

SICAV TRESOR
SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2024
RAPPORT D'EXAMEN LIMITE SUR LES ETATS FINANCIERS
TRIMESTRIELS AU 30 JUIN 2024

Introduction

En exécution de notre mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre Conseil d'Administration, et en application des dispositions du code des organismes de placement collectif, nous avons procédé à un examen limité des états financiers trimestriels de la société SICAV TRESOR pour la période allant du 1er Janvier au 30 Juin 2024, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de **180 601 044** dinars, un actif net de **180 358 678** dinars et un bénéfice de la période de **5 616 823** dinars.

Nous avons effectué l'examen limité des états financiers ci-joints de la Société SICAV TRESOR, comprenant le bilan au 30 Juin 2024, 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. Notre responsabilité est d'exprimer une conclusion sur ces états financiers sur la base de notre examen limité.

Etendue de l'examen

Nous avons effectué notre examen limité 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 rendons 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 30 Juin 2024, 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 le point suivant :

- La note 3.2 des états financiers décrit la nouvelle méthode adoptée par la société SICAV TRESOR pour la valorisation du portefeuille des obligations et valeurs assimilées suite aux recommandations énoncées dans le Procès-verbal de la réunion tenue le 29 Août 2017 à l'initiative du ministère des finances et en présence des différentes parties prenantes. Ce traitement comptable appliqué d'une manière prospective et prévoyant une hétérogénéité dans les méthodes de valorisation du portefeuille des obligations et des valeurs assimilées, devrait être, à notre avis, confirmé par les instances habilitées en matière de normalisation comptable.

Notre opinion ne comporte pas de réserve concernant ce point.

Le Commissaire aux Comptes :

LEJ AUDIT

Bessem JEDDOU

Tunis, le 31 Juillet 2024

SICAV TRESOR

BILANS COMPARES		NOTE	30/06/2024	30/06/2023	31/12/2023
			Montants en Dinars	Montants en Dinars	Montants en Dinars
ACTIF					
AC1	PORTEFEUILLE TITRES	AC1	107 145 068	94 714 636	107 266 563
AC1-A	OBLIGATIONS DE SOCIETES		22 926 906	24 884 538	28 633 040
AC1-B	EMPRUNTS D'ETAT		78 759 694	64 285 079	72 447 008
AC1-C	AUTRES VALEURS (TITRES OPCVM)		5 458 468	5 545 019	6 186 515
AC2	PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES	AC2	73 450 562	69 491 125	57 307 215
AC2-A	PLACEMENTS MONETAIRES		47 167 817	51 535 589	46 220 917
AC2-B	DISPONIBILITES		26 282 745	17 955 536	11 086 299
AC3	CREANCES D'EXPLOITATION		5 414	0	0
TOTAL ACTIF			180 601 044	164 205 761	164 573 778
PASSIF					
PA1	OPERATEURS CREDITEURS	PA1	210 085	354 085	124 686
PA2	AUTRES CREDITEURS DIVERS	PA2	32 281	62 815	107 528
TOTAL PASSIF			242 366	416 900	232 213
ACTIF NET			180 358 678	163 788 861	164 341 564
CP1	CAPITAL	CP1	174 224 124	158 097 499	153 405 136
CP2	SOMMES DISTRIBUABLES	CP2	6 134 553	5 691 362	10 936 429
CP2-A	SOMMES DISTRIBUABLES DES EXERCICES ANT.		1 419	314	304
CP2-B	RESULTAT DISTRIBUABLE DE LA PERIODE		5 707 418	5 336 300	11 121 677
CP2-C	REGUL. RESULTAT DISTRIBUABLE DE LA PERIODE		425 716	354 749	-185 552
CP2-D	RESULTAT DISTRIBUABLE DE L'EXERCICE CLOS		0	0	0
CP2-E	REGUL DU RESULTAT DISTRIBUABLE DE L'EXERCICE CLOS		0	0	0
ACTIF NET			180 358 678	163 788 861	164 341 564
TOTAL ACTIF NET ET PASSIF			180 601 044	164 205 761	164 573 778

