

SICAV TRESOR
ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 SEPTEMBRE 2010

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LA COMPOSITION DE L'ACTIF ARRÊTÉ
Au 30 SEPTEMBRE 2010

_/)/_essieurs,

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

L'actif net de la société SICAV TRESOR au 30 Septembre 2010 totalise.....**782.860.660, 135 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 2010 reflète correctement la situation de votre société.

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

- Du dépassement non autorisé dans le taux de détention d'une même catégorie de valeurs mobilières d'un même émetteur, tel qu'il a été prévu par l'article 29 du code des organismes de placement collectif promulgué par la loi N° 2001-83 du 24 juillet 2001. Il s'agit des actions « SICAV Patrimoine Obligataire » et des engagements émis et garantis par la « BIAT » (titres de créances négociables).
- Que votre société est actionnaire à plus de 10% dans la société « SICAV Patrimoine Obligataire » qui elle-même détient des actions « SICAV TRESOR » dans le cadre de ses activités de placement. Cette situation rentre dans le cadre des dispositions de l'article 466 du code des sociétés commerciales et mérite d'être régularisée.

Fait à Tunis, le 25 Octobre 2010

Le Commissaire aux Comptes

Mahmoud ZAHAF

SICAV TRESOR

BILANS COMPARES		NOTE	30/09/2010	30/09/2009	31/12/2009
ACTIF					
AC1	PORTEFEUILLE TITRES	AC1	544,585,179.179	495,100,169.931	528,525,654.188
AC1-A	OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES		88,361,247.010	65,153,142.694	72,137,673.452
AC1-B	EMPRUNTS D'ETAT		437,162,728.204	421,101,600.727	448,109,512.653
AC1-C	AUTRES VALEURS (OPC)		19,061,203.965	8,845,426.510	8,278,468.083
AC2	PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES	AC2	238,426,061.857	149,056,233.384	132,986,496.654
AC2-A	PLACEMENTS MONETAIRES		238,425,454.286	149,055,819.918	132,985,506.248
AC2-B	DISPONIBILITES		607.571	413.466	990.406
AC3	CREANCES D'EXPLOITATION	AC3	301,087.955	230,531.293	334,860.538
AC3-A	AUTRES CREANCES D'EXPLOITATION		301,087.955	230,531.293	334,860.538
TOTAL ACTIF			783,312,328.991	644,386,934.608	661,847,011.380
PASSIF					
PA1	OPERATEURS CREDITEURS	PA1	321,424.050	264,871.164	288,034.296
PA2	AUTRES CREDITEURS DIVERS	PA2	130,244.806	88,263.523	100,151.386
TOTAL PASSIF			451,668.856	353,134.687	388,185.682
ACTIF NET			782,860,660.135	644,033,799.921	661,458,825.698
CP1	CAPITAL	CP1	760,424,458.809	623,660,384.561	633,973,316.776
CP2	SOMMES DISTRIBUABLES	CP2	22,436,201.326	20,373,415.360	27,485,508.922
CP2-A	SOMMES DISTRIBUABLES DES EXERCICES ANT.		2,160.381	256.417	260.753
CP2-B	RESULTAT DISTRIBUABLE DE LA PERIODE		20,713,139.785	19,991,095.901	26,962,765.771
CP2-C	REGUL. RESULTAT DISTRIBUABLE DE LA PERIODE		1,720,901.160	382,063.042	522,482.398
ACTIF NET			782,860,660.135	644,033,799.921	661,458,825.698
TOTAL ACTIF NET ET PASSIF			783,312,328.991	644,386,934.608	661,847,011.380

