

**SICAV TRESOR**  
**ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 SEPTEMBRE 2008**

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**  
**SUR LA COMPOSITION DE L'ACTIF ARRÊTE**  
*Au 30 SEPTEMBRE 2008*

\_/)\_)\_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 septembre 2008.

L'actif net de la société SICAV TRESOR au 30 septembre 2008 totalise...539.232.797,298

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 septembre 2008 reflète correctement la situation de votre société.

Fait à Tunis, le 24 Octobre 2008

Le Commissaire aux Comptes  
**Mahmoud ZAHAF**

**\* SICAV TRESOR \***

| <b>BILANS COMPARES</b>                                | <b>30/09/2008</b>         | <b>30/09/2007</b>         | <b>31/12/2007</b>         |
|---|---------------------------|---------------------------|---------------------------|
|   | <b>Montants en dinars</b> | <b>Montants en dinars</b> | <b>Montants en dinars</b> |
| <b>ACTIF</b>  | <b>30/09/2008</b>         | <b>30/09/2007</b>         | <b>31/12/2007</b>         |
| <b>Portefeuille titres</b>                            | <b>388,603,663.449</b>    | <b>343,663,959.778</b>    | <b>358,194,832.067</b>    |
| Obligations et valeurs assimilées                     | 41,679,333.410            | 26,885,929.563            | 28,136,059.923            |
| Emprunts d'Etat et valeurs assimilées                 | 335,031,749.676           | 303,292,440.008           | 317,056,100.124           |
| Autres valeurs (OPC)                                  | 11,892,580.363            | 13,485,590.207            | 13,002,672.020            |
| <b>Placements monétaires et disponibilités</b>        | <b>150,902,138.052</b>    | <b>86,120,568.045</b>     | <b>89,711,008.893</b>     |
| Placements monétaires                                 | 150,901,745.471           | 86,120,086.984            | 89,710,506.638            |
| Disponibilités  | 392.581                   | 481.061                   | 502.255                   |
| <b>Créances d'exploitation</b>                        | <b>76,343.155</b>         | <b>180,365.240</b>        | <b>326,231.186</b>        |
| Autres créances d'exploitation                        | 76,343.155                | 180,365.240               | 326,231.186               |
| <b>TOTAL ACTIF</b>                                    | <b>539,582,144.656</b>    | <b>429,964,893.063</b>    | <b>448,232,072.146</b>    |
| <b>PASSIF</b>   |                           |                           |                           |
| Opérateurs créditeurs                                 | 233,633.852               | 163,782.265               | 190,528.462               |
| Autres créditeurs divers                              | 115,713.506               | 88,949.102                | 87,691.993                |
| <b>TOTAL PASSIF</b>                                   | <b>349,347.358</b>        | <b>252,731.367</b>        | <b>278,220.455</b>        |
| <b>ACTIF NET</b>                                      | <b>539,232,797.298</b>    | <b>429,712,161.696</b>    | <b>447,953,851.691</b>    |
| <b>CAPITAL</b>  | <b>520,818,191.456</b>    | <b>415,169,754.624</b>    | <b>427,886,557.058</b>    |
| <b>SOMMES DISTRIBUABLES</b>                           | <b>18,414,605.842</b>     | <b>14,542,407.072</b>     | <b>20,067,294.633</b>     |
| Résultat distribuable de la période                   | 16,948,189.008            | 13,515,123.751            | 18,596,376.076            |
| Régularisation du résultat distribuable de la période | 1,462,356.465             | 1,027,242.071             | 1,470,875.980             |
| Sommes distribuables des exercices antérieurs         | 4,060.369                 | 41.250                    | 42.577                    |
| <b>ACTIF NET</b>                                      | <b>539,232,797.298</b>    | <b>429,712,161.696</b>    | <b>447,953,851.691</b>    |
| <b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>                      | <b>539,582,144.656</b>    | <b>429,964,893.063</b>    | <b>448,232,072.146</b>    |

