

SICAV TRESOR
SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31/03/2012

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LA COMPOSITION DE L'ACTIF ARRÊTE
AU 31 MARS 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 31 Mars 2012.

L'actif net de la société SICAV TRESOR au 31 Mars 2012 totalise **857 751 729,098 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 31 Mars 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 » et des engagements émis et garantis par la « BIAT » (titres de créances négociables).
- 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 premier 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.

Fait à Tunis, le 27 Avril 2012
Le Commissaire aux Comptes
Slehdine ZAHAF

SICAV TRESOR

BILANS COMPARES		NOTE	31/03/2012	31/03/2011	31/12/2011
ACTIF					
AC1	PORTEFEUILLE TITRES	AC1	701,871,882.591	631,034,866.232	680,502,470.251
AC1-A	OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES		112,352,513.079	99,507,338.340	100,444,481.561
AC1-B	EMPRUNTS D'ETAT		567,778,527.870	509,585,795.132	558,574,426.127
AC1-C	AUTRES VALEURS (OPC)		21,740,841.642	21,941,732.760	21,483,562.563
AC2	PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES	AC2	156,030,660.275	169,354,039.770	166,568,672.130
AC2-A	PLACEMENTS MONETAIRES		156,029,875.157	169,353,874.227	166,568,317.718
AC2-B	DISPONIBILITES		785.118	165.543	354.412
AC3	CREANCES D'EXPLOITATION	AC3	369,192.555	189.983	511,065.448
AC3-A	AUTRES CREANCES D'EXPLOITATION		369,192.555	189.983	511,065.448
TOTAL ACTIF			858,271,735.421	800,389,095.985	847,582,207.829
PASSIF					
PA1	OPERATEURS CREDITEURS	PA1	367,854.607	338,724.133	365,818.795
PA2	AUTRES CREDITEURS DIVERS	PA2	152,151.716	148,051.831	167,812.811
TOTAL PASSIF			520,006.323	486,775.964	533,631.606
ACTIF NET			857,751,729.098	799,902,320.021	847,048,576.223
CP1	CAPITAL	CP1	818,016,143.477	762,590,450.958	815,109,971.802
CP2	SOMMES DISTRIBUABLES	CP2	39,735,585.621	37,311,869.063	31,938,604.421
CP2-A	SOMMES DISTRIBUABLES DES EXERCICES ANT.		0.000	0.000	1,997.051
CP2-B	RESULTAT DISTRIBUABLE DE LA PERIODE		7,759,350.205	7,393,393.423	31,204,107.741
CP2-C	REGUL. RESULTAT DISTRIBUABLE DE LA PERIODE		-91,028.721	7,355.303	732,499.629
CP2-D	RESULTAT DISTRIBUABLE DE L'EXERCICE CLOS		31,938,604.421	29,225,693.984	0.000
CP2-E	REGUL DU RESULTAT DISTRIBUABLE DE L'EXERCICE CLOS		128,659.716	685,426.353	0.000
ACTIF NET			857,751,729.098	799,902,320.021	847,048,576.223
TOTAL ACTIF NET ET PASSIF			858,271,735.421	800,389,095.985	847,582,207.829

SICAV TRESOR

ETATS DE RESULTAT COMPARES		Note	31/03/2012	31/03/2011	31/12/2011
PR1	REVENUS DU PORTEFEUILLE-TITRES	PR1	7,690,623.889	7,195,913.103	30,445,151.332
PR1-A	REVENUS DES OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES		1,039,688.988	1,092,468.823	4,285,300.972
PR1-B	REVENUS DES EMPRUNTS D'ETAT ET VALEURS ASSIMILEES		6,649,455.565	6,092,981.400	25,383,304.410
PR1-C	REVENUS DES AUTRES VALEURS		1,479.336	10,462.880	776,545.950
PR2	REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES	PR2	1,384,022.498	1,397,607.614	5,794,729.614
PR2-A	REVENUS DES BONS DU TRESOR		823,661.311	304,974.737	1,453,566.680
PR2-B	REVENUS DES BILLETS DE TRESORERIE		88,938.367	120,773.812	496,280.728
PR2-C	REVENUS DES CERTIFICATS DE DEPOT		471,422.820	971,859.065	3,844,882.206
REVENUS DES PLACEMENTS			9,074,646.387	8,593,520.717	36,239,880.946
CH1	CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS	CH1	-1,074,462.228	-980,674.666	-4,111,448.500
REVENU NET DES PLACEMENTS			8,000,184.159	7,612,846.051	32,128,432.446
CH2	AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION	CH2	-240,833.954	-219,452.628	-924,324.705
RESULTAT D'EXPLOITATION			7,759,350.205	7,393,393.423	31,204,107.741
PR4	REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION	PR4	-91,028.721	7,355.303	734,496.680
PR4-A	REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION		-91,028.721	7,355.303	732,499.629
PR4-B	REPORT À NOUVEAU		0.000	0.000	1,997.051
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE			7,668,321.484	7,400,748.726	31,938,604.421
PR4-A	REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION (ANNULATION)		91,028.721	-7,355.303	-732,499.629
PR4-B	REPORT À NOUVEAU (ANNULATION)		0.000	0.000	-1,997.051
PR4-C	VARIAT.DES +/- VAL.POT.SUR TITRES		-121,522.861	126,084.013	-404,812.025
PR4-D	VARIAT.DES +/- VAL.REAL./CESSION TITRES		-260,412.325	-5,112.957	-89,082.743
PR4-E	FRAIS DE NEGOCIATION		0.000	0.000	-19.339
RESULTAT NET DE LA PERIODE			7,377,415.019	7,514,364.479	30,710,193.634