SICAV TRESOR

	Période du	Période du	Période du	Période du		
ETATS DE RESULTAT COMPARES	Note	01/07/2010	01/01/2010	01/07/2009	01/01/2009	31/12/2009
		au	au	au	au	
		30/09/2010	30/09/2010	30/09/2009	30/09/2009	
PR1 REVENUS DU PORTEFEUILLE-TITRES	PR1	6,178,687.421	18,497,256.441	6,003,631.661	18,215,931.040	25,014,431.900
PR1-A REVENUS DES OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES		930,014.233	2,578,899.680	617,865.468	1,692,869.532	2,411,949.619
PR1-B REVENUS DES EMPRUNTS D'ETAT ET VALEURS ASSIMILEES		5,234,234.314	15,664,972.895	5,362,845.539	15,330,097.257	21,389,201.629
PR1-C REVENUS DES AUTRES VALEURS		14,438.874	253,383.866	22,920.654	1,192,964.251	1,213,280.652
PR2 REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES	PR2	2,197,953.169	5,538,839.384	1,552,934.947	4,676,729.025	5,896,952.579
PR2-A REVENUS DES BONS DU TRESOR		550,925.894	1,514,834.015	416,679.444	1,008,777.239	1,499,832.799
PR2-B REVENUS DES BILLETS DE TRESORERIE		42,106.012	139,825.692	9,351.492	58,292.451	95,541.763
PR2-C REVENUS DES CERTIFICATS DE DEPOT		1,604,921.263	3,884,179.677	1,126,904.011	3,609,659.335	4,301,578.017
REVENUS DES PLACEMENTS		8,376,640.590	24,036,095.825	7,556,566.608	22,892,660.065	30,911,384.479
CH1 CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS	CH1	-973,465.573	-2,712,287.707	-814,377.981	-2,366,625.364	-3,220,465.104
REVENU NET DES PLACEMENTS		7,403,175.017	21,323,808.118	6,742,188.627	20,526,034.701	27,690,919.375
CH2 AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION	CH2	-218,358.101	-610,668.333	-184,318.489	-534,938.800	-728,153.604
RESULTAT D'EXPLOITATION		7,184,816.916	20,713,139.785	6,557,870.138	19,991,095.901	26,962,765.771
PR4 REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION	PR4	493,452.461	1,723,061.541	-484,032.170	382,319.459	522,743.151
PR4-A REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION		493,391.229	1,720,901.160	-484,024.325	382,063.042	522,482.398
PR4-B REPORT À NOUVEAU		61.232	2,160.381	-7.845	256.417	260.753
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		7,678,269.377	22,436,201.326	6,073,837.968	20,373,415.360	27,485,508.922
PR4-A REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION (ANNULATION)		-493,391.229	-1,720,901.160	484,024.325	-382,063.042	-522,482.398
PR4-B REPORT À NOUVEAU (ANNULATION)		-61.232	-2,160.381	7.845	-256.417	-260.753
PR4-C VARIAT.DES +/- VAL.POT.SUR TITRES		234,790.034	226,335.921	491,093.161	-43,407.518	29,500.230
PR4-D VARIAT.DES +/- VAL.REAL./CESSION TITRES		0.000	-216,748.650	-376,578.576	-461,402.826	-620,349.574
PR4-E FRAIS DE NEGOCIATION		0.000	0.000	0.000	0.000	-51.990
RESULTAT NET DE LA PERIODE		7,419,606.950	20,722,727.056	6,672,384.723	19,486,285.557	26,371,864.437

SICAV TRESOR
ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
DE LA PERIODE DU 01-01-2010 AU 30-09-2010

