

# SICAV TRESOR

## SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 SEPTEMBRE 2012

### RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LA COMPOSITION DE L'ACTIF ARRÊTE AU 30 SEPTEMBRE 2012

En notre qualité de Commissaire aux Comptes de la Société SICAV TRESOR, et en application de l'article 8 du Code des Organismes de Placement Collectif tel que promulgué par la loi 2001-83 du 24 juillet 2001, nous avons examiné la composition de l'actif de la société arrêté au 30 Septembre 2012.

L'actif net de la société SICAV TRESOR au 30 Septembre 2012 totalise..... **848 020 681,895 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 2012 reflète correctement la situation de votre société.

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

- La société « SICAV TRESOR » n'a pas respecté le taux de détention d'une même catégorie de valeurs mobilières d'un même émetteur, tel qu'il a été prévu par l'article 29 du code des organismes de placement collectif promulgué par la loi N° 2001-83 du 24 juillet 2001. Il s'agit des actions « SICAV Patrimoine Obligataire ».
- L'examen de la composition de l'actif net nous a permis de déceler le non-respect du ratio de liquidité fixé à un minimum de 20% de l'actif par l'article 2 du décret N° 2001 – 2278 du 25 septembre 2001 et complété par le décret 2002 – 1727 du 29 juillet 2002 portant application des dispositions de l'article 29 du Code des Organismes de Placement Collectif promulgué par la loi N° 2001-83 du 24 juillet 2001.
- Votre société a continué courant le troisième trimestre 2012 à amortir la décote constatée sur le portefeuille des BTA. Toutefois, le deuxième alinéa de la NCT 17 relative aux OPCVM a prévu d'autres méthodes d'évaluations des obligations et valeurs assimilées tels que les titres de créance émis par le Trésor et négociables sur le marché financier à savoir:
  1. A la valeur de marché lorsqu'elles ont fait l'objet de transactions ou de cotation à une date récente ;
  2. Au prix d'acquisition lorsqu'elles n'ont pas fait l'objet, depuis leur acquisition, de transactions ou de cotation à un prix différent ;
  3. A la valeur actuelle lorsqu'il est estimé que ni la valeur de marché ni le prix d'acquisition ne constitue une base raisonnable de la valeur de réalisation du titre et que les conditions de marché indiquent que l'évaluation à la valeur actuelle en application de la méthode actuarielle est appropriée.