SICAV TRESOR

ETATS DE RESULTAT COMPARES		Note	Du	Du	Du	Du	Du
			01.04.2024 au 30.06.2024	01.01.2024 au 30.06.2024	01.04.2023 au 30.06.2023	01.01.2023 au 30.06.2023	01.01.2023 au 31.12.2023
			Montants en Dinars				
PR1	REVENUS DU PORTEFEUILLE-TITRES	PR1	2 134 634	3 990 663	1 865 120	3 396 045	6 838 003
PR1-A	REVENUS DES OBLIGATIONS DE SOCIETES		699 402	1 192 036	475 997	907 066	1 907 984
PR1-B	REVENUS DES EMPRUNTS D'ETAT		1 149 293	2 512 686	1 139 181	2 239 036	4 680 077
PR1-C	REVENUS DES AUTRES VALEURS (TITRES OPCVM)		285 940	285 940	249 943	249 943	249 943
PR2	REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES	PR2	1 284 006	2 695 064	1 399 765	2 445 836	5 585 582
PR2-A	REVENUS DES BONS DU TRESOR A COURT TERME		0	0	0	0	0
PR2-B	REVENUS DES CERTIFICATS DE DEPOT		480 903	901 923	484 517	1 018 539	1 814 563
PR2-C	REVENUS DES AUTRES PLACEMENTS (DEPOT A TERME)		0	0	0	0	0
PR2-D	REVENUS DES PRISES EN PENSION LIVREES		803 103	1 793 141	915 248	1 427 297	3 771 020
REVENUS DES PLACEMENTS			3 418 640	6 685 727	3 264 885	5 841 881	12 423 585
CH1	CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS	CH1	-421 412	-849 930	-204 651	-388 429	-1 051 304
REVENU NET DES PLACEMENTS			2 997 228	5 835 797	3 060 235	5 453 452	11 372 281
CH2	AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION	CH2	-65 816	-128 379	-62 525	-117 152	-250 604
RESULTAT D'EXPLOITATION			2 931 412	5 707 418	2 997 709	5 336 300	11 121 677
PR4	REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION		380 728	425 716	294 757	354 749	-185 552
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE			3 312 140	6 133 134	3 292 467	5 691 049	10 936 125
PR4-A	REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION (ANNULATION)		-380 728	-425 716	-294 757	-354 749	185 552
PR4-B	VARIAT.DES +/- VAL.POT.SUR TITRES		-210 457	-167 165	-158 123	-80 803	58 625
PR4-C	+/- VAL.REAL./CESSION DE TITRES		26 234	76 569	31	17 830	57 803
PR4-D	FRAIS DE NEGOCIATION DE TITRES		0	0	0	0	0
RESULTAT NET DE LA PERIODE			2 747 189	5 616 823	2 839 617	5 273 327	11 238 105

SICAV TRESOR ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET DE LA PERIODE DU 01-01-2024 AU 31-03-2024

