

**SICAV TRESOR**  
**ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 SEPTEMBRE 2009**

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**  
**SUR LA COMPOSITION DE L'ACTIF ARRÊTE**  
**Au 30 Septembre 2009**

*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 2009.*

*L'actif net de la société SICAV TRESOR au 30 Septembre 2009*  
*totalise.....644.033.799,921 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 Septembre 2009 reflète correctement la situation de votre société.*

***Fait à Tunis, le 22 Octobre 2009***

***Le Commissaire aux Comptes***  
***Mahmoud ZAHAF***

## SICAV TRESOR

BILANS COMPARES		NOTE	30/09/2009	30/09/2008	31/12/2008
<b>ACTIF</b>					
AC1	<b>PORTEFEUILLE TITRES</b>	AC1	495,100,169.931	388,603,663.449	406,133,418.103
AC1-A	OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES		65,153,142.694	41,679,333.410	43,880,194.987
AC1-B	EMPRUNTS D'ETAT		421,101,600.727	335,031,749.676	350,957,000.483
AC1-C	AUTRES VALEURS (OPC)		8,845,426.510	11,892,580.363	11,296,222.633
AC2	<b>PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES</b>	AC2	149,056,233.384	150,902,138.052	139,989,766.058
AC2-A	PLACEMENTS MONETAIRES		149,055,819.918	150,901,745.471	139,988,984.735
AC2-B	DISPONIBILITES		413.466	392.581	781.323
AC3	<b>CREANCES D'EXPLOITATION</b>	AC3	230,531.293	76,343.155	198,955.850
AC3-A	AUTRES CREANCES D'EXPLOITATION		230,531.293	76,343.155	198,955.850
<b>TOTAL ACTIF</b>			<b>644,386,934.608</b>	<b>539,582,144.656</b>	<b>546,322,140.011</b>
<b>PASSIF</b>					
PA1	<b>OPERATEURS CREDITEURS</b>	PA1	264,871.164	233,633.852	250,439.134
PA2	<b>AUTRES CREDITEURS DIVERS</b>	PA2	88,263.523	115,713.506	89,804.087
<b>TOTAL PASSIF</b>			<b>353,134.687</b>	<b>349,347.358</b>	<b>340,243.221</b>
<b>ACTIF NET</b>			<b>644,033,799.921</b>	<b>539,232,797.298</b>	<b>545,981,896.790</b>
CP1	<b>CAPITAL</b>	CP1	623,660,384.561	520,818,191.456	521,653,672.527
CP2	<b>SOMMES DISTRIBUABLES</b>	CP2	20,373,415.360	18,414,605.842	24,328,224.263
CP2-A	SOMMES DISTRIBUABLES DES EXERCICES ANT.		256.417	4,060.369	4,067.418
CP2-B	RESULTAT DISTRIBUABLE DE LA PERIODE		19,991,095.901	16,948,189.008	22,904,795.183
CP2-C	REGUL. RESULTAT DISTRIBUABLE DE LA PERIODE		382,063.042	1,462,356.465	1,419,361.662
<b>ACTIF NET</b>			<b>644,033,799.921</b>	<b>539,232,797.298</b>	<b>545,981,896.790</b>
<b>TOTAL ACTIF NET ET PASSIF</b>			<b>644,386,934.608</b>	<b>539,582,144.656</b>	<b>546,322,140.011</b>