DESIGNATION	Note	Période du	Période du	Période du	Période du	31/12/2009
		01/07/2010	01/01/2010	01/07/2009	01/01/2009	
		au	au	au	au	
		30/09/2010	30/09/2010	30/09/2009	30/09/2009	
AN1	VARIATION ACTIF NET RESULTANT DES OPERAT. D'E AN1	7,419,606.950	20,722,727.056	6,672,384.723	19,486,285.557	26,371,864.437
AN1-A	RESULTAT D'EXPLOITATION	7,184,816.916	20,713,139.785	6,557,870.138	19,991,095.901	26,962,765.771
AN1-B	VARIATION DES +/-VAL POT.SUR TITRES	234,790.034	226,335.921	491,093.161	-43,407.518	29,500.230
AN1-C	+/-VAL REAL .SUR CESSION DES TITRES	0.000	-216,748.650	-376,578.576	-461,402.826	-620,349.574
AN1-D	FRAIS DE NEGOCIATION DES TITRES	0.000	0.000	0.000	0.000	-51.990
AN2	DISTRIBUTION DE DIVIDENDES AN2	0.000	-28,855,995.302	0.000	-26,633,747.860	-26,633,747.860
AN3	TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL AN3	22,050,965.164	129,535,102.683	-19,781,195.770	105,199,365.434	115,738,812.331
SOUSCRIPTIONS		210,531,466.970	713,604,413.668	184,332,917.853	567,890,002.593	754,654,874.365
AN3-A	CAPITAL (SOUSCRIPTIONS)	205,474,400.000	694,272,400.000	179,373,100.000	550,563,300.000	730,530,400.000
AN3-B	REGULARISATION DES SOMMES NON DIST.(S)	47,148.531	147,654.549	82,991.724	476,449.911	578,060.879
AN3-C	REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX.CLOS.(S)	583.966	8,666,466.500	73.731	7,885,357.789	7,885,431.826
AN3-D	REGULARISATION DES SOMMES DIST.(S)	5,009,334.473	10,517,892.619	4,876,752.398	8,964,894.893	15,660,981.660
RACHATS		-188,480,501.806	-584,069,310.985	-204,114,113.623	-462,690,637.159	-638,916,062.034
AN3-F	CAPITAL (RACHATS)	-183,921,100.000	-567,861,800.000	-198,661,800.000	-448,194,900.000	-617,769,600.000
AN3-G	REGULARISATION DES SOMMES NON DIST.(R)	-42,935.823	-116,699.786	-91,455.324	-333,327.537	-428,315.297
AN3-H	REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX.CLOS.(R)	-522.739	-7,293,819.740	-81.576	-5,579,577.771	-5,579,647.475
AN3-I	REGULARISATION DES SOMMES DIST.(R)	-4,515,943.244	-8,796,991.459	-5,360,776.723	-8,582,831.851	-15,138,499.262
VARIATION DE L'ACTIF NET		29,470,572.114	121,401,834.437	-13,108,811.047	98,051,903.131	115,476,928.908
AN4	ACTIF NET					
AN4-A	DEBUT DE PERIODE	753,390,088.021	661,458,825.698	657,142,610.968	545,981,896.790	545,981,896.790
AN4-B	FIN DE PERIODE	782,860,660.135	782,860,660.135	644,033,799.921	644,033,799.921	661,458,825.698
AN5	NOMBRE D' ACTIONS					
AN5-A	DEBUT DE PERIODE	7,385,605	6,337,032	6,425,995	5,209,424	5,209,424
AN5-B	FIN DE PERIODE	7,601,138	7,601,138	6,233,108	6,233,108	6,337,032
VALEUR LIQUIDATIVE						
A-	DEBUT DE PERIODE	102.007	104.379	102.263	104.806	104.806
B-	FIN DE PERIODE	102.992	102.992	103.324	103.324	104.379
AN6	TAUX DE RENDEMENT	3.83%	3.78%	4.12%	4.07%	4.05%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS DE LA
PERIODE DU 01.01.2010 AU 30.09.2010

1. REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS :

La situation trimestrielle arrêtée au 30.09.2010 est établie conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

2. PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES :

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

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

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

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

2-2 Evaluation des autres placements :

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

La valeur du marché applicable pour l'évaluation des Bons du Trésor Assimilables (BTA) correspond au prix de revient moyen pondéré à la date du 30.09.2010 ou à la date antérieure la plus récente.

Les placements monétaires demeurent évalués à leur prix d'acquisition.

2-3 Cession des placements :

La cession des placements donne lieu à l'annulation des placements à hauteur de leur valeur comptable. La différence entre la valeur de cession et le prix d'achat du titre cédé constitue, selon le cas, une plus ou moins value réalisée portée directement, en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de l'exercice.

