

**SICAV TRESOR****SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2012****RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES  
SUR LA COMPOSITION DE L'ACTIF ARRÊTE  
AU 30 JUIN 2012**

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 2012.

L'actif net de la société SICAV TRESOR au 30 Juin 2012 totalise ..... **831 713 001,875 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 de la société « SICAV TRESOR » ci-joint arrêté au 30 Juin 2012 reflète correctement la situation de votre société.

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 actions « SICAV Patrimoine Obligataire ».
- L'examen de la composition de l'actif net nous a permis de déceler le non-respect du 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.
- Votre société a continué courant le deuxième trimestre 2012 à amortir la décote constatée sur le portefeuille des BTA. Toutefois, le deuxième alinéa de la NCT 17 relative aux OPCVM a prévu d'autres méthodes d'évaluations des obligations et valeurs assimilées tels que les titres de créance émis par le Trésor et négociables sur le marché financier à savoir:
  1. A la valeur de marché lorsqu'elles ont fait l'objet de transactions ou de cotation à une date récente ;
  2. Au prix d'acquisition lorsqu'elles n'ont pas fait l'objet, depuis leur acquisition, de transactions ou de cotation à un prix différent ;
  3. A la valeur actuelle lorsqu'il est estimé que ni la valeur de marché ni le prix d'acquisition 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.

**Fait à Tunis, le 20 Juillet 2012**

**Le Commissaire aux Comptes  
Sleheddine ZAHAF**

# SICAV TRESOR

BILANS COMPARES		NOTE	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
<b>ACTIF</b>					
AC1	<b>PORTEFEUILLE TITRES</b>	AC1	<b>700,022,928.404</b>	<b>643,089,065.171</b>	<b>680,502,470.251</b>
AC1-A	OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES		115,774,473.939	100,330,344.820	100,444,481.561
AC1-B	EMPRUNTS D'ETAT		567,984,666.791	521,015,094.193	558,574,426.127
AC1-C	AUTRES VALEURS (OPC)		16,263,787.674	21,743,626.158	21,483,562.563
AC2	<b>PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES</b>		<b>123,611,527.672</b>	<b>169,649,213.348</b>	<b>166,568,672.130</b>
AC2-A	PLACEMENTS MONETAIRES	AC2	123,611,493.351	169,648,540.062	166,568,317.718
AC2-B	DISPONIBILITES		34.321	673.286	354.412
AC3	<b>CREANCES D'EXPLOITATION</b>	AC3	<b>8,583,212.955</b>	<b>24,719.901</b>	<b>511,065.448</b>
AC3-A	AUTRES CREANCES D'EXPLOITATION		8,583,212.955	24,719.901	511,065.448
<b>TOTAL ACTIF</b>			<b>832,217,669.031</b>	<b>812,762,998.420</b>	<b>847,582,207.829</b>
<b>PASSIF</b>					
PA1	<b>OPERATEURS CREDITEURS</b>	PA1	<b>344,094.789</b>	<b>337,407.505</b>	<b>365,818.795</b>
PA2	<b>AUTRES CREDITEURS DIVERS</b>	PA2	<b>160,572.367</b>	<b>153,438.726</b>	<b>167,812.811</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>			<b>504,667.156</b>	<b>490,846.231</b>	<b>533,631.606</b>
<b>ACTIF NET</b>			<b>831,713,001.875</b>	<b>812,272,152.189</b>	<b>847,048,576.223</b>
CP1	<b>CAPITAL</b>	CP1	<b>815,884,092.771</b>	<b>796,128,792.758</b>	<b>815,109,971.802</b>
CP2	<b>SOMMES DISTRIBUABLES</b>	CP2	<b>15,828,909.104</b>	<b>16,143,359.431</b>	<b>31,938,604.421</b>
CP2-A	SOMMES DISTRIBUABLES DES EXERCICES ANT.		2,070.848	1,950.280	1,997.051
CP2-B	RESULTAT DISTRIBUABLE DE LA PERIODE		16,059,913.472	15,759,815.273	31,204,107.741
CP2-C	REGUL. RESULTAT DISTRIBUABLE DE LA PERIODE		-233,075.216	381,593.878	732,499.629
<b>ACTIF NET</b>			<b>831,713,001.875</b>	<b>812,272,152.189</b>	<b>847,048,576.223</b>
<b>TOTAL ACTIF NET ET PASSIF</b>			<b>832,217,669.031</b>	<b>812,762,998.420</b>	<b>847,582,207.829</b>

