

**SICAV TRESOR  
ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 MARS 2010**

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES  
SUR LA COMPOSITION DE L'ACTIF ARRÊTE  
AU 31 MARS 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 31 Mars 2010.

L'actif net de la société SICAV TRESOR au 31 Mars 2010 totalise.....**679.737.103,182 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 31 Mars 2010 reflète correctement la situation de votre société.

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

**Fait à Tunis, le 27 Avril 2010**

**Le Commissaire aux Comptes  
Mahmoud ZAHAF**

## SICAV TRESOR

BILANS COMPARES		NOTE	31/03/2010	31/03/2009	31/12/2009
<b>ACTIF</b>					
AC1	<b>PORTEFEUILLE TITRES</b>	AC1	<b>545,144,388.128</b>	<b>457,938,806.744</b>	<b>528,525,654.188</b>
AC1-A	OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES		79,342,620.210	44,509,701.010	72,137,673.452
AC1-B	EMPRUNTS D'ETAT		457,685,717.025	384,071,759.056	448,109,512.653
AC1-C	AUTRES VALEURS (OPC)		8,116,050.893	29,357,346.678	8,278,468.083
AC2	<b>PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES</b>	AC2	<b>134,866,146.741</b>	<b>141,172,799.076</b>	<b>132,986,496.654</b>
AC2-A	PLACEMENTS MONETAIRES		134,865,798.807	141,172,130.832	132,985,506.248
AC2-B	DISPONIBILITES		347.934	668.244	990.406
AC3	<b>CREANCES D'EXPLOITATION</b>	AC3	<b>113,641.209</b>	<b>240,302.823</b>	<b>334,860.538</b>
AC3-A	AUTRES CREANCES D'EXPLOITATION		113,641.209	240,302.823	334,860.538
<b>TOTAL ACTIF</b>			<b>680,124,176.078</b>	<b>599,351,908.643</b>	<b>661,847,011.380</b>
<b>PASSIF</b>					
PA1	<b>OPERATEURS CREDITEURS</b>	PA1	<b>290,170.220</b>	<b>271,183.598</b>	<b>288,034.296</b>
PA2	<b>AUTRES CREDITEURS DIVERS</b>	PA2	<b>96,902.676</b>	<b>86,959.451</b>	<b>100,151.386</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>			<b>387,072.896</b>	<b>358,143.049</b>	<b>388,185.682</b>
<b>ACTIF NET</b>			<b>679,737,103.182</b>	<b>598,993,765.594</b>	<b>661,458,825.698</b>
CP1	<b>CAPITAL</b>	CP1	<b>645,152,283.668</b>	<b>566,652,582.940</b>	<b>633,973,316.776</b>
CP2	<b>SOMMES DISTRIBUABLES</b>	CP2	<b>34,584,819.514</b>	<b>32,341,182.654</b>	<b>27,485,508.922</b>
CP2-A	SOMMES DISTRIBUABLES DES EXERCICES ANT.		0.000	0.000	260.753
CP2-B	RESULTAT DISTRIBUABLE DE LA PERIODE		6,623,476.808	5,982,747.709	26,962,765.771
CP2-C	REGUL. RESULTAT DISTRIBUABLE DE LA PERIODE		-12,370.920	-59,347.905	522,482.398
CP2-D	RESULTAT DISTRIBUABLE DE L'EXERCICE CLOS		27,485,508.922	24,328,224.263	
CP2-E	REGUL DU RESULTAT DISTRIBUABLE DE L'EXERCICE CLOS		488,204.704	2,089,558.587	
<b>ACTIF NET</b>			<b>679,737,103.182</b>	<b>598,993,765.594</b>	<b>661,458,825.698</b>
<b>TOTAL ACTIF NET ET PASSIF</b>			<b>680,124,176.078</b>	<b>599,351,908.643</b>	<b>661,847,011.380</b>

