

SICAV TRESOR
ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 MARS 2009
RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LA COMPOSITION DE L'ACTIF ARRÊTE
Au 31 MARS 2009

/))_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 31 Mars 2009.

L'actif net de la société SICAV TRESOR au 31 Mars 2009 totalise.....598.993.765,594

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 31 Mars 2009 reflète correctement la situation de votre société.

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

- 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 28 Avril 2009
Le Commissaire aux Comptes
Mahmoud ZAHAF

SICAV TRESOR

BILANS COMPARES		NOTE	31/03/2009	31/03/2008	31/12/2008
ACTIF					
AC1	PORTEFEUILLE TITRES	AC1	457,938,806.744	388,059,616.634	406,133,418.103
AC1-A	OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES		44,509,701.010	28,685,210.699	43,880,194.987
AC1-B	EMPRUNTS D'ETAT		384,071,759.056	346,536,939.245	350,957,000.483
AC1-C	AUTRES VALEURS (OPC)		29,357,346.678	12,837,466.690	11,296,222.633
AC2	PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES	AC2	141,172,799.076	97,180,972.932	139,989,766.058
AC2-A	PLACEMENTS MONETAIRES		141,172,130.832	97,180,919.182	139,988,984.735
AC2-B	DISPONIBILITES		668.244	53.750	781.323
AC3	CREANCES D'EXPLOITATION	AC3	240,302.823	153,294.739	198,955.850
AC3-A	AUTRES CREANCES D'EXPLOITATION		240,302.823	153,294.739	198,955.850
TOTAL ACTIF			599,351,908.643	485,393,884.305	546,322,140.011
PASSIF					
PA1	OPERATEURS CREDITEURS	PA1	271,183.598	202,456.039	250,439.134
PA2	AUTRES CREDITEURS DIVERS	PA2	86,959.451	98,993.938	89,804.087
TOTAL PASSIF			358,143.049	301,449.977	340,243.221
ACTIF NET			599,710,051.692	485,092,434.328	545,981,896.790
CP1	CAPITAL	CP1	566,652,582.940	458,308,794.353	521,653,672.527
CP2	SOMMES DISTRIBUABLES	CP2	32,341,182.654	26,783,639.975	24,328,224.263
CP2-A	SOMMES DISTRIBUABLES DES EXERCICES ANT.		0.000	0.000	4,067.418
CP2-B	RESULTAT DISTRIBUABLE DE LA PERIODE		5,982,747.709	5,155,255.918	22,904,795.183
CP2-C	REGUL. RESULTAT DISTRIBUABLE DE LA PERIODE		-59,347.905	138,956.465	1,419,361.662
CP2-D	RESULTAT DISTRIBUABLE DE L'EXERCICE CLOS		24,328,224.263	20,067,294.633	0.000
CP2-E	REGUL DU RESULTAT DISTRIBUABLE DE L'EXERCICE CLOS		2,089,558.587	1,422,132.959	0.000
ACTIF NET			598,993,765.594	485,092,434.328	545,981,896.790
TOTAL ACTIF NET ET PASSIF			599,351,908.643	485,393,884.305	546,322,140.011

