

SICAV TRESOR
ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 JUIN 2010

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LA COMPOSITION DE L'ACTIF ARRÊTE
Au 30 JUIN 2010

_)/)_essieurs,

En notre qualité de Commissaire aux Comptes de la Société SICAV TRESOR, et en application de l'article 8 du Code des Organismes de Placement Collectif tel que promulgué par la loi 2001-83 du 24 juillet 2001, nous avons examiné la composition de l'actif de la société arrêté au 30 Juin 2010.

L'actif net de la société SICAV TRESOR au 30 Juin 2010

totalise.....**753.390.088,021 TND**

Notre examen effectué conformément aux normes de révision comptable a comporté les contrôles considérés par nous comme nécessaires eu égard aux règles de diligence normale.

Les méthodes d'évaluation adoptées sont conformes aux usages de la profession.

Sur la base des contrôles effectués, à notre avis, la composition de l'actif ci-joint arrêtés au 30 Juin 2010 reflète correctement la situation de votre société.

Par ailleurs et sans remettre en cause notre opinion ci-dessus exprimée, nous vous informons du dépassement non autorisé dans le taux de détention d'une même catégorie de valeurs mobilières d'un même émetteur, tel qu'il a été prévu par l'article 29 du code des organismes de placement collectif promulgué par la loi N° 2001-83 du 24 juillet 2001. Il s'agit des engagements émis et garantis par la « BIAT » (titres de créances négociables).

Fait à Tunis, le 13 Juillet 2010

Le Commissaire aux Comptes
Mahmoud ZAHAF

SICAV TRESOR					
BILANS COMPARES		NOTE	30/06/2010	30/06/2009	31/12/2009
ACTIF					
AC1	PORTEFEUILLE TITRES	AC1	483,064,429.329	448,429,143.151	528,525,654.188
AC1-A	OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES		79,308,399.250	38,754,418.386	72,137,673.452
AC1-B	EMPRUNTS D'ETAT		385,799,175.336	380,930,163.981	448,109,512.653
AC1-C	AUTRES VALEURS (OPC)		17,956,854.743	28,744,560.784	8,278,468.083
AC2	PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES	AC2	270,432,371.829	208,987,389.548	132,986,496.654
AC2-A	PLACEMENTS MONETAIRES		270,431,744.952	208,987,257.626	132,985,506.248
AC2-B	DISPONIBILITES		626.877	131.922	990.406
AC3	CREANCES D'EXPLOITATION	AC3	321,156.394	116,237.871	334,860.538
AC3-A	AUTRES CREANCES D'EXPLOITATION		321,156.394	116,237.871	334,860.538
TOTAL ACTIF			753,817,957.552	657,532,770.570	661,847,011.380
PASSIF					
PA1	OPERATEURS CREDITEURS	PA1	301,408.167	296,753.500	288,034.296
PA2	AUTRES CREDITEURS DIVERS	PA2	126,461.364	93,406.102	100,151.386
TOTAL PASSIF			427,869.531	390,159.602	388,185.682
ACTIF NET			753,390,088.021	657,142,610.968	661,458,825.698
CP1	CAPITAL	CP1	738,632,156.072	642,843,033.576	633,973,316.776
CP2	SOMMES DISTRIBUABLES	CP2	14,757,931.949	14,299,577.392	27,485,508.922
CP2-A	SOMMES DISTRIBUABLES DES EXERCICES ANT.		2,099.149	264.262	260.753
CP2-B	RESULTAT DISTRIBUABLE DE LA PERIODE		13,528,322.869	13,433,225.763	26,962,765.771
CP2-C	REGUL. RESULTAT DISTRIBUABLE DE LA PERIODE		1,227,509.931	866,087.367	522,482.398
ACTIF NET			753,390,088.021	657,142,610.968	661,458,825.698
TOTAL ACTIF NET ET PASSIF			753,817,957.552	657,532,770.570	661,847,011.380