| <b>ETATS DE RESULTAT<br/>COMPARES</b>                      | <b>Du 01/07/08<br/>Au 30/09/08</b> | <b>Du 01/01/08<br/>Au 30/09/08</b> | <b>Du 01/07/07<br/>Au 30/09/07</b> | <b>Du 01/01/07<br/>Au 30/09/07</b> | <b>31/12/2007</b>     |
|--|------------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|-----------------------|
| <b>Revenus du portefeuille titres</b>                      | <b>5,208,926.137</b>               | <b>15,627,194.743</b>              | <b>4,410,976.860</b>               | <b>12,903,656.945</b>              | <b>17,728,843.832</b> |
| Revenus des obligations et valeurs assimilées              | 544,002.730                        | 1,392,094.963                      | 433,840.628                        | 1,018,973.226                      | 1,420,891.583         |
| Revenus des Emprunts d'Etat et valeurs assimilées          | 4,626,082.424                      | 13,663,270.052                     | 3,926,273.594                      | 11,773,145.197                     | 16,146,804.150        |
| Revenus des autres valeurs                                 | 38,840.983                         | 571,829.728                        | 50,862.638                         | 111,538.522                        | 161,148.099           |
| <b>Revenus des placements monétaires</b>                   | <b>1,418,873.471</b>               | <b>3,616,395.641</b>               | <b>862,056.474</b>                 | <b>2,460,051.865</b>               | <b>3,427,770.722</b>  |
| Revenus des Bons du Trésor                                 | 355,227.327                        | 2,019,978.795                      | 745,053.862                        | 2,123,996.930                      | 3,020,211.343         |
| Revenus des Billets de Trésorerie                          | 231,129.827                        | 459,645.400                        | 69,645.557                         | 195,165.732                        | 266,670.176           |
| Revenus des Certificats de dépôts                          | 832,516.317                        | 1,136,771.446                      | 47,357.055                         | 140,889.203                        | 140,889.203           |
| <b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>                    | <b>6,627,799.608</b>               | <b>19,243,590.384</b>              | <b>5,273,033.334</b>               | <b>15,363,708.810</b>              | <b>21,156,614.554</b> |
| Charges de gestion des placements                          | -657,405.665                       | -1,859,672.503                     | -319,313.679                       | -1,484,691.008                     | -2,058,074.391        |
| <b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>                           | <b>5,970,393.943</b>               | <b>17,383,917.881</b>              | <b>4,953,719.655</b>               | <b>13,879,017.802</b>              | <b>19,098,540.163</b> |
| Autres charges d'exploitation                              | -151,702.425                       | -435,728.873                       | -317,212.025                       | -363,894.051                       | -502,164.087          |
| <b>RESULTAT D'EXPLOITATION DE LA PERIODE</b>               | <b>5,818,691.518</b>               | <b>16,948,189.008</b>              | <b>4,636,507.630</b>               | <b>13,515,123.751</b>              | <b>18,596,376.076</b> |
| Régularisation du résultat d'exploitation                  | 689,898.742                        | 1,462,356.465                      | 807,779.571                        | 1,027,242.071                      | 1,470,875.980         |
| Report à nouveau   | 176.699                            | 4,060.369                          | 2.772                              | 41.250                             | 42.577                |
| <b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>                  | <b>6,508,766.959</b>               | <b>18,414,605.842</b>              | <b>5,444,289.973</b>               | <b>14,542,407.072</b>              | <b>20,067,294.633</b> |
| Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)     | -689,898.742                       | -1,462,356.465                     | -807,779.571                       | -1,027,242.071                     | -1,470,875.980        |
| Report à nouveau (annulation)                              | -176.699                           | -4,060.369                         | -2.772                             | -41.250                            | -42.577               |
| Variation des plus ou moins values potentielles sur titres | 106,947.107                        | -132,105.686                       | 85,694.682                         | 115,266.545                        | 209,782.571           |
| Plus ou moins values réalisées sur cession de titres       | -48,349.200                        | -49,199.200                        | 2,683.620                          | 7,858.618                          | 14,416.645            |
| Frais de négociation                                       | 0.000                              | 0.000                              | 0.000                              | -43.266                            | -43.266               |
| <b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>                          | <b>5,877,289.425</b>               | <b>16,766,884.122</b>              | <b>4,724,885.932</b>               | <b>13,638,205.648</b>              | <b>18,820,532.026</b> |