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

3. NOTES SUR LES ELEMENTS DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT :**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 30.09.2010</i>	<i>% de l'Actif Net</i>
Obligations et valeurs assimilées	987.700	87.043.871,250	88.361.247,010	11,29
AIL 2009/1	5.000	400.000,000	412.536,000	0,05
AMEN BANK 2006	20.000	1.400.000,000	1.439.664,000	0,18
AMEN BANK 2009 A	30.000	2.799.900,000	2.800.236,000	0,36
AMEN BANK 2009 B	30.000	2.799.900,000	2.800.212,000	0,36
AMEN BANK 2010 SUB	50.000	5.000.000,000	5.017.400,000	0,64
AMEN BANK2008	10.000	900.000,000	918.368,000	0,12
ATB 2007/1(20 ANS)	20.000	1.700.000,000	1.728.960,000	0,22
ATB 2007/1(25 ANS)	30.000	2.640.000,000	2.686.848,000	0,34
ATB 2009/A2	15.000	1.500.000,000	1.522.140,000	0,19
ATB 2009/B1	5.000	500.000,000	508.372,000	0,06
ATL 2006/1	10.000	600.000,000	609.232,000	0,08
ATL 2007/1	15.000	600.000,000	602.652,000	0,08
ATL 2008	20.000	1.200.000,000	1.216.384,000	0,16
ATL 2008/1	5.000	300.000,000	305.300,000	0,04
ATL 2009	20.000	1.600.000,000	1.628.736,000	0,21
ATL 2009/3	15.000	1.500.000,000	1.544.304,000	0,20
ATL 2010/1	15.000	1.500.000,000	1.508.760,000	0,19
ATTIJARI LEASE 2010/1	30.000	3.000.000,000	3.005.544,000	0,38
ATTIJARI LEASE SUB 2009	10.000	1.000.000,000	1.028.792,000	0,13
BH 2007	30.000	3.000.000,000	3.107.280,000	0,40
BH 2009	70.000	7.000.000,000	7.213.360,000	0,92
BNA 2009	10.000	933.300,000	952.852,000	0,12
BTE 2009	50.000	4.500.000,000	4.508.280,000	0,58
BTE 2010	15.000	1.500.000,000	1.502.292,000	0,19
BTK 2009	50.000	5.000.000,000	5.120.680,000	0,65
BTKD/2006	20.000	800.000,000	831.456,000	0,11
CHO 2009	7.000	700.000,000	725.575,200	0,09
CHO COMPANY 2009	3.000	300.000,000	309.504,000	0,04
CIL 2007/1	10.000	600.000,000	619.112,000	0,08
CIL 2007/2	10.000	600.000,000	616.056,000	0,08
CIL 2009/1	5.000	400.000,000	403.520,000	0,05
CIL 2009/2	15.000	1.200.000,000	1.202.112,000	0,15
CIL 2009/3	2.500	250.000,000	256.746,000	0,03
CIL 2010/1	20.000	2.000.000,000	2.013.872,000	0,26
HL 2009/1	20.000	1.600.000,000	1.611.136,000	0,21
HL 2009/2	20.000	1.600.000,000	1.601.104,000	0,20
HL 2010/1	20.000	2.000.000,000	2.023.136,000	0,26
MEUBLATEX 2008	8.000	800.000,000	803.219,200	0,10
PANOBOIS 2007	5.000	500.000,000	512.396,000	0,07

