

SICAV TRESOR
ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 JUIN 2011

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LA COMPOSITION DE L'ACTIF ARRETE
Au 30 Juin 2011

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 2011.

L'actif net de la société SICAV TRESOR au 30 Juin 2011 totalise.....**812.272.152,189 TND**

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

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 arrêté au 30 Juin 2011 reflète correctement la situation de la société « SICAV TRESOR ».

Par ailleurs et sans remettre en cause notre opinion ci-dessus exprimée, nous vous informons que :

- La société « SICAV TRESOR » n'a pas respecté 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).
- La société « SICAV TRESOR » n'a pas respecté le ratio de liquidité fixé à un minimum de 20% de l'actif par l'article 2 du décret N° 2001 – 2278 du 25 septembre 2001 et complété par le décret 2002 – 1727 du 29 juillet 2002 portant application des dispositions de l'article 29 du Code des Organismes de Placement Collectif promulgué par la loi N° 2001-83 du 24 juillet 2001.

Le Commissaire aux Comptes

Mahmoud ZAHAF

SICAV TRESOR

BILANS COMPARES		NOTE	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
ACTIF					
AC1	PORTEFEUILLE TITRES	AC1	643,089,065.171	483,064,429.329	583,704,831.797
AC1-A	OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES		100,330,344.820	79,308,399.250	91,180,699.970
AC1-B	EMPRUNTS D'ETAT		521,015,094.193	385,799,175.336	472,750,372.560
AC1-C	AUTRES VALEURS (OPC)		21,743,626.158	17,956,854.743	19,773,759.267
AC2	PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES	AC2	169,649,213.348	270,432,371.829	190,542,582.659
AC2-A	PLACEMENTS MONETAIRES		169,648,540.062	270,431,744.952	190,541,970.089
AC2-B	DISPONIBILITES		673.286	626.877	612.570
AC3	CREANCES D'EXPLOITATION	AC3	24,719.901	321,156.394	456,820.222
AC3-A	AUTRES CREANCES D'EXPLOITATION		24,719.901	321,156.394	456,820.222
TOTAL ACTIF			812,762,998.420	753,817,957.552	774,704,234.678
PASSIF					
PA1	OPERATEURS CREDITEURS	PA1	337,407.505	301,408.167	336,388.473
PA2	AUTRES CREDITEURS DIVERS	PA2	153,438.726	126,461.364	145,282.256
TOTAL PASSIF			490,846.231	427,869.531	481,670.729
ACTIF NET			812,272,152.189	753,390,088.021	774,222,563.949
CP1	CAPITAL	CP1	796,128,792.758	738,632,156.072	744,996,869.965
CP2	SOMMES DISTRIBUABLES	CP2	16,143,359.431	14,757,931.949	29,225,693.984
CP2-A	SOMMES DISTRIBUABLES DES EXERCICES ANT.		1,950.280	2,099.149	2,116.117
CP2-B	RESULTAT DISTRIBUABLE DE LA PERIODE		15,759,815.273	13,528,322.869	28,221,280.476
CP2-C	REGUL. RESULTAT DISTRIBUABLE DE LA PERIODE		381,593.878	1,227,509.931	1,002,297.391
ACTIF NET			812,272,152.189	753,390,088.021	774,222,563.949
TOTAL ACTIF NET ET PASSIF			812,762,998.420	753,817,957.552	774,704,234.678

