

SICAV TRESOR
ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 Septembre 2011

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LA COMPOSITION DE L'ACTIF ARRÊTE
AU 30 SEPTEMBRE 2011

_/)/)_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 2011.

L'actif net de la société SICAV TRESOR au 30 Septembre 2011 totalise**841.392.569,702 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 Septembre 2011 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 » et des engagements émis et garantis par la « BIAT » (titres de créances négociables).
- La société « SICAV TRESOR » est actionnaire à plus de 10% du capital de 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 2011
Le Commissaire aux Comptes
Mahmoud ZAHAF

SICAV TRESOR

BILANS COMPARES		NOTE	30/09/2011	30/09/2010	31/12/2010
ACTIF					
AC1	PORTEFEUILLE TITRES	AC1	659,785,496.550	544,585,179.179	583,704,831.797
AC1-A	OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES		102,330,513.352	88,361,247.010	91,180,699.970
AC1-B	EMPRUNTS D'ETAT		535,705,421.476	437,162,728.204	472,750,372.560
AC1-C	AUTRES VALEURS (OPC)		21,749,561.722	19,061,203.965	19,773,759.267
AC2	PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES	AC2	182,018,468.560	238,426,061.857	190,542,582.659
AC2-A	PLACEMENTS MONETAIRES		182,017,722.189	238,425,454.286	190,541,970.089
AC2-B	DISPONIBILITES		746.371	607.571	612.570
AC3	CREANCES D'EXPLOITATION	AC3	101,451.487	301,087.955	456,820.222
AC3-A	AUTRES CREANCES D'EXPLOITATION		101,451.487	301,087.955	456,820.222
TOTAL ACTIF			841,905,416.597	783,312,328.991	774,704,234.678
PASSIF					
PA1	OPERATEURS CREDITEURS	PA1	343,834.845	321,424.050	336,388.473
PA2	AUTRES CREDITEURS DIVERS	PA2	169,012.050	130,244.806	145,282.256
TOTAL PASSIF			512,846.895	451,668.856	481,670.729
ACTIF NET			841,392,569.702	782,860,660.135	774,222,563.949
CP1	CAPITAL	CP1	816,952,483.528	760,424,458.809	744,996,869.965
CP2	SOMMES DISTRIBUABLES	CP2	24,440,086.174	22,436,201.326	29,225,693.984
CP2-A	SOMMES DISTRIBUABLES DES EXERCICES ANT.		2,001.017	2,160.381	2,116.117
CP2-B	RESULTAT DISTRIBUABLE DE LA PERIODE		23,508,075.514	20,713,139.785	28,221,280.476
CP2-C	REGUL. RESULTAT DISTRIBUABLE DE LA PERIODE		930,009.643	1,720,901.160	1,002,297.391
ACTIF NET			841,392,569.702	782,860,660.135	774,222,563.949
TOTAL ACTIF NET ET PASSIF			841,905,416.597	783,312,328.991	774,704,234.678