Tunis, le 30 Octobre 2012

**Le Commissaire aux Comptes :**  
**Sleheddine ZAHAF**

## SICAV TRESOR

BILANS COMPARES		NOTE	30/09/2012	30/09/2011	31/12/2011
<b>ACTIF</b>					
AC1	<b>PORTEFEUILLE TITRES</b>	AC1	<b>694,880,699.987</b>	<b>659,785,496.550</b>	<b>680,502,470.251</b>
AC1-A	OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES		109,177,597.030	102,330,513.352	100,444,481.561
AC1-B	EMPRUNTS D'ETAT		570,454,729.182	535,705,421.476	558,574,426.127
AC1-C	AUTRES VALEURS (OPC)		15,248,373.775	21,749,561.722	21,483,562.563
AC2	<b>PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES</b>	AC2	<b>143,391,698.783</b>	<b>182,018,468.560</b>	<b>166,568,672.130</b>
AC2-A	PLACEMENTS MONETAIRES		143,391,451.816	182,017,722.189	166,568,317.718
AC2-B	DISPONIBILITES		246.967	746.371	354.412
AC3	<b>CREANCES D'EXPLOITATION</b>	AC3	<b>10,235,347.181</b>	<b>101,451.487</b>	<b>511,065.448</b>
AC3-A	AUTRES CREANCES D'EXPLOITATION		10,235,347.181	101,451.487	511,065.448
<b>TOTAL ACTIF</b>			<b>848,507,745.951</b>	<b>841,905,416.597</b>	<b>847,582,207.829</b>
<b>PASSIF</b>					
PA1	<b>OPERATEURS CREDITEURS</b>	PA1	<b>348,033.136</b>	<b>343,834.845</b>	<b>365,818.795</b>
PA2	<b>AUTRES CREDITEURS DIVERS</b>	PA2	<b>139,030.920</b>	<b>169,012.050</b>	<b>167,812.811</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>			<b>487,064.056</b>	<b>512,846.895</b>	<b>533,631.606</b>
<b>ACTIF NET</b>			<b>848,020,681.895</b>	<b>841,392,569.702</b>	<b>847,048,576.223</b>
CP1	<b>CAPITAL</b>	CP1	<b>824,144,308.198</b>	<b>816,952,483.528</b>	<b>815,109,971.802</b>
CP2	<b>SOMMES DISTRIBUABLES</b>	CP2	<b>23,876,373.697</b>	<b>24,440,086.174</b>	<b>31,938,604.421</b>
CP2-A	SOMMES DISTRIBUABLES DES EXERCICES ANT.		2,092.907	2,001.017	1,997.051
CP2-B	RESULTAT DISTRIBUABLE DE LA PERIODE		23,948,470.503	23,508,075.514	31,204,107.741
CP2-C	REGUL. RESULTAT DISTRIBUABLE DE LA PERIODE		-74,189.713	930,009.643	732,499.629
<b>ACTIF NET</b>			<b>848,020,681.895</b>	<b>841,392,569.702</b>	<b>847,048,576.223</b>
<b>TOTAL ACTIF NET ET PASSIF</b>			<b>848,507,745.951</b>	<b>841,905,416.597</b>	<b>847,582,207.829</b>