SICAV TRESOR

ETATS DE RESULTAT COMPARES				
	Note	31/03/2009	31/03/2008	31/12/2008
PR1	REVENUS DU PORTEFEUILLE-TITRES	PR1 5,483,239.571	4,882,913.817	20,815,888.226
PR1-A	REVENUS DES OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES	555,161.219	378,682.013	1,946,099.000
PR1-B	REVENUS DES EMPRUNTS D'ETAT ET VALEURS ASSIMILEES	4,898,038.387	4,458,732.986	18,261,917.346
PR1-C	REVENUS DES AUTRES VALEURS	30,039.965	45,498.818	607,871.880
PR2	REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES	PR2 1,408,340.525	996,117.752	5,214,354.478
PR2-A	REVENUS DES BONS DU TRESOR	239,602.665	926,642.430	2,164,377.725
PR2-B	REVENUS DES BILLETS DE TRESORERIE	24,641.649	69,475.322	523,102.754
PR2-C	REVENUS DES CERTIFICATS DE DEPOT	1,144,096.211	0.000	2,526,873.999
REVENUS DES PLACEMENTS		6,891,580.096	5,879,031.569	26,030,242.704
CH1	CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS	CH1 -742,635.883	-584,030.540	-2,551,091.130
REVENU NET DES PLACEMENTS		6,148,944.213	5,295,001.029	23,479,151.574
CH2	AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION	CH2 -166,196.504	-139,745.111	-574,356.391
RESULTAT D'EXPLOITATION		5,982,747.709	5,155,255.918	22,904,795.183
PR4	REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION	PR4 -59,347.905	138,956.465	1,423,429.080
PR4-A	REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION	-59,347.905	138,956.465	1,419,361.662
PR4-B	REPORT À NOUVEAU	0.000	0.000	4,067.418
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		5,923,399.804	5,294,212.383	24,328,224.263
PR4-A	REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION (ANNULATION)	59,347.905	-138,956.465	-1,419,361.662
PR4-B	REPORT À NOUVEAU (ANNULATION)	0.000	0.000	-4,067.418
PR4-C	VARIAT.DES +/- VAL.POT.SUR TITRES	262,843.422	96,053.352	-82,000.821
PR4-D	VARIAT.DES +/- VAL.REAL./CESSION TITRES	-64,322.320	0.000	-173,435.234
PR4-E	FRAIS DE NEGOCIATION	0.000	0.000	0.000
RESULTAT NET DE LA PERIODE		6,181,268.811	5,251,309.270	22,649,359.128

SICAV TRESOR
ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
DE LA PERIODE DU 01-01-2009 AU 31-03-2009

DESIGNATION		Note	31/03/2009	31/03/2008	31/12/2008
AN1	VARIATION ACTIF NET RESULTANT DES OPERAT. D'EXPL	AN1	6,181,268.811	5,251,309.270	22,649,359.128
AN1-A	RESULTAT D'EXPLOITATION		5,982,747.709	5,155,255.918	22,904,795.183
AN1-B	VARIATION DES +/-VAL POT.SUR TITRES		262,843.422	96,053.352	-82,000.821
AN1-C	+/-VAL REAL..SUR CESSION DES TITRES		-64,322.320	0.000	-173,435.234
AN1-D	FRAIS DE NEGOCIATION DES TITRES		0.000	0.000	0.000
AN2	DISTRIBUTION DE DIVIDENDES	AN2	0.000	0.000	-21,804,305.922
AN3	TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	AN3	46,830,599.993	31,887,273.367	97,182,991.893
	SOUSCRIPTIONS		164,161,754.560	136,866,868.952	581,373,450.457
AN3-A	CAPITAL (SOUSCRIPTIONS)		155,997,000.000	129,726,500.000	559,906,600.000
AN3-B	REGULARISATION DES SOMMES NON DIST.(S)		228,547.081	261,247.390	879,819.935
AN3-C	REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX.CLOS.(S)		7,285,124.024	6,095,563.877	7,070,486.856
AN3-D	REGULARISATION DES SOMMES DIST.(S)		651,083.455	783,557.685	13,516,543.666
	RACHATS		-117,331,154.567	-104,979,595.585	-484,190,458.564
AN3-F	CAPITAL (RACHATS)		-111,253,100.000	-99,460,500.000	-466,038,700.000
AN3-G	REGULARISATION DES SOMMES NON DIST.(R)		-172,057.770	-201,063.450	-725,168.414
AN3-H	REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX.CLOS.(R)		-5,195,565.437	-4,673,430.915	-5,329,408.146
AN3-I	REGULARISATION DES SOMMES DIST.(R)		-710,431.360	-644,601.220	-12,097,182.004
	VARIATION DE L'ACTIF NET		53,011,868.804	37,138,582.637	98,028,045.099
AN4	ACTIF NET				
AN4-A	DEBUT DE PERIODE		545,981,896.790	447,953,851.691	447,953,851.691
AN4-B	FIN DE PERIODE		598,993,765.594	485,092,434.328	545,981,896.790
AN5	NOMBRE D'ACTIONS				
AN5-A	DEBUT DE PERIODE		5,209,424	4,270,745	4,270,745
AN5-B	FIN DE PERIODE		5,656,863	4,573,405	5,209,424
	VALEUR LIQUIDATIVE				
A-	DEBUT DE PERIODE		104.806	104.806	104.888
B-	FIN DE PERIODE		105.887	106.068	104.806
AN6	TAUX DE RENDEMENT		4.18%	4.51%	4.40%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS DE LA
PERIODE DU 01.01.2009 AU 31.03.2009

1. REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS :

La situation trimestrielle arrêtée au 31-03-2009 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 31.03.2009 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 :

3-1 Note sur le portefeuille titres:

<i>Désignation du titre</i>	<i>Nombre de titres</i>	<i>Coût d'acquisition</i>	<i>Valeur au 31.03.2009</i>	<i>% de l'Actif Net</i>
<i>Obligations et valeurs assimilées</i>	568.930	43.258.353,022	44.509.701,010	7,431
AFRICA 2003 TR/D	5.000	200.000,000	206.476,000	0,034
AIL 2009/1	5.000	500.000,000	502.636,000	0,084
AMEN BANK 2006	20.000	1.600.000,000	1.613.264,000	0,269
AMEN BANK2008	10.000	1.000.000,000	1.048.328,000	0,175
ATB 2007/1(20 ANS)	20.000	1.900.000,000	1.988.768,000	0,332
ATB 2007/1(25 ANS)	30.000	2.880.000,000	3.019.464,000	0,504
ATL 2004/1	7.500	150.000,000	155.436,000	0,026
ATL 2006/1	10.000	1.000.000,000	1.041.312,000	0,174
ATL 2007/1	15.000	1.200.000,000	1.236.420,000	0,206
ATL 2008/1	25.000	2.500.000,000	2.600.324,000	0,434
ATTIJARI BANK 2008/A	40.000	4.000.000,000	4.054.656,000	0,677
ATTIJARI BANK 2008/B	10.000	1.000.000,000	1.013.960,000	0,169
BH 2007	30.000	3.000.000,000	3.047.664,000	0,509
BH 2008	30.000	3.000.000,000	3.144.072,000	0,525
BIAT 2002	49.930	998.338,022	1.013.436,854	0,169
BNA 2009	10.000	1.000.000,000	1.000.118,356	0,167
BTKD/2006	20.000	1.200.000,000	1.217.088,000	0,203
CIL 2002/2	15.000	300.000,000	309.720,000	0,052
CIL 2004/2	10.000	200.000,000	200.032,000	0,033
CIL 2007/1	10.000	800.000,000	808.912,000	0,135

CIL 2007/2	10.000	800.000,000	804.232,000	0,134
GL 2002/1	5.000	100.000,000	104.356,000	0,017
GL 2004/1	5.000	100.000,000	101.256,000	0,017
MEUBLATEX 2001 TR/C	10.000	200.000,000	206.672,000	0,035
PANOBOIS 2007	5.000	500.000,000	525.360,000	0,088
SELIMACLUB 2002 TR/B	6.000	240.000,000	251.323,200	0,042
SEPCM1 2002	3.500	50.015,000	50.023,400	0,008
SIHM 2008 TR A/ATTIJ	3.000	300.000,000	308.457,600	0,051
SIHM 2008 TR B/STB	3.000	300.000,000	308.457,600	0,051
STB 2008/1	50.000	5.000.000,000	5.249.920,000	0,876
STM 2007	14.000	1.400.000,000	1.438.292,800	0,240
TL 2004/1	7.000	140.000,000	147.627,200	0,025
TL 2004/2	10.000	200.000,000	200.032,000	0,033
TL 2005/1	10.000	400.000,000	409.512,000	0,068
TL 2008/1	10.000	1.000.000,000	1.036.792,000	0,173
TL 2008/2	15.000	1.500.000,000	1.525.080,000	0,255
TL 2008/3	15.000	1.500.000,000	1.512.840,000	0,253
TL 2009/1	10.000	1.000.000,000	1.004.272,000	0,168
TOUTA 2002 TR/B	5.000	100.000,000	103.108,000	0,017
Emprunts d'Etat	364.091	371.209.523,900	384.071.759,056	64,119
<i>Bons du Trésor Assimilables</i>	<i>364.091</i>	<i>371.209.523,900</i>	<i>384.071.759,056</i>	<i>64,119</i>
BTA 6-03/2012 (6 ANS)	45.562	46.134.314,400	46.248.156,983	7,721
BTA 6,10-10/2013 (7 ANS)	31.391	31.723.062,200	32.449.131,731	5,417
BTA 6.75-04/2010 (10 ANS)	74.991	75.293.734,200	79.232.302,608	13,228
BTA 6.75-07/2017 (10 ANS)	10.152	10.577.943,500	10.974.455,590	1,832
BTA 6.90-05/2022 (15 ANS)	9.550	10.121.484,000	10.593.761,589	1,769
BTA 7-02/2015 (10 ANS)	72.833	74.133.661,300	74.703.554,581	12,472
BTA 7.5-04/2014 (10 ANS)	91.342	94.838.307,700	100.123.631,099	16,715
BTA 8.25-07/2014 (12 ANS)	28.270	28.387.016,600	29.746.764,875	4,966
Autres valeurs	247.975	28.952.442,878	29.357.346,678	4,902
<i>Parts de FCC</i>	<i>5.000</i>	<i>2.700.705,000</i>	<i>2.714.983.628</i>	<i>0,453</i>
FCC BIAT – CREDIMMO 1 P1	2.500	1.109.425,000	1.115.290,530	0,186