## SICAV TRESOR

		Période du	Période du	Période du	Période du		
<b>ETATS DE RESULTAT COMPARES</b>		Note	01/07/2009	01/01/2009	01/07/2008	01/01/2008	31/12/2008
			au	au	au	au	
			30/09/2009	30/09/2009	30/09/2008	30/09/2008	
PR1	<b>REVENUS DU PORTEFEUILLE-TITRES</b>	PR1	6,003,631.661	18,215,931.040	5,208,926.137	15,627,194.743	20,815,888.226
PR1-A	REVENUS DES OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES		617,865.468	1,692,869.532	544,002.730	1,392,094.963	1,946,099.000
PR1-B	REVENUS DES EMPRUNTS D'ETAT ET VALEURS ASSIMILEES		5,362,845.539	15,330,097.257	4,626,082.424	13,663,270.052	18,261,917.346
PR1-C	REVENUS DES AUTRES VALEURS		22,920.654	1,192,964.251	38,840.983	571,829.728	607,871.880
PR2	<b>REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES</b>	PR2	1,552,934.947	4,676,729.025	1,418,873.471	3,616,395.641	5,214,354.478
PR2-A	REVENUS DES BONS DU TRESOR		416,679.444	1,008,777.239	355,227.327	2,019,978.795	2,164,377.725
PR2-B	REVENUS DES BILLETS DE TRESORERIE		9,351.492	58,292.451	231,129.827	459,645.400	523,102.754
PR2-C	REVENUS DES CERTIFICATS DE DEPOT		1,126,904.011	3,609,659.335	832,516.317	1,136,771.446	2,526,873.999
<b>REVENUS DES PLACEMENTS</b>			<b>7,556,566.608</b>	<b>22,892,660.065</b>	<b>6,627,799.608</b>	<b>19,243,590.384</b>	<b>26,030,242.704</b>
CH1	<b>CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS</b>	CH1	-814,377.981	-2,366,625.364	-657,405.665	-1,859,672.503	-2,551,091.130
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>			<b>6,742,188.627</b>	<b>20,526,034.701</b>	<b>5,970,393.943</b>	<b>17,383,917.881</b>	<b>23,479,151.574</b>
CH2	<b>AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION</b>	CH2	-184,318.489	-534,938.800	-151,702.425	-435,728.873	-574,356.391
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>			<b>6,557,870.138</b>	<b>19,991,095.901</b>	<b>5,818,691.518</b>	<b>16,948,189.008</b>	<b>22,904,795.183</b>
PR4	<b>REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION</b>	PR4	-484,032.170	382,319.459	690,075.441	1,466,416.834	1,423,429.080
PR4-A	REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION		-484,024.325	382,063.042	689,898.742	1,462,356.465	1,419,361.662
PR4-B	REPORT À NOUVEAU		-7.845	256.417	176.699	4,060.369	4,067.418
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>			<b>6,073,837.968</b>	<b>20,373,415.360</b>	<b>6,508,766.959</b>	<b>18,414,605.842</b>	<b>24,328,224.263</b>
PR4-A	REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION (ANNULATION)		484,024.325	-382,063.042	-689,898.742	-1,462,356.465	-1,419,361.662
PR4-B	REPORT À NOUVEAU (ANNULATION)		7.845	-256.417	-176.699	-4,060.369	-4,067.418
PR4-C	VARIAT.DES +/- VAL.POT.SUR TITRES		491,093.161	-43,407.518	106,947.107	-132,105.686	-82,000.821
PR4-D	VARIAT.DES +/- VAL.REAL./CESSION TITRES		-376,578.576	-461,402.826	-48,349.200	-49,199.200	-173,435.234
PR4-E	FRAIS DE NEGOCIATION		0.000	0.000	0.000	0.000	0.000
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>			<b>6,672,384.723</b>	<b>19,486,285.557</b>	<b>5,877,289.425</b>	<b>16,766,884.122</b>	<b>22,649,359.128</b>

**SICAV TRESOR**  
**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**  
**DE LA PERIODE DU 01-01-2009 AU 30-09-2009**