## SICAV TRESOR

	Période du	Période du	Période du	Période du		
<b>ETATS DE RESULTAT COMPARES</b>	Note	01/04/2012	01/01/2012	01/04/2011	01/01/2011	31/12/2011
	au		au	au	au	
		30/06/2012	30/06/2012	30/06/2011	30/06/2011	
<b>PR1 REVENUS DU PORTEFEUILLE-TITRES</b>	<b>PR1</b>	<b>8,394,552.028</b>	<b>16,085,175.917</b>	<b>8,122,714.237</b>	<b>15,318,627.340</b>	<b>30,445,151.332</b>
PR1-A REVENUS DES OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES		1,101,782.845	2,141,471.833	1,119,852.726	2,212,321.549	4,285,300.972
PR1-B REVENUS DES EMPRUNTS D'ETAT ET VALEURS ASSIMILEES		6,788,562.881	13,438,018.446	6,244,770.297	12,337,751.697	25,383,304.410
PR1-C REVENUS DES AUTRES VALEURS		504,206.302	505,685.638	758,091.214	768,554.094	776,545.950
<b>PR2 REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES</b>	<b>PR2</b>	<b>1,195,226.603</b>	<b>2,579,249.101</b>	<b>1,480,409.398</b>	<b>2,878,017.012</b>	<b>5,794,729.614</b>
PR2-A REVENUS DES BONS DU TRESOR		851,905.345	1,675,566.656	328,525.063	633,499.800	1,453,566.680
PR2-B REVENUS DES BILLETS DE TRESORERIE		79,237.620	168,175.987	118,753.770	239,527.582	496,280.728
PR2-C REVENUS DES CERTIFICATS DE DEPOT		264,083.638	735,506.458	1,033,130.565	2,004,989.630	3,844,882.206
<b>REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>9,589,778.631</b>	<b>18,664,425.018</b>	<b>9,603,123.635</b>	<b>18,196,644.352</b>	<b>36,239,880.946</b>
<b>CH1 CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS</b>	<b>CH1</b>	<b>-1,053,235.256</b>	<b>-2,127,697.484</b>	<b>-1,008,591.852</b>	<b>-1,989,266.518</b>	<b>-4,111,448.500</b>
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<b>8,536,543.375</b>	<b>16,536,727.534</b>	<b>8,594,531.783</b>	<b>16,207,377.834</b>	<b>32,128,432.446</b>
<b>CH2 AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION</b>	<b>CH2</b>	<b>-235,980.108</b>	<b>-476,814.062</b>	<b>-228,109.933</b>	<b>-447,562.561</b>	<b>-924,324.705</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>8,300,563.267</b>	<b>16,059,913.472</b>	<b>8,366,421.850</b>	<b>15,759,815.273</b>	<b>31,204,107.741</b>
<b>PR4 REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>-139,975.647</b>	<b>-231,004.368</b>	<b>376,188.855</b>	<b>383,544.158</b>	<b>734,496.680</b>
PR4-A REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION		-142,046.495	-233,075.216	374,238.575	381,593.878	732,499.629
PR4-B REPORT À NOUVEAU		2,070.848	2,070.848	1,950.280	1,950.280	1,997.051
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		<b>8,160,587.620</b>	<b>15,828,909.104</b>	<b>8,742,610.705</b>	<b>16,143,359.431</b>	<b>31,938,604.421</b>
PR4-A REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION (ANNULATION)		142,046.495	233,075.216	-374,238.575	-381,593.878	-732,499.629
PR4-B REPORT À NOUVEAU (ANNULATION)		-2,070.848	-2,070.848	-1,950.280	-1,950.280	-1,997.051
PR4-C VARIAT.DES +/- VAL.POT.SUR TITRES		-1,075,938.345	-1,197,461.206	-550,068.379	-423,984.366	-404,812.025
PR4-D VARIAT.DES +/- VAL.REAL./CESSION TITRES		146,576.273	-113,836.052	-3,762.336	-8,875.293	-89,082.743
PR4-E FRAIS DE NEGOCIATION		0.000	0.000	0.000	0.000	-19.339
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>		<b>7,371,201.195</b>	<b>14,748,616.214</b>	<b>7,812,591.135</b>	<b>15,326,955.614</b>	<b>30,710,193.634</b>