DESIGNATION	Du 01.04.2024 au 30.06.2024	Du 01.01.2024 au 30.06.2024	Du 01.04.2023 au 30.06.2023	Du 01.01.2023 au 30.06.2023	Du 01.01.2023 au 31.12.2023
	Montants en Dinars				
AN1 VARIATION ACTIF NET RESULTANT DES OPERAT. D'EXPL	2 747 189	5 616 823	2 839 616	5 273 326	11 238 105
AN1-A RESULTAT D'EXPLOITATION	2 931 412	5 707 418	2 997 709	5 336 300	11 121 677
AN1-B VARIATION DES +/-VAL POT.SUR TITRES	-210 457	-167 165	-158 123	-80 803	58 625
AN1-C +/-VAL REAL.SUR CESSION DES TITRES	26 234	76 569	30	17 830	57 803
AN1-D FRAIS DE NEGOCIATION DE TITRES	0	0	0	0	0
AN2 DISTRIBUTION DE DIVIDENDES	-10 935 007	0	-8 956 731	-8 956 731	-8 956 731
AN3 TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	10 681 214	21 335 297	15 784 784	24 489 225	19 077 150
SOUSCRIPTIONS	85 551 710	142 418 483	88 173 065	128 292 301	216 371 976
AN3-A CAPITAL (SOUSCRIPTIONS)	82 858 500	136 224 400	84 960 000	123 111 700	207 834 100
AN3-B REGULARISATION DES SOMMES NON DIST.(S)	-1 030 029	-1 665 995	-1 090 571	-1 574 842	-2 658 930
AN3-C REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX.CLOS.(S)	1 392 820	5 150 750	1 851 968	3 993 520	3 993 685
AN3-D REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX. EN COURS(S)	2 330 419	2 709 327	2 451 667	2 761 924	7 203 121
RACHATS	-74 870 496	-121 083 185	-72 388 280	-103 803 076	-197 294 826
AN3-F CAPITAL (RACHATS)	-71 703 600	-115 045 100	-70 085 700	-99 952 600	-189 601 200
AN3-G REGULARISATION DES SOMMES NON DIST.(R)	881 517	1 396 279	908 544	1 287 423	2 425 945
AN3-H REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX.CLOS.(R)	-2 098 721	-5 150 753	-1 054 214	-2 730 723	-2 730 899
AN3-I REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX EN COURS.(R)	-1 949 692	-2 283 611	-2 156 910	-2 407 175	-7 388 672
VARIATION DE L'ACTIF NET	2 493 397	16 017 113	9 667 669	20 805 820	21 358 524
AN4 ACTIF NET					
AN4-A DEBUT DE PERIODE	177 865 281	164 341 564	154 121 192	142 983 041	142 983 041
AN4-B FIN DE PERIODE	180 358 678	180 358 678	163 788 861	163 788 861	164 341 564
AN5 NOMBRE D'ACTIONS					
AN5-A DEBUT DE PERIODE	1 653 316	1 553 072	1 453 591	1 370 743	1 370 743
AN5-B FIN DE PERIODE	1 764 865	1 764 865	1 602 334	1 602 334	1 553 072
VALEUR LIQUIDATIVE					
A- DEBUT DE PERIODE	107,581	105,817	106,028	104,311	104,311
B- FIN DE PERIODE	102,194	102,194	102,219	102,219	105,817
AN6 TAUX DE RENDEMENT	1,54%	3,23%	1,670%	3,38%	6,83%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS DE SICAV TRESOR

PERIODE DU 01.04.2024 AU 30.06.2024

1. INFORMATIONS GÉNÉRALES :

La SICAV TRESOR est une société d'investissement à capital variable de catégorie obligataire de type distribution régie par le code des organismes de placement collectif promulgué par la loi n°2001-83 du 24 juillet 2001. Elle a reçu l'agrément de Mr le Ministre des Finances en date du 29 octobre 1996.

La SICAV TRESOR a pour objet la gestion d'un portefeuille de valeurs mobilières moyennant l'utilisation de ses fonds propres à l'exclusion de toutes autres ressources.

Ayant le statut de société d'investissement à capital variable, la SICAV TRESOR bénéficie des avantages fiscaux prévus par la loi n°95-88 du 30 octobre 1995 dont notamment l'exonération de ses bénéfices annuels de l'impôt sur les sociétés. En revanche, les revenus des titres de placement (intérêts) qu'elle encaisse, sont soumis à une retenue à la source libératoire de 20%.

Tunisie Valeurs Asset Management (TVAM), société de gestion d'OPCVM, assure la gestion financière de la SICAV TRESOR ; la Banque Internationale Arabe de Tunisie (BIAT) est le dépositaire de ses actifs.

2. REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS :

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30.06.2024 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

3. PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES :

Les états financiers trimestriels 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 :

3-1 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.