DESIGNATION	Note	Période du	Période du	Période du	Période du	31/12/2008
		01/07/2009	01/01/2009	01/07/2008	01/01/2008	
		au	au	au	au	
		30/09/2009	30/09/2009	30/09/2008	30/09/2008	
<b>AN1</b>	<b>VARIATION ACTIF NET RESULTANT DES OPERAT. D'EXPLAN1</b>	<b>6,672,384.723</b>	<b>19,486,285.557</b>	<b>5,877,289.425</b>	<b>16,766,884.122</b>	<b>22,649,359.128</b>
AN1-A	RESULTAT D'EXPLOITATION	6,557,870.138	19,991,095.901	5,818,691.518	16,948,189.008	22,904,795.183
AN1-B	VARIATION DES +/-VAL POT.SUR TITRES	491,093.161	-43,407.518	106,947.107	-132,105.686	-82,000.821
AN1-C	+/-VAL REAL..SUR CESSION DES TITRES	-376,578.576	-461,402.826	-48,349.200	-49,199.200	-173,435.234
AN1-D	FRAIS DE NEGOCIATION DES TITRES	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000
<b>AN2</b>	<b>DISTRIBUTION DE DIVIDENDES</b>	<b>AN2 0.000</b>	<b>-26,633,747.860</b>	<b>0.000</b>	<b>-21,804,305.922</b>	<b>-21,804,305.922</b>
<b>AN3</b>	<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	<b>AN3 -19,781,195.770</b>	<b>105,199,365.434</b>	<b>23,356,173.957</b>	<b>96,316,367.407</b>	<b>97,182,991.893</b>
	<b>SOUSCRIPTIONS</b>	<b>184,332,917.853</b>	<b>567,890,002.593</b>	<b>139,278,242.155</b>	<b>423,224,190.828</b>	<b>581,373,450.457</b>
AN3-A	CAPITAL (SOUSCRIPTIONS)	179,373,100.000	550,563,300.000	135,014,800.000	408,150,700.000	559,906,600.000
AN3-B	REGULARISATION DES SOMMES NON DIST.(S)	82,991.724	476,449.911	198,986.513	665,767.561	879,819.935
AN3-C	REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX.CLOS.(S)	73.731	7,885,357.789	1,054.180	7,069,301.985	7,070,486.856
AN3-D	REGULARISATION DES SOMMES DIST.(S)	4,876,752.398	8,964,894.893	4,063,401.462	7,338,421.282	13,516,543.666
	<b>RACHATS</b>	<b>-204,114,113.623</b>	<b>-462,690,637.159</b>	<b>-115,922,068.198</b>	<b>-326,907,823.421</b>	<b>-484,190,458.564</b>
AN3-F	CAPITAL (RACHATS)	-198,661,800.000	-448,194,900.000	-112,382,200.000	-315,190,400.000	-466,038,700.000
AN3-G	REGULARISATION DES SOMMES NON DIST.(R)	-91,455.324	-333,327.537	-165,488.001	-513,128.280	-725,168.414
AN3-H	REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX.CLOS.(R)	-81.576	-5,579,577.771	-877.477	-5,328,230.324	-5,329,408.146
AN3-I	REGULARISATION DES SOMMES DIST.(R)	-5,360,776.723	-8,582,831.851	-3,373,502.720	-5,876,064.817	-12,097,182.004
	<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>-13,108,811.047</b>	<b>98,051,903.131</b>	<b>29,233,463.382</b>	<b>91,278,945.607</b>	<b>98,028,045.099</b>
<b>AN4</b>	<b>ACTIF NET</b>					
AN4-A	DEBUT DE PERIODE	657,142,610.968	545,981,896.790	509,999,333.916	447,953,851.691	447,953,851.691
AN4-B	FIN DE PERIODE	644,033,799.921	644,033,799.921	539,232,797.298	539,232,797.298	545,981,896.790
<b>AN5</b>	<b>NOMBRE D'ACTIONS</b>					
AN5-A	DEBUT DE PERIODE	6,425,995	5,209,424	4,974,022	4,270,745	4,270,745
AN5-B	FIN DE PERIODE	6,233,108	6,233,108	5,200,348	5,200,348	5,209,424
	<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>					
A-	DEBUT DE PERIODE	102.263	104.806	102.532	104.888	104.888
B-	FIN DE PERIODE	103.324	103.324	103.691	103.691	104.806
<b>AN6</b>	<b>TAUX DE RENDEMENT</b>	<b>4.12%</b>	<b>4.07%</b>	<b>4.48%</b>	<b>4.45%</b>	<b>4.40%</b>