## SICAV TRESOR

		Période du	Période du	Période du	Période du	
<b>ETATS DE RESULTAT COMPARES</b>	<b>Note</b>	<b>01/07/2012</b>	<b>01/01/2012</b>	<b>01/07/2011</b>	<b>01/01/2011</b>	
		au	au	au	au	
		<b>30/09/2012</b>	<b>30/09/2012</b>	<b>30/09/2011</b>	<b>30/09/2011</b>	
<b>PR1 REVENUS DU PORTEFEUILLE-TITRES</b>	<b>PR1</b>	<b>7,972,314.950</b>	<b>24,057,490.867</b>	<b>7,545,499.789</b>	<b>22,864,127.129</b>	<b>30,445,151.332</b>
PR1-A REVENUS DES OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES		1,108,465.520	3,249,937.353	1,083,937.538	3,296,259.087	4,285,300.972
PR1-B REVENUS DES EMPRUNTS D'ETAT ET VALEURS ASSIMILEES		6,863,733.656	20,301,752.102	6,456,066.006	18,793,817.703	25,383,304.410
PR1-C REVENUS DES AUTRES VALEURS		115.774	505,801.412	5,496.245	774,050.339	776,545.950
<b>PR2 REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES</b>	<b>PR2</b>	<b>1,216,094.713</b>	<b>3,795,343.814</b>	<b>1,474,734.189</b>	<b>4,352,751.201</b>	<b>5,794,729.614</b>
PR2-A REVENUS DES BONS DU TRESOR		979,560.891	2,655,127.547	345,926.338	979,426.138	1,453,566.680
PR2-B REVENUS DES BILLETS DE TRESORERIE		106,410.511	274,586.498	147,412.258	386,939.840	496,280.728
PR2-C REVENUS DES CERTIFICATS DE DEPOT		130,123.311	865,629.769	981,395.593	2,986,385.223	3,844,882.206
<b>REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>9,188,409.663</b>	<b>27,852,834.681</b>	<b>9,020,233.978</b>	<b>27,216,878.330</b>	<b>36,239,880.946</b>
<b>CH1 CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS</b>	<b>CH1</b>	<b>-1,062,560.549</b>	<b>-3,190,258.033</b>	<b>-1,038,177.536</b>	<b>-3,027,444.054</b>	<b>-4,111,448.500</b>
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<b>8,125,849.114</b>	<b>24,662,576.648</b>	<b>7,982,056.442</b>	<b>24,189,434.276</b>	<b>32,128,432.446</b>
<b>CH2 AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION</b>	<b>CH2</b>	<b>-237,292.083</b>	<b>-714,106.145</b>	<b>-233,796.201</b>	<b>-681,358.762</b>	<b>-924,324.705</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>7,888,557.031</b>	<b>23,948,470.503</b>	<b>7,748,260.241</b>	<b>23,508,075.514</b>	<b>31,204,107.741</b>
<b>PR4 REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>158,907.562</b>	<b>-72,096.806</b>	<b>548,466.502</b>	<b>932,010.660</b>	<b>734,496.680</b>
PR4-A REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION		158,885.503	-74,189.713	548,415.765	930,009.643	732,499.629
PR4-B REPORT À NOUVEAU		22.059	2,092.907	50.737	2,001.017	1,997.051
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		<b>8,047,464.593</b>	<b>23,876,373.697</b>	<b>8,296,726.743</b>	<b>24,440,086.174</b>	<b>31,938,604.421</b>
PR4-A REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION (ANNULATION)		-158,885.503	74,189.713	-548,415.765	-930,009.643	-732,499.629
PR4-B REPORT À NOUVEAU (ANNULATION)		-22.059	-2,092.907	-50.737	-2,001.017	-1,997.051
PR4-C VARIAT.DES +/- VAL.POT.SUR TITRES		-438,705.146	-1,636,166.352	218,176.819	-205,807.547	-404,812.025
PR4-D VARIAT.DES +/- VAL.REAL./CESSION TITRES		-13,673.788	-127,509.840	-62,310.270	-71,185.563	-89,082.743
PR4-E FRAIS DE NEGOCIATION		0.000	0.000	0.000	0.000	-19.339
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>		<b>7,436,178.097</b>	<b>22,184,794.311</b>	<b>7,904,126.790</b>	<b>23,231,082.404</b>	<b>30,710,193.634</b>