SICAV TRESOR

	Période du	Période du	Période du	Période du		
ETATS DE RESULTAT COMPARES	Note	01/04/2011	01/01/2011	01/04/2010	01/01/2010	31/12/2010
	au	au	au	au		
		30/06/2011	30/06/2011	30/06/2010	30/06/2010	
PR1 REVENUS DU PORTEFEUILLE-TITRES	PR1	8,122,714.237	15,318,627.340	6,006,677.496	12,318,569.020	25,430,476.736
PR1-A REVENUS DES OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES		1,119,852.726	2,212,321.549	844,519.040	1,648,885.447	3,585,656.015
PR1-B REVENUS DES EMPRUNTS D'ETAT ET VALEURS ASSIMILEES		6,244,770.297	12,337,751.697	4,940,475.137	10,430,738.581	21,579,069.426
PR1-C REVENUS DES AUTRES VALEURS		758,091.214	768,554.094	221,683.319	238,944.992	265,751.295
PR2 REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES	PR2	1,480,409.398	2,878,017.012	2,004,868.201	3,340,886.215	7,345,309.711
PR2-A REVENUS DES BONS DU TRESOR		328,525.063	633,499.800	537,820.666	963,908.121	1,787,531.454
PR2-B REVENUS DES BILLETS DE TRESORERIE		118,753.770	239,527.582	37,431.507	97,719.680	177,777.228
PR2-C REVENUS DES CERTIFICATS DE DEPOT		1,033,130.565	2,004,989.630	1,429,616.028	2,279,258.414	5,380,001.029
REVENUS DES PLACEMENTS		9,603,123.635	18,196,644.352	8,011,545.697	15,659,455.235	32,775,786.447
CH1 CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS	CH1	-1,008,591.852	-1,989,266.518	-903,187.033	-1,738,822.134	-3,718,253.471
REVENU NET DES PLACEMENTS		8,594,531.783	16,207,377.834	7,108,358.664	13,920,633.101	29,057,532.976
CH2 AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION	CH2	-228,109.933	-447,562.561	-203,512.603	-392,310.232	-836,252.500
RESULTAT D'EXPLOITATION		8,366,421.850	15,759,815.273	6,904,846.061	13,528,322.869	28,221,280.476
PR4 REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION	PR4	376,188.855	383,544.158	1,241,980.000	1,229,609.080	1,004,413.508
PR4-A REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION		374,238.575	381,593.878	1,239,880.851	1,227,509.931	1,002,297.391
PR4-B REPORT À NOUVEAU		1,950.280	1,950.280	2,099.149	2,099.149	2,116.117
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		8,742,610.705	16,143,359.431	8,146,826.061	14,757,931.949	29,225,693.984
PR4-A REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION (ANNULATION)		-374,238.575	-381,593.878	-1,239,880.851	-1,227,509.931	-1,002,297.391
PR4-B REPORT À NOUVEAU (ANNULATION)		-1,950.280	-1,950.280	-2,099.149	-2,099.149	-2,116.117
PR4-C VARIAT.DES +/- VAL.POT.SUR TITRES		-550,068.379	-423,984.366	-89,887.750	-8,454.113	372,567.064
PR4-D VARIAT.DES +/- VAL.REAL./CESSION TITRES		-3,762.336	-8,875.293	-53,979.500	-216,748.650	-222,805.015
RESULTAT NET DE LA PERIODE		7,812,591.135	15,326,955.614	6,760,978.811	13,303,120.106	28,371,042.525

SICAV TRESOR
ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
DE LA PERIODE DU 01-01-2011 AU 30-06-2011