SICAV TRESOR

	Période du	Période du	Période du	Période du		
ETATS DE RESULTAT COMPARES	Note	01/04/2010	01/01/2010	01/04/2009	01/01/2009	31/12/2009
	au	au	au	au		
		30/06/2010	30/06/2010	30/06/2009	30/06/2009	
PR1 REVENUS DU PORTEFEUILLE-TITRES	PR1	6,006,677.496	12,318,569.020	6,729,059.808	12,212,299.379	25,014,431.900
PR1-A REVENUS DES OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES		844,519.040	1,648,885.447	519,842.845	1,075,004.064	2,411,949.619
PR1-B REVENUS DES EMPRUNTS D'ETAT ET VALEURS ASSIMILEES		4,940,475.137	10,430,738.581	5,069,213.331	9,967,251.718	21,389,201.629
PR1-C REVENUS DES AUTRES VALEURS		221,683.319	238,944.992	1,140,003.632	1,170,043.597	1,213,280.652
PR2 REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES	PR2	2,004,868.201	3,340,886.215	1,715,453.553	3,123,794.078	5,896,952.579
PR2-A REVENUS DES BONS DU TRESOR		537,820.666	963,908.121	352,495.130	592,097.795	1,499,832.799
PR2-B REVENUS DES BILLETS DE TRESORERIE		37,431.507	97,719.680	24,299.310	48,940.959	95,541.763
PR2-C REVENUS DES CERTIFICATS DE DEPOT		1,429,616.028	2,279,258.414	1,338,659.113	2,482,755.324	4,301,578.017
REVENUS DES PLACEMENTS		8,011,545.697	15,659,455.235	8,444,513.361	15,336,093.457	30,911,384.479
CH1 CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS	CH1	-903,187.033	-1,738,822.134	-809,611.500	-1,552,247.383	-3,220,465.104
REVENU NET DES PLACEMENTS		7,108,358.664	13,920,633.101	7,634,901.861	13,783,846.074	27,690,919.375
CH2 AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION	CH2	-203,512.603	-392,310.232	-184,423.807	-350,620.311	-728,153.604
RESULTAT D'EXPLOITATION		6,904,846.061	13,528,322.869	7,450,478.054	13,433,225.763	26,962,765.771
PR4 REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION	PR4	1,241,980.000	1,229,609.080	925,699.534	866,351.629	522,743.151
PR4-A REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION		1,239,880.851	1,227,509.931	925,435.272	866,087.367	522,482.398
PR4-B REPORT À NOUVEAU		2,099.149	2,099.149	264.262	264.262	260.753
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		8,146,826.061	14,757,931.949	8,376,177.588	14,299,577.392	27,485,508.922
PR4-A REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION (ANNULATION)		-1,239,880.851	-1,227,509.931	-925,435.272	-866,087.367	-522,482.398
PR4-B REPORT À NOUVEAU (ANNULATION)		-2,099.149	-2,099.149	-264.262	-264.262	-260.753
PR4-C VARIAT.DES +/- VAL.POT.SUR TITRES		-89,887.750	-8,454.113	-797,344.101	-534,500.679	29,500.230
PR4-D VARIAT.DES +/- VAL.REAL./CESSION TITRES		-53,979.500	-216,748.650	-20,501.930	-84,824.250	-620,349.574
PR4-E FRAIS DE NEGOCIATION		0.000	0.000	0.000	0.000	-51.990
RESULTAT NET DE LA PERIODE		6,760,978.811	13,303,120.106	6,632,632.023	12,813,900.834	26,371,864.437

SICAV TRESOR
ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
DE LA PERIODE DU 01-01-2010 AU 30-06-2010