## SICAV TRESOR

ETATS DE RESULTAT COMPARES		Note	31/03/2010	31/03/2009	31/12/2009
<b>PR1</b>	<b>REVENUS DU PORTEFEUILLE-TITRES</b>	<b>PR1</b>	<b>6,311,891.524</b>	<b>5,483,239.571</b>	<b>25,014,431.900</b>
PR1-A	REVENUS DES OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES		804,366.407	555,161.219	2,411,949.619
PR1-B	REVENUS DES EMPRUNTS D'ETAT ET VALEURS ASSIMILEES		5,490,263.444	4,898,038.387	21,389,201.629
PR1-C	REVENUS DES AUTRES VALEURS		17,261.673	30,039.965	1,213,280.652
<b>PR2</b>	<b>REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES</b>	<b>PR2</b>	<b>1,336,018.014</b>	<b>1,408,340.525</b>	<b>5,896,952.579</b>
PR2-A	REVENUS DES BONS DU TRESOR		426,087.455	239,602.665	1,499,832.799
PR2-B	REVENUS DES BILLETS DE TRESORERIE		60,288.173	24,641.649	95,541.763
PR2-C	REVENUS DES CERTIFICATS DE DEPOT		849,642.386	1,144,096.211	4,301,578.017
<b>REVENUS DES PLACEMENTS</b>			<b>7,647,909.538</b>	<b>6,891,580.096</b>	<b>30,911,384.479</b>
<b>CH1</b>	<b>CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS</b>	<b>CH1</b>	<b>-835,635.101</b>	<b>-742,635.883</b>	<b>-3,220,465.104</b>
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>			<b>6,812,274.437</b>	<b>6,148,944.213</b>	<b>27,690,919.375</b>
<b>CH2</b>	<b>AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION</b>	<b>CH2</b>	<b>-188,797.629</b>	<b>-166,196.504</b>	<b>-728,153.604</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>			<b>6,623,476.808</b>	<b>5,982,747.709</b>	<b>26,962,765.771</b>
<b>PR4</b>	<b>REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION</b>	<b>PR4</b>	<b>-12,370.920</b>	<b>-59,347.905</b>	<b>522,743.151</b>
PR4-A	REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION		-12,370.920	-59,347.905	522,482.398
PR4-B	REPORT À NOUVEAU		0.000	0.000	260.753
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>			<b>6,611,105.888</b>	<b>5,923,399.804</b>	<b>27,485,508.922</b>
PR4-A	REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION (ANNULATION)		12,370.920	59,347.905	-522,482.398
PR4-B	REPORT À NOUVEAU (ANNULATION)		0.000	0.000	-260.753
PR4-C	VARIAT.DES +/- VAL.POT.SUR TITRES		81,433.637	262,843.422	29,500.230
PR4-D	VARIAT.DES +/- VAL.REAL./CESSION TITRES		-162,769.150	-64,322.320	-620,349.574
PR4-E	FRAIS DE NEGOCIATION		0.000	0.000	-51.990
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>			<b>6,542,141.295</b>	<b>6,181,268.811</b>	<b>26,371,864.437</b>

**SICAV TRESOR**  
**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**  
**DE LA PERIODE DU 01-01-2010 AU 31-03-2010**

DESIGNATION	Note	31/03/2010	31/03/2009	31/12/2009
<b>AN1 VARIATION ACTIF NET RESULTANT DES OPERAT. D'EXPL</b>	<b>AN1</b>	<b>6,542,141.295</b>	<b>6,181,268.811</b>	<b>26,371,864.437</b>
AN1-A RESULTAT D'EXPLOITATION		6,623,476.808	5,982,747.709	26,962,765.771
AN1-B VARIATION DES +/-VAL POT.SUR TITRES		81,433.637	262,843.422	29,500.230
AN1-C +/-VAL REAL..SUR CESSION DES TITRES		-162,769.150	-64,322.320	-620,349.574
AN1-D FRAIS DE NEGOCIATION DES TITRES		0.000	0.000	-51.990
<b>AN2 DISTRIBUTION DE DIVIDENDES</b>	<b>AN2</b>	<b>0.000</b>	<b>0.000</b>	<b>-26,633,747.860</b>
<b>AN3 TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	<b>AN3</b>	<b>11,736,136.189</b>	<b>46,830,599.993</b>	<b>115,738,812.331</b>
<b>SOUSCRIPTIONS</b>		<b>174,509,447.375</b>	<b>164,161,754.560</b>	<b>754,654,874.365</b>
AN3-A CAPITAL (SOUSCRIPTIONS)		166,472,800.000	155,997,000.000	730,530,400.000
AN3-B REGULARISATION DES SOMMES NON DIST.(S)		59,760.197	228,547.081	578,060.879
AN3-C REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX.CLOS.(S)		7,220,398.475	7,285,124.024	7,885,431.826
AN3-D REGULARISATION DES SOMMES DIST.(S)		756,488.703	651,083.455	15,660,981.660
<b>RACHATS</b>		<b>-162,773,311.186</b>	<b>-117,331,154.567</b>	<b>-638,916,062.034</b>
AN3-F CAPITAL (RACHATS)		-155,216,800.000	-111,253,100.000	-617,769,600.000
AN3-G REGULARISATION DES SOMMES NON DIST.(R)		-55,457.792	-172,057.770	-428,315.297
AN3-H REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX.CLOS.(R)		-6,732,193.771	-5,195,565.437	-5,579,647.475
AN3-I REGULARISATION DES SOMMES DIST.(R)		-768,859.623	-710,431.360	-15,138,499.262
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>		<b>18,278,277.484</b>	<b>53,011,868.804</b>	<b>115,476,928.908</b>
<b>AN4 ACTIF NET</b>				
AN4-A DEBUT DE PERIODE		661,458,825.698	545,981,896.790	545,981,896.790
AN4-B FIN DE PERIODE		679,737,103.182	598,993,765.594	661,458,825.698
<b>AN5 NOMBRE D' ACTIONS</b>				
AN5-A DEBUT DE PERIODE		6,337,032	5,209,424	5,209,424
AN5-B FIN DE PERIODE		6,449,592	5,656,863	6,337,032
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>				
A- DEBUT DE PERIODE		104.379	104.806	104.806
B- FIN DE PERIODE		105.392	105.887	104.379
<b>AN6 TAUX DE RENDEMENT</b>		<b>3.94%</b>	<b>4.18%</b>	<b>4.05%</b>