SIHM 2008 TR A/ATTIJ	3.000	300.000,000	300.799,200	0,04
SIHM 2008 TR B/STB	3.000	300.000,000	300.799,200	0,04
STB 2008/1	50.000	4.600.000,000	4.687.920,000	0,60
STB 2008/2	2.200	217.571,250	224.181,810	0,03
STB 2010/1	10.000	1.000.000,000	1.020.936,000	0,13
STM 2007	14.000	1.120.000,000	1.121.590,400	0,14
TL 2005/1	10.000	200.000,000	210.368,000	0,03
TL 2008/1	10.000	600.000,000	606.448,000	0,08
TL 2008/2	15.000	1.200.000,000	1.242.732,000	0,16
TL 2008/3	15.000	1.200.000,000	1.234.272,000	0,16
TL 2009/1	10.000	800.000,000	824.280,000	0,11
UIB 2009/1A	30.000	2.700.000,000	2.723.616,000	0,35
UIB 2009/1B	40.000	3.733.200,000	3.767.408,000	0,48
UIB 2009/1C	30.000	2.850.000,000	2.877.768,000	0,37
Emprunts d'Etat	412.136	425.621.204,652	437.162.728,204	55,84
Bons du Trésor Assimilables	412.136	425.621.204,652	437.162.728,204	55,84
BTA 5.50-03/2019 (10 ANS)	120.141	124.742.651,628	127.697.132,768	16,31
BTA 6-03/2012 (6 ANS)	48.497	49.196.327,400	50.471.864,930	6,45
BTA 6.10-10/2013 (7 ANS)	28.435	29.152.600,737	30.509.814,973	3,90
BTA 6.75-07/2017 (10 ANS)	14.342	15.782.125,200	15.960.358,932	2,04
BTA 6.90-05/2022 (15 ANS)	9.550	10.121.484,000	10.333.792,268	1,32
BTA 7-02/2015 (10 ANS)	72.173	73.455.914,400	76.047.023,965	9,71
BTA 7.5-04/2014 (10 ANS)	91.342	94.838.307,700	97.390.878,657	12,44
BTA 8.25-07/2014 (12 ANS)	27.656	28.331.793,587	28.751.861,711	3,67
Autres valeurs (OPC)	165,923	18.670.885,722	19.061.203,965	2,43
Parts de FCC	5.000	1.282.275,000	1.288.975,342	0,16
FCC BIAT – CREDIMMO 1	2.500	436.967,500	439.250,810	0,06
FCC BIAT – CREDIMMO 2	2.500	845.307,500	849.724,532	0,11
Titres OPCVM	160.923	17.388.610,722	17.772.228,623	2,27
FCP CAPITALISATION ET GARANTIE	1.000	1.000.000,000	1.310.343,000	0,17
PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	139.445	14.268.496,662	14.349.866,615	1,83
SICAV PATRIMOINE	20.478	2.120.114,060	2.112.019,008	0,27

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

Les revenus du portefeuille titres totalisent **18.497.256,441 Dinars** au 30.09.2010, contre **18.215.931,040 Dinars** au 30.09.2009 et se détaillant comme suit :

REVENUS	Montant au 30.09.2010	Montant au 30.09.2009
Revenus des obligations et valeurs assimilées	2.578.899,680	1.692.869,532
Revenus des emprunts d'Etat	15.664.972,895	15.330.097,257
Revenus des autres valeurs	253.383,866	1.192.964,251
TOTAL	18.497.256,441	18.215.931,040

AC-2 Note sur les placements monétaires :

Le solde de ce poste s'élève au 30.09.2010, à **238.425.454,286 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 30.09.2010	% de l'Actif Net
Bons du Trésor Court Terme à	54.569	53.231.870,932	53.742.954,944	6,86
BTC 52S-12/10/2010	14.696	14.494.183,917	14.640.910,917	1,87
BTC 52S-16/11/2010	6.721	6.634.931,685	6.675.729,276	0,85
BTC 52S-01/03/2011	11.539	11.087.867,167	11.292.069,672	1,44
BTC 52S-05/04/2011	21.613	21.014.888,163	21.134.245,079	2,70

AC2-2 Billets de Trésorerie :

<i>Désignation</i>	<i>Aval</i>	<i>Nombre</i>	<i>Coût d'acquisition</i>	<i>Valeur au 30.09.2010</i>	<i>% de l'Actif Net</i>
Billets de Trésorerie	BIAT	8	3.984.122,606	3.994.996,781	0,51
HANNIBAL LEASE	BIAT	8	3.984.122,606	3.994.996,781	0,51