**SICAV TRESOR**  
**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**  
**PERIODE DU 01-01-2008 AU 30-09-2008 (en dinars)**

| DESIGNATION  | Du 01/07/08 Au<br>30/09/08 | Du 01/01/08 Au<br>30/09/08 | Du 01/07/07 Au<br>30/09/07 | Du 01/01/07 Au<br>30/09/07 | 31/12/2007              |
|--|----------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|-------------------------|
| <b>VARIATION DE L'ACTIF<br/>NET RESULTAT<br/>DES OPERATIONS<br/>D'EXPLOITATION</b> | <b>5,877,289.425</b>       | <b>16,766,884.122</b>      | <b>4,724,885.932</b>       | <b>13,638,205.648</b>      | <b>18,820,532.026</b>   |
| a- Résultat d'exploitation   | 5,818,691.518              | 16,948,189.008             | 4,636,507.630              | 13,515,123.751             | 18,596,376.076          |
| b- Variation des plus (ou<br>moins) valeurs potentielles                           | 106,947.107                | -132,105.686               | 85,694.682                 | 115,266.545                | 209,782.571             |
| c- Plus (ou moins) valeurs<br>réalisées sur cession de titres                      | -48,349.200                | -49,199.200                | 2,683.620                  | 7,858.618                  | 14,416.645              |
| d- Frais de négociation de titres  | 0.000                      | 0.000                      | 0.000                      | -43.266                    | -43.266                 |
| <b>DISTRIBUTIONS DE<br/>DIVIDENDES</b>   | <b>0.000</b>               | <b>-21,804,305.922</b>     | <b>0.000</b>               | <b>-18,124,660.908</b>     | <b>-18,124,660.908</b>  |
| <b>TRANSACTIONS SUR LE<br/>CAPITAL</b>   | <b>23,356,173.957</b>      | <b>96,316,367.407</b>      | <b>27,864,019.886</b>      | <b>65,284,965.157</b>      | <b>78,344,328.774</b>   |
| a - Souscriptions  | <b>139,278,242.155</b>     | <b>423,224,190.828</b>     | <b>95,346,098.800</b>      | <b>340,717,748.411</b>     | <b>454,951,300.347</b>  |
| - Capital  | 135,014,800.000            | 408,150,700.000            | 92,455,200.000             | 328,442,000.000            | 437,963,700.000         |
| - Régularisation des sommes non<br>distribuables de l'exercice                     | 198,986.513                | 665,767.561                | 143,914.004                | 465,075.611                | 660,679.970             |
| - Régularisation des sommes<br>distribuables de l'exercice clos                    | 1,054.180                  | 7,069,301.985              | 28.766                     | 6,278,193.357              | 6,278,204.165           |
| - Régularisation des sommes<br>distribuables de l'exercice                         | 4,063,401.462              | 7,338,421.282              | 2,746,956.030              | 5,532,479.443              | 10,048,716.212          |
| <b>b - Rachats</b>   | <b>-115,922,068.198</b>    | <b>-326,907,823.421</b>    | <b>-67,482,078.914</b>     | <b>-275,432,783.254</b>    | <b>-376,606,971.573</b> |
| - Capital  | -112,382,200.000           | -315,190,400.000           | -65,441,100.000            | -265,510,500.000           | -362,437,500.000        |
| - Régularisation des sommes non<br>distribuables de l'exercice                     | -165,488.001               | -513,128.280               | -101,776.458               | -375,140.217               | -549,716.193            |
| - Régularisation des sommes<br>distribuables de l'exercice clos                    | -877.477                   | -5,328,230.324             | -25.997                    | -5,041,905.665             | -5,041,915.148          |
| - Régularisation des sommes<br>distribuables de l'exercice                         | -3,373,502.720             | -5,876,064.817             | -1,939,176.459             | -4,505,237.372             | -8,577,840.232          |
| <b>VARIATION DE L'ACTIF<br/>NET</b>  | <b>29,233,463.382</b>      | <b>91,278,945.607</b>      | <b>32,588,905.818</b>      | <b>60,798,509.897</b>      | <b>79,040,199.892</b>   |
| <b>ACTIF NET</b>   |                            |                            |                            |                            |                         |
| a- en début de période   | 509,999,333.916            | 447,953,851.691            | 397,123,255.878            | 368,913,651.799            | 368,913,651.799         |
| b- en fin de période   | 539,232,797.298            | 539,232,797.298            | 429,712,161.696            | 429,712,161.696            | 447,953,851.691         |
| <b>NOMBRE D ACTIONS</b>  |                            |                            |                            |                            |                         |
| a- en début de période   | 4,974,022                  | 4,270,745                  | 3,874,657                  | 3,515,483                  | 3,515,483               |
| b- en fin de période   | 5,200,348                  | 5,200,348                  | 4,144,798                  | 4,144,798                  | 4,270,745               |
| <b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>  |                            |                            |                            |                            |                         |
| a- en début de période   | 102.532                    | 104.888                    | 102.492                    | 104.939                    | 104.939                 |
| b- en fin de période   | 103.691                    | 103.691                    | 103.675                    | 103.675                    | 104.888                 |
| <b>TAUX DE RENDEMENT</b>   | <b>4.48%</b>               | <b>4.45%</b>               | <b>4.58%</b>               | <b>4.54%</b>               | <b>4.53%</b>            |