SICAV TRESOR

	Période du	Période du	Période du	Période du		
ETATS DE RESULTAT COMPARES	Note	01/07/2011	01/01/2011	01/07/2010	01/01/2010	31/12/2010
	au		au	au	au	
		30/09/2011	30/09/2011	30/09/2010	30/09/2010	
PR1 REVENUS DU PORTEFEUILLE-TITRES	PR1	7,545,499.789	22,864,127.129	6,178,687.421	18,497,256.441	25,430,476.736
PR1-A REVENUS DES OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES		1,083,937.538	3,296,259.087	930,014.233	2,578,899.680	3,585,656.015
PR1-B REVENUS DES EMPRUNTS D'ETAT ET VALEURS ASSIMILEES		6,456,066.006	18,793,817.703	5,234,234.314	15,664,972.895	21,579,069.426
PR1-C REVENUS DES AUTRES VALEURS		5,496.245	774,050.339	14,438.874	253,383.866	265,751.295
PR2 REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES	PR2	1,474,734.189	4,352,751.201	2,197,953.169	5,538,839.384	7,345,309.711
PR2-A REVENUS DES BONS DU TRESOR		345,926.338	979,426.138	550,925.894	1,514,834.015	1,787,531.454
PR2-B REVENUS DES BILLETS DE TRESORERIE		147,412.258	386,939.840	42,106.012	139,825.692	177,777.228
PR2-C REVENUS DES CERTIFICATS DE DEPOT		981,395.593	2,986,385.223	1,604,921.263	3,884,179.677	5,380,001.029
REVENUS DES PLACEMENTS		9,020,233.978	27,216,878.330	8,376,640.590	24,036,095.825	32,775,786.447
CH1 CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS	CH1	-1,038,177.536	-3,027,444.054	-973,465.573	-2,712,287.707	-3,718,253.471
REVENU NET DES PLACEMENTS		7,982,056.442	24,189,434.276	7,403,175.017	21,323,808.118	29,057,532.976
CH2 AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION	CH2	-233,796.201	-681,358.762	-218,358.101	-610,668.333	-836,252.500
RESULTAT D'EXPLOITATION		7,748,260.241	23,508,075.514	7,184,816.916	20,713,139.785	28,221,280.476
PR4 REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION	PR4	548,466.502	932,010.660	493,452.461	1,723,061.541	1,004,413.508
PR4-A REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION		548,415.765	930,009.643	493,391.229	1,720,901.160	1,002,297.391
PR4-B REPORT À NOUVEAU		50.737	2,001.017	61.232	2,160.381	2,116.117
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		8,296,726.743	24,440,086.174	7,678,269.377	22,436,201.326	29,225,693.984
PR4-A REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION (ANNULATION)		-548,415.765	-930,009.643	-493,391.229	-1,720,901.160	-1,002,297.391
PR4-B REPORT À NOUVEAU (ANNULATION)		-50.737	-2,001.017	-61.232	-2,160.381	-2,116.117
PR4-C VARIAT.DES +/- VAL.POT.SUR TITRES		218,176.819	-205,807.547	234,790.034	226,335.921	372,567.064
PR4-D VARIAT.DES +/- VAL.REAL./CESSION TITRES		-62,310.270	-71,185.563	0.000	-216,748.650	-222,805.015
RESULTAT NET DE LA PERIODE		7,904,126.790	23,231,082.404	7,419,606.950	20,722,727.056	28,371,042.525

SICAV TRESOR
ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
DE LA PERIODE DU 01-01-2011 AU 30-09-2011

DESIGNATION	Note	Période du	Période du	Période du	Période du	31/12/2010
		01/07/2011	01/01/2011	01/07/2010	01/01/2010	
		au	au	au	au	
		30/09/2011	30/09/2011	30/09/2010	30/09/2010	
AN1	VARIATION ACTIF NET RESULTANT DES OPERAT. D'EXPIAN1	7,904,126.790	23,231,082.404	7,419,606.950	20,722,727.056	28,371,042.525
AN1-A	RESULTAT D'EXPLOITATION	7,748,260.241	23,508,075.514	7,184,816.916	20,713,139.785	28,221,280.476
AN1-B	VARIATION DES +/-VAL POT.SUR TITRES	218,176.819	-205,807.547	234,790.034	226,335.921	372,567.064
AN1-C	+/-VAL REAL..SUR CESSION DES TITRES	-62,310.270	-71,185.563	0.000	-216,748.650	-222,805.015
AN2	DISTRIBUTION DE DIVIDENDES	AN2 0.000	-30,098,313.000	0.000	-28,855,995.302	-28,855,995.302
AN3	TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	AN3 21,216,290.723	74,037,236.349	22,050,965.164	129,535,102.683	113,248,691.028
	SOUSCRIPTIONS	164,712,816.816	526,904,045.982	210,531,466.970	713,604,413.668	942,189,103.046
AN3-A	CAPITAL (SOUSCRIPTIONS)	160,669,700.000	512,233,300.000	205,474,400.000	694,272,400.000	915,228,700.000
AN3-B	REGULARISATION DES SOMMES NON DIST.(S)	23,355.545	202,808.906	47,148.531	147,654.549	255,542.813
AN3-C	REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX.CLOS.(S)	393.582	6,903,767.534	583.966	8,666,466.500	8,667,094.445
AN3-D	REGULARISATION DES SOMMES DIST.(S)	4,019,367.689	7,564,169.542	5,009,334.473	10,517,892.619	18,037,765.788
	RACHATS	-143,496,526.093	-452,866,809.633	-188,480,501.806	-584,069,310.985	-828,940,412.018
AN3-F	CAPITAL (RACHATS)	-140,005,800.000	-440,037,200.000	-183,921,100.000	-567,861,800.000	-804,374,700.000
AN3-G	REGULARISATION DES SOMMES NON DIST.(R)	-19,431.324	-166,302.233	-42,935.823	-116,699.786	-235,751.672
AN3-H	REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX.CLOS.(R)	-342.845	-6,029,147.501	-522.739	-7,293,819.740	-7,294,491.949
AN3-I	REGULARISATION DES SOMMES DIST.(R)	-3,470,951.924	-6,634,159.899	-4,515,943.244	-8,796,991.459	-17,035,468.397
	VARIATION DE L'ACTIF NET	29,120,417.513	67,170,005.753	29,470,572.114	121,401,834.437	112,763,738.251
AN4	ACTIF NET					
AN4-A	DEBUT DE PERIODE	812,272,152.189	774,222,563.949	753,390,088.021	661,458,825.698	661,458,825.698
AN4-B	FIN DE PERIODE	841,392,569.702	841,392,569.702	782,860,660.135	782,860,660.135	774,222,563.949
AN5	NOMBRE D' ACTIONS					
AN5-A	DEBUT DE PERIODE	7,960,894	7,445,572	7,385,605	6,337,032	6,337,032
AN5-B	FIN DE PERIODE	8,167,533	8,167,533	7,601,138	7,601,138	7,445,572
	VALEUR LIQUIDATIVE					
A-	DEBUT DE PERIODE	102.032	103.984	102.007	104.379	104.379
B-	FIN DE PERIODE	103.016	103.016	102.992	102.992	103.984
AN6	TAUX DE RENDEMENT	3.83%	3.80%	3.83%	3.78%	3.78%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS DE LA
PERIODE DU 01.01.2011 AU 30.09.2011

1. REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS :

La situation trimestrielle arrêtée au 30.09.2011 est établie conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

2. PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES :

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

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

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

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

2-2 Evaluation des autres placements :

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

La valeur du marché applicable pour l'évaluation des Bons du Trésor Assimilables (BTA) correspond au prix de revient moyen pondéré à la date du 30.09.2011 ou à la date antérieure la plus récente.

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

2-3 Cession des placements :

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

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

3. NOTES SUR LES ELEMENTS DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT :**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 30.09.2011</i>	<i>% de l'Actif Net</i>
<i>Obligations et valeurs assimilées</i>	1.225.200	100.658.672,929	102.330.513,352	12,18
AIL 2009/1	5.000	300.000,000	309.404,000	0,04
AIL 2011/1	15.000	1.500.000,000	1.529.412,000	0,18
AMEN BANK 2006	20.000	1.200.000,000	1.235.536,000	0,15
AMEN BANK2008	10.000	850.000,000	867.296,000	0,10
AMEN BANK 2009 A	30.000	2.599.800,000	2.600.112,000	0,31
AMEN BANK 2009 B	30.000	2.599.806,429	2.600.118,429	0,31
AMEN BANK 2010 SUB	50.000	4.666.500,000	4.683.460,000	0,56
AMEN BANK 2011/1 SUB	30.000	3.000.000,000	3.001.992,000	0,36
ATB 2007/1(20 ANS)	20.000	1.600.000,000	1.628.272,000	0,19
ATB 2007/1(25 ANS)	30.000	2.520.000,000	2.566.296,000	0,31
ATB 2009/A2	15.000	1.500.000,000	1.523.136,000	0,18
ATB 2009/B1	5.000	500.000,000	508.348,000	0,06
ATL 2006/1	10.000	400.000,000	406.136,000	0,05
ATL 2007/1	15.000	300.000,000	301.320,000	0,04
ATL 2008	20.000	800.000,000	811.424,000	0,10
ATL 2008/1	5.000	200.000,000	203.524,000	0,02
ATL 2009	20.000	1.200.000,000	1.221.488,000	0,15
ATL 2009/3	15.000	1.200.000,000	1.237.176,000	0,15
ATL 2010/1	15.000	1.200.000,000	1.207.320,000	0,14
ATL 2010/2	10.000	1.000.000,000	1.033.240,000	0,12