DESIGNATION	Note	Période du	Période du	Période du	Période du	31/12/2010	
		01/04/2011	01/01/2011	01/04/2010	01/01/2010		
		au	au	au	au		
		30/06/2011	30/06/2011	30/06/2010	30/06/2010		
AN1	VARIATION ACTIF NET RESULTANT DES OPERAT. D'EXPL	AN1	7,812,591.135	15,326,955.614	6,760,978.811	13,303,120.106	28,371,042.525
AN1-A	RESULTAT D'EXPLOITATION		8,366,421.850	15,759,815.273	6,904,846.061	13,528,322.869	28,221,280.476
AN1-B	VARIATION DES +/-VAL POT.SUR TITRES		-550,068.379	-423,984.366	-89,887.750	-8,454.113	372,567.064
AN1-C	+/-VAL REAL.SUR CESSION DES TITRES		-3,762.336	-8,875.293	-53,979.500	-216,748.650	-222,805.015
AN2	DISTRIBUTION DE DIVIDENDES	AN2	-30,098,313.000	-30,098,313.000	-28,855,995.302	-28,855,995.302	-28,855,995.302
AN3	TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	AN3	34,655,554.033	52,820,945.626	95,748,001.330	107,484,137.519	113,248,691.028
	SOUSCRIPTIONS		209,258,550.832	362,191,229.166	328,563,499.323	503,072,946.698	942,189,103.046
AN3-A	CAPITAL (SOUSCRIPTIONS)		205,097,500.000	351,563,600.000	322,325,200.000	488,798,000.000	915,228,700.000
AN3-B	REGULARISATION DES SOMMES NON DIST.(S)		87,689.024	179,453.361	40,745.821	100,506.018	255,542.813
AN3-C	REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX.CLOS.(S)		1,154,220.761	6,903,373.952	1,445,484.059	8,665,882.534	8,667,094.445
AN3-D	REGULARISATION DES SOMMES DIST.(S)		2,919,141.047	3,544,801.853	4,752,069.443	5,508,558.146	18,037,765.788
	RACHATS		-174,602,996.799	-309,370,283.540	-232,815,497.993	-395,588,809.179	-828,940,412.018
AN3-F	CAPITAL (RACHATS)		-171,027,300.000	-300,031,400.000	-228,723,900.000	-383,940,700.000	-804,374,700.000
AN3-G	REGULARISATION DES SOMMES NON DIST.(R)		-65,716.509	-146,870.909	-18,306.171	-73,763.963	-235,751.672
AN3-H	REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX.CLOS.(R)		-965,077.818	-6,028,804.656	-561,103.230	-7,293,297.001	-7,294,491.949
AN3-I	REGULARISATION DES SOMMES DIST.(R)		-2,544,902.472	-3,163,207.975	-3,512,188.592	-4,281,048.215	-17,035,468.397
	VARIATION DE L'ACTIF NET		12,369,832.168	38,049,588.240	73,652,984.839	91,931,262.323	112,763,738.251
AN4	ACTIF NET						
AN4-A	DEBUT DE PERIODE		799,902,320.021	774,222,563.949	679,737,103.182	661,458,825.698	661,458,825.698
AN4-B	FIN DE PERIODE		812,272,152.189	812,272,152.189	753,390,088.021	753,390,088.021	774,222,563.949
AN5	NOMBRE D'ACTIONS						
AN5-A	DEBUT DE PERIODE		7,620,192	7,445,572	6,449,592	6,337,032	6,337,032
AN5-B	FIN DE PERIODE		7,960,894	7,960,894	7,385,605	7,385,605	7,445,572
	VALEUR LIQUIDATIVE						
A-	DEBUT DE PERIODE		104.971	103.984	105.392	104.379	104.379
B-	FIN DE PERIODE		102.032	102.032	102.007	102.007	103.984
AN6	TAUX DE RENDEMENT		3.77%	3.83%	3.63%	3.80%	3.78%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS DE LA PERIODE DU 01.01.2011 AU 30.06.2011

1. REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS :

La situation trimestrielle arrêtée au 30-06-2011 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 30.06.2011 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:**

<i>Désignation du titre</i>	<i>Nombre de titres</i>	<i>Coût d'acquisition</i>	<i>Valeur au 30.06.2011</i>	<i>% de l'Actif Net</i>
<i>Obligations et valeurs assimilées</i>	1.145.200	97.959.166,500	100.330.344,820	12,34
AIL 2009/1	5.000	300.000,000	305.472,000	0,04
AIL 2011/1	15.000	1.500.000,000	1.512.060,000	0,19
AMEN BANK 2006	20.000	1.200.000,000	1.222.528,000	0,15
AMEN BANK 2008	10.000	850.000,000	855.336,000	0,11
AMEN BANK 2009 A	30.000	2.799.900,000	2.891.532,000	0,36
AMEN BANK 2009 B	30.000	2.799.900,000	2.891.508,000	0,36
AMEN BANK 2010 SUB	50.000	5.000.000,000	5.181.520,000	0,64
ATB 2007/1(20 ANS)	20.000	1.600.000,000	1.608.208,000	0,20