DESIGNATION	Période du		Période du		Période du	
	Note	01/04/2010	01/01/2010	01/04/2009	01/01/2009	31/12/2009
		au	au	au	au	
		30/06/2010	30/06/2010	30/06/2009	30/06/2009	
AN1 VARIATION ACTIF NET RESULTANT DES OPERAT. D'EXPL	AN1	6,760,978.811	13,303,120.106	6,632,632.023	12,813,900.834	26,371,864.437
AN1-A RESULTAT D'EXPLOITATION		6,904,846.061	13,528,322.869	7,450,478.054	13,433,225.763	26,962,765.771
AN1-B VARIATION DES +/-VAL POT.SUR TITRES		-89,887.750	-8,454.113	-797,344.101	-534,500.679	29,500.230
AN1-C +/-VAL REAL..SUR CESSION DES TITRES		-53,979.500	-216,748.650	-20,501.930	-84,824.250	-620,349.574
AN1-D FRAIS DE NEGOCIATION DES TITRES		0.000	0.000	0.000	0.000	-51.990
AN2 DISTRIBUTION DE DIVIDENDES	AN2	-28,855,995.302	-28,855,995.302	-26,633,747.860	-26,633,747.860	-26,633,747.860
AN3 TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	AN3	95,748,001.330	107,484,137.519	78,149,961.211	124,980,561.204	115,738,812.331
SOUSCRIPTIONS		328,563,499.323	503,072,946.698	219,395,330.180	383,557,084.740	754,654,874.365
AN3-A CAPITAL (SOUSCRIPTIONS)		322,325,200.000	488,798,000.000	215,193,200.000	371,190,200.000	730,530,400.000
AN3-B REGULARISATION DES SOMMES NON DIST.(S)		40,745.821	100,506.018	164,911.106	393,458.187	578,060.879
AN3-C REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX.CLOS.(S)		1,445,484.059	8,665,882.534	600,160.034	7,885,284.058	7,885,431.826
AN3-D REGULARISATION DES SOMMES DIST.(S)		4,752,069.443	5,508,558.146	3,437,059.040	4,088,142.495	15,660,981.660
RACHATS		-232,815,497.993	-395,588,809.179	-141,245,368.969	-258,576,523.536	-638,916,062.034
AN3-F CAPITAL (RACHATS)		-228,723,900.000	-383,940,700.000	-138,280,000.000	-249,533,100.000	-617,769,600.000
AN3-G REGULARISATION DES SOMMES NON DIST.(R)		-18,306.171	-73,763.963	-69,814.443	-241,872.213	-428,315.297
AN3-H REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX.CLOS.(R)		-561,103.230	-7,293,297.001	-383,930.758	-5,579,496.195	-5,579,647.475
AN3-I REGULARISATION DES SOMMES DIST.(R)		-3,512,188.592	-4,281,048.215	-2,511,623.768	-3,222,055.128	-15,138,499.262
VARIATION DE L'ACTIF NET		73,652,984.839	91,931,262.323	58,148,845.374	111,160,714.178	115,476,928.908
AN4 ACTIF NET						
AN4-A DEBUT DE PERIODE		679,737,103.182	661,458,825.698	598,993,765.594	545,981,896.790	545,981,896.790
AN4-B FIN DE PERIODE		753,390,088.021	753,390,088.021	657,142,610.968	657,142,610.968	661,458,825.698
AN5 NOMBRE D'ACTIONS						
AN5-A DEBUT DE PERIODE		6,449,592	6,337,032	5,656,863	5,209,424	5,209,424
AN5-B FIN DE PERIODE		7,385,605	7,385,605	6,425,995	6,425,995	6,337,032
VALEUR LIQUIDATIVE						
A- DEBUT DE PERIODE		105.392	104.379	105.887	104.806	104.806
B- FIN DE PERIODE		102.007	102.007	102.263	102.263	104.379
AN6 TAUX DE RENDEMENT		3.63%	3.80%	3.96%	4.09%	4.05%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS DE LA
PERIODE DU 01.01.2010 AU 30.06.2010

1 REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS :

La situation trimestrielle arrêtée au 30-06-2010 est établie conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

2 PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES :

Les états financiers sont élaborés sur la base de l'évaluation des différents éléments du portefeuille-titres à leur valeur de réalisation. Les principes comptables les plus significatifs se résument comme suit :

2-1 Prise en compte des placements et des revenus y afférents :

Les placements en portefeuille-titres et les placements monétaires sont comptabilisés au moment du transfert de propriété pour leur prix d'achat. Les frais encourus à l'occasion de l'achat sont imputés en capital.

Les intérêts sur les placements en obligations et sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus.

2-2 Evaluation des autres placements :

Les placements en obligations et valeurs assimilées admises à la cote ainsi que non admises à la cote sont évalués à leur prix d'acquisition (capital et intérêts courus).

La valeur du marché applicable pour l'évaluation des Bons du Trésor Assimilables (BTA) correspond au prix de revient moyen pondéré à la date du 30.06.2010 ou à la date antérieure la plus récente.

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 l'exercice.

Le prix d'achat des placements est déterminé par la méthode du coût moyen pondéré.