\* Dividende distribué au titre de l'exercice 2007, soit TND 4.302

\* Dividende distribué au titre de l'exercice 2006, soit TND 4.753

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS DE LA  
PERIODE DU 01.01.2008 AU 30.09.2008**

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

La situation trimestrielle arrêtée au 30.09.2008 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 30.09.2008 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 :****AC-1 Note sur le portefeuille titres :**

| Désignation du titre                     | Nombre de titres | Coût d'acquisition    | Valeur au 30.09.2008  | % de l'Actif Net |
|--|------------------|-----------------------|-----------------------|------------------|
| <b>Obligations et valeurs assimilées</b> | <b>571.030</b>   | <b>40.676.880,440</b> | <b>41.679.333,410</b> | <b>7,728</b>     |
| AFRICA 2003 TR/D                         | 5.000            | 200.000,000           | 200.492,000           | 0,037            |
| AL 2002/1                                | 3.000            | 90.000,000            | 95.193,600            | 0,018            |
| AMEN BANK 2006                           | 20.000           | 1.800.000,000         | 1.860.304,000         | 0,345            |
| AMEN BANK2008                            | 10.000           | 1.000.000,000         | 1.020.408,000         | 0,189            |
| ATB 2007/1(20 ANS)                       | 20.000           | 1.900.000,000         | 1.937.504,000         | 0,359            |
| ATB 2007/1(25 ANS)                       | 30.000           | 2.880.000,000         | 2.938.872,000         | 0,545            |
| ATL 2003/1                               | 5.000            | 100.000,000           | 103.244,000           | 0,019            |
| ATL 2004/1                               | 7.500            | 150.000,000           | 151.098,000           | 0,028            |
| ATL 2006/1                               | 10.000           | 1.000.000,000         | 1.015.384,000         | 0,188            |
| ATL 2007/1                               | 15.000           | 1.200.000,000         | 1.205.304,000         | 0,224            |
| ATL 2008/1                               | 25.000           | 2.500.000,000         | 2.541.344,000         | 0,471            |
| BH 2001                                  | 10.000           | 200.000,000           | 207.792,000           | 0,039            |
| BH 2007                                  | 30.000           | 3.000.000,000         | 3.126.072,000         | 0,580            |
| BH 2008                                  | 30.000           | 3.000.000,000         | 3.060.288,000         | 0,568            |
| BIAT 2002                                | 49.930           | 1.996.676,044         | 2.077.163,204         | 0,385            |
| BTKD 1998                                | 28.100           | 281.000,000           | 295.994,160           | 0,055            |
| BTKD/2006                                | 20.000           | 1.600.000,000         | 1.662.944,000         | 0,308            |
| CIL 2002/2                               | 15.000           | 300.000,000           | 300.744,000           | 0,056            |
| CIL 2004/2                               | 10.000           | 400.000,000           | 411.296,000           | 0,076            |
| CIL 2007/1                               | 10.000           | 1.000.000,000         | 1.037.392,000         | 0,192            |
| CIL 2007/2                               | 10.000           | 1.000.000,000         | 1.031.440,000         | 0,191            |
| EL MAZRAA 2001                           | 10.000           | 200.000,000           | 208.368,000           | 0,039            |
| GL 2001/2                                | 10.000           | 200.000,000           | 209.016,000           | 0,039            |
| GL 2002/1                                | 5.000            | 100.000,000           | 101.364,000           | 0,019            |
| GL 2004/1                                | 5.000            | 200.000,000           | 208.336,000           | 0,039            |
| MEUBLATEX 2001 TR/C                      | 10.000           | 200.000,000           | 200.688,000           | 0,037            |
| PANOBOIS 2007                            | 5.000            | 500.000,000           | 512.396,000           | 0,095            |
| SELIMACLUB 2002 TR/B                     | 6.000            | 240.000,000           | 244.142,400           | 0,045            |
| SEPCM 2002                               | 3.500            | 100.012,500           | 103.036,500           | 0,019            |
| SIHM 2008 TR A/ATTIJ                     | 3.000            | 300.000,000           | 300.799,200           | 0,056            |
| SIHM 2008 TR B/ STB                      | 3.000            | 300.000,000           | 300.799,200           | 0,056            |
| SOTUVER 2002                             | 6.000            | 600.000,000           | 621.240,000           | 0,115            |
| STB 2008/1                               | 50.000           | 5.000.000,000         | 5.110.120,000         | 0,948            |
| STM 2007                                 | 14.000           | 1.400.000,000         | 1.401.993,600         | 0,260            |