ATB 2007/1(25 ANS)	30.000	2.520.000,000	2.533.440,000	0,31
ATB 2009/A2	15.000	1.500.000,000	1.507.368,000	0,19
ATB 2009/B1	5.000	500.000,000	502.616,000	0,06
ATL 2006/1	10.000	400.000,000	400.912,000	0,05
ATL 2007/1	15.000	600.000,000	625.980,000	0,08
ATL 2008	20.000	800.000,000	802.992,000	0,10
ATL 2008/1	5.000	200.000,000	200.908,000	0,02
ATL 2009	20.000	1.200.000,000	1.208.224,000	0,15
ATL 2009/3	15.000	1.200.000,000	1.225.140,000	0,15
ATL 2010/1	15.000	1.500.000,000	1.557.324,000	0,19
ATL 2010/2	10.000	1.000.000,000	1.022.456,000	0,13
ATTIJARI BANK 2010	50.000	5.000.000,000	5.097.400,000	0,63
ATTIJARI LEASE 2010/1	30.000	3.000.000,000	3.106.368,000	0,38
ATTIJARI LEASE SUB 2009	10.000	1.000.000,000	1.019.264,000	0,13
BH 2007	30.000	2.400.000,000	2.462.832,000	0,30
BH 2009	70.000	7.000.000,000	7.150.752,000	0,88
BNA 2009	10.000	866.600,000	875.296,000	0,11
BTE 2009	50.000	4.500.000,000	4.649.640,000	0,57
BTE 2010	15.000	1.500.000,000	1.549.992,000	0,19
BTK 2009	50.000	4.666.500,000	4.735.500,000	0,58
BTKD/2006	20.000	400.000,000	410.688,000	0,05
CHO 2009	7.000	700.000,000	719.236,000	0,09
CHO COMPANY 2009	3.000	300.000,000	306.698,400	0,04
CIL 2007/1	10.000	400.000,000	408.768,000	0,05
CIL 2007/2	10.000	400.000,000	406.616,000	0,05
CIL 2009/1	5.000	400.000,000	416.684,000	0,05
CIL 2009/2	15.000	1.200.000,000	1.240.656,000	0,15
CIL 2009/3	2.500	200.000,000	203.586,000	0,03
CIL 2010/1	20.000	2.000.000,000	2.078.768,000	0,26
CIL 2010/2	7.500	750.000,000	771.096,000	0,09
CIL 2011/1	25.000	2.500.000,000	2.539.860,000	0,31
HL 2009/1	20.000	1.600.000,000	1.670.144,000	0,21
HL 2009/2	20.000	1.600.000,000	1.654.768,000	0,20
HL 2010/1	20.000	1.600.000,000	1.602.432,000	0,20

HL 2010/2	10.000	1.000.000,000	1.025.552,000	0,13
MEUBLATEX 2008	8.000	800.000,000	829.068,800	0,10
PANOBOIS 2007	5.000	400.000,000	404.660,000	0,05
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	4.400.000,000	4.429.840,000	0,55
STB 2008/2	2.200	203.066,500	206.713,220	0,03
STB 2010/1	10.000	900.000,000	910.424,000	0,11
STM 2007	14.000	1.120.000,000	1.165.158,400	0,14
TL 2008/1	10.000	400.000,000	400.048,000	0,05
TL 2008/2	15.000	900.000,000	923.856,000	0,11
TL 2008/3	15.000	900.000,000	917.112,000	0,11
TL 2009/1	10.000	600.000,000	610.312,000	0,08
TL 2010/2	15.000	1.500.000,000	1.539.732,000	0,19
TL 2011/1	15.000	1.500.000,000	1.503.780,000	0,19
TL SUB 2010	20.000	2.000.000,000	2.030.720,000	0,25
UIB 2009/1A	30.000	2.700.000,000	2.808.432,000	0,35
UIB 2009/1B	40.000	3.733.200,000	3.890.256,000	0,48
UIB 2009/1C	30.000	2.850.000,000	2.977.536,000	0,37
<i>Emprunts d'Etat</i>	495.942	511.214.404,625	521.015.094,193	64,14
<i>Bons du Trésor Assimilables</i>	495.942	511.214.404,625	521.015.094,193	64,14
BTA 5.25-03/2016	7.184	7.014.287,500	7.106.872,532	0,87
BTA 5.50-03/2019 (10 ANS)	196.763	203.321.564,101	205.978.134,135	25,36
BTA 6-03/2012 (6 ANS)	48.497	49.196.327,400	49.885.117,672	6,14
BTA 6,10-10/2013 (7 ANS)	28.435	29.152.600,737	30.152.453,238	3,71
BTA 6.75-07/2017 (10 ANS)	14.342	15.782.125,200	16.539.618,559	2,04
BTA 6.90-05/2022 (15 ANS)	9.550	10.121.484,000	10.198.030,518	1,26
BTA 7.5-04/2014 (10 ANS)	91.342	94.838.307,700	96.009.487,320	11,82
BTA 7-02/2015 (10 ANS)	72.173	73.455.914,400	75.028.297,121	9,24
BTA 8.25-07/2014 (12 ANS)	27.656	28.331.793,587	30.117.083,098	3,71
<i>Autres valeurs</i>	200.401	21.634.266,830	21.743.626,158	2,68
<i>Parts de FCC</i>	5.000	670.932,500	674.427,150	0,08
FCC-BIAT I P1 15/08/11	2.500	190.780,000	191.773,706	0,02
FCC-BIAT II P1 15/08/11	2.500	480.152,500	482.653,444	0,06