AC2-3 Certificats de dépôts :

<i>Désignation</i>	<i>Nombre</i>	<i>Coût d'acquisition</i>	<i>Valeur au 30.09.2010</i>	<i>% de l'Actif Net</i>
Certificats de dépôts à moins d'un an	274	135.890.360,702	136.377.558,338	17,42
CDP 10J-01/10/2010	8	3.996.350,833	4.000.000,000	0,51
CDP 10J-02/10/2010	4	1.998.175,416	1.999.817,354	0,26
CDP 10J-03/10/2010	5	2.497.719,270	2.499.543,437	0,32
CDP 10J-05/10/2010	10	4.995.438,541	4.998.174,167	0,64
CDP 10J-06/10/2010	4	1.998.175,416	1.999.087,187	0,26
CDP 10J-07/10/2010	12	5.994.526,249	5.996.714,251	0,77
CDP 10J-10/10/2010	5	2.497.719,270	2.497.947,109	0,32
CDP 100J-29/10/2010	12	5.943.864,273	5.984.148,522	0,76
CDP 100J-21/12/2010	2	990.145,134	991.998,832	0,13
CDP 100J-20/10/2010	7	3.467.254,159	3.493.718,789	0,45
CDP 100J-19/12/2010	8	3.960.580,537	3.968.777,855	0,51
CDP 100J-18/12/2010	10	4.950.725,671	4.961.461,581	0,63
CDP 100J-16/10/2010	16	7.925.152,364	7.988.660,129	1,02
CDP 100J-13/10/2010	5	2.476.610,114	2.497.164,028	0,32
CDP 100J-09/10/2010	20	9.906.440,455	9.992.433,829	1,28
CDP 100J-07/12/2010	8	3.961.361,142	3.974.008,398	0,51
CDP 100J-06/10/2010	18	8.916.187,129	8.995.762,495	1,15
CDP 100J-04/12/2010	4	1.980.680,571	1.987.581,585	0,25
CDP 100J- 28/12/2010	40	19.802.902,686	19.826.297,592	2,53
CDP 100J- 25/12/2010	10	4.950.725,671	4.958.039,286	0,63
CDP 100J- 24/12/2010	4	1.980.290,269	1.983.411,130	0,25
CDP 100J- 10/10/2010	10	4.953.220,227	4.995.744,532	0,64
CDP 100J- 09/12/2010	6	2.971.020,856	2.979.929,263	0,38
CDP 100J- 08/01/2011	10	4.950.725,671	4.951.212,405	0,63
CDP 100J- 07/01/2011	18	8.911.306,209	8.913.058,665	1,14
CDP 100J- 06/12/2010	8	3.961.361,142	3.974.393,228	0,51
CDP 100J- 05/12/2010	10	4.951.701,427	4.968.472,689	0,63
Certificats de dépôt à plus d'un an*	87	43.500.000,000	44.309.944,223	5,66
CDP 740J-30/05/2012	4	2.000.000,000	2.025.536,000	0,26
CDP 740J-29/05/2012	4	2.000.000,000	2.025.728,000	0,26
CDP 740J-28/07/2012	3	1.500.000,000	1.511.297,334	0,19
CDP 740J-28/05/2012*	4	2.000.000,000	2.025.920,000	0,26
CDP 740J-28/05/2012	2	1.000.000,000	1.012.960,000	0,13
CDP 740J-25/05/2012	2	1.000.000,000	1.013.248,000	0,13
CDP 740J-20/12/2010	22	11.000.000,000	11.391.174,666	1,46
CDP 740J-20/06/2012	16	8.000.000,000	8.090.794,666	1,03
CDP 740J-14/05/2012	1	500.000,000	507.152,000	0,06
CDP 740J-13/05/2012	12	6.000.000,000	6.086.400,000	0,78
CDP 740J-11/05/2012	2	1.000.000,000	1.014.592,000	0,13
CDP 740J-10/06/2012	4	2.000.000,000	2.024.725,334	0,26
CDP 740J-10/05/2012	2	1.000.000,000	1.014.688,000	0,13
CDP 740J-05/05/2012	8	4.000.000,000	4.062.216,889	0,52
CDP 740J-02/08/2012	1	500.000,000	503.511,334	0,06