|                                |                |                        |                        |               |
|--------------------------------|----------------|------------------------|------------------------|---------------|
| TL 2004/1                      | 7.000          | 140.000,000            | 143.494,400            | 0,027         |
| TL 2004/2                      | 10.000         | 400.000,000            | 411.296,000            | 0,076         |
| TL 2005/1                      | 10.000         | 600.000,000            | 631.120,000            | 0,117         |
| TL 2008/1                      | 10.000         | 1.000.000,000          | 1.012.696,000          | 0,188         |
| TL 2008/2                      | 15.000         | 1.500.000,000          | 1.506.959,250          | 0,278         |
| TOUTA 2002 TR/B                | 5.000          | 100.000,000            | 100.116,000            | 0,019         |
| UBCI 2001                      | 20.000         | 1.999.191,896          | 2.071.079,896          | 0,384         |
| <b>Emprunts d'Etat</b>         | <b>320.577</b> | <b>325.914.362,300</b> | <b>335.031.749,676</b> | <b>62,131</b> |
| Bons du Trésor Assimilables    | 320.577        | 325.914.362,300        | 335.031.749,676        | 62,131        |
| BTA 6-03/2012 (6 ANS)          | 33.537         | 33.777.538,600         | 34.664.017,990         | 6,428         |
| BTA 6,10-10/2013 (7 ANS)       | 9.210          | 9.033.420,200          | 9.471.785,918          | 1,757         |
| BTA 6.5-03/2009 (10 ANS)       | 9.736          | 9.883.971,700          | 10.168.316,250         | 1,886         |
| BTA 6.75-04/2010 (10 ANS)      | 72.149         | 72.386.946,200         | 74.233.565,263         | 13,767        |
| BTA 6.75-07/2017 (10 ANS)      | 3.500          | 3.473.500,000          | 3.515.960,275          | 0,652         |
| BTA 7-02/2015 (10 ANS)         | 72.833         | 74.133.661,300         | 76.770.814,530         | 14,237        |
| BTA 7.5-04/2014 (10 ANS)       | 91,342         | 94.838.307,700         | 97.390.878,657         | 18,061        |
| BTA 8.25-07/2014 (12 ANS)      | 28,270         | 28.387.016,600         | 28.816.410,793         | 5,344         |
| <b>Autres valeurs (OPC)</b>    | <b>79.396</b>  | <b>11.795.779,467</b>  | <b>11.892.580,363</b>  | <b>2,206</b>  |
| Parts de FCC                   | 5.000          | 3.210.630,000          | 3.229.754,011          | 0,599         |
| FCC BIAT – CREDIMMO 1          | 2.500          | 1.354.052,500          | 1.362.117,869          | 0,253         |
| FCC BIAT – CREDIMMO 2          | 2.500          | 1.856.577,500          | 1.867.636,142          | 0,346         |
| Titres OPCVM                   | 74.396         | 8.585.149,467          | 8.662.826,352          | 1,607         |
| FCP CAPITALISATION ET GARANTIE | 1.000          | 1.000.000,000          | 1.076.153,000          | 0,200         |
| PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV    | 37.165         | 3.786.147,210          | 3.842.489,350          | 0,713         |
| SICAV PATRIMOINE               | 36.231         | 3.799.002,257          | 3.744.184,002          | 0,694         |