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS DE LA  
PERIODE DU 01.01.2010 AU 31.03.2010**

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

La situation trimestrielle arrêtée au 31-03-2010 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 31.03.2010 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 :**

**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 31.03.2010</i>	<i>% de l'Actif Net</i>
<b><i>Obligations et valeurs assimilées</i></b>	<b><i>848.700</i></b>	<b><i>77.497.571,250</i></b>	<b><i>79.342.620,210</i></b>	<b><i>11,673</i></b>
AFRICA 2003 TR/D	5.000	100.000,000	103.240,000	0,015
AIL 2009/1	5.000	400.000,000	402.108,000	0,059
AMEN BANK 2006	20.000	1.400.000,000	1.409.936,000	0,207
AMEN BANK 2009 A	30.000	3.000.000,000	3.065.568,000	0,451
AMEN BANK 2009 B	30.000	3.000.000,000	3.060.984,000	0,450
AMEN BANK2008	10.000	950.000,000	995.912,000	0,147
ATB 2007/1(20 ANS)	20.000	1.800.000,000	1.873.232,000	0,276
ATB 2007/1(25 ANS)	30.000	2.760.000,000	2.877.000,000	0,423
ATB 2009/A2	15.000	1.500.000,000	1.551.624,000	0,228
ATB 2009/B1	5.000	500.000,000	519.740,000	0,076
ATL 2006/1	10.000	800.000,000	833.056,000	0,123
ATL 2007/1	15.000	900.000,000	927.312,000	0,136
ATL 2008/1	25.000	2.000.000,000	2.070.764,000	0,305
ATL 2009	20.000	2.000.000,000	2.079.808,000	0,306
ATL 2009/3	15.000	1.500.000,000	1.514.652,000	0,223
ATTIJARI LEASE SUB 2009	10.000	1.000.000,000	1.007.552,000	0,148
BH 2007	30.000	3.000.000,000	3.040.968,000	0,447
BH 2009	70.000	7.000.000,000	7.070.056,000	1,040
BNA 2009	10.000	1.000.000,000	1.042.488,000	0,153
BTE 2009	50.000	5.000.000,000	5.113.920,000	0,752
BTK 2009	50.000	5.000.000,000	5.018.720,000	0,738
BTKD/2006	20.000	800.000,000	811.392,000	0,119
CHO 2009	7.000	700.000,000	710.651,200	0,105
CHO COMPANY 2009	3.000	300.000,000	303.122,400	0,045