Titres OPCVM	195,401	20.963.334,330	21.069.199,008	2,60
AL AMANA OBLIGATAIRE FCP	11.858	1.200.029,600	1.183.404,684	0,15
FCP CAPITALISATION ET GARANTIE	1.000	1.000.000,000	1.244.746,000	0,15
MILLENIUM SICAV	16.190	1.699.966,190	1.682.416,230	0,21
PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	144.943	14.825.779,440	14.770.851,244	1,82
SICAV PATRIMOINE	21.410	2.237.559,100	2.187.780,850	0,27

PR1- Note sur les revenus du portefeuille-titres :

Les revenus du portefeuille titres totalisent **15.318.627,340 Dinars** au 30.06.2011, contre **12.318.569,020 Dinars** au 30.06.2010 et se détaillant comme suit :

REVENUS	Montant au 30.06.2011	Montant au 30.06.2010
Revenus des obligations et valeurs assimilées	2.212.321,549	1.648.885,447
Revenus des Emprunts d'Etat	12.337.751,697	10.430.738,581
Revenus des autres valeurs	768.554,094	238.944,992
TOTAL	15.318.627,340	12.318.569,020

AC2- Note sur les placements monétaires :

Le solde de ce poste s'élève au 30.06.2011, à **169.648.540,062 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 30.06.2011	% de l'Actif Net
Bons du Trésor à Court Terme	39.553	37.868.043,566	38.226.536,039	4,70
BTC 52S-28/02/2012	16.581	15.854.711,125	16.046.263,749	1,97
BTC 52S-27/03/2012	22.972	22.013.332,441	22.180.272,290	2,73

AC2-2 Billets de Trésorerie :

<i>Désignation</i>	<i>Aval</i>	<i>Nombre</i>	<i>Coût d'acquisition</i>	<i>Valeur au 30.06.2011</i>	<i>% de l'Actif Net</i>
Billets de Trésorerie	BIAT	32	13.188.408,991	13.248.053,353	1,64
HANNIBAL LEASE	BIAT	10	4.960.199,999	4.972.170,128	0,61
NEW STAR	BIAT	10	4.959.807,949	4.998.196,369	0,62
RANDA	BIAT	6	292.222,236	299.147,231	0,04
SOTUVER	BIAT	6	2.976.178,807	2.978.539,625	0,37

AC2-3 Certificats de dépôts :

<i>Désignation</i>	<i>Nombre</i>	<i>Coût d'acquisition</i>	<i>Valeur au 30.06.2011</i>	<i>% de l'Actif Net</i>
Certificats de dépôts à moins d'un an	171	85.423.894,772	85.459.837,114	10,52
CDP 10J-03/07/2011	8	3.996.439,521	3.999.287,269	0,49
CDP 10J-04/07/2011	18	8.991.988,923	8.997.594,803	1,11
CDP 10J-05/07/2011	20	9.991.098,804	9.996.437,143	1,23
CDP 10J-06/07/2011	78	38.965.285,335	38.982.633,006	4,80
CDP 10J-07/07/2011	9	4.495.994,462	4.497.595,608	0,55
CDP 10J-09/07/2011	34	16.984.867,966	16.987.891,678	2,09
CDP 10J-10/07/2011	4	1.998.219,761	1.998.397,607	0,25
Certificats de dépôt à plus d'un an*	65	32.500.000,000	32.714.113,556	4,02
CDP 740J-02/08/2012	1	500.000,000	517.404,000	0,06
CDP 740J-05/05/2012	8	4.000.000,000	4.027.958,222	0,50
CDP 740J-10/05/2012	2	1.000.000,000	1.006.336,000	0,12
CDP 740J-10/06/2012	4	2.000.000,000	2.007.093,334	0,25
CDP 740J-11/05/2012	2	1.000.000,000	1.006.240,000	0,12
CDP 740J-13/05/2012	12	6.000.000,000	6.036.288,000	0,74
CDP 740J-14/05/2012	1	500.000,000	502.976,000	0,06
CDP 740J-20/06/2012	16	8.000.000,000	8.020.266,666	0,99
CDP 740J-25/05/2012	2	1.000.000,000	1.004.896,000	0,12
CDP 740J-28/05/2012	2	1.000.000,000	1.004.608,000	0,12
CDP 740J-28/05/2012*	4	2.000.000,000	2.009.216,000	0,25
CDP 740J-28/07/2012	3	1.500.000,000	1.552.975,334	0,19
CDP 740J-29/05/2012	4	2.000.000,000	2.009.024,000	0,25
CDP 740J-30/05/2012	4	2.000.000,000	2.008.832,000	0,25