#### PR-1 Note sur les revenus du portefeuille-titres :

Les revenus du portefeuille titres totalisent **15.627.194,743 Dinars** au 30.09.2008, contre **12.903.656,945 Dinars** au 30.09.2007 et se détaillant comme suit :

| REVENUS                                       | Montant au 30.09.2008 | Montant au 30.09.2007 |
|---|-----------------------|-----------------------|
| Revenus des obligations et valeurs assimilées | 1.392.094,963         | 1.018.973,226         |
| Revenus des emprunts d'Etat                   | 13.663.270,052        | 11.773.145,197        |
| Revenus des autres valeurs                    | 571.829,728           | 111.538,522           |
| TOTAL   | 15.627.194,743        | 12.903.656,945        |

#### AC-2 Note sur les placements monétaires :

Le solde de ce poste s'élève au 30.09.2008, à **150.902.138,052 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 30.09.2008  | % de l'Actif Net |
|-------------------------------------|---------------|-----------------------|-----------------------|------------------|
| <b>Bons du Trésor à Court Terme</b> | <b>10.294</b> | <b>10.012.077,918</b> | <b>10.211.806,921</b> | <b>1,894</b>     |
| BTC 52S-07/10/08                    | 7.426         | 7.256.726,516         | 7.386.973,567         | 1,370            |
| BTC 52S-02/12/08                    | 2.868         | 2.755.351,402         | 2.824.833,354         | 0,524            |

##### AC2-2 Billets de Trésorerie :

| Désignation                  | Aval        | Nombre   | Coût d'acquisition   | Valeur au 30.09.2008 | % de l'Actif Net |
|------------------------------|-------------|----------|----------------------|----------------------|------------------|
| <b>Billets de Trésorerie</b> | <b>BIAT</b> | <b>7</b> | <b>5.444.245,793</b> | <b>5.479.339,813</b> | <b>1,017</b>     |
| Hannibal Lease               | BIAT        | 6        | 4.953.487,233        | 4.980.440,443        | 0,924            |
| Odysse                       | BIAT        | 1        | 490.758,560          | 498.899,370          | 0,093            |