ATTIJARI LEASE SUB 2009	10.000	1.000.000,000	1.030.096,000	0,12
ATTIJARI BANK 2010	50.000	5.000.000,000	5.147.440,000	0,61
ATTIJARI LEASE 2010/1	30.000	2.400.000,000	2.404.632,000	0,29
BH 2007	30.000	2.400.000,000	2.489.592,000	0,30
BH 2009	70.000	7.000.000,000	7.223.440,000	0,86
BNA 2009	10.000	866.600,000	884.704,000	0,11
BTE 2009	50.000	4.000.000,000	4.007.360,000	0,48
BTE 2010	15.000	1.350.000,000	1.352.160,000	0,16
BTK 2009	50.000	4.666.500,000	4.784.460,000	0,57
BTKD/2006	20.000	400.000,000	415.728,000	0,05
CHO 2009	7.000	700.000,000	726.740,000	0,09
CHO COMPANY 2009	3.000	300.000,000	309.936,000	0,04
CIL 2007/1	10.000	400.000,000	413.296,000	0,05
CIL 2007/2	10.000	400.000,000	411.168,000	0,05
CIL 2009/1	5.000	300.000,000	302.632,000	0,04
CIL 2009/2	15.000	900.000,000	901.656,000	0,11
CIL 2009/3	2.500	200.000,000	205.654,000	0,02
CIL 2010/1	20.000	1.600.000,000	1.611.600,000	0,19
CIL 2010/2	7.500	750.000,000	778.734,000	0,09
CIL 2011/1	25.000	2.500.000,000	2.565.780,000	0,30
HL 2009/1	20.000	1.200.000,000	1.208.672,000	0,14
HL 2009/2	20.000	1.200.000,000	1.200.864,000	0,14
HL 2010/1	20.000	1.600.000,000	1.619.328,000	0,19
HL 2010/2	10.000	1.000.000,000	1.035.824,000	0,12
MEUBLATEX 2008	8.000	800.000,000	803.212,800	0,10
PANOBOIS 2007	5.000	400.000,000	409.888,000	0,05
SIHM 2008 TR A/ATTIJ	3.000	240.000,000	240.638,400	0,03
SIHM 2008 TR B/STB	3.000	240.000,000	240.638,400	0,03
STB 2008/1	50.000	4.400.000,000	4.487.080,000	0,53
STB 2008/2	2.200	203.066,500	209.237,060	0,02
STB 2010/1	10.000	900.000,000	919.696,000	0,11
STM 2007	14.000	840.000,000	841.198,400	0,10
TL 2008/1	10.000	400.000,000	404.488,000	0,05
TL 2008/2	15.000	900.000,000	933.504,000	0,11
TL 2008/3	15.000	900.000,000	926.868,000	0,11
TL 2009/1	10.000	600.000,000	618.160,000	0,07
TL 2010/2	15.000	1.500.000,000	1.555.044,000	0,18
TL 2011/1	15.000	1.500.000,000	1.520.064,000	0,18
TL 2011/2	20.000	2.000.000,000	2.003.129,863	0,24
TL SUB 2010	20.000	2.000.000,000	2.052.912,000	0,24
UIB 2009/1A	30.000	2.400.000,000	2.420.928,000	0,29
UIB 2009/1B	40.000	3.466.400,000	3.498.080,000	0,42
UIB 2009/1C	30.000	2.700.000,000	2.726.232,000	0,32
UIB 2011/1A	30.000	3.000.000,000	3.013.008,000	0,36

Emprunts d'Etat	507.006	521.889.739,425	535.705.421,476	63,67
Bons du Trésor Assimilables	507.006	521.889.739,425	535.705.421,476	63,67
BTA 5.25-03/2016	23.919	23.420.324,000	23.981.797,957	2,85
BTA 5.50-03/2019 (10 ANS)	196.763	203.321.564,101	208.160.316,671	24,74
BTA 6-03/2012 (6 ANS)	43.426	44.075.225,700	45.217.388,985	5,37
BTA 6,10-10/2013 (7 ANS)	27.835	28.543.000,737	29.864.133,725	3,55
BTA 6.75-07/2017 (10 ANS)	14.342	15.782.125,200	15.956.115,272	1,90
BTA 6.90-05/2022 (15 ANS)	9.550	10.121.484,000	10.330.903,729	1,23
BTA 7.5-04/2014 (10 ANS)	91.342	94.838.307,700	97.390.878,657	11,57
BTA 7-02/2015 (10 ANS)	72.173	73.455.914,400	76.047.023,965	9,04
BTA 8.25-07/2014 (12 ANS)	27.656	28.331.793,587	28.756.862,515	3,42
Autres valeurs (OPC)	200.401	21.423.276,830	21.749.561,722	2,57
Parts de FCC	5.000	459.942,500	462.185,895	0,05
FCC BIAT – CREDIMMO 1	2.500	107.620,000	108.144,922	0,01
FCC BIAT – CREDIMMO 2	2.500	352.322,500	354.040,973	0,04
Titres OPCVM	195.401	20.963.334,330	21.287.375,827	2,52
AL AMANA OBLG FCP	11.858	1.200.029,600	1.193.709,286	0,14
FCP CAPITALISATION ET GARANTIE	1.000	1.000.000,000	1.278.232,000	0,15
MILLENIUM SICAV	16.190	1.699.966,190	1.695.692,030	0,20
PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	144.943	14.825.779,440	14.911.301,011	1,77
SICAV PATRIMOINE	21.410	2.237.559,100	2.208.441,500	0,26