3 NOTES SUR LES ELEMENTS DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT :

AC1- Note sur le portefeuille titres:

Désignation du titre	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30.06.2010	% de l'Actif Net
Obligations et valeurs assimilées	862.700	77.540.871,250	79.308.399,250	10,53
AFRICA 2003 TR/D	5.000	100.000,000	104.736,000	0,01
AIL 2009/1	5.000	400.000,000	407.296,000	0,05
AMEN BANK 2006	20.000	1.400.000,000	1.424.480,000	0,19
AMEN BANK 2009 A	30.000	3.000.000,000	3.098.184,000	0,41
AMEN BANK 2009 B	30.000	3.000.000,000	3.091.224,000	0,41
AMEN BANK2008	10.000	900.000,000	905.664,000	0,12
ATB 2007/1(20 ANS)	20.000	1.700.000,000	1.708.224,000	0,23
ATB 2007/1(25 ANS)	30.000	2.640.000,000	2.653.296,000	0,35
ATB 2009/A2	15.000	1.500.000,000	1.506.852,000	0,20
ATB 2009/B1	5.000	500.000,000	502.624,000	0,07
ATL 2006/1	10.000	600.000,000	601.368,000	0,08
ATL 2007/1	15.000	900.000,000	938.976,000	0,12
ATL 2008	20.000	1.200.000,000	1.204.176,000	0,16
ATL 2008/1	5.000	300.000,000	301.368,000	0,04
ATL 2009	20.000	1.600.000,000	1.610.992,000	0,21
ATL 2009/3	15.000	1.500.000,000	1.529.112,000	0,20
ATTIJARI LEASE SUB 2009	10.000	1.000.000,000	1.017.936,000	0,14
BH 2007	30.000	3.000.000,000	3.073.320,000	0,41
BH 2009	70.000	7.000.000,000	7.140.000,000	0,95
BNA 2009	10.000	933.300,000	942.692,000	0,13
BTE 2009	50.000	5.000.000,000	5.166.280,000	0,69
BTK 2009	50.000	5.000.000,000	5.068.680,000	0,67
BTKD/2006	20.000	800.000,000	821.376,000	0,11
CHO 2009	7.000	700.000,000	717.914,400	0,10
CHO COMPANY 2009	3.000	300.000,000	306.237,600	0,04
CIL 2007/1	10.000	600.000,000	612.288,000	0,08
CIL 2007/2	10.000	600.000,000	609.264,000	0,08
CIL 2009/1	5.000	500.000,000	520.856,000	0,07
CIL 2009/2	15.000	1.500.000,000	1.547.160,000	0,21
CIL 2009/3	2.500	250.000,000	254.160,000	0,03
HL 2009/1	20.000	2.000.000,000	2.082.144,000	0,28
HL 2009/2	20.000	2.000.000,000	2.063.760,000	0,27
HL 2010/1	20.000	2.000.000,000	2.002.832,000	0,27
MEUBLATEX 2008	8.000	800.000,000	829.068,800	0,11
PANOBOIS 2007	5.000	500.000,000	505.840,000	0,07

SIHM 2008 TR A/ATTIJ	3.000	300.000,000	312.288,000	0,04
SIHM 2008 TR B/STB	3.000	300.000,000	312.288,000	0,04
STB 2008/1	50.000	4.600.000,000	4.629.440,000	0,61
STB 2008/2	2.200	217.571,250	221.478,450	0,03
STB 2010/1	10.000	1.000.000,000	1.010.768,000	0,13
STM 2007	14.000	1.400.000,000	1.456.448,000	0,19
TL 2005/1	10.000	200.000,000	207.552,000	0,03
TL 2008/1	10.000	600.000,000	600.072,000	0,08
TL 2008/2	15.000	1.200.000,000	1.229.616,000	0,16
TL 2008/3	15.000	1.200.000,000	1.221.252,000	0,16
TL 2009/1	10.000	800.000,000	813.792,000	0,11
UIB 2009/1A	30.000	3.000.000,000	3.120.480,000	0,41
UIB 2009/1B	40.000	4.000.000,000	4.168.288,000	0,55
UIB 2009/1C	30.000	3.000.000,000	3.134.256,000	0,42
Emprunts d'Etat	365.617	377.745.272,824	385.799.175,356	51,21
Bons du Trésor Assimilables	365.617	377.745.272,824	385.799.175,356	51,21
BTA 6-03/2012 (6 ANS)	73.622	76.866.719,800	77.860.717,648	10,33
BTA 6,10-10/2013 (7 ANS)	28.435	29.152.600,737	30.160.056,681	4,00
BTA 6.75-04/2010 (10 ANS)	14.342	15.782.125,200	16.537.496,729	2,20
BTA 6.75-07/2017 (10 ANS)	9.550	10.121.484,000	10.200.919,067	1,35
BTA 6.90-05/2022 (15 ANS)	48.497	49.196.327,400	49.885.117,672	6,62
BTA 7-02/2015 (10 ANS)	91.342	94.838.307,700	96.009.487,320	12,74
BTA 7.5-04/2014 (10 ANS)	27.656	28.331.793,587	30.117.083,098	4,00
BTA 8.25-07/2014 (12 ANS)	72.173	73.455.914,400	75.028.297,121	9,96
Autres valeurs	155.166	17.800.535,408	17.956.854,743	2,38
Parts de FCC	5.000	1.514.182,50	1.521.673,968	0,20
FCC-BIAT I P1 15/08/09	2.500	532.370,000	535.003,918	0,07
FCC-BIAT II P1 15/08/09	2.500	981.812,500	986.670,050	0,13
Titres OPCVM	150.166	16.286.352,908	16.435.180,775	2,18
FCP CAPITALISATION ET GARANTIE	1.000	1.000.000,000	1.228.951,000	0,16
PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	139.445	14.268.496,662	14.212.792,180	1,89
SICAV PATRIMOINE	9.721	1.017.856,246	993.437,595	0,13