**SICAV TRESOR**  
**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**  
**DE LA PERIODE DU 01-01-2012 AU 30-09-2012**

DESIGNATION	Période du	Période du	Période du	Période du	31/12/2011
	01/07/2012	01/01/2012	01/07/2011	01/01/2011	
	au	au	au	au	
	30/09/2012	30/09/2012	30/09/2011	30/09/2011	
<b>AN1 VARIATION ACTIF NET RESULTANT DES OPERAT. D'EXPLOITATION</b>	<b>7,436,178.097</b>	<b>22,184,794.311</b>	<b>7,904,126.790</b>	<b>23,231,082.404</b>	<b>30,710,193.634</b>
AN1-A RESULTAT D'EXPLOITATION	7,888,557.031	23,948,470.503	7,748,260.241	23,508,075.514	31,204,107.741
AN1-B VARIATION DES +/-VAL POT.SUR TITRES	-438,705.146	-1,636,166.352	218,176.819	-205,807.547	-404,812.025
AN1-C +/-VAL REAL..SUR CESSION DES TITRES	-13,673.788	-127,509.840	-62,310.270	-71,185.563	-89,082.743
AN1-D FRAIS DE NEGOCIATION DES TITRES	0.000	0.000	0.000	0.000	-19.339
<b>AN2 DISTRIBUTION DE DIVIDENDES</b>	<b>0.000</b>	<b>-32,547,868.188</b>	<b>0.000</b>	<b>-30,098,313.000</b>	<b>-30,098,313.000</b>
<b>AN3 TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	<b>8,871,501.923</b>	<b>11,335,179.549</b>	<b>21,216,290.723</b>	<b>74,037,236.349</b>	<b>72,214,131.640</b>
<b>SOUSCRIPTIONS</b>	<b>146,729,611.503</b>	<b>519,685,868.645</b>	<b>164,712,816.816</b>	<b>526,904,045.982</b>	<b>701,466,224.623</b>
AN3-A CAPITAL (SOUSCRIPTIONS)	143,576,700.000	505,306,100.000	160,669,700.000	512,233,300.000	681,025,600.000
AN3-B REGULARISATION DES SOMMES NON DIST.(S)	-264,212.463	-469,783.246	23,355.545	202,808.906	237,338.355
AN3-C REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX.CLOS.(S)	363.860	8,073,825.932	393.582	6,903,767.534	6,904,181.024
AN3-D REGULARISATION DES SOMMES DIST.(S)	3,416,760.106	6,775,725.959	4,019,367.689	7,564,169.542	13,299,105.244
<b>RACHATS</b>	<b>-137,858,109.580</b>	<b>-508,350,689.096</b>	<b>-143,496,526.093</b>	<b>-452,866,809.633</b>	<b>-629,252,092.983</b>
AN3-F CAPITAL (RACHATS)	-134,850,700.000	-494,517,300.000	-140,005,800.000	-440,037,200.000	-610,459,300.000
AN3-G REGULARISATION DES SOMMES NON DIST.(R)	250,806.824	478,995.834	-19,431.324	-166,302.233	-196,622.411
AN3-H REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX.CLOS.(R)	-341.801	-7,462,469.258	-342.845	-6,029,147.501	-6,029,564.957
AN3-I REGULARISATION DES SOMMES DIST.(R)	-3,257,874.603	-6,849,915.672	-3,470,951.924	-6,634,159.899	-12,566,605.615
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>16,307,680.020</b>	<b>972,105.672</b>	<b>29,120,417.513</b>	<b>67,170,005.753</b>	<b>72,826,012.274</b>
<b>AN4 ACTIF NET</b>					
AN4-A DEBUT DE PERIODE	831,713,001.875	847,048,576.223	812,272,152.189	774,222,563.949	774,222,563.949
AN4-B FIN DE PERIODE	848,020,681.895	848,020,681.895	841,392,569.702	841,392,569.702	847,048,576.223
<b>AN5 NOMBRE D'ACTIONNAIRES</b>					
AN5-A DEBUT DE PERIODE	8,171,863	8,151,235	7,960,894	7,445,572	7,445,572
AN5-B FIN DE PERIODE	8,259,123	8,259,123	8,167,533	8,167,533	8,151,235
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>					
A- DEBUT DE PERIODE	101.777	103.916	102.032	103.984	103.984
B- FIN DE PERIODE	102.676	102.676	103.016	103.016	103.916
<b>AN6 TAUX DE RENDEMENT</b>	<b>3.50%</b>	<b>3.43%</b>	<b>3.83%</b>	<b>3.80%</b>	<b>3.71%</b>

## **NOTES AUX ETATS FINANCIERS DE LA PERIODE DU 01.01.2012 AU 30.09.2012**

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

La situation trimestrielle arrêtée au 30-09-2012 est établie conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

### **2. PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES :**

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

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

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

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

#### **2-2 Evaluation des autres placements :**

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

La valeur du marché applicable pour l'évaluation des Bons du Trésor Assimilables (BTA) correspond au prix de revient moyen pondéré à la date du 30.09.2012 ou à la date antérieure la plus récente.