3-2 Evaluation, en date d'arrêté, du portefeuille des obligations et valeurs assimilées :

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

- A 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 ;
- A 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 l'absence d'une courbe de taux pour les émissions obligataires, ni la valeur de marché ni la valeur actuelle ne constituent, au 30/06/2024, une base raisonnable pour l'estimation de la valeur de réalisation du portefeuille des obligations de la société SICAV TRESOR figurant au bilan arrêté à la même date.

En conséquence, les placements en obligations sont évalués 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.

Dans un contexte de passage progressif à la méthode actuarielle, et compte tenu des recommandations énoncées dans le Procès-verbal de la réunion tenue le 29 Août 2017 à l'initiative du ministère des finances en présence des différentes parties prenantes, les Bons du trésor assimilables (BTA) sont valorisés comme suit :

- Au coût amorti pour les souches de BTA ouvertes à l'émission avant le 31/12/2017 à l'exception de la ligne de BTA « Juillet 2032 » (compte tenu de l'étalement, à partir de la date d'acquisition, de toute décote et/ou surcote sur la maturité résiduelle des titres)
- A la valeur actuelle (sur la base de la courbe des taux des émissions souveraines) pour la ligne de BTA « Juillet 2032 » ainsi que les souches de BTA ouvertes à l'émission à compter du 1er janvier 2018.

La société SICAV TRESOR ne dispose pas d'un portefeuille de souches de BTA ouvertes à l'émission à compter du 1er janvier 2018 et ne dispose pas de la ligne de BTA « JUILLET 2032 ».

3-3 Evaluation des autres placements :

Les titres OPCVM sont évalués à leurs valeurs liquidatives au 30/06/2024, 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.

3-4 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.

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

AC1 Note sur le portefeuille titres:

Code ISIN	Désignation du titre	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30.06.2024	% de l'Actif Net
	AC1-A. Obligations de sociétés		22 244 772	22 926 906	12,71%
TN0001900836	BH 2009 C/A	70 000	532 000	550 694	0,31%
TN0003400330	AB SUBORDONNE 08 B	10 000	200 000	201 258	0,11%
TN0003400355	AMEN BANK SUB.2009 B	30 000	198 600	209 147	0,12%
TN0003400348	AMEN BANK SUB.2009 A	30 000	198 600	205 106	0,11%
TN0004620134	BTK 2009 CAT.C	40 000	264 808	271 215	0,15%
TN0004620134	BTK 2009 CAT.C	10 000	66 202	67 804	0,04%
TNMA55MMDD46	ATL 2023-1 CA TF	5 000	400 000	411 751	0,23%
TNR4CLXNS261	WIFAK BANK 2022-2 CA TF	4 000	320 000	330 831	0,18%
TN0003400405	AMEN BANK SUB 2010	40 000	531 600	562 911	0,31%
TN0003400405	AMEN BANK SUB 2010	10 000	132 900	140 728	0,08%
TN0003900248	UIB 2009/1 TR C	30 000	900 000	940 279	0,52%
TNDJUT047VF9	BIAT SUBORDONNE 2022-1 CF TV	50 000	5 009 000	5 043 781	2,80%
TN0002601029	STB 2008/2	200	1 319	1 342	0,00%
TN0002601029	STB 2008/2	2 000	13 186	13 424	0,01%
TN0000360049	ATB 2007/1 C C	20 000	300 000	302 368	0,17%
TN0S9Z110G78	BIAT SUBORDONNE 2022-1 CA TF	5 000	300 000	301 611	0,17%
TN0S9Z110G78	BIAT SUBORDONNE 2022-1 CA TF	5 000	300 000	301 611	0,17%
TNDE9EH7SA12	AMEN BANK SUB 2023-2 CA TF	10 000	1 000 000	1 053 600	0,58%
TNWYE1PN6WF5	ATL 2023-2 CB TF	10 000	1 000 000	1 061 707	0,59%
TN0003600509	ATB 2007/1 D	1 000	31 757	32 017	0,02%
TN0003600509	ATB 2007/1 D	30 000	960 000	967 774	0,54%
TN99P72UERY9	TLF 2023-1 TF	10 000	800 000	812 024	0,45%
TN99P72UERY9	TLF 2023-1 TF	15 000	1 200 000	1 218 036	0,68%
TNR0O99VZUY8	TLF 2022-2 CA TV	6 000	480 000	508 608	0,28%
TN0003900230	UIB 2009/1 TR B	40 000	264 800	275 942	0,15%
TN4J4VCBM140	ATTIJARI LEASING 2022-1 CA TF	35 000	2 800 000	2 973 202	1,65%
TN0002601011	STB 2008/1 CD	50 000	1 800 000	1 818 515	1,01%
TN0003600640	ATB SUB 2017 CAT.A TV TMM+2.05	22 000	440 000	450 452	0,25%
TN8DSPQCBC06	ATL 2022-1 CA TF	10 000	800 000	845 115	0,47%
TNDE9EH7SA12	AMEN BANK SUB 2023-2 CA TV	10 000	1 000 000	1 054 053	0,58%
AC1-B. Emprunts d'Etat		0	74 800 000	78 759 694	43,67%
AC1-B.1 Bons du Trésor Assimilables		0	0	0	
Bons du Trésor Assimilables		0	0	0	
Variation d'estimation des +/- values du portefeuille BTA			0	0	
AC1-B.2 EMPRUNT NATIONAL			74 800 000	78 759 694	43,67%
TNYZO6UGUZ33	EMPRUNT NATIONAL T3 2022 CB TF	60 000	8 000 000	6 352 892	4,6%
TN0008000838	EMPRUNT NATIONAL 2021 CB TF	80 000	6 000 000	8 561 657	3,6%
TN7PM93UZP50	EMPRUNT NATIONAL T4 2022 CB TV	20 000	2 000 000	2 098 535	1,2%
TNBII1MJCEF6	EMPRUNT NATIONAL T4 2023 CB TF	50 000	5 000 000	5 222 312	2,9%
TNYZO6UGUZ33	EMPRUNT NATIONAL T3 2021 CB TF	100 000	10 000 000	10 437 830	5,8%
TN5QHxz8T348	EMPRUNT NATIONAL T3 2021 CB TV	50 000	5 000 000	5 262 076	2,9%
TNWRCVSYL730	EMPRUNT NATIONAL T4 2022 CB TF	30 000	3 000 000	3 138 450	1,7%
TN0008000895	EMPRUNT NATIONAL T2 2021 CB TF	180 000	18 000 000	19 069 308	10,6%
TNFOOWIRG8H7	EMPRUNT NATIONAL T2 2022 CB TV	30 000	3 000 000	3 008 706	1,7%
TNUWXR58DVH5	EMPRUNT NATIONAL T1 2024 CB TF	38 000	3 800 000	3 911 822	2,2%
TN0JN6PvvH38	EMPRUNT NATIONAL T3 2022 CB TV	60 000	6 000 000	6 384 407	3,5%

TNVE955M6R90	EMPRUNT NATIONAL T3 2023 CB TF	30 000	3 000 000	3 187 516	1,8%
TNRS9CVT3SJ7	EMPRUNT NATIONAL T3 2023 CB TV	20 000	2 000 000	2 124 181	1,2%
AC1-C. Autres valeurs (Titres OPCVM)			5 490 035	5 458 468	3,03%
TN9LYNLKMSY6	PLACEMENT OBLI.SICAV	42 500	4 527 738	4 462 075	2,47%
TNZ6GJEZYKP3	FCP GAT OBLIGATAIRE	950	962 298	996 393	0,55%
Total portefeuille titres			177 334 807	107 145 068	59,41%

PR1- Note sur les revenus du portefeuille-titres :

Les revenus du portefeuille titres totalisent **3 990 663 Dinars** du 01.04.2024 au 30.06.2024, contre **1 865 121 Dinars** du 01.04.2023 au 30.06.2023 et se détaillant comme suit :