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS DE LA**  
**PERIODE DU 01.01.2009 AU 30.09.2009**

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

La situation trimestrielle arrêtée au 30.09.2009 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 30.09.2009 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 30.09.2009	% de l'ActifNet
<b>Obligations et valeurs assimilées</b>	<b>757.430</b>	<b>64.178.353,022</b>	<b>65.153.142,694</b>	<b>10,15</b>
AFRICA 2003 TR/D	5.000	100.000,000	100.248,000	0,02
AIL 2009/1	5.000	500.000,000	515.672,000	0,08
AMEN BANK 2006	20.000	1.600.000,000	1.648.352,000	0,26
AMEN BANK 2009 A	30.000	3.000.000,000	3.000.360,000	0,47
AMEN BANK 2009 B	30.000	3.000.000,000	3.000.360,000	0,47
AMEN BANK2008	10.000	950.000,000	969.384,000	0,15
ATB 2007/1(20 ANS)	20.000	1.800.000,000	1.832.448,000	0,28
ATB 2007/1(25 ANS)	30.000	2.760.000,000	2.811.720,000	0,44
ATB 2009/A2	15.000	1.500.000,000	1.523.688,000	0,24
ATB 2009/B1	5.000	500.000,000	508.372,000	0,08
ATL 2006/1	10.000	800.000,000	812.312,000	0,13
ATL 2007/1	15.000	900.000,000	903.972,000	0,14
ATL 2008	20.000	1.600.000,000	1.623.376,000	0,25
ATL 2008/1	5.000	400.000,000	407.068,000	0,06
ATL 2009	20.000	2.000.000,000	2.035.920,000	0,32
BH 2007	30.000	3.000.000,000	3.114.168,000	0,48
BIAT 2002	49.930	998.338,022	1.034.806,894	0,16
BNA 2009	10.000	1.000.000,000	1.020.952,000	0,16
BTE 2009	50.000	5.000.000,000	5.009.200,000	0,78
BTKD/2006	20.000	1.200.000,000	1.247.184,000	0,19
CIL 2004/2	10.000	200.000,000	205.648,000	0,03
CIL 2007/1	10.000	800.000,000	827.104,000	0,13
CIL 2007/2	10.000	800.000,000	822.776,000	0,13
CIL 2009/1	5.000	500.000,000	504.400,000	0,08
CIL 2009/2	15.000	1.500.000,000	1.502.832,000	0,23
GL 2004/1	5.000	100.000,000	104.164,000	0,02
HL 2009/1	20.000	2.000.000,000	2.014.768,000	0,31
HL 2009/2	20.000	2.000.000,000	2.001.472,000	0,31
MEUBLATEX 2008	8.000	800.000,000	803.219,200	0,12