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

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

#### **2-3 Cession des placements :**

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

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

### 3. NOTES SUR LES ELEMENTS DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT :

#### AC-1 Note sur le portefeuille titres :

<i>Désignation du titre</i>	<i>Nombre de titres</i>	<i>Coût d'acquisition</i>	<i>Valeur au 30.09.2012</i>	<i>% de l'Actif Net</i>
<b><i>Obligations et valeurs assimilées</i></b>	<b>1.404.600</b>	<b>107.331.101,750</b>	<b>109.177.597,030</b>	<b>12,87</b>
AIL 2009/1	5.000	200.000,000	206.280,000	0,02
AIL 2011/1	15.000	1.200.000,000	1.223.592,000	0,14
AIL 2012/1	30.000	3.000.000,000	3.054.840,000	0,36
AMEN BANK 2006	20.000	1.000.000,000	1.024.096,000	0,12
AMEN BANK 2009 A	30.000	2.399.700,000	2.399.988,000	0,28
AMEN BANK 2009 B	30.000	2.399.700,000	2.399.916,000	0,28
AMEN BANK 2010 SUB	50.000	4.333.000,000	4.345.760,000	0,51
AMEN BANK 2011/1 SUB	30.000	2.700.000,000	2.701.800,000	0,32
AMEN BANK2008	10.000	800.000,000	816.328,000	0,10
ATB 2007/1(20 ANS)	20.000	1.500.000,000	1.522.176,000	0,18
ATB 2007/1(25 ANS)	31.000	2.479.440,000	2.517.855,200	0,30
ATB 2009/A2	15.000	1.312.500,000	1.328.808,000	0,16
ATB 2009/B1	5.000	500.000,000	508.372,000	0,06
ATL 2006/1	10.000	200.000,000	203.080,000	0,02
ATL 2008	20.000	400.000,000	404.592,000	0,05
ATL 2008/1	5.000	100.000,000	101.768,000	0,01
ATL 2009	20.000	800.000,000	814.368,000	0,10
ATL 2009/3	15.000	900.000,000	922.284,000	0,11
ATL 2010/1	15.000	900.000,000	904.428,000	0,11
ATL 2010/2	10.000	1.000.000,000	1.027.024,000	0,12
ATL 2011	15.000	1.500.000,000	1.547.340,000	0,18
ATL 2012/1	10.000	1.000.000,000	1.016.576,000	0,12
ATTIJARI BANK 2010	50.000	4.285.700,000	4.386.620,000	0,52
ATTIJARI LEASE 2010/1	30.000	1.800.000,000	1.802.832,000	0,21
ATTIJARI LEASE 2011	25.000	2.500.000,000	2.585.900,000	0,30
ATTIJARI LEASE SUB	10.000	1.000.000,000	1.024.480,000	0,12
ATTIJARI LEASING 2012-	3.400	340.000,000	345.728,320	0,04
ATTIJARI LEASING 2012-	10.000	1.000.000,000	1.017.120,000	0,12
BH 2007	30.000	1.800.000,000	1.855.056,000	0,22
BH 2009	70.000	7.000.000,000	7.180.096,000	0,85
BNA 2009	10.000	799.900,000	816.660,000	0,10
BTE 2009	50.000	3.500.000,000	3.506.440,000	0,41
BTE 2010	15.000	1.200.000,000	1.201.536,000	0,14
BTE 2011/A	20.000	2.000.000,000	2.049.104,000	0,24
BTK 2009	50.000	4.333.000,000	4.421.360,000	0,52
CHO 2009	7.000	700.000,000	721.728,000	0,09
CHO COMPANY 2009	3.000	300.000,000	308.078,400	0,04
CIL 2007/1	10.000	200.000,000	205.456,000	0,02
CIL 2007/2	10.000	200.000,000	204.592,000	0,02
CIL 2009/1	5.000	200.000,000	201.760,000	0,02
CIL 2009/2	15.000	600.000,000	600.888,000	0,07
CIL 2009/3	2.500	150.000,000	153.412,000	0,02
CIL 2010/1	20.000	1.200.000,000	1.207.008,000	0,14
CIL 2010/2	7.500	600.000,000	618.474,000	0,07
CIL 2011/1	25.000	2.000.000,000	2.042.340,000	0,24
CIL 2012/1	20.000	2.000.000,000	2.048.656,000	0,24
HL 2009/1	20.000	800.000,000	804.800,000	0,09
HL 2009/2	20.000	800.000,000	800.464,000	0,09