##### AC2-3 Certificats de dépôts :

| Désignation                                  | Nombre     | Coût d'acquisition     | Valeur au 30.09.2008   | % de l'Actif Net |
|--|------------|------------------------|------------------------|------------------|
| <b>Certificats de dépôts à moins d'un an</b> | <b>233</b> | <b>115.268.575,803</b> | <b>115.872.630,737</b> | <b>21,489%</b>   |
| CDP 30J-09/10/08 *                           | 20         | 9.968.590,473          | 9.991.599,941          | 1,853            |
| CDP 30J-18/10/08                             | 1          | 498.429,524            | 499.108,547            | 0,093            |
| CDP 90J-22/12/08                             | 3          | 1.485.975,836          | 1.487.209,141          | 0,276            |
| CDP 90J-24/12/08                             | 5          | 2.476.626,393          | 2.478.167,623          | 0,460            |
| CDP 90J-28/12/08                             | 1          | 495.325,279            | 495.427,974            | 0,092            |
| CDP 100J-01/11/08 *                          | 2          | 988.630,576            | 996.440,574            | 0,185            |
| CDP 100J-02/10/08                            | 30         | 14.828.486,939         | 14.998.260,252         | 2,781            |
| CDP 100J-06/11/08                            | 10         | 4.943.152,879          | 4.979.347,188          | 0,923            |
| CDP 100J-10/12/08                            | 40         | 19.770.884,100         | 19.838.926,912         | 3,679            |
| CDP 100J-11/12/08                            | 2          | 988.544,205            | 991.832,468            | 0,184            |
| CDP 100J-12/11/08                            | 10         | 4.943.152,879          | 4.975.925,769          | 0,923            |
| CDP 100J-13/12/08                            | 3          | 1.482.816,307          | 1.487.407,216          | 0,276            |
| CDP 100J-18/12/08                            | 28         | 13.841.130,401         | 13.875.693,796         | 2,573            |
| CDP 100J-19/12/08                            | 13         | 6.426.239,115          | 6.441.554,804          | 1,195            |
| CDP 100J-23/11/2008                          | 8          | 3.954.522,303          | 3.975.734,740          | 0,737            |
| CDP 100J-24/10/08                            | 1          | 494.315,288            | 498.678,050            | 0,092            |
| CDP 100J-25/10/2008                          | 30         | 14.829.458,638         | 14.958.623,164         | 2,774            |
| CDP 100J-25/12/08                            | 4          | 1.977.304,343          | 1.980.667,557          | 0,367            |
| CDP 100J-26/11/08                            | 5          | 2.471.576,440          | 2.483.982,647          | 0,461            |
| CDP 100J-28/10/2008                          | 2          | 988.630,576            | 996.898,074            | 0,185            |
| CDP 100J-28/11/08                            | 5          | 2.471.576,440          | 2.483.415,342          | 0,461            |
| CDP 100J-28/12/08                            | 4          | 1.977.304,343          | 1.979.993,768          | 0,367            |
| CDP 100J-29/11/08                            | 1          | 494.315,288            | 496.626,362            | 0,092            |
| CDP 100J-30/11/08                            | 4          | 1.977.261,152          | 1.986.278,690          | 0,368            |
| CDP 100J-31/12/08                            | 1          | 494.326,086            | 494.830,138            | 0,092            |
| <b>Certificats de dépôt à plus d'un an*</b>  | <b>38</b>  | <b>19.000.000,000</b>  | <b>19.337.968,000</b>  | <b>3,588%</b>    |
| CDP 740J-01/05/2010                          | 2          | 1.000.000,000          | 1.019.668,666          | 0,189            |
| CDP 740J-02/05/2010                          | 2          | 1.000.000,000          | 1.019.548,000          | 0,189            |
| CDP 740J-05/05/2010                          | 1          | 500.000,000            | 509.593,000            | 0,095            |
| CDP 740J-05/07/2010                          | 1          | 500.000,000            | 505.901,778            | 0,094            |
| CDP 740J-13/07/2010                          | 3          | 1.500.000,000          | 1.516.170,000          | 0,281            |
| CDP 740J-16/05/2010                          | 2          | 1.000.000,000          | 1.017.825,778          | 0,189            |
| CDP 740J-17/07/2010                          | 1          | 500.000,000            | 505.150,445            | 0,094            |
| CDP 740J-19/05/2010                          | 2          | 1.000.000,000          | 1.017.464,445          | 0,189            |
| CDP 740J-19/07/2010                          | 3          | 1.500.000,000          | 1.515.092,000          | 0,281            |
| CDP 740J-21/04/2010                          | 12         | 6.000.000,000          | 6.125.252,000          | 1,136            |
| CDP 740J-24/07/2010                          | 1          | 500.000,000            | 504.731,222            | 0,094            |
| CDP 740J-25/04/2010                          | 8          | 4.000.000,000          | 4.081.570,666          | 0,757            |

\* **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 30.09.2008, à **3.616.395,641 Dinars**, contre **2.460.051,865 Dinars** au 30.09.2007 et se détaillant comme suit :

| REVENUS                           | Montant au 30.09.2008 | Montant au 30.09.2007 |
|-----------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Revenus des Bons du Trésor à CT   | 2.019.978,795         | 2.123.996,930         |
| Revenus des Billets de Trésorerie | 459.645,400           | 195.165,732           |
| Revenus des Certificats de Dépôt  | 1.136.771,446         | 140.889,203           |
| TOTAL                             | 3.616.395,641         | 2.460.051,865         |

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

Les créances d'exploitation s'élèvent au 30.09.2008, à **76.343,155 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 30.09.2008, à **1.859.672,503 Dinars**, contre **1.484.691,008 Dinars** au 30.09.2007 et représentant la rémunération du gestionnaire et celle du dépositaire.