**SICAV TRESOR**  
**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**  
**DE LA PERIODE DU 01-01-2012 AU 30-06-2012**

DESIGNATION	Période du	Période du	Période du	Période du	31/12/2011
	01/04/2012	01/01/2012	01/04/2011	01/01/2011	
	au	au	au	au	
	30/06/2012	30/06/2012	30/06/2011	30/06/2011	
<b>AN1 VARIATION ACTIF NET RESULTANT DES OPERAT. D'EXPL</b>	<b>7,371,201.195</b>	<b>14,748,616.214</b>	<b>7,812,591.135</b>	<b>15,326,955.614</b>	<b>30,710,193.634</b>
AN1-A RESULTAT D'EXPLOITATION	8,300,563.267	16,059,913.472	8,366,421.850	15,759,815.273	31,204,107.741
AN1-B VARIATION DES +/-VAL POT.SUR TITRES	-1,075,938.345	-1,197,461.206	-550,068.379	-423,984.366	-404,812.025
AN1-C +/-VAL REAL.SUR CESSION DES TITRES	146,576.273	-113,836.052	-3,762.336	-8,875.293	-89,082.743
AN1-D FRAIS DE NEGOCIATION DES TITRES	0.000	0.000	0.000	0.000	-19.339
<b>AN2 DISTRIBUTION DE DIVIDENDES</b>	<b>-32,547,868.188</b>	<b>-32,547,868.188</b>	<b>-30,098,313.000</b>	<b>-30,098,313.000</b>	<b>-30,098,313.000</b>
<b>AN3 TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	<b>-862,060.230</b>	<b>2,463,677.626</b>	<b>34,655,554.033</b>	<b>52,820,945.626</b>	<b>72,214,131.640</b>
<b>SOUSCRIPTIONS</b>	<b>202,795,125.386</b>	<b>372,956,257.142</b>	<b>209,258,550.832</b>	<b>362,191,229.166</b>	<b>701,466,224.623</b>
AN3-A CAPITAL (SOUSCRIPTIONS)	198,615,500.000	361,729,400.000	205,097,500.000	351,563,600.000	681,025,600.000
AN3-B REGULARISATION DES SOMMES NON DIST.(S)	-167,841.702	-205,570.783	87,689.024	179,453.361	237,338.355
AN3-C REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX.CLOS.(S)	1,682,246.104	8,073,462.072	1,154,220.761	6,903,373.952	6,904,181.024
AN3-D REGULARISATION DES SOMMES DIST.(S)	2,665,220.984	3,358,965.853	2,919,141.047	3,544,801.853	13,299,105.244
<b>RACHATS</b>	<b>-203,657,185.616</b>	<b>-370,492,579.516</b>	<b>-174,602,996.799</b>	<b>-309,370,283.540</b>	<b>-629,252,092.983</b>
AN3-F CAPITAL (RACHATS)	-199,836,300.000	-359,666,600.000	-171,027,300.000	-300,031,400.000	-610,459,300.000
AN3-G REGULARISATION DES SOMMES NON DIST.(R)	185,953.068	228,189.010	-65,716.509	-146,870.909	-196,622.411
AN3-H REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX.CLOS.(R)	-1,199,571.205	-7,462,127.457	-965,077.818	-6,028,804.656	-6,029,564.957
AN3-I REGULARISATION DES SOMMES DIST.(R)	-2,807,267.479	-3,592,041.069	-2,544,902.472	-3,163,207.975	-12,566,605.615
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>-26,038,727.223</b>	<b>-15,335,574.348</b>	<b>12,369,832.168</b>	<b>38,049,588.240</b>	<b>72,826,012.274</b>
<b>AN4 ACTIF NET</b>					
AN4-A DEBUT DE PERIODE	857,751,729.098	847,048,576.223	799,902,320.021	774,222,563.949	774,222,563.949
AN4-B FIN DE PERIODE	831,713,001.875	831,713,001.875	812,272,152.189	812,272,152.189	847,048,576.223
<b>AN5 NOMBRE D' ACTIONS</b>					
AN5-A DEBUT DE PERIODE	8,184,071	8,151,235	7,620,192	7,445,572	7,445,572
AN5-B FIN DE PERIODE	8,171,863	8,171,863	7,960,894	7,960,894	8,151,235
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>					
A- DEBUT DE PERIODE	104.807	103.916	104.971	103.984	103.984
B- FIN DE PERIODE	101.777	101.777	102.032	102.032	103.916
<b>AN6 TAUX DE RENDEMENT</b>	<b>3.41%</b>	<b>3.44%</b>	<b>3.77%</b>	<b>3.83%</b>	<b>3.71%</b>