HL 2010/1	20.000	1.200.000,000	1.211.680,000	0,14
HL 2010/2	10.000	800.000,000	823.064,000	0,10
MEUBLATEX 2008	8.000	640.000,000	642.572,800	0,08
PANOBOIS 2007	5.000	300.000,000	307.436,000	0,04
SIHM 2008 TR A/ATTIJ	3.000	180.000,000	180.480,000	0,02
SIHM 2008 TR B/STB	3.000	180.000,000	180.480,000	0,02
STB 2008/1	50.000	4.200.000,000	4.270.120,000	0,50
STB 2008/2	2.200	188.561,750	194.301,110	0,02
STB 2010/1	10.000	800.000,000	814.072,000	0,10
STB 2011/A	25.000	2.500.000,000	2.582.660,000	0,30
STM 2007	14.000	560.000,000	560.795,200	0,07
TL 2008/1	10.000	200.000,000	201.824,000	0,02
TL 2008/2	15.000	600.000,000	618.156,000	0,07
TL 2008/3	15.000	600.000,000	614.568,000	0,07
TL 2009/1	10.000	400.000,000	412.136,000	0,05
TL 2010/2	15.000	1.200.000,000	1.235.388,000	0,15
TL 2011/1	15.000	1.200.000,000	1.213.020,000	0,14
TL 2011/2	20.000	2.000.000,000	2.087.920,000	0,25
TL 2011/3	15.000	1.500.000,000	1.547.184,000	0,18
TL 2012/1	10.000	1.000.000,000	1.016.848,000	0,12
TL SUB 2010	20.000	1.600.000,000	1.634.592,000	0,19
UIB 2009/1A	30.000	2.100.000,000	2.118.360,000	0,25
UIB 2009/1B	40.000	3.199.600,000	3.228.912,000	0,38
UIB 2009/1C	30.000	2.550.000,000	2.574.840,000	0,30
UIB 2011/1A	30.000	2.700.000,000	2.709.552,000	0,32
UIB 2011-2	30.000	3.000.000,000	3.094.776,000	0,36

<b>Emprunts d'Etat</b>	<b>545.610</b>	<b>557.266.489,925</b>	<b>570.454.729,182</b>	<b>67,27</b>
<b>Bons du Trésor Assimilables</b>	<b>545.610</b>	<b>557.266.489,925</b>	<b>570.454.729,182</b>	<b>67,27</b>
BTA 6,10-10/2013 (7 ANS)	27.908	28.616.124,837	29.944.453,884	3,53
BTA 7,5-04/2014 (10 ANS)	91.342	94.838.307,700	97.405.893,776	11,49
BTA 8,25-07/2014 (12 ANS)	27.656	28.331.793,587	28.751.861,711	3,39
BTA 7-02/2015 (10 ANS)	72.173	73.455.914,400	76.058.097,082	8,97
BTA 5-10/2015	9.113	8.973.539,700	9.328.072,853	1,10
BTA 5,25-03/2016	37.307	36.735.634,800	37.619.964,013	4,44
BTA 6,75-07/2017 (10 ANS)	14.342	15.782.125,200	15.956.115,272	1,88
BTA 5,50% 10/2018	23.456	22.746.001,600	23.749.789,872	2,80
BTA 5,50-03/2019 (10 ANS)	196.763	203.321.564,101	208.207.755,422	24,55
BTA 6,90-05/2022 (15 ANS)	9.550	10.121.484,000	10.330.903,729	1,22
BTA 5,6 -08/2022 (12 ANS)	36.000	34.344.000,000	34.573.768,768	4,08
<b>*Variation d'estimation des +/- values du portefeuille BTA</b>			<b>(1.471.347,200)</b>	<b>(0,17)</b>
<b>Autres valeurs</b>	<b>136.385</b>	<b>14.903.255,908</b>	<b>15.248.373,775</b>	<b>1,80</b>
<b>Titres OPCVM</b>	<b>136.385</b>	<b>14.903.255,908</b>	<b>15.248.373,775</b>	<b>1,80</b>
AL AMANA OBLG FCP	11.858	1.200.029,600	1.187.543,126	0,14
FCP CAPITALISATION ET GARANTIE	1.000	1.000.000,000	1.339.900,000	0,16
FCP HELION MONEO	981	100.050,228	100.590,759	0,01
MILLENIUM SICAV	16.190	1.699.966,190	1.691.935,950	0,20
PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	82.943	8.483.987,665	8.515.343,095	1,00
SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	23.413	2.419.222,225	2.413.060,845	0,29

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

Les revenus du portefeuille titres totalisent **24.057.490,867 Dinars** au 30.09.2012, contre **22.864.127,129 Dinars** au 30.09.2011 et se détaillant comme suit :

