4,235.226

### Rachats effectués (en nominal)

- Montant : 484,278,400.000 Dinars
- Nombre de titres rachetés : 4,842.784

Capital au 31.12.2016 : 333,090,681.960 Dinars

- Montant en nominal : 338,079,800.000 Dinars
- Sommes non distribuables (\*) : -4,989,118.040 Dinars
- Nombres de titres : 3,380.798
- Nombre d'actionnaires : 3.640

(\*) : Les sommes non distribuables s'élèvent au 31.12.2016 à **-4,989,118.040 Dinars** et se détaillent comme suit :

<b>Sommes non distribuables des exercices antérieurs</b>	<b>-4,852,514.814</b>
<b>1- <u>Résultat non distribuable de la période</u></b>	<b>-995,373.128</b>
<input type="checkbox"/> Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres.	-348,380.077
<input type="checkbox"/> +/- values réalisées sur cession de titres.	-646,993.051
<b>2- <u>Régularisation des sommes non distribuables</u></b>	<b>858,769.902</b>
<input type="checkbox"/> Aux émissions	-5,634,090.166
<input type="checkbox"/> Aux rachats	6,492,860.068
<b>Total sommes non distribuables</b>	<b>-4,989,118.040</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 31.12.2016 se détaille ainsi :

- Résultat distribuable de la période	: 14,852,410.665 Dinars
- Régularisation du résultat distribuable de la période	: -1,885,705.845 Dinars
- Sommes distribuables des exercices antérieurs	: 1,785.709 Dinars

**SOMMES DISTRIBUABLES : 12,968,490.529 Dinars**

## 5. AUTRES INFORMATIONS :

<u>5-1 Données par action</u>	<u>31.12.2016</u>	<u>31.12.2015</u>
• Revenus des placements	5,120	5,797
• Charges de gestion des placements	(0,585)	(0,657)
• Revenus net des placements	<b>4,535</b>	<b>5,140</b>
• Autres charges d'exploitation	(0,142)	(0,155)
• Résultat d'exploitation	<b>4,393</b>	<b>4,985</b>
• Régularisation du résultat d'exploitation	(0,558)	(1,097)
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>	<b>3,835</b>	<b>3,887</b>
• Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)	0,558	1,097
• Variation des +/- values potentielles/titres	(0,103)	(0,412)
• Plus ou moins-values réalisées sur cession de titres	(0,191)	0,119
• Frais de négociation des titres	0,000	(0,001)
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>	<b>4,099</b>	<b>4,691</b>

<u>5-2 Ratios de gestion des placements</u>	<u>31.12.2016</u>	<u>31.12.2015</u>
Charges de gestion des placements / actif net moyen	0,500%	0,500%
Autres charges d'exploitation / actif net moyen	0,121%	0,118%
Résultat distribuable de la période / actif net moyen	3,753%	3,791%(*)
Actif net moyen	395 720 794,695	524 407 334,390

(\*) Retraité pour les besoins de la comparaison

## **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.