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS DE LA**  
**PERIODE DU 01.01.2012 AU 30.06.2012**

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

La situation trimestrielle arrêtée au 30-06-2012 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 30.06.2012 ou à la date antérieure la plus récente.

Toutefois, la décote sur acquisition est amortie d'une manière constante jusqu'à la date de l'échéance. Elle est constatée en déduction du prix de revient. La partie amortie est soustraite des sommes non distribuables.

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 :**

**AC 1 Note sur le portefeuille titres:**

<i>Désignation du titre</i>	<i>Nombre de titres</i>	<i>Coût d'acquisition</i>	<i>Valeur au 30.06.2012</i>	<i>% de l'Actif Net</i>
<b><i>Obligations et valeurs assimilées</i></b>	<b>1.419.600</b>	<b>113.391.608,179</b>	<b>115.774.473,939</b>	<b>13,920</b>
AIL 2009/1	5.000	200.000,000	203.664,000	0,024
AIL 2011/1	15.000	1.200.000,000	1.209.684,000	0,145
AIL 2012/1	30.000	3.000.000,000	3.018.552,000	0,363
AMEN BANK 2006	20.000	1.000.000,000	1.015.408,000	0,122
AMEN BANK 2009 A	30.000	2.599.800,000	2.684.976,000	0,323
AMEN BANK 2009 B	30.000	2.599.806,429	2.668.950,429	0,321
AMEN BANK 2010 SUB	50.000	4.666.500,000	4.804.180,000	0,578
AMEN BANK 2011/1 SUB	30.000	3.000.000,000	3.111.600,000	0,374
AMEN BANK 2008	10.000	800.000,000	805.032,000	0,097
ATB 2007/1(20 ANS)	20.000	1.500.000,000	1.506.480,000	0,181
ATB 2007/1(25 ANS)	31.000	2.479.440,000	2.490.649,600	0,299
ATB 2009/A2	15.000	1.312.500,000	1.317.720,000	0,158
ATB 2009/B1	5.000	500.000,000	502.624,000	0,060
ATL 2006/1	10.000	200.000,000	200.456,000	0,024
ATL 2007/1	15.000	300.000,000	312.996,000	0,038
ATL 2008	20.000	400.000,000	401.216,000	0,048
ATL 2008/1	5.000	100.000,000	100.456,000	0,012
ATL 2009	20.000	800.000,000	805.504,000	0,097
ATL 2009/3	15.000	900.000,000	915.204,000	0,110
ATL 2010/1	15.000	1.200.000,000	1.237.092,000	0,149
ATL 2010/2	10.000	1.000.000,000	1.018.400,000	0,122
ATL 2011	15.000	1.500.000,000	1.528.488,000	0,184
ATL 2012/1	10.000	1.000.000,000	1.004.176,000	0,121
ATTIJARI BANK 2010	50.000	4.285.700,000	4.352.980,000	0,523
ATTIJARI LEASE 2010/1	30.000	2.400.000,000	2.469.600,000	0,297
ATTIJARI LEASE 2011	25.000	2.500.000,000	2.555.740,000	0,307
ATTIJARI LEASE SUB 2009	10.000	1.000.000,000	1.015.800,000	0,122
ATTIJARI LEASING 2012-1/B	3.400	340.000,000	341.444,320	0,041
ATTIJARI LEASING 2012-1/C	10.000	1.000.000,000	1.004.312,000	0,121
BH 2007	30.000	1.800.000,000	1.838.880,000	0,221
BH 2009	70.000	7.000.000,000	7.122.528,000	0,856
BNA 2009	10.000	799.900,000	807.948,000	0,097
BTE 2009	50.000	4.000.000,000	4.133.120,000	0,497
BTE 2010	15.000	1.350.000,000	1.386.336,000	0,167
BTE 2011/A	20.000	2.000.000,000	2.030.480,000	0,244
BTK 2009	50.000	4.333.000,000	4.385.200,000	0,527
CHO 2009	7.000	700.000,000	715.752,800	0,086
CHO COMPANY 2009	3.000	300.000,000	305.491,200	0,037
CIL 2007/1	10.000	200.000,000	203.624,000	0,024
CIL 2007/2	10.000	200.000,000	202.744,000	0,024