REVENUS	Du 01.04.2024 au 30.06.2024	Du 01.01.2024 au 30.06.2024	Du 01.04.2023 au 30.06.2023	Du 01.01.2023 au 30.06.2023	31/12/2023
Revenus des obligations de sociétés	1 192 036	699 402	475 997	907 066	1 907 984
Revenus des Emprunts d'Etats	2 512 686	1 149 293	1 139 181	2 239 036	4 680 077
Revenus des autres valeurs (TITRES OPCVM)	285 940	285 940	249 943	249 943	249 943
TOTAL	3 990 663	2 134 634	1 865 121	3 396 045	6 838 003

AC2- Note sur les placements monétaires et disponibilités :

AC2-A Placements monétaires :

Le solde de ce poste s'élève au 30.06.2024, à **47 167 817 Dinars**, représentant dans sa totalité des placements en Bons du Trésor à Court Terme, en Certificats de Dépôt, en Dépôt à Terme et en pensions livrées. Il se détaille comme suit :

AC2-A-1 Certificats de dépôts :

Désignation	Emetteur	Taux	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2024	% de l'Actif Net
Certificats de dépôt			30 500 000	29 839 350	16,54%
CD 2MD 260J-02/05/2024	BNA	10.57%	2 000 000	1 911 256	1,06%
CD2 5MD 270J-03/05/2024	BNA	10.57%	2 500 000	2 383 324	1,32%
CD1 5MD 250J-29/05/2024	BNA	10.57%	1 500 000	1 428 123	0,79%
CD2 5MD 220J-03/06/2024	BNA	10.57%	2 500 000	2 393 270	1,33%
CD5 5MD 230J-04/06/2024	BNA	10.57%	5 500 000	5 252 498	2,91%
CD 7MD 10J-24/06/2024	QNB	9.97%	7 000 000	6 995 351	3,88%
CD1 5MD 10J-24/06/2024	BT	8.97%	1500000	1 499 104	0,83%
CD2 5MD 20J-27/06/2024	QNB	9.97%	2 500 000	2 491 177	1,38%
CD3 5MD 20J-27/06/2024	QNB	9.47%	3 500 000	3 488 265	1,93%
CD 1MD 10J-28/06/2024	QNB	9.47%	1 000 000	998 530	0,55%
CD 1MD 10J-28/06/2024	QNB	9.97%	1 000 000	998 452	0,55%

AC2-A-2 Créances sur opérations de pensions livrées :

Désignation	Taux	Banque	Date de	Coût d'acquisition	Valeur au 30.06.2024	% de l'Actif Net
			Jouissance			
Créances sur opérations de pensions livrées				16 999 061	17 328 467	9,61%
PPL -5,000M89J040424 020724 9,600%,BNA4871BTA12/33	9,60%	BNA	04/04/2024	4 999 994	5 117 327	2,84%
PPL -3,001M10J280624 080724 8,970%,BT3132BTA12/28C	8,97%	BT	28/06/2024	3 000 722	3 002 965	1,66%
PPL -1,999M77J170424 030724 9,600%,BNA1942BTA12/33	9,60%	BNA	17/04/2024	1 999 087	2 039 069	1,13%
PPL -6,999M91J010424 010724 9,600%,BNA6826BTA12/33	9,60%	BNA	01/04/2024	6 999 258	7 169 106	3,97%

AC2-B Disponibilités:

Le solde de ce poste s'élève au 30.06.2023, à **26 282 745 Dinars** et représente les avoirs en banque.

PR2 Note sur les revenus des placements monétaires :

Les revenus des placements monétaires s'élèvent du 01.04.2024 au 30.06.2024 à **1 284 006 Dinars**, contre **1 399 765 Dinars** du 01.04.2023 au 30.06.2023 et se détaillent comme suit :

REVENUS	Du 01.04.2024 au 30.06.2024	Du 01.01.2024 au 30.06.2024	Du 01.04.2023 au 30.06.2023	Du 01.01.2023 au 30.06.2023	31/12/2023
Revenus des Bons de Trésor à CT	0	0	0	0	0
Revenus des Certificats de dépôt	480 903	901 923	484 517	1018539	1 814 563
Revenus des Autres Placements (Dépôts à Terme)	0	0	0	0	0
Revenus des prises en pension	803 103	1 793 141	915 248	1 427 297	3 771 020
TOTAL	1 284 006	2 695 064	1 399 765	2 445 836	5 585 582