PANOBOIS 2007	5.000	500.000,000	512.396,000	0,08
SELIMACLUB 2002 TR/B	6.000	120.000,000	122.073,600	0,02
SEPCMI 2002	3.500	50.015,000	51.527,000	0,01
SIHM 2008 TR A/ATTIJ	3.000	300.000,000	300.799,200	0,05
SIHM 2008 TR B/STB	3.000	300.000,000	300.799,200	0,05
STB 2008/1	50.000	4.800.000,000	4.896.920,000	0,76
STM 2007	14.000	1.400.000,000	1.401.993,600	0,22
TL 2004/2	10.000	200.000,000	205.648,000	0,03
TL 2005/1	10.000	400.000,000	420.744,000	0,07
TL 2008/1	10.000	800.000,000	809.176,000	0,13
TL 2008/2	15.000	1.500.000,000	1.556.976,000	0,24
TL 2008/3	15.000	1.500.000,000	1.545.696,000	0,24
TL 2009/1	10.000	1.000.000,000	1.030.344,000	0,16
UIB 2009/1A	30.000	3.000.000,000	3.026.232,000	0,47
UIB 2009/1B	40.000	4.000.000,000	4.036.640,000	0,63
UIB 2009/1C	30.000	3.000.000,000	3.029.232,000	0,47
<b>Emprunts d'Etat</b>	<b>400.876</b>	<b>409.626.386,900</b>	<b>421.101.600,727</b>	<b>65,38</b>
<i>Bons du Trésor Assimilables</i>	<i>400.876</i>	<i>409626.386,900</i>	<i>421.101.600,727</i>	<i>65,38</i>
BTA 5.50-03/2019 (10 ANS)	35.050	36.592.200,000	37.454.141,916	5,82
BTA 6-03/2012 (6 ANS)	47.297	47.958.977,400	49.215.393,054	7,64
BTA 6,10-10/2013 (7 ANS)	31.391	31.723.062,200	33.217.170,595	5,16
BTA 6.75-04/2010 (10 ANS)	74.991	75.293.734,200	77.224.187,447	11,99
BTA 6.75-07/2017 (10 ANS)	10.152	10.577.943,500	10.702.604,496	1,66
BTA 6.90-05/2022 (15 ANS)	9.550	10.121.484,000	10.332.348,000	1,60
BTA 7-02/2015 (10 ANS)	72.833	74.133.661,300	76.748.465,769	11,92
BTA 7.5-04/2014 (10 ANS)	91.342	94.838.307,700	97.390.878,657	15,12
BTA 8.25-07/2014 (12 ANS)	28.270	28.387.016,600	28.816.410,793	4,47
<b>Autres valeurs (OPC)</b>	<b>58.881</b>	<b>8.749.957,2040</b>	<b>8.845.426,510</b>	<b>1,38</b>
<i>Parts de FCC</i>	<i>5.000</i>	<i>2.234.997,500</i>	<i>2.246.092,574</i>	<i>0,35</i>
FCC BIAT – CREDIMMO 1	<b>2.500</b>	<b>868.260,000</b>	<b>872.570,255</b>	<b>0,14</b>
FCC BIAT – CREDIMMO 2	<b>2.500</b>	<b>1.366.737,500</b>	<b>1.373.522,319</b>	<b>0,21</b>
<b>Titres OPCVM</b>	<i>53.881</i>	<i>6.514.959,704</i>	<i>6.599.333,936</i>	<i>1,03</i>
FCP CAPITALISATION ET GARANTIE	<b>1.000</b>	<b>1.000.000,000</b>	<b>1.144.194,000</b>	<b>0,18</b>
PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	<b>39.364</b>	<b>4.099.635,882</b>	<b>4.060.672,148</b>	<b>0,63</b>
SICAV PATRIMOINE	<b>13.517</b>	<b>1.415.323,822</b>	<b>1.394.467,788</b>	<b>0,22</b>

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

Les revenus du portefeuille titres totalisent **18.215.931,040 Dinars** au 30.09.2009, contre **15.627.194,743 Dinars** au 30.09.2008 et se détaillant comme suit :

REVENUS	Montant au 30.09.2009	Montant au 30.09.2008
Revenus des obligations et valeurs assimilées	1.692.869,532	1.392.094,963
Revenus des emprunts d'Etat	15.330.097,257	13.663.270,052
Revenus des autres valeurs	1.192.964,251	571.829,728
<b>TOTAL</b>	<b>18.215.931,040</b>	<b>15.627.194,743</b>

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

Le solde de ce poste s'élève au 30.09.2009, à **149.055.819,918 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 30.09.2009	% de l'Actif Net
<b>Bons du Trésor à Court Terme</b>	67.078	64.756.804,400	65.351.999,967	10,15
BTC 52S-27/10/09	17.020	16.509.524,594	16.872.275,847	2,62
BTC 52S-24/11/2009	968	924.484,543	953.360,527	0,15
BTC 52S-02/03/2010	10.771	10.501.806,427	10.569.152,606	1,64
BTC 52S-11/05/2010	437	422.279,972	425.332,400	0,07
BTC 52S-08/07/2010	9.711	9.353.705,483	9.398.323,887	1,46
BTC 52S-10/08/2010	14.371	13.799.856,691	13.859.185,168	2,15
BTC 52S-07/09/2010	13.800	13.245.146,690	13.274.369,532	2,06