CIL 2009/1	5.000	300.000,000	312.516,000	0,038
CIL 2009/2	15.000	900.000,000	924.672,000	0,111
CIL 2009/3	2.500	150.000,000	152.184,000	0,018
CIL 2010/1	20.000	1.600.000,000	1.650.976,000	0,199
CIL 2010/2	7.500	600.000,000	613.668,000	0,074
CIL 2011/1	25.000	2.000.000,000	2.025.900,000	0,244
CIL 2012/1	20.000	2.000.000,000	2.024.464,000	0,243
HL 2009/1	20.000	1.200.000,000	1.243.792,000	0,150
HL 2009/2	20.000	1.200.000,000	1.233.600,000	0,148
HL 2010/1	20.000	1.200.000,000	1.201.472,000	0,144
HL 2010/2	10.000	800.000,000	816.584,000	0,098
MEUBLATEX 2008	8.000	800.000,000	829.081,600	0,100
PANOBOIS 2007	5.000	300.000,000	303.504,000	0,036
SIHM 2008 TR A/ATTIJ	3.000	240.000,000	249.837,600	0,030
SIHM 2008 TR B/STB	3.000	240.000,000	249.837,600	0,030
STB 2008/1	50.000	4.200.000,000	4.224.120,000	0,508
STB 2008/2	2.200	188.561,750	191.965,590	0,023
STB 2010/1	10.000	800.000,000	807.496,000	0,097
STB 2011/A	25.000	2.500.000,000	2.552.000,000	0,307
STM 2007	14.000	840.000,000	873.891,200	0,105
TL 2008/1	10.000	200.000,000	200.024,000	0,024
TL 2008/2	15.000	600.000,000	613.020,000	0,074
TL 2008/3	15.000	600.000,000	609.360,000	0,073
TL 2009/1	10.000	400.000,000	406.896,000	0,049
TL 2010/2	15.000	1.200.000,000	1.225.752,000	0,147
TL 2011/1	15.000	1.200.000,000	1.202.472,000	0,145
TL 2011/2	20.000	2.000.000,000	2.063.984,000	0,248
TL 2011/3	15.000	1.500.000,000	1.529.532,000	0,184
TL 2012/1	10.000	1.000.000,000	1.004.448,000	0,121
TL SUB 2010	20.000	1.600.000,000	1.620.272,000	0,195
UIB 2009/1A	30.000	2.400.000,000	2.496.384,000	0,300
UIB 2009/1B	40.000	3.466.400,000	3.612.256,000	0,434
UIB 2009/1C	30.000	2.700.000,000	2.820.840,000	0,339
UIB 2011/1A	30.000	3.000.000,000	3.093.000,000	0,372
UIB 2011-2	30.000	3.000.000,000	3.059.184,000	0,368
<b>Emprunts d'Etat</b>	<b>545.209</b>	<b>556.870.903,425</b>	<b>567.984.666,791</b>	<b>68,291</b>
<b>Bons du Trésor Assimilables</b>	<b>545.209</b>	<b>556.870.903,425</b>	<b>567.984.666,791</b>	<b>68,291</b>
BTA 5-10/2015	8.712	8.577.953,200	8.829.049,747	1,062
BTA 5.25-03/2016	37.307	36.735.634,800	37.225.020,875	4,476
BTA 5.50% 10/2018	23.456	22.746.001,600	23.489.653,192	2,824
BTA 5.50-03/2019 (10 ANS)	196.763	203.321.564,101	206.025.572,896	24,771
BTA 5.6 -08/2022 (12 ANS)	36.000	34.344.000,000	35.780.054,795	4,302
BTA 6,10-10/2013 (7 ANS)	27.908	28.616.124,837	29.601.177,838	3,559
BTA 6.75-07/2017 (10 ANS)	14.342	15.782.125,200	16.537.496,730	1,988