#### Note sur le Passif :

Le solde de ce poste s'élève au 30.09.2008, à **349.347,358 Dinars** contre **252.731,367 Dinars** au 30.09.2007. Les mouvements enregistrés sur le passif s'analysent comme suit :

| NOTE         | PASSIF                   | Montant au 30.09.2008 | Montant au 30.09.2007 |
|--------------|--------------------------|-----------------------|-----------------------|
| PA1          | Opérateurs créditeurs    | 233.633,852           | 163.782,265           |
| PA2          | Autres créditeurs divers | 115.713,506           | 88.949,102            |
| <b>TOTAL</b> |                          | <b>349.347,358</b>    | <b>252.731,367</b>    |

#### CP1 Note sur le capital :

Les mouvements sur le capital au 30.09.2008 se détaillent comme suit :

Capital initial au 01.01.2008 (en nominal)

- Montant : 427.074.500,000 Dinars
- Nombre de titres : 4.270.745
- Nombre d'actionnaires : 4.168

Souscriptions réalisées (en nominal)

- Montant : 408.150.700,000 Dinars
- Nombre de titres émis : 4.081.507

Rachats effectués (en nominal)

- Montant : 315.190.400,000 Dinars
- Nombre de titres rachetés : 3.151.904

Capital au 30.09.2008

- Montant en nominal : 520.818.191,456 Dinars
- Sommes non distribuables : 783.391,456 Dinars
- Nombres de titres : 5.200.348
- Nombre d'actionnaires : 4.392

#### CP2 Note sur les sommes distribuables :

Les sommes distribuables 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 30.09.2008 se détaille ainsi :

- Résultat distribuable de la période : **16.948.189,008 Dinars**
- Régularisation du résultat distribuable de la période : **1.462.356,465 Dinars**
- Report à Nouveau : **4.060,369 Dinars**

**SOMMES DISTRIBUTABLES DE LA PERIODE : 18.414.605,842 Dinars**

#### **4. AUTRES INFORMATIONS :**

##### 4-1 Données par action :

|   | <u>30.09.2008</u> | <u>30.09.2007</u> |
|---|-------------------|-------------------|
| • Revenus des placements                    | 3,700             | 3,707             |
| • Charges de gestion                        | (0,358)           | (0,358)           |
| • <b>Revenu net des placements</b>          | <b>3,342</b>      | <b>3,349</b>      |
| • Autres charges d'exploitation             | (0,084)           | (0,088)           |
| • <b>Résultat d'exploitation</b>            | <b>3,258</b>      | <b>3,261</b>      |
| • Régularisation du résultat d'exploitation | 0,281             | 0,247             |
| • Report à Nouveau                          | 0,001             | 0,000             |

##### **SOMMES DISTRIBUTABLES**

|  |              |              |
|--|--------------|--------------|
| • Régularisation du résultat d'exploitation    | (0,281)      | (0,247)      |
| • Report à Nouveau                             | (0,001)      | 0,000        |
| • Variation des +/- values potentielles/titres | (0,025)      | 0,028        |
| • Plus ou moins values réalisées sur titres    | (0,009)      | 0,002        |
| <b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>              | <b>3,224</b> | <b>3,291</b> |

##### 4-2 Ratios de gestion des placements

|  |                   |                   |
|--|-------------------|-------------------|
| • Charges de gestion / actif net moyen : | <u>30.09.2008</u> | <u>30.09.2007</u> |
|  | 0,374%            | 0,371 %           |

|   |        |         |
|---|--------|---------|
| • Autres charges d'exploitation / actif net moyen :       | 0,088% | 0,091 % |
| • Résultat distribuable de l'exercice / actif net moyen : | 3,373% | 3,381 % |

#### **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 0,3 % 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 0,2 % l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien et réglée mensuellement à terme échu.