**AC2-2 Billets de Trésorerie :**

Désignation	Aval	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30.09.2009	% de l'Actif Net
<b>Billets de Trésorerie</b>	BIAT	2	98.630,709	99.848,487	0,02
RANDA	BIAT	2	98,630.709	99,848.487	0.02

**AC2-3 Certificats de dépôts :**

Désignation	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30.09.2009	% de l'Actif Net
<b>Certificats de dépôts moins d'un an</b>	106	52.654.807,001	52.868.344,800	8,24%
CDP 10J-02/10/09	13	6.494.689,873	6.499.468,499	1,01
	10	4.995.915,287	4.999.182,389	0,78

CDP 10J-03/10/09

CDP 10J-09/10/09	10	4.995.915,287	4.996.731,562	0,78
CDP 100J-01/12/09	5	2.477.478,715	2.486.201,417	0,39
CDP 100J-02/10/09	2	990.991,486	999.908,900	0,16
CDP 100J-03/10/09	6	2.972.974,458	2.999.453,458	0,47
CDP 100J-06/11/09	6	2.972.974,458	2.990.200,180	0,46
CDP 100J-07/12/09	7	3.468.470,200	3.478.796,241	0,54
CDP 100J-09/10/09	6	2.973.169,995	2.997.831,295	0,47
CDP 100J-10/11/09	10	4.954.957,429	4.981.860,413	0,77
CDP 100J-20/11/09	16	7.927.931,887	7.963.761,912	1,24
CDP 100J-24/11/09	9	4.459.461,686	4.477.995,328	0,70
CDP 110J-12/10/09	6	2.969.876,240	2.996.953,206	0,47
<b>Certificats de dépôt à plus d'un an*</b>	<b>60</b>	<b>30.000.000,000</b>	<b>30.735.626,664</b>	<b>4,79%</b>
CDP 740J-21/04/2010	12	6.000.000,000	6.128.872,000	0,95
CDP 740J-25/04/2010	8	4.000.000,000	4.083.984,000	0,63
CDP 740J-01/05/2010	2	1.000.000,000	1.020.272,000	0,16
CDP 740J-02/05/2010	2	1.000.000,000	1.020.151,334	0,16
CDP 740J-05/05/2010	1	500.000,000	509.894,666	0,08
CDP 740J-16/05/2010	2	1.000.000,000	1.018.066,666	0,16
CDP 740J-19/05/2010	2	1.000.000,000	1.018.066,666	0,16
CDP 740J-05/07/2010	1	500.000,000	506.082,445	0,08
CDP 740J-13/07/2010	3	1.500.000,000	1.516.888,666	0,24
CDP 740J-17/07/2010	1	500.000,000	505.449,889	0,08
CDP 740J-19/07/2010	3	1.500.000,000	1.515.631,000	0,24
CDP 740J-24/07/2010	1	500.000,000	505.030,666	0,08
CDP 740J-20/12/2010	22	11.000.000,000	11.387.236,666	1,77

\* **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 30.09.2009, à **4.676.729,025 Dinars**, contre **3.616.395,641 Dinars** au 30.09.2008 et se détaillant comme suit :

<b>REVENUS</b>	<b>Montant au 30.09.2009</b>	<b>Montant au 30.09.2008</b>
Revenus des Bons du Trésor à CT	<b>1.008.777,239</b>	<b>2.019.978,795</b>
Revenus des Billets de Trésorerie	<b>58.292,451</b>	<b>459.645,400</b>
Revenus des Certificats de Dépôt	<b>3.609.659,335</b>	<b>1.136.771,446</b>
<b>TOTAL</b>	<b>4.676.729,025</b>	<b>3.616.395,641</b>



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

Les créances d'exploitation s'élèvent au 30.09.2009, à **230.531,293 Dinars** et représentant la Retenue à la Source sur les achats de Bons du Trésor Assimilables, les intérêts perçus d'avance sur les Billets de Trésorerie et les sommes à l'encaissement.