BTA 6.90-05/2022 (15 ANS)	9.550	10.121.484,000	10.198.030,518	1,226
BTA 7-02/2015 (10 ANS)	91.342	94.838.307,700	96.024.502,436	11,545
BTA 7.5-04/2014 (10 ANS)	72.173	73.455.914,400	75.039.370,243	9,022
BTA 8.25-07/2014 (12 ANS)	27.656	28.331.793,587	30.127.084,721	3,622
<b>*Variation d'estimation des +/- valeurs du portefeuille BTA</b>			<b>(892.347,200)</b>	<b>(0,107)</b>
<b>Autres valeurs</b>	<b>149.796</b>	<b>16.059.450,435</b>	<b>16.263.787,674</b>	<b>1,955</b>
<b>Parts de FCC</b>	<b>2.500</b>	<b>26.545,000</b>	<b>26.659,226</b>	<b>0,003</b>
FCC BIAT – CREDIMMO 2 P1	2.500	26.545,000	26.659,226	0,003
<b>Titres OPCVM</b>	<b>147.296</b>	<b>16.032.905,435</b>	<b>16.237.128,448</b>	<b>1,952</b>
AL AMANA OBLG FCP	11.858	1.200.029,600	1.177.819,566	0,142
FCP CAPITALISATION ET	1.000	1.000.000,000	1.336.384,000	0,161
FCP HELION MONEO	981	100.050,228	99.760,833	0,012
MILLENIUUM SICAV	16.190	1.699.966,190	1.679.356,320	0,202
PLACEMENT OBLIGATAIRE	82.943	8.483.987,665	8.438.537,877	1,015
SICAV PATRIMOINE	34.324	3.548.871,752	3.505.269,852	0,421

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

Les revenus du portefeuille titres totalisent **16.085.175,917 Dinars** au 30.06.2012, contre **15.318.627,340 Dinars** au 30.06.2011 et se détaillant comme suit :

<b>REVENUS</b>	<b>Montant au 30.06.2012</b>	<b>Montant au 30.06.2011</b>
Revenus des obligations et valeurs assimilées	2.141.471,833	2.212.321,549
Revenus des Emprunts d'Etat	13.438.018,446	12.337.751,697
Revenus des autres valeurs	505.685,638	768.554,094
<b>TOTAL</b>	<b>16.085.175,917</b>	<b>15.318.627,340</b>

**AC2- Note sur les placements monétaires :**

Le solde de ce poste s'élève au 30.06.2012, à **123.611.493,351 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 :**