* 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 30.09.2010, à **5.538.839,384 Dinars**, contre **4.676.729,025 Dinars** au 30.09.2009 et se détaillant comme suit :

REVENUS	Montant au 30.09.2010	Montant au 30.09.2009
Revenus des Bons du Trésor à CT	1.514.834,015	1.008.777,239
Revenus des Billets de Trésorerie	139.825,692	58.292,451
Revenus des Certificats de Dépôt	3.884.179,677	3.609.659,335
TOTAL	5.538.839,384	4.676.729,025

AC3 Note sur les créances d'exploitation :

Les créances d'exploitation s'élèvent au 30.09.2010, à **301.087,955 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 30.09.2010, à **2.712.287,707 Dinars**, contre **2.366.625,364 Dinars** au 30.09.2009 et représentant la rémunération du gestionnaire et celle du dépositaire.

Note sur le Passif :

Le solde de ce poste s'élève au 30.09.2010, à **451.668,856 Dinars** contre **353.134,687 Dinars** au 30.09.2009. Les mouvements enregistrés sur le passif s'analysent comme suit :

NOTE	PASSIF	Montant au 30.09.2010	Montant au 30.09.2009
PA1	Opérateurs créditeurs	321.424,050	264.871,164
PA2	Autres créditeurs divers	130.244,806	88.263,523
	TOTAL	451.668,856	353.134,687

CPI Note sur le capital :

Les mouvements sur le capital au 30.09.2010 se détaillent comme suit :

Capital initial au 01.01.2010 (en nominal)

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

Souscriptions réalisées (en nominal)

- Montant : 694.272.400,000 Dinars
- Nombre de titres émis : 6.942.724

Rachats effectués (en nominal)

- Montant : 567.861.800,000 Dinars
- Nombre de titres rachetés : 5.678.618

Capital au 30.09.2010 : 760.424.458,809 Dinars

- Montant en nominal : 760.113.800,000 Dinars
- Sommes non distribuables : 310.658,809 Dinars
- Nombres de titres : 7.601.138
- Nombre d'actionnaires : 5.065

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 30.09.2010 se détaille ainsi :

- Résultat distribuable de la période : **20.713.139,785 Dinars**
- Régularisation du résultat distribuable de la période : **1.720.901,160 Dinars**
- Report à Nouveau : **2.160,381 Dinars**

SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE : 22.436.201,326 Dinars

4. AUTRES INFORMATIONS :**4-1 Données par action**

	<u>30.09.2010</u>	<u>30.09.2009</u>
• Revenus des placements	3,162	3,673
• Charges de gestion	(0,357)	(0,380)
• Revenu net des placements	2,805	3,293
• Autres charges d'exploitation	(0,080)	(0,086)
• Résultat d'exploitation	2,725	3,207
• Régularisation du résultat d'exploitation	0,226	0,061
• Report à nouveau	0,000	0,000
SOMMES DISTRIBUABLES	2,952	3,269
• Régularisation du résultat d'exploitation	(0,226)	(0,061)
• Report à nouveau	0,000	0,000
• Variation des plus ou moins potentielles	0,030	(0,007)
• Plus ou moins values réalisées	(0,029)	(0,074)
RESULTAT NET DE LA PERIODE	2,726	3,126

4-2 Ratios de gestion des placements

	<u>30.09.2010</u>	<u>30.09.2009</u>
• Charges de gestion / actif net moyen :	0,375%	0,374 %
• Autres charges d'exploitation / actif net moyen :	0,084%	0,085 %
• Résultat distribuable de l'exercice / actif net moyen :	2,863%	3,219 %

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 1er 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 1er 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.