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

Les revenus du portefeuille titres totalisent **22.864.127,129 Dinars** au 30.09.2011, contre **18.497.256,441 Dinars** au 30.09.2010 et se détaillant comme suit :

REVENUS	Montant au 30.09.2011	Montant au 30.09.2010
Revenus des obligations et valeurs assimilées	3.296.259,087	2.578.899,680
Revenus des emprunts d'Etat	18.793.817,703	15.664.972,895
Revenus des autres valeurs	774.050,339	253.383,866
TOTAL	22.864.127,129	18.497.256,441

AC-2 Note sur les placements monétaires :

Le solde de ce poste s'élève au 30.09.2011, à **182.017.722,189 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 :

<i>Désignation</i>	<i>Nombre</i>	<i>Coût d'acquisition</i>	<i>Valeur au 30.09.2011</i>	<i>% de l'Actif Net</i>
Bons du Trésor à Court Terme	43.791	41.972.846,309	42.649.732,942	5,05
BTC 52S-02/10/2012	4.174	4.006.980,216	4.008.195,317	0,47
BTC 52S-27/03/2012	23.036	22.111.154,968	22.449.932,823	2,66
BTC 52S-28/02/2012	16.581	15.854.711,125	16.191.604,802	1,92

AC2-2 Billets de Trésorerie :

<i>Désignation</i>	<i>Aval</i>	<i>Nombre</i>	<i>Coût d'acquisition</i>	<i>Valeur au 30.09.2011</i>	<i>% de l'Actif Net</i>
Billets de Trésorerie	BIAT	28	13.913.636,454	13.965.685,751	1,66
HANNIBAL LEASE	BIAT	12	5.959.742,749	5.971.357,449	0,71
NEW STAR	BIAT	10	4.960.396,040	4.998.667,111	0,59
SOTUVER	BIAT	6	2.993.497,665	2.995.661,191	0,36

AC2-3 Certificats de dépôts :

<i>Désignation</i>	<i>Nombre</i>	<i>Coût d'acquisition</i>	<i>Valeur au 30.09.2011</i>	<i>% de l'Actif Net</i>
Certificats de dépôts	250	124.897.257,027	125.402.303,496	14,90
CDP 10J-02/10/2011	10	4.996.103,799	4.999.610,038	0,59
CDP 10J-03/10/2011	18	8.992.986,838	8.998.596,274	1,07
CDP 10J-04/10/2011	20	9.992.207,598	9.997.660,684	1,19
CDP 10J-05/10/2011	13	6.494.934,938	6.497.972,790	0,77
CDP 10J-06/10/2011	6	2.997.662,279	2.998.830,570	0,36
CDP 10J-07/10/2011	9	4.496.493,419	4.497.895,231	0,53
CDP 10J-08/10/2011	20	9.992.207,598	9.994.543,724	1,19
CDP 10J-10/10/2011	11	5.495.714,179	5.496.142,385	0,65
CDP 20J-03/10/2011	26	12.979.759,469	12.997.972,395	1,54
CDP 20J-04/10/2011	22	10.982.873,397	10.997.426,753	1,31
CDP 20J-07/10/2011	20	9.984.209,009	9.995.256,148	1,19
CDP 20J-12/10/2011	10	4.992.104,504	4.995.653,616	0,59
CDP 740J-02/08/2012	1	500.000,000	503.765,778	0,06
CDP 740J-05/05/2012	8	4.000.000,000	4.064.185,778	0,48
CDP 740J-10/05/2012	2	1.000.000,000	1.015.168,000	0,12
CDP 740J-10/06/2012	4	2.000.000,000	2.025.738,666	0,24
CDP 740J-11/05/2012	2	1.000.000,000	1.015.072,000	0,12