**CHI Note sur les charges de gestion des placements :**

Les charges de gestion des placements s'élèvent au 30.09.2009, à **2.366.625,364 Dinars**, contre **1.859.672,503 Dinars** au 30.09.2008 et représentant la rémunération du gestionnaire et celle du dépositaire.

**Note sur le Passif :**

Le solde de ce poste s'élève au 30.09.2009, à **353.134,687 Dinars** contre **349.347,358 Dinars** au 30.09.2008. Les mouvements enregistrés sur le passifs s'analysent comme suit :

<b>NOTE</b>	<b>PASSIF</b>	<b>Montant au 30.09.2009</b>	<b>Montant au 30.09.2008</b>
<b>PA1</b>	<b>Opérateurs créditeurs</b>	<b>264.871,164</b>	<b>233.633,852</b>
<b>PA2</b>	<b>Autres créditeurs divers</b>	<b>88.263,523</b>	<b>115.713,506</b>
<b>TOTAL</b>		<b>353.134,687</b>	<b>349.347,358</b>

**CPI Note sur le capital :**

Les mouvements sur le capital au 30.09.2009 se détaillent comme suit :

**Capital initial au 01.01.2009 (en nominal)**

- Montant : 520.942.400,000 Dinars
- Nombre de titres : 5.209.424
- Nombre d'actionnaires : 4.352

**Souscriptions réalisées (en nominal)**

- Montant : 550.563.300,000 Dinars
- Nombre de titres émis : 5.505.633

**Rachats effectués (en nominal)**

- Montant : 448.194.900,000 Dinars
- Nombre de titres rachetés : 4.481.949

**Capital au 30.09.2009** : 623.660.384,561 Dinars

- Montant en nominal : 623.310.800,000 Dinars
- Sommes non distribuables : 349.584.561 Dinars
- Nombres de titres : 6.233.108
- Nombre d'actionnaires : 4.628

**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 30.09.2009 se détaille ainsi :

- Résultat distribuable de la période	: 19.991.095,901 Dinars
- Régularisation du résultat distribuable de la période	: 382.063,042 Dinars
- Report à Nouveau	: 256,417 Dinars
<b>SOMMES DISTRIBUTABLES DE LA PERIODE</b>	<b>: 20.373.415,360 Dinars</b>

**4. AUTRES INFORMATIONS :**

<b>4-1 Données par action</b>	<b><u>30.09.2009</u></b>	<b><u>30.09.2008</u></b>
• Revenus des placements	3,673	3,700
• Charges de gestion	(0,380)	(0,358)
• <b>Revenu net des placements</b>	<b>3,293</b>	<b>3,342</b>
• Autres charges d'exploitation	(0,086)	(0,084)
• <b>Résultat d'exploitation</b>	<b>3,207</b>	<b>3,258</b>
• Régularisation du résultat d'exploitation	0,061	0,281
• Report à nouveau	0,000	0,001
<b>SOMMES DISTRIBUABLES</b>	<b>3,269</b>	<b>3,540</b>
• Régularisation du résultat d'exploitation	(0,061)	(0,281)
• Report à nouveau	0,000	(0,001)
• Variation des plus ou moins potentielles	(0,007)	(0,025)
• Plus ou moins values réalisées	(0,074)	(0,009)
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>	<b>3,126</b>	<b>3,224</b>

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

	<b><u>30.09.2009</u></b>	<b><u>30.09.2008</u></b>
• Charges de gestion / actif net moyen :	0,374%	0,374 %
• Autres charges d'exploitation / actif net moyen :	0,085%	0,088 %
• Résultat distribuable de l'exercice / actif net moyen :	3,219%	3,373 %

**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.