* 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'élevèrent au 30.06.2011 à **2.878.017,012 Dinars**, contre **3.340.886,215 Dinars** au 30.06.2010 et se détaillant comme suit :

REVENUS	Montant au 30.06.2011	Montant au 30.06.2010
Revenus des Bons du Trésor à CT	633.499,800	963.908,121
Revenus des Billets de Trésorerie	239.527,582	97.719,680
Revenus des Certificats de Dépôt	2.004.989,630	2.279.258,414
TOTAL	2.878.017,012	3.340.886,215

AC3- Note sur les créances d'exploitation :

Les créances d'exploitation s'élevèrent au 30.06.2011 à **24.719,901 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'élevaient au 30.06.2011 à **1.989.266,518**

Dinars et représentant la rémunération du gestionnaire et celle du dépositaire.

PA- Note sur le Passif :

Le solde de ce compte s'élevait au 30.06.2011 à **490.846,231 Dinars**, contre **427.869,531 Dinars** au 30.06.2010. Les mouvements enregistrés sur le passif s'analysent comme suit :

CP1- Note sur le capital :

PASSIF	NOTE	Montant au 30.06.2011	Montant au 30.06.2010
Opérateurs créditeurs	PA1	337.407,505	301.408,167
Autres créditeurs divers	PA 2	153.438,726	126.461,364
TOTAL		490.846,231	427.869,531

Les
mouvements sur le
capital au
30.06.2011
se
détailent

comme suit :

Capital initial au 01.01.2011 (en nominal)

- Montant : 744.557.200,000 Dinars
- Nombre de titres : 7.445.572
- Nombre d'actionnaires : 5.187

Souscriptions réalisées (en nominal)

- Montant : 351.563.600,000 Dinars
- Nombre de titres émis : 3.515.636

Rachats effectués (en nominal)

- Montant : 300.031.400,000 Dinars
- Nombre de titres rachetés : 3.000.314

Capital au 30.06.2011 : 796.128.792,758 Dinars

- Montant en nominal : 796.089.400,000 Dinars
- Sommes non distribuables : 39.392,758 Dinars
- Nombres de titres : 7.960.894
- Nombre d'actionnaires : 5.254

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 30.06.2011 se détaille ainsi :

- Résultat distribuable de la période	: 15.759.815,273 Dinars
- Régularisation du résultat distribuable de la période	: 381.593,878 Dinars
- Report à nouveau	: 1.950,280 Dinars

SOMMES DISTRIBUABLES : 16.143.359,431 Dinars

4. AUTRES INFORMATIONS :

<u>4-1 Données par action</u>	<u>30.06.2011</u>	<u>30.06.2010</u>
● Revenus des placements	2,285	2,120
● Charges de gestion	(0,250)	(0,235)
● Revenus net des placements	2,035	1,885
● Autres charges d'exploitation	(0,056)	(0,053)
● Résultat d'exploitation	1,979	1,832
● Régularisation du résultat d'exploitation	0,048	0,166
SOMMES DISTRIBUABLES	2,027	1,998
● Régularisation du résultat d'exploitation	(0,048)	(0,166)
● Variation des +/- values potentielles/titres	(0,053)	(0,001)
● Plus ou moins values réalisées sur titres	(0,001)	(0,029)
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	1,925	1,801

<u>4-2 Ratios de gestion des placements</u>	<u>30.06.2011</u>	<u>30.06.2010</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 :	2,010%	1,900 %

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.