<i>REVENUS</i>	<i>Montant au 30.09.2012</i>	<i>Montant au 30.09.2011</i>
Revenus des obligations et valeurs assimilées	3.249.937,353	3.296.259,087
Revenus des emprunts d'Etat	20.301.752,102	18.793.817,703
Revenus des autres valeurs	505.801,412	774.050,339
<b>TOTAL</b>	<b>24.057.490,867</b>	<b>22.864.127,129</b>

**AC2 Placements monétaires et disponibilités.****AC2-A Note sur les placements monétaires :**

Le solde de ce poste s'élève au 30.09.2012, à **143.391.451,816 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-A-1 Bons du Trésor à Court Terme :**

<i>Désignation</i>	<i>Nombre</i>	<i>Coût d'acquisition</i>	<i>Valeur au 30.09.2012</i>	<i>% de l'Actif Net</i>
<b>Bons du Trésor à Court Terme</b>	<b>124.331</b>	<b>120.125.118,384</b>	<b>121.933.822,561</b>	<b>14,38</b>
BTC 52S-02/10/2012	6.411	6.269.347,185	6.382.092,495	0,75
BTC 52S-23/10/2012	4.723	4.540.635,455	4.677.198,346	0,55
BTC 52S-27/11/2012	10.421	10.012.229,801	10.286.125,744	1,21
BTC 52S-25/12/2012	25.068	24.672.512,925	24.798.484,248	2,92
BTC 52S-15/01/2013	9.723	9.339.526,547	9.554.417,328	1,13
BTC 52S-19/03/2013	13.681	13.162.429,619	13.370.112,370	1,58
BTC 52S-19/02/2013	14.722	14.143.945,111	14.419.805,001	1,70
BTC 52S-24/04/2013	15.249	14.619.590,116	14.842.831,760	1,75
BTC 52S-21/05/2013	15.464	14.832.222,132	15.015.413,593	1,77
BTC 52S-18/06/2013	7.997	7.696.325,484	7.750.694,747	0,91
BTC 52S-24/09/2013	872	836.354,009	836.646,929	0,10

**AC2-A-2 Billets de Trésorerie :**

<i>Désignation</i>	<i>Aval</i>	<i>Nombre</i>	<i>Coût d'acquisition</i>	<i>Valeur au 30.09.2012</i>	<i>% de l'Actif Net</i>
<b>Billets de Trésorerie</b>	<b>BIAT</b>	<b>18</b>	<b>8 923 366,494</b>	<b>8 962 668,137</b>	<b>1,06</b>
HANNIBAL LEASE	BIAT	6	2.972.067,311	2.979.012,295	0,35
NEW STAR	BIAT	12	5.951.299,183	5.983.655,842	0,71

**AC2-A-3 Certificats de dépôts :**

<i>Désignation</i>	<i>Nombre</i>	<i>Coût d'acquisition</i>	<i>Valeur au 30.09.2012</i>	<i>% de l'Actif Net</i>
<b>Certificats de dépôts</b>	<b>25</b>	<b>12.489.926,823</b>	<b>12.494.961,118</b>	<b>1,47</b>
CDP 10J-02/10/2012	3	1.498.791,219	1.499.879,013	0,18
CDP 10J-06/10/2012	10	4.995.970,729	4.997.984,349	0,59
CDP 10J-07/10/2012	12	5.995.164,875	5.997.097,756	0,71

**AC2-B Disponibilités:**

Le solde de ce poste s'élève au 30.09.2012, à **246,967 Dinars** et représentant les avoirs en banque.

**PR2 Note sur les revenus des placements monétaires :**

Les revenus des placements monétaires s'élèvent au 30.09.2012, à **3.795.343,814 Dinars**, contre **4.352.751,201 Dinars** au 30.09.2011 et se détaillant comme suit :

<i>REVENUS</i>	<i>Montant au 30.09.2012</i>	<i>Montant au 30.09.2011</i>
Revenus des Bons du Trésor à CT	2.655.127,547	979.426,138
Revenus des Billets de Trésorerie	274.586,498	386.939,840
Revenus des Certificats de Dépôt	865.629,769	2.986.385,223
<b>TOTAL</b>	<b>3.795.343,814</b>	<b>4.352.751,201</b>