FCC BIAT – CREDIMMO 2 P1	2.500	1.591.280,000	1.599.693,098	0,267
Titres OPCVM	242.975	26.251.737,878	26.642.363,050	4,449
FCP CAPITALISATION ET GARANTIE	1.000	1.000.000,000	1.070.800,000	0,179
PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	207.365	21.622.705,610	21.920.554,150	3,660
SICAV PATRIMOINE	34.610	3.629.032,268	3.651.008,900	0,610

PR1- Note sur les revenus du portefeuille-titres :

Les revenus du portefeuille titres totalisent 5.483.239,571 Dinars au 31.03.2009, contre 4.882.913,817 Dinars au 31.03.2008 et se détaillant comme suit :

REVENUS	Montant au 31.03.2009	Montant au 31.03.2008
Revenus des obligations et valeurs assimilées	555.161,219	378.682,013
Revenus des Emprunts d'Etat	4.898.038,387	4.458.732,986
Revenus des autres valeurs	30.039,965	45.498,818
TOTAL	5.483.239,571	4.882.913,817

AC2- Note sur les placements monétaires :

Le solde de ce poste s'élève au 31.03.2009, à 141.172.130,832 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 31.03.2009	% de l'Actif Net
Bons du Trésor à Court Terme	34.568	33.034.966,726	33.358.525,942	5,569
BTC 52S-27/10/2009	20.643	19.678.248,601	19.971.386,757	3,334
BTC 52S-24/11/2009	968	924.484,543	933.902,498	0,156
BTC 52S-02/03/2010	12.957	12.432.233,582	12.453.236,687	2,079

AC2-2 Billets de Trésorerie :

Désignation	Aval	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 31.12.2009	% de l'Actif Net
Billets de Trésorerie	BIAT	2	1.982.162.074	1.995.530,524	0,333
Hannibal Lease	BIAT	2	1.982.162.074,000	1.995.530,524	0,333

AC2-3 Certificats de dépôts :

Désignation	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 31.03.2009	% de l'Actif Net
Certificats de dépôts à moins d'un an	150	74.878.581,919	74.916.570,588	12,507

CDP 10J-01/04/09	20	9.991.187,496	10.000.000,000	1,669
CDP 10J-02/04/09	26	12.988.543,745	12.998.853,238	2,170
CDP 10J-07/04/09	38	18.983.256,242	18.989.949,316	3,170
CDP 10J-08/04/09	6	2.997.356,249	2.998.148,763	0,501
CDP 10J-09/04/09	20	9.991.187,496	9.992.948,443	1,668
CDP 10J-10/04/09	27	13.488.103,120	13.489.291,629	2,252
CDP 100J-21/06/09	5	2.476.393,083	2.480.835,417	0,414
CDP 100J-24/06/09	2	990.557,233	992.053,067	0,166
CDP 100J-01/07/09	6	2.971.997,255	2.974.490,715	0,497
Certificats de dépôt à plus d'un an*	60	30.000.000,000	30.901.503,778	5,159
CDP 740J-21/04/2010	12	6.000.000,000	6.257.020,000	1,045
CDP 740J-25/04/2010	8	4.000.000,000	4.169.416,000	0,696
CDP 740J-01/05/2010	2	1.000.000,000	1.041.630,000	0,174
CDP 740J-02/05/2010	2	1.000.000,000	1.041.509,334	0,174
CDP 740J-05/05/2010	1	500.000,000	520.573,666	0,087
CDP 740J-16/05/2010	2	1.000.000,000	1.039.746,666	0,174
CDP 740J-19/05/2010	2	1.000.000,000	1.039.385,334	0,174
CDP 740J-05/07/2010	1	500.000,000	516.862,222	0,086
CDP 740J-13/07/2010	3	1.500.000,000	1.548.869,334	0,259
CDP 740J-17/07/2010	1	500.000,000	516.050,222	0,086
CDP 740J-19/07/2010	3	1.500.000,000	1.547.791,334	0,258
CDP 740J-24/07/2010	1	500.000,000	515.631,000	0,086
CDP 740J-20/12/2010	22	11.000.000,000	11.147.018,666	1,861