CIL 2007/1	10.000	600.000,000	605.752,000	0,089
CIL 2007/2	10.000	600.000,000	602.736,000	0,089
CIL 2009/1	5.000	500.000,000	515.368,000	0,076
CIL 2009/2	15.000	1.500.000,000	1.532.352,000	0,225
CIL 2009/3	2.500	250.000,000	251.688,000	0,037
HL 2009/1	20.000	2.000.000,000	2.059.408,000	0,303
HL 2009/2	20.000	2.000.000,000	2.043.008,000	0,301
MEUBLATEX 2008	8.000	800.000,000	820.454,400	0,121
PANOBOIS 2007	5.000	500.000,000	525.360,000	0,077
SELIMACLUB 2002 TR/B	6.000	120.000,000	125.659,200	0,018
SIHM 2008 TR A/ATTIJ	3.000	300.000,000	308.457,600	0,045
SIHM 2008 TR B/STB	3.000	300.000,000	308.457,600	0,045
STB 2008/1	50.000	4.800.000,000	5.010.040,000	0,737
STB 2008/2	2.200	217.571,250	218.805,010	0,032
STB 2010/1	10.000	1.000.000,000	1.000.968,000	0,147
STM 2007	14.000	1.400.000,000	1.438.292,800	0,212
TL 2005/1	10.000	200.000,000	204.760,000	0,030
TL 2008/1	10.000	800.000,000	825.168,000	0,121
TL 2008/2	15.000	1.200.000,000	1.217.160,000	0,179
TL 2008/3	15.000	1.200.000,000	1.208.784,000	0,178
TL 2009/1	10.000	800.000,000	803.416,000	0,118
UIB 2009/1A	30.000	3.000.000,000	3.089.064,000	0,454
UIB 2009/1B	40.000	4.000.000,000	4.124.416,000	0,607
UIB 2009/1C	30.000	3.000.000,000	3.099.240,000	0,456
<b>Emprunts d'Etat</b>	<b>433.717</b>	<b>444.592.118,100</b>	<b>457.685.717,025</b>	<b>67,333</b>
<b>Bons du Trésor Assimilables</b>	<b>433.717</b>	<b>444.592.118,100</b>	<b>457.685.717,025</b>	<b>67,333</b>
BTA 5.50-03/2019 (10 ANS)	66.670	69.635.707,000	69.804.482,558	10,269
BTA 6-03/2012 (6 ANS)	48.497	49.196.327,400	49.304.748,092	7,254
BTA 6,10-10/2013 (7 ANS)	28.684	29.024.142,200	29.691.434,196	4,368
BTA 6.75-04/2010 (10 ANS)	73.883	74.156.817,800	78.048.124,074	11,482
BTA 6.75-07/2017 (10 ANS)	14.648	15.776.401,000	16.350.682,861	2,405
BTA 6.90-05/2022 (15 ANS)	9.550	10.121.484,000	10.595.205,864	1,559
BTA 7-02/2015 (10 ANS)	72.173	73.455.914,400	74.020.643,406	10,890
BTA 7.5-04/2014 (10 ANS)	91.342	94.838.307,700	100.123.631,099	14,730
BTA 8.25-07/2014 (12 ANS)	28.270	28.387.016,600	29.746.764,875	4,376
<b>Autres valeurs</b>	<b>55.085</b>	<b>7.869.259,628</b>	<b>8.116.050,893</b>	<b>1,194</b>
<b>Parts de FCC</b>	<b>5.000</b>	<b>1.751.767,500</b>	<b>1.759.843,148</b>	<b>0,259</b>
FCC BIAT – CREDIMMO 1 P1	2.500	643.162,500	646.127,479	0,095
FCC BIAT – CREDIMMO 2 P1	2.500	1.108.605,000	1.113.715,669	0,164
<b>Titres OPCVM</b>	<b>50.085</b>	<b>6.117.492,128</b>	<b>6.356.207,745</b>	<b>0,935</b>
FCP CAPITALISATION ET GARANTIE	1.000	1.000.000,000	1.191.819,000	0,175
PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	39.364	4.099.635,882	4.142.313,084	0,609
SICAV PATRIMOINE	9.721	1.017.856,246	1.022.075,661	0,150

**PR1- Note sur les revenus du portefeuille-titres :**

Les revenus du portefeuille titres totalisent **6.311.891,524 Dinars** au 31.03.2010, contre **5.483.239,571 Dinars** au 31.03.2009 et se détaillant comme suit :