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

Les créances d'exploitation s'élèvent au 30.09.2012, à **10.235.347,181 Dinars** et se détaillant comme suit :

**Créances d'exploitation****Montant au 30.09.2012**

RAS sur BTA	131.747,181
Sommes à l'encaissement	10.103.600,000
<b>Total</b>	<b>10.235.347,181</b>

**CH1 Note sur les charges de gestion des placements :**

Les charges de gestion des placements s'élèvent au 30.09.2012, à **3.190.258,033 Dinars**, contre **3.027.444,054 Dinars** au 30.09.2011 et représentant la rémunération du gestionnaire et celle du dépositaire.

**CH2- Note sur les autres charges d'exploitation :**

Les autres charges d'exploitation s'élèvent au 30.09.2012 à **714.106,145 Dinars**, contre **681.358,762 Dinars** au 30.09.2011 et se détaillant comme suit :

<b>Autres charges d'exploitation</b>	<b>30.09.2012</b>	<b>30.09.2011</b>
Redevance CMF	638.037,970	605.476,206
Impôts et Taxes	55.508,948	54.249,715
Charges Diverses	20.559,227	21.632,841
<b>Total</b>	<b>714.106,145</b>	<b>681.358,762</b>

**Note sur le Passif :**

Le solde de ce poste s'élève au 30.09.2012, à **487.064,056 Dinars** contre **512.846,895 Dinars** au 30.09.2011.  
Les mouvements enregistrés sur le passif s'analysent comme suit :

<b>NOTE</b>	<b>PASSIF</b>	<b>Montant au 30.09.2012</b>	<b>Montant au 30.09.2011</b>
PA1	Opérateurs créditeurs	348.033,136	343.834,845
PA2	Autres créditeurs divers	139.030,920	169.012,050
	<b>TOTAL</b>	<b>487.064,056</b>	<b>512.846,895</b>

**CP1 Note sur le capital :**

Les mouvements sur le capital au 30.09.2012 se détaillent comme suit :

Capital initial au 01.01.2012 (en nominal)

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

Souscriptions réalisées (en nominal)

- Montant : 505.306.100,000 Dinars
- Nombre de titres émis : 5.053.061

Rachats effectués (en nominal)

- Montant : 494.517.300,000 Dinars
- Nombre de titres rachetés : 4.945.173

Capital au 30.09.2012 : 824.144.308,198 Dinars

- Montant en nominal : 825.912.300,000 Dinars
- Sommes non distribuables : -1.767.991,802 Dinars
- Nombres de titres : 8.259.123
- Nombre d'actionnaires : 5.506

**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 30.09.2012 se détaille ainsi :

- Résultat distribuable de la période	: 23.948.470,503 Dinars
- Régularisation du résultat distribuable de la période	: -74.189,713 Dinars
- Report à Nouveau	: 2.092,907 Dinars

**SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE : 23.876.373,697 Dinars**

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

	30.09.2012	30.09.2011
• Revenus des placements	3,372	3,332
• Charges de gestion	(0,386)	(0,371)
• <b>Revenu net des placements</b>	<b>2,986</b>	<b>2,961</b>
• Autres charges d'exploitation	(0,086)	(0,083)
• <b>Résultat d'exploitation</b>	<b>2,900</b>	<b>2,878</b>
• Régularisation du résultat d'exploitation	(0,009)	0,114
• <b>Sommes distribuables</b>	<b>2,891</b>	<b>2,992</b>
• Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)	0,009	(0,114)
• Variation des plus ou moins values potentielles	(0,198)	(0,025)
• Plus ou moins values réalisées	(0,015)	(0,009)
<b>Résultat net de la période</b>	<b>2,686</b>	<b>2,844</b>

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

	30.09.2012	30.09.2011
• Charges de gestion / actif net moyen :	0,374%	0,373%
• Autres charges d'exploitation / actif net moyen :	0,084%	0,084%
• Résultat distribuable de l'exercice / actif net moyen :	2,810%	2,897%

**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.