* Certificats de dépôt émis par la BIAT et avalisés par la BT à hauteur de 30.000.000,000 Dinars.

3-4 Note sur les revenus des placements monétaires :

Les revenus des placements monétaires s'élèvent au 31.03.2009 à 1.408.340,525 Dinars, contre 996.117,752 Dinars au 31.03.2008 et se détaillant comme suit :

REVENUS	Montant au 31.03.2009	Montant au 31.03.2008
Revenus des Bons du Trésor à CT	239.602,665	926.642,430
Revenus des Billets de Trésorerie	24.641,649	69.475,322
Revenus des Certificats de Dépôt	1.144.096,211	0,000
TOTAL	1.408.340,525	996.117,752

3-5 Note sur les créances d'exploitation :

Les créances d'exploitation s'élèvent au 31.03.2009 à 240.302,823 Dinars et représentant la Retenue à la

Source sur les achats de Bons du Trésor Assimilables.**3-6 Note sur les charges de gestion des placements :**

Les charges de gestion des placements s'élèvent au 31.03.2009 à 742.635,883 Dinars et représentant la rémunération du gestionnaire et celle du dépositaire.

3-7 Note sur le Passif :

Le solde de ce compte s'élève au 31.03.2009 à 358.143,049 Dinars, contre 301.449,977 Dinars au 31.03.2008. Les mouvements enregistrés sur le passif s'analysent comme suit :

3-8 Note sur le capital :

Les mouvements sur le capital au 31.03.2009 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 : 155.997.000,000 Dinars
- Nombre de titres émis : 1.559.970

Rachats effectués (en nominal)

- Montant : 111.253.100,000 Dinars
- Nombre de titres rachetés : 1.112.531

Capital au 31.03.2009 : 566.652.582,940 Dinars

- Montant en nominal : 565.686.300,000 Dinars
- Sommes non distribuables : 966.282,940 Dinars
- Nombres de titres : 5.656.863

PASSIF	Montant au 31.03.2009	Montant au 31.03.2008
Opérateurs créditeurs	271.183,598	202.456,039
Autres créditeurs divers	86.959,451	98.993,938
TOTAL	358.143,049	301.449,977

- Nombre d'actionnaires : 4.436

3-9 Note sur les sommes distribuables :

Les sommes distribuables de la période 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 31.03.2009 se détaille ainsi :

- Résultat distribuable de la période : 5.982.747,709 Dinars
- Régularisation du résultat distribuable de la période : -59.347,905 Dinars
- Sommes distribuables des exercices antérieures : 26.417.782,850 Dinars
- Report à nouveau : 0,000 Dinars

SOMMES DISTRIBUABLES : 32.341.182,654 Dinars

4. AUTRES INFORMATIONS :

Données par action	<u>31.03.2009</u>	<u>31.03.2008</u>
• Revenus des placements	1,218	1,286
• Charges de gestion	(0,131)	(0,128)
• Revenu net des placements	1,087	1,158
• Autres charges d'exploitation	(0,029)	(0,031)
• Résultat d'exploitation	1,058	1,127
• Régularisation du résultat d'exploitation	(0,010)	0,030
SOMMES DISTRIBUABLES	1,048	1,158
• Régularisation du résultat d'exploitation	0,010	(0,030)
• Plus ou moins values réalisées sur titres	(0,011)	0,000
• Variation des plus ou moins values potentielles sur titres	0,046	0,000
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	1,093	1,148

<u>4-2 Ratios de gestion des placements</u>	<u>31.03.2009</u>	<u>31.03.2008</u>
• Charges de gestion / actif net moyen :	0,123%	0,124 %
• Autres charges d'exploitation / actif net moyen :	0,028%	0,030 %
• Résultat distribuable de l'exercice / actif net moyen :	0,994%	1,098 %

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^{er} 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.