<b>Désignation</b>	<b>Nombre</b>	<b>Coût d'acquisition</b>	<b>Valeur au 30.06.201</b>	<b>% de l'Actif Net</b>
<b>Bons du Trésor à Court Terme</b>	<b>103.325</b>	<b>99.579.158,537</b>	<b>100.579.576,157</b>	<b>12,093</b>
BTC 26S-17/07/2012	4.822	4.732.676,577	4.797.374,951	0,577
BTC 52S-02/10/2012	6.411	6.269.347,185	6.329.563,313	0,761



BTC 52S-23/10/2012	4.723	4.540.635,455	4.638.681,207	0,558
BTC 52S-27/11/2012	10.421	10.012.229,801	10.201.801,366	1,227
BTC 52S-25/12/2012	9.540	9.319.251,517	9.346.484,452	1,124
BTC 52S-15/01/2013	9.723	9.339.526,547	9.476.407,459	1,139
BTC 52S-19/02/2013	14.713	14.135.132,698	14.292.441,285	1,718
BTC 52S-19/03/2013	13.249	12.739.210,863	12.840.351,139	1,544
BTC 52S-24/04/2013	14.723	14.107.947,472	14.211.893,367	1,709
BTC 52S-21/05/2013	15.000	14.383.200,422	14.444.577,618	1,737

**AC2-2 Billets de Trésorerie :**

<i>Désignation</i>	<i>Aval</i>	<i>Nombre</i>	<i>Coût d'acquisition</i>	<i>Valeur au 30.06.2012</i>	<i>% de l'Actif Net</i>
<b>Billets de Trésorerie</b>	<b>BIAT</b>	<b>32</b>	<b>15.922.105,862</b>	<b>15.960.316,526</b>	<b>1,919</b>
HANNIBAL LEASE	BIAT	10	4.968.372,339	4.977.267,424	0,598
NEW STAR	BIAT	12	5.964.504,442	5.991.670,480	0,720
TUNISIE LEASE	BIAT	10	4.989.229,081	4.991.378,622	0,600

**AC2-3 Certificats de dépôts :**

<i>Désignation</i>	<i>Nombre</i>	<i>Coût d'acquisition</i>	<i>Valeur au 30.06.2012</i>	<i>% de l'Actif Net</i>
<b>Certificats de dépôts à moins d'un an</b>	<b>10</b>	<b>4.996.125,978</b>	<b>5.000.000,000</b>	<b>0,601</b>
CDP 10J-01/07/2012	10	4.996.125,978	5.000.000,000	0,601
<b>Certificats de dépôt à plus d'un an*</b>	<b>4</b>	<b>2.000.000,000</b>	<b>2.071.600,668</b>	<b>0,249</b>
CDP 740J-28/07/2012	3	1.500.000,000	1.553.891,334	0,187
CDP 740J-02/08/2012	1	500.000,000	517.709,334	0,062

\* 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 30.06.2012 à **2.579.249,101 Dinars**, contre **2.878.017,012 Dinars** au 30.06.2011 et se détaillant comme suit :

<b>REVENUS</b>	<b>Montant au 30.06.2012</b>	<b>Montant au 30.06.2011</b>
Revenus des Bons du Trésor à CT	<b>1.675.566,656</b>	<b>633.499,800</b>
Revenus des Billets de Trésorerie	<b>168.175,987</b>	<b>239.527,582</b>
Revenus des Certificats de Dépôt	<b>735.506,458</b>	<b>2.004.989,630</b>
<b>TOTAL</b>	<b>2.579.249,101</b>	<b>2.878.017,012</b>

**AC3 Note sur les créances d'exploitation :**

Les créances d'exploitation s'élèvent au 30.06.2012 à **8.583.212,955 Dinars** et représentant la Retenue à la Source sur les achats de Bons du Trésor Assimilables et les sommes à l'encaissement (Montant des titres de créance échus et non encore remboursés).