CH1 Note sur les charges de gestion des placements :

Les charges de gestion des placements s'élèvent du 01.04.2024 au 30.06.2024 à **421 412 Dinars** contre **204 651 Dinars** du 01.04.2023 au 30.06.2023 et se détaillent comme suit :

Charges de gestion des placements	Du 01.04.2024 au 30.06.2024	Du 01.01.2024 au 30.06.2024	Du 01.04.2023 au 30.06.2023	Du 01.01.2023 au 30.06.2023	31/12/2023
Rémunération du gestionnaire	202 108	407 624	81 860	155 372	443 356
Rémunération du dépositaire	42 460	85 635	40 930	77 686	164 592
Rémunération du distributeur	176 845	356 671	81 860	155 372	443 356
Total	421 412	849 930	204 651	388 430	1 051 304

CH2 Note sur les autres charges d'exploitation :

Les autres charges d'exploitation s'élèvent du 01.04.2024 au 30.06.2024 à **65 816 Dinars**, contre **65 816 Dinars** du 01.04.2023 au 30.06.2023 et se détaillent comme suit :

Autres charges d'exploitation	Du 01.04.2024 au 30.06.2024	Du 01.01.2024 au 30.06.2024	Du 01.04.2023 au 30.06.2023	Du 01.01.2023 au 30.06.2023	31/12/2023
Redevance CMF	42 457	85 631	40 929	77 684	164 587
Impôts et Taxes	8 054	15 829	7 580	13 803	29 166
Rémunération du CAC	10 078	18 811	9 996	18 176	39 408
Jetons de présence	5 211	8 081	4 017	7 482	17 392
Contribution sociale de solidarité	0	0	0	0	52
Publicité et Publications	0	0	0	0	0
Charges Diverses	15	27	3	7	0
Total	65 816	128 379	62 525	117 152	250 604

PA- Note sur le Passif :

Le solde de ce poste s'élève au 30.06.2024 à **236 952 Dinars**, contre **416 900 Dinars** au 30.06.2023 et s'analyse comme suit :

NOTE	PASSIF	30.06.2024	30.06.2023	31.12.2023
PA1	Opérateurs créditeurs	210 085	354 085	124 686
PA2	Autres créditeurs divers	26 867	62 815	107 528
TOTAL		236 952	416 900	232 213

PA1 : Le solde du poste opérateurs créditeurs s'élève au 30.06.2024 à **210 085 Dinars** contre **354 085 Dinars** au 30.06.2023 et se détaille comme suit :

Opérateurs Créditeurs	Montant au 30.06.2024	Montant au 30.06.2023	Montant au 31.12.2023
Gestionnaire	66 026	27 629	54 855
Dépositaire	27 891	103 452	15 280
Distributeurs	116 168	223 005	54 551
Total	210 085	354 085	124 686

PA2: Les autres créditeurs divers s'élèvent au 30.06.2024 à **32 281 Dinars** contre **62 815 Dinars** au 30.06.2023 et se détaillent comme suit :

Autres créditeurs divers	Montant au 30.06.2024	Montant au 30.06.2023	Montant au 31.12.2023
Etat, impôts et taxes	13 450	39 931	16 252
Redevance CMF	13 806	13 662	15 280
Provision pour charges à payer	613	5 570	0
Solde des souscriptions et des rachats de la dernière journée	0	0	61 131
Rémunération CAC	3 988	3 230	14 442
Jetons de présence	423	423	423
Dividendes à payer des exercices antérieurs	0	0	0
Total	32 281	62 816	107 528

CP1 Note sur le capital :

Les mouvements sur le capital au 30.06.2024 se détaillent comme suit :

Capital au 01.01.2024 (en nominal)