<b>REVENUS</b>	<b>Montant au 31.03.2010</b>	<b>Montant au 31.03.2009</b>
Revenus des obligations et valeurs assimilées	<b>804.366,407</b>	<b>555.161,219</b>
Revenus des Emprunts d'Etat	<b>5.490.263,444</b>	<b>4.898.038,387</b>
Revenus des autres valeurs	<b>17.261,673</b>	<b>30.039,965</b>
<b>TOTAL</b>	<b>6.311.891,524</b>	<b>5.483.239,571</b>

**AC2- Note sur les placements monétaires :**

Le solde de ce poste s'élève au 31.03.2010, à **134.865.798,806 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 31.03.2010	% de l'Actif Net
<b>Bons du Trésor à Court Terme</b>	<b>54 350</b>	<b>52. 300. 478,442</b>	<b>53.039.684,821</b>	<b>7,803</b>
BTC 52S-11/05/2010	437	422.279,972	432.451,349	0,064
BTC 52S-08/07/2010	8.006	7.709.485,006	7.875.660,326	1,159
BTC 52S-10/08/2010	12.014	11.536.524,911	11.776.540,104	1,733
BTC 52S-07/09/2010	13.800	13.245.146,690	13.491.728,357	1,985
BTC 52S-12/10/2010	8.019	7.794.595,292	7.834.961,064	1,153
BTC 52S-16/11/2010	750	720.629,828	728.802,882	0,107
BTC 52S-01/03/2011	11.075	10.632.883,428	10.660.550,220	1,568
BTC 52S-05/04/2011	249	238.933,315	238.990,519	0,035

**AC2-2 Billets de Trésorerie :**

Désignation	Aval	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 31.03.2010	% de l'Actif Net
<b>Billets de Trésorerie Hannibal Lease</b>	<b>BIAT</b>	<b>9</b>	<b>4.467.397,992</b>	<b>4.491.816,150</b>	<b>0,661</b>
	BIAT	9	4.467.397,992	4.491.816,150	0,661

**AC2-3 Certificats de dépôts :**

Désignation	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 31.03.2010	% de l'Actif Net
<b>Certificats de dépôts à moins d'un an</b>	<b>150</b>	<b>46.297.736,465</b>	<b>46.418.434,058</b>	<b>5,61</b>
CDP 10J-01/04/2010	3	1.498.807,852	1.500.000,000	0,221
CDP 10J-02/04/2010	7	3.497.218,322	3.499.721,584	0,515
CDP 10J-04/04/2010	3	1.498.807,852	1.499.642,106	0,221
CDP 10J-05/04/2010	3	1.498.807,852	1.499.522,856	0,221
CDP 10J-07/04/2010	24	11.990.462,817	11.994.275,415	1,765
CDP 10J-08/04/2010	10	4.996.026,174	4.997.217,492	0,735
CDP 10J-10/04/2010	2	999.205,235	999.284,641	0,147
CDP 100J-08/06/2010	16	7.930.192,049	7.952.364,326	1,170
CDP 100J-20/04/2010	13	6.441.868,322	6.488.854,053	0,955
CDP 100J-21/04/2010	6	2.973.169,995	2.994.585,576	0,441
CDP 100J-27/04/2010	6	2.973.169,995	2.992.966,009	0,440
<b>Certificats de dépôt à plus d'un an*</b>	<b>60</b>	<b>30.000.000,000</b>	<b>30.915.863,778</b>	<b>4,548</b>
CDP 740J-21/04/2010	12	6.000.000,000	6.260.640,000	0,921
CDP 740J-25/04/2010	8	4.000.000,000	4.171.829,334	0,614
CDP 740J-01/05/2010	2	1.000.000,000	1.042.233,334	0,153
CDP 740J-02/05/2010	2	1.000.000,000	1.042.112,666	0,153
CDP 740J-05/05/2010	1	500.000,000	520.875,334	0,077
CDP 740J-16/05/2010	2	1.000.000,000	1.039.987,555	0,153
CDP 740J-19/05/2010	2	1.000.000,000	1.039.987,555	0,153
CDP 740J-05/07/2010	1	500.000,000	517.042,889	0,076
CDP 740J-13/07/2010	3	1.500.000,000	1.549.588,000	0,228
CDP 740J-17/07/2010	1	500.000,000	516.349,666	0,076
CDP 740J-19/07/2010	3	1.500.000,000	1.548.330,334	0,228
CDP 740J-24/07/2010	1	500.000,000	515.930,445	0,076
CDP 740J-20/12/2010	22	11.000.000,000	11.150.956,666	1,640