CDP 740J-13/05/2012	12	6.000.000,000	6.089.280,000	0,72
CDP 740J-14/05/2012	1	500.000,000	507.392,000	0,06
CDP 740J-20/06/2012	16	8.000.000,000	8.094.848,000	0,96
CDP 740J-25/05/2012	2	1.000.000,000	1.013.728,000	0,12
CDP 740J-28/05/2012	2	1.000.000,000	1.013.440,000	0,12
CDP 740J-28/05/2012*	4	2.000.000,000	2.026.880,000	0,24
CDP 740J-28/07/2012	3	1.500.000,000	1.512.060,666	0,18
CDP 740J-29/05/2012	4	2.000.000,000	2.026.688,000	0,24
CDP 740J-30/05/2012	4	2.000.000,000	2.026.496,000	0,24

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'élevaient au 30.09.2011, à **4.352.751,201 Dinars**, contre **5.538.839,384 Dinars** au 30.09.2010 et se détaillant comme suit :

REVENUS	Montant au 30.09.2011	Montant au 30.09.2010
Revenus des Bons du Trésor à CT	979.426,138	1.514.834,015
Revenus des Billets de Trésorerie	386.939,840	139.825,692
Revenus des Certificats de Dépôt	2.986.385,223	3.884.179,677
TOTAL	4.352.751,201	5.538.839,384

AC3 Note sur les créances d'exploitation :

Les créances d'exploitation s'élevaient au 30.09.2011, à **101.451,487 Dinars** et représentant la Retenue à la Source sur les achats de Bons du Trésor Assimilables.

CH1 Note sur les charges de gestion des placements :

Les charges de gestion des placements s'élevaient au 30.09.2011, à **3.027.444,054 Dinars**, contre **2.712.287,707 Dinars** au 30.09.2010 et représentant la rémunération du gestionnaire et celle du dépositaire.

Note sur le Passif :

Le solde de ce poste s'élève au 30.09.2011, à **512.846,895 Dinars** contre **451.668,856 Dinars** au 30.09.2010. Les mouvements enregistrés sur le passif s'analysent comme suit :

NOTE	PASSIF	Montant au 30.09.2011	Montant au 30.09.2010
PA1	Opérateurs créditeurs	343.834,845	321.424,050
PA2	Autres créditeurs divers	169.012,050	130.244,806
	TOTAL	512.846,895	451.668,856

CP1 Note sur le capital :

Les mouvements sur le capital au 30.09.2011 se détaillent comme suit :

Capital initial au 01.01.2011 (en nominal)

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

Souscriptions réalisées (en nominal)

- Montant : 512.233.300,000 Dinars
- Nombre de titres émis : 5.122.333

Rachats effectués (en nominal)

- Montant : 440.037.200,000 Dinars
- Nombre de titres rachetés : 4.400.372

Capital au 30.09.2011 : 816.952.483,528 Dinars

- Montant en nominal : 816.753.300,000 Dinars
- Sommes non distribuables : 199.183,528 Dinars
- Nombres de titres : 8.167.533
- Nombre d'actionnaires : 5.319

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 30.09.2011 se détaille ainsi :

- Résultat distribuable de la période : **23.508.075,514** Dinars
- Régularisation du résultat distribuable de la période : **930.009,643** Dinars
- Report à Nouveau : **2.001,017** Dinars

SOMMES DISTRIBUTABLES DE LA PERIODE : 24.440.086,174 Dinars

4. AUTRES INFORMATIONS :

4-1 Données par action	<u>30.09.2011</u>	<u>30.09.2010</u>
· Revenus des placements	3,332	3,162
· Charges de gestion	(0,371)	(0,357)
· Revenu net des placements	2,961	2,805
· Autres charges d'exploitation	(0,083)	(0,080)
· Résultat d'exploitation	2,878	2,725
· Régularisation du résultat d'exploitation	0,114	0,226
· Report à nouveau	0,000	0,000
 SOMMES DISTRIBUTABLES	 2,992	 2,952
· Régularisation du résultat d'exploitation	(0,114)	(0,226)
· Report à nouveau	0,000	0,000
· Variation des plus ou moins potentielles	(0,025)	0,030
· Plus ou moins values réalisées	(0,009)	(0,029)
 RESULTAT NET DE LA PERIODE	 2,844	 2,726

4-2 Ratios de gestion des placements**30.09.2011****30.09.2010**

• Charges de gestion / actif net moyen :	0,373%	0,375 %
• Autres charges d'exploitation / actif net moyen :	0,084%	0,084 %
• Résultat distribuable de l'exercice / actif net moyen :	2,897%	2,863 %

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.