PR1- Note sur les revenus du portefeuille-titres :

Les revenus du portefeuille titres totalisent **12.318.569,020 Dinars** au 30.06.2010, contre **12.212.299,379 Dinars** au 30.06.2009 et se détaillant comme suit :

REVENUS	Montant au 30.06.2010	Montant au 30.06.2009
Revenus des obligations et valeurs assimilées	1.648.885,447	1.075.004,064
Revenus des Emprunts d'Etat	10.430.738,581	9.967.251,718
Revenus des autres valeurs	238.944,992	1.170.043,597
TOTAL	12.318.569,020	12.212.299,379

AC2- Note sur les placements monétaires :

Le solde de ce poste s'élève au 30.06.2010, à **270.431.744,952 Dinars**, représentant dans sa totalité des placements en Bons du Trésor à Court Terme, en Billets de Trésorerie et en Certificats de Dépôt et se détaillant comme suit :

AC2-1 Bons du Trésor à Court Terme :

Désignation	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30.06.2010	% de l'Actif Net
Bons du Trésor à Court Terme	86.626	83.883.086,372	85.096.803,490	11,30
BTC 52S-01/03/2011	11.075	10.632.883,428	10.746.975,614	1,43
BTC 52S-05/04/2011	18.654	18.000.406,569	18.065.025,862	2,40
BTC 52S-07/09/2010	13.800	13.245.146,690	13.603.777,055	1,81
BTC 52S-08/07/2010	8.006	7.709.485,006	7.941.570,152	1,05
BTC 52S-10/08/2010	24.072	23.508.338,602	23.872.249,213	3,17
BTC 52S-12/10/2010	10.050	9.850.633,281	9.916.806,658	1,32
BTC 52S-16/11/2010	969	936.192,796	950.398,936	0,13

AC2-2 Billets de Trésorerie :

Désignation	Aval	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30.06.2010	% de l'Actif Net
Billets de Trésorerie	BIAT	8	3.972.263,638	3.979.761,040	0,53
Hannibal Lease	BIAT	8	3.972.263,638	3.979.761,040	0,53

AC2-3 Certificats de dépôts :

Désignation	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30.06.2010	% de l'Actif Net
Certificats de dépôts à moins d'un an	271	134.578.309,348	134.867.591,754	17,90
CDP 100J-04/09/2010	6	2.973.626,374	2.982.790,955	0,40
CDP 100J-05/08/2010	6	2.973.365,564	2.990.610,214	0,40
CDP 100J-06/10/2010	18	8.916.187,129	8.918.673,114	1,18
CDP 100J-09/09/2010	10	4.954.957,429	4.968.363,326	0,66
CDP 100J-10/09/2010	8	3.962.749,835	3.973.462,798	0,53
CDP 100J-12/09/2010	2	990.687,459	993.180,411	0,13
CDP 100J-16/09/2010	14	6.934.812,212	6.949.670,654	0,92
CDP 100J-19/09/2010	40	19.813.749,176	19.850.651,638	2,63
CDP 100J-21/08/2010	12	5.947.252,747	5.972.953,265	0,79
CDP 100J-26/08/2010	4	1.982.417,582	1.990.106,007	0,26
CDP 100J-27/08/2010	10	4.956.043,956	4.974.826,102	0,66
CDP 100J-28/08/2010	8	3.964.835,165	3.979.509,826	0,53
CDP 100J-29/07/2010	13	6.441.868,322	6.483.591,055	0,86