- Montant : 155 307 200 Dinars
- Nombre de titres : 1 553 072
- Nombre d'actionnaires : 2 091

Souscriptions réalisées (en nominal)

- Montant : 136 244 400 Dinars
- Nombre de titres émis : 1 362 244

Rachats effectués (en nominal)

- Montant : 115 045 100 Dinars
- Nombre de titres rachetés : 1 150 451

Capital au 30.06.2023 : 174 224 125 Dinars

- Montant en nominal : 176 486 500 Dinars
- Sommes non distribuables(*) : - 2 262 375 Dinars
- Nombres de titres : 1 764 865
- Nombre d'actionnaires : 2 092

Sommes non distribuables des exercices antérieurs	-1 902 064
1- Résultat non distribuable de l'exercice	-90 595
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres.	-167 165
+/- values réalisées sur cession de titres.	76 569
2- Régularisation des sommes non distribuables	-269 716
Aux émissions	-1 665 995
Aux rachats	1 396 279
Total sommes non distribuables	-2 262 375

CP2 Note sur les sommes distribuables :

Les sommes distribuables correspondent au résultat distribuable de la période augmentés ou diminués des régularisations correspondantes, effectuées à l'occasion des opérations de souscription et de rachat d'actions SICAV TRESOR et des somme distribuables des exercices antérieurs.

Le solde de ce poste au 30.06.2024 se détaille ainsi :

Résultat distribuable de la période	5 707 418
Régularisation du résultat distribuable de la période	425 716
Résultat distribuable de l'exercice clos	0
Régularisation du résultat distribuable de l'exercice clos	0
SOMMES DISTRIBUABLES	6 133 134

5. AUTRES INFORMATIONS

5-1 Données par action	30.06.2024	30.06.2023
Revenus des placements	3,788	3,646
Charges de gestion des placements	-0,239	-0,242
Revenus nets des placements	3,549	3,403
Autres charges d'exploitation	-0,073	-0,073
Résultat d'exploitation	3,477	3,33
Régularisation du résultat d'exploitation	0,241	0,221
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE	3,718	3,552
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)	-0,241	-0,221
Variation des +/- values potentielles/titres	-0,09	-0,05
Plus ou moins-values réalisées sur cession titres	0,043	0,011
RESULTAT NET DE LA PERIODE	3,425	3,291

5-2 Ratio de gestion des placements	30.06.2024	30.06.2023
Charges de gestion des placements/actif net moyen	-0,24%	-0,25%
Autres Charges d'exploitation/actif net moyen	-0,07%	-0,08%
Résultat distribuable de la période/actif net moyen	3,81%	3,63%
Actif net moyen	172 158 181	156 653 952

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

5.3.1 Rémunération du gestionnaire

La gestion financière de la SICAV TRESOR est confiée à « TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT ». Celle-ci est, notamment, chargée de la gestion du portefeuille de SICAV TRESOR ;

En contrepartie de ses prestations, « TUNISIE VALEURS 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, en la portant de 0,15% TTC à 0,20% TTC de l'actif net l'an. Cette modification est entrée en vigueur depuis le 1er janvier 2016.

Le Conseil d'Administration, réuni en date du 15 mars 2023, a décidé de modifier à la hausse la commission de gestion, en la portant de 0,20% TTC à 0,30% HT de l'actif net l'an. Cette modification entrera en vigueur à partir du 1er Août 2023.

La gestion administrative et comptable est déléguée à TUNISIE VALEURS et ce à partir du 3 janvier 2022.

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 depuis le 1er janvier 2016.

5.3.3 Rémunération des distributeurs

La BIAT, TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT et la TUNISIE VALEURS (ayant remplacé BIAT CAPITAL à partir du 15 juillet 2021) 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.

Le Conseil d'Administration, réuni en date du 15 mars 2023, a décidé de modifier à la hausse la commission de distribution, en la portant de 0,20% TTC à 0,30% HT de l'actif net l'an. Cette modification entrera en vigueur à partir du 1er Août 2023.

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 depuis le 1er janvier 2016.