**PA Note sur le Passif :**

Le solde de ce compte s'élève au 30.06.2012 à **504.667,156 Dinars**, contre **490.846,231 Dinars** au 30.06.2011. Les mouvements enregistrés sur le passif s'analysent comme suit :

<b>PASSIF</b>	<b>NOTE</b>	<b>Montant au 30.06.2012</b>	<b>Montant au 30.06.2011</b>
<b>Opérateurs créditeurs</b>	<b>PA1</b>	<b>344.094,789</b>	<b>337.407,505</b>
<b>Autres créditeurs divers</b>	<b>PA 2</b>	<b>160.572,367</b>	<b>153.438,726</b>
<b>TOTAL</b>		<b>504.667,156</b>	<b>490.846,231</b>

**CH Note sur les charges de gestion des placements et d'exploitation:**

**CH1 Charges de gestion des placements :**

Les charges de gestion des placements s'élèvent au 30.06.2012 à **2.127.697,484 Dinars** et représentant la rémunération du gestionnaire et celle du dépositaire.

**CH2 Autres charges d'exploitation :**

Les autres charges d'exploitation s'élèvent au 30.06.2012 à **476.814,062 Dinars**, contre **447.562,561 Dinars** au 30.06.2011 et se détaillant comme suit :

<b>Autres charges d'exploitation</b>	<b>30.06.2012</b>	<b>30.06.2011</b>
Redevance CMF	425.530,414	397.843,613
Impôts et Taxes	37.132,129	36.209,247
Charges Diverses	14.151,519	13.509,701
<b>Total</b>	<b>476.814,062</b>	<b>447.562,561</b>

**CP1 Note sur le capital :**

Les mouvements sur le capital au 30.06.2012 se détaillent comme suit :

**Capital initial au 01.01.2012 (en nominal)**

- Montant : 815.123.500,000 Dinars
- Nombre de titres : 8.151.235
- Nombre d'actionnaires : 5.340

**Souscriptions réalisées (en nominal)**

- Montant : 361.729.400,000 Dinars
- Nombre de titres émis : 3.617.294

**Rachats effectués (en nominal)**

- Montant : 359.666.600,000 Dinars
- Nombre de titres rachetés : 3.596.666

**Capital au 30.06.2012** : 815.884.092,771 Dinars

- Montant en nominal : 817.186.300,000 Dinars
- Sommes non distribuables : -1.302.207,229 Dinars
- Nombres de titres : 8.171.863
- Nombre d'actionnaires : 5.470

**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 30.06.2012 se détaille ainsi :

<b>- Résultat distribuable de la période</b>	<b>: 16.059.913,472 Dinars</b>
<b>- Régularisation du résultat distribuable de la période</b>	<b>: -233.075,216 Dinars</b>
<b>- Report à nouveau</b>	<b>: 2.070,848 Dinars</b>
<b>SOMMES DISTRIBUTABLES</b>	<b>: 15.828.909,104 Dinars</b>

**4. AUTRES INFORMATIONS :**

<u>4-1 Données par action</u>	<u>30.06.2012</u>	<u>30.06.2011</u>
• Revenus des placements	2,284	2,285
• Charges de gestion	(0,260)	(0,250)
• Revenus net des placements	2,024	<b>2,035</b>
• Autres charges d'exploitation	(0,058)	(0,056)
• Résultat d'exploitation	1,966	<b>1,979</b>
• Régularisation du résultat d'exploitation	(0,029)	0,048
<b>SOMMES DISTRIBUABLES</b>	<b>1,937</b>	<b>2,027</b>
• Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)	0,029	(0,048)
• Variation des +/- valeurs potentielles/titres	(0,147)	(0,053)
• Plus ou moins values réalisées sur titres	(0,014)	(0,001)
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	<b>1,805</b>	<b>1,925</b>

<u>4-2 Ratios de gestion des placements</u>	<u>30.06.2012</u>	<u>30.06.2011</u>
Charges de gestion / actif net moyen	0,249%	0,248%
Autres charges d'exploitation / actif net moyen	0,056%	0,056%
Résultat distribuable de l'exercice / actif net moyen	1,850%	2,010%

**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<sup>er</sup> 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.