CDP 100J-29/08/2010	8	3.964.835,165	3.979.158,847	0,53
CDP 100J-29/09/2010	20	9.906.874,588	9.916.089,452	1,32
CDP 100J-30/07/2010	6	2.973.169,995	2.992.157,048	0,40
CDP 100J-30/09/2010	10	4.953.437,294	4.957.583,500	0,66
CDP 10J-01/07/2010	40	19.982.862,819	20.000.000,000	2,65
CDP 10J-02/07/2010	12	5.994.858,846	5.999.485,388	0,80
CDP 10J-03/07/2010	4	1.998.286,282	1.999.656,963	0,27
CDP 10J-05/07/2010	11	5.495.287,275	5.498.113,697	0,73
CDP 10J-08/07/2010	4	1.998.286,282	1.998.800,012	0,27
CDP 10J-09/07/2010	2	999.143,141	999.314,366	0,13
CDP 10J-10/07/2010	3	1.498.714,711	1.498.843,116	0,20
Certificats de dépôt à plus d'un an*	92	46.000.000,000	46.487.588,668	6,17
CDP 740J-05/05/2012	8	4.000.000,000	4.025.989,334	0,53
CDP 740J-05/07/2010	1	500.000,000	500.843,111	0,07
CDP 740J-10/05/2012	2	1.000.000,000	1.005.856,000	0,13
CDP 740J-10/06/2012	4	2.000.000,000	2.006.080,000	0,27
CDP 740J-11/05/2012	2	1.000.000,000	1.005.760,000	0,13
CDP 740J-13/05/2012	12	6.000.000,000	6.033.408,000	0,80
CDP 740J-13/07/2010	3	1.500.000,000	1.501.257,666	0,20
CDP 740J-14/05/2012	1	500.000,000	502.736,000	0,07
CDP 740J-17/07/2010	1	500.000,000	500.239,555	0,07
CDP 740J-19/07/2010	3	1.500.000,000	1.564.680,000	0,21
CDP 740J-20/06/2012	16	8.000.000,000	8.016.213,334	1,06
CDP 740J-20/12/2010	22	11.000.000,000	11.270.409,334	1,50
CDP 740J-24/07/2010	1	500.000,000	521.380,334	0,07
CDP 740J-25/05/2012	2	1.000.000,000	1.004.416,000	0,13
CDP 740J-28/05/2012	2	1.000.000,000	1.004.128,000	0,13
CDP 740J-28/05/2012*	4	2.000.000,000	2.008.256,000	0,27
CDP 740J-29/05/2012	4	2.000.000,000	2.008.064,000	0,27
CDP 740J-30/05/2012	4	2.000.000,000	2.007.872,000	0,27

* Certificats de dépôt émis par la BIAT et avalisés par la BT à hauteur de 30.000.000,000 Dinars.

PR2- Note sur les revenus des placements monétaires :

Les revenus des placements monétaires s'élèvent au 30.06.2010 à **3.340.886,215 Dinars**, contre **3.123.794,078 Dinars** au 30.06.2009 et se détaillant comme suit :

REVENUS	Montant au 30.06.2010	Montant au 30.06.2009
Revenus des Bons du Trésor à CT	963.908,121	592.097,795
Revenus des Billets de Trésorerie	97.719,680	48.940,959
Revenus des Certificats de Dépôt	2.279.258,414	2.482.755,324
TOTAL	3.340.886,215	3.123.794,078

PASSIF	NOTE	Montant au 30.06.2010	Montant au 30.06.2009
Opérateurs créditeurs	PA1	301.408,167	296.753,500
Autres créditeurs divers	PA 2	126.461,364	93.406,102
TOTAL		427.869,531	390.159,602

AC3- Note sur les créances d'exploitation :

Les créances d'exploitation s'élèvent au 30.06.2010 à **321.156,394 Dinars** et représentant la Retenue à la Source sur les achats de Bons du Trésor Assimilables.