\* 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 31.03.2010 à **1.336.018,014 Dinars**, contre **1.408.340,525 Dinars** au 31.03.2009 et se détaillant comme suit :

<b>REVENUS</b>	<b>Montant au 31.03.2010</b>	<b>Montant au 31.03.2009</b>
Revenus des Bons du Trésor à CT	<b>426.087,455</b>	<b>239.602,665</b>
Revenus des Billets de Trésorerie	<b>60.288,173</b>	<b>24.641,649</b>
Revenus des Certificats de Dépôt	<b>849.642,386</b>	<b>1.144.096,211</b>
<b>TOTAL</b>	<b>1.336.018,014</b>	<b>1.408.340,525</b>

**3-5 Note sur les créances d'exploitation :**

Les créances d'exploitation s'élèvent au 31.03.2010 à **113.641,209 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 31.03.2010 à **835.635,101 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 31.03.2010 à **387.072,896 Dinars**, contre **358.143,049 Dinars** au 31.03.2009. Les mouvements enregistrés sur le passif s'analysent comme suit :

**3-8 Note sur le capital :**

Les mouvements sur le capital au 31.03.2010 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 : 166.472.800,000 Dinars
- Nombre de titres émis : 1.664.728

Rachats effectués (en nominal)

- Montant : 155.216.800,000 Dinars
- Nombre de titres rachetés : 1.552.168

Capital au 31.03.2010

: 645.152.283,667 Dinars

- Montant en nominal : 644.959.200,000 Dinars
- Sommes non distribuables : 193.083,668 Dinars
- Nombres de titres : 6.449.592
- Nombre d'actionnaires : 4.793

**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 31.03.2010 se détaille ainsi :

- **Résultat distribuable de la période** : **6.623.476,808 Dinars**
- **Régularisation du résultat distribuable de la période** : **-12.370,920 Dinars**
- **Sommes distribuables des exercices antérieures** : **27.973.713,626 Dinars**

**SOMMES DISTRIBUTABLES**: **34.584.819,514 Dinars**



**4. AUTRES INFORMATIONS :**

<u>4-1 Données par action</u>	<u>31.03.2010</u>	<u>31.03.2009</u>
• Revenus des placements	1,186	1,218
• Charges de gestion	(0,130)	(0,131)
• <b>Revenus net des placements</b>	<b>1,056</b>	<b>1,087</b>
• Autres charges d'exploitation	(0,029)	(0,029)
• <b>Résultat d'exploitation</b>	<b>1,027</b>	<b>1,058</b>
• Régularisation du résultat d'exploitation	(0,002)	(0,030)
<b>SOMMES DISTRIBUABLES</b>	<b>1,025</b>	<b>1,048</b>
• Régularisation du résultat d'exploitation	0,002	0,010
• Variation des +/- values potentielles/titres	0,013	0,046
• Plus ou moins values réalisées sur titres	(0,025)	(0,0110)
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	<b>1,014</b>	<b>1,093</b>

<b>4-2 Ratios de gestion des placements</b>	<b>31.03.2010</b>	<b>31.03.2009</b>
• Charges de gestion / actif net moyen :	0,123%	0,123 %
• Autres charges d'exploitation / actif net moyen :	0,028%	0,028 %
• Résultat distribuable de l'exercice / actif net moyen :	0,966%	0,994 %

**4-3 Rémunération du gestionnaire et du dépositaire**

La gestion de la SICAV TRESOR est confiée à la BIAT ASSET MANAGEMENT et ce, à compter du 1<sup>er</sup> avril 2003. Celle-ci est, notamment, chargée de :

- La gestion du portefeuille de SICAV TRESOR ;
- La gestion comptable de SICAV TRESOR ;
- La tenue du registre des actionnaires de SICAV TRESOR ;
- La préparation et le lancement d'actions promotionnelles

<b>PASSIF</b>	<b>Montant au 31.03.2010</b>	<b>Montant au 31.03.2009</b>	En contrepartie de ses prestations la BIAT ASSET MANAGEMENT perçoit une rémunération de
<b>Opérateurs créditeurs</b>	<b>290.170,220</b>	<b>271.183,598</b>	
<b>Autres créditeurs divers</b>	<b>96.902,676</b>	<b>86.959,451</b>	
<b>TOTAL</b>	<b>387.072,896</b>	<b>358.143,049</b>	

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.