CH1- Note sur les charges de gestion des placements :

Les charges de gestion des placements s'élèvent au 30.06.2010 à **1.738.822,134 Dinars** et représentant la rémunération du gestionnaire et celle du dépositaire.

PA- Note sur le Passif :

Le solde de ce compte s'élève au 30.06.2010 à **427.869,531 Dinars**, contre **390.159,602 Dinars** au 30.06.2009. Les mouvements enregistrés sur le passif s'analysent comme suit :

CP1- Note sur le capital :

Les mouvements sur le capital au 30.06.2010 se détaillent comme suit :

Capital initial au 01.01.2010 (en nominal)

- Montant : 633.703.200,000 Dinars
- Nombre de titres : 6.337.032
- Nombre d'actionnaires : 4.670

Souscriptions réalisées (en nominal)

- Montant : 488.798.000,000 Dinars
- Nombre de titres émis : 4.887.980

Rachats effectués (en nominal)

- Montant : 383.940.700,000 Dinars
- Nombre de titres rachetés : 3.839.407

Capital au 30.06.2010 : 738.632.156,072 Dinars

- Montant en nominal : 738.560.500,000 Dinars
- Sommes non distribuables : 71.656,072 Dinars
- Nombres de titres : 7.385.605
- Nombre d'actionnaires : 4.940

CP2- Note sur les sommes distribuables :

Les sommes distribuables de la période correspondant 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.

Le solde de ce poste au 30.06.2010 se détaille ainsi :

- Résultat distribuable de la période	: 13.528.322,869 Dinars
- Régularisation du résultat distribuable de la période	: 1.227.509,931 Dinars
- Report à nouveau	: 2.099,149 Dinars

SOMMES DISTRIBUABLES : 14.757.931,949 Dinars

4 AUTRES INFORMATIONS :

<u>4-1 Données par action</u>	<u>30.06.2010</u>	<u>30.06.2009</u>
● Revenus des placements	2,120	2,387
● Charges de gestion	(0,235)	(0,242)
● Revenus net des placements	1,885	2,145
● Autres charges d'exploitation	(0,053)	(0,055)
● Résultat d'exploitation	1,832	2,090
● Régularisation du résultat d'exploitation	0,166	0,135
● Report à Nouveau	0,000	0,000
SOMMES DISTRIBUABLES	1,998	2,225
● Régularisation du résultat d'exploitation	(0,166)	(0,135)
● Report à Nouveau	0,000	0,000
● Variation des +/- values potentielles/titres	(0,001)	(0,083)
● Plus ou moins values réalisées sur titres	(0,029)	(0,013)
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	1,801	1,994

4-2 Ratios de gestion des placements

	<u>30.06.2010</u>	<u>30.06.2009</u>
● Charges de gestion / actif net moyen :	0,248%	0,248 %
● Autres charges d'exploitation / actif net moyen :	0,056%	0,056 %
● Résultat distribuable de l'exercice / actif net moyen :	1,900%	2,145 %

4-3 Rémunération du gestionnaire et du dépositaire

La gestion de la SICAV TRESOR est confiée à la BIAT ASSET MANAGEMENT et ce, à compter du 1^{er} avril 2003. Celle-ci est, notamment, chargée de :

- La gestion du portefeuille de SICAV TRESOR ;
- La gestion comptable de SICAV TRESOR ;
- La tenue du registre des actionnaires 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 % l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien et réglée mensuellement à terme échu

Par ailleurs, 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 0,35% l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien et réglée mensuellement à terme échu.

Il est à noter que suite à la réunion du Conseil d'Administration de la SICAV TRESOR en date du 18 mars 2010, il a été décidé de modifier les rémunérations du gestionnaire et du dépositaire payées par la SICAV TRESOR comme suit :

➔ Baisser la rémunération du gestionnaire payée en faveur de la BIAT ASSET MANAGEMENT de 0.3% à 0.15% en TTC l'an.

➔ Porter la rémunération du dépositaire payée en faveur de la BIAT de 0.2% à 0.35% en TTC l'an. Ainsi, cette décision a été appliquée à partir du **1^{er} Avril 2010**, soit trois jours ouvrables après la publication de l'avis de modification des rémunérations du gestionnaire et du dépositaire dans un quotidien de la place et dans le bulletin officiel du Conseil du Marché Financier.