SICAV TRESOR
ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
DE LA PERIODE DU 01-01-2012 AU 31-03-2012

DESIGNATION		Note	31/03/2012	31/03/2011	31/12/2011
AN1	VARIATION ACTIF NET RESULTANT DES OPERAT. D'EXPL	AN1	7,377,415.019	7,514,364.479	30,710,193.634
AN1-A	RESULTAT D'EXPLOITATION		7,759,350.205	7,393,393.423	31,204,107.741
AN1-B	VARIATION DES +/-VAL POT.SUR TITRES		-121,522.861	126,084.013	-404,812.025
AN1-C	+/-VAL REAL..SUR CESSION DES TITRES		-260,412.325	-5,112.957	-89,082.743
AN1-D	FRAIS DE NEGOCIATION DES TITRES		0.000	0.000	-19.339
AN2	DISTRIBUTION DE DIVIDENDES	AN2	0.000	0.000	-30,098,313.000
AN3	TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	AN3	3,325,737.856	18,165,391.593	72,214,131.640
	SOUSCRIPTIONS		170,161,131.756	152,932,678.334	701,466,224.623
AN3-A	CAPITAL (SOUSCRIPTIONS)		163,113,900.000	146,466,100.000	681,025,600.000
AN3-B	REGULARISATION DES SOMMES NON DIST.(S)		-37,729.081	91,764.337	237,338.355
AN3-C	REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX.CLOS.(S)		6,391,215.968	5,749,153.191	6,904,181.024
AN3-D	REGULARISATION DES SOMMES DIST.(S)		693,744.869	625,660.806	13,299,105.244
	RACHATS		-166,835,393.900	-134,767,286.741	-629,252,092.983
AN3-F	CAPITAL (RACHATS)		-159,830,300.000	-129,004,100.000	-610,459,300.000
AN3-G	REGULARISATION DES SOMMES NON DIST.(R)		42,235.942	-81,154.400	-196,622.411
AN3-H	REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX.CLOS.(R)		-6,262,556.252	-5,063,726.838	-6,029,564.957
AN3-I	REGULARISATION DES SOMMES DIST.(R)		-784,773.590	-618,305.503	-12,566,605.615
	VARIATION DE L'ACTIF NET		10,703,152.875	25,679,756.072	72,826,012.274
AN4	ACTIF NET				
AN4-A	DEBUT DE PERIODE		847,048,576.223	774,222,563.949	774,222,563.949
AN4-B	FIN DE PERIODE		857,751,729.098	799,902,320.021	847,048,576.223
AN5	NOMBRE D' ACTIONS				
AN5-A	DEBUT DE PERIODE		8,151,235	7,445,572	7,445,572
AN5-B	FIN DE PERIODE		8,184,071	7,620,192	8,151,235
	VALEUR LIQUIDATIVE				
A-	DEBUT DE PERIODE		103.916	103.984	103.984
B-	FIN DE PERIODE		104.807	104.971	103.916
AN6	TAUX DE RENDEMENT		3.44%	3.85%	3.71%

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS DE LA
PERIODE DU 01.01.2012 AU 31.03.2012**

1. REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS :

La situation trimestrielle arrêtée au 31-03-2012 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 31.03.2012 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 :

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 31.03.2012</i>	<i>% de l'Actif Net</i>
<i>Obligations et valeurs assimilées</i>	<i>1.356.200</i>	<i>110.179.780,179</i>	<i>112.352.513,079</i>	<i>13,098</i>
AIL 2009/1	5.000	200.000,000	201.080,000	0,023
AIL 2011/1	15.000	1.500.000,000	1.563.912,000	0,182
AMEN BANK 2006	20.000	1.000.000,000	1.006.592,000	0,117
AMEN BANK 2009 A	30.000	2.599.800,000	2.656.776,000	0,310
AMEN BANK 2009 B	30.000	2.599.806,429	2.648.358,429	0,309
AMEN BANK 2010 SUB	50.000	4.666.500,000	4.767.820,000	0,556
AMEN BANK 2011/1 SUB	30.000	3.000.000,000	3.075.192,000	0,359
AMEN BANK2008	10.000	850.000,000	891.096,000	0,104
ATB 2007/1(20 ANS)	20.000	1.600.000,000	1.660.464,000	0,194
ATB 2007/1(25 ANS)	31.000	2.603.412,000	2.706.407,300	0,316
ATB 2009/A2	15.000	1.500.000,000	1.547.208,000	0,180
ATB 2009/B1	5.000	500.000,000	519.748,000	0,061
ATL 2006/1	10.000	400.000,000	416.536,000	0,049
ATL 2007/1	15.000	300.000,000	309.120,000	0,036
ATL 2008	20.000	800.000,000	824.384,000	0,096
ATL 2008/1	5.000	200.000,000	208.724,000	0,024

ATL 2009	20.000	1.200.000,000	1.247.888,000	0,145
ATL 2009/3	15.000	900.000,000	908.076,000	0,106
ATL 2010/1	15.000	1.200.000,000	1.228.116,000	0,143
ATL 2010/2	10.000	1.000.000,000	1.009.744,000	0,118
ATL 2011	15.000	1.500.000,000	1.509.840,000	0,176
ATTIJARI BANK 2010	50.000	4.285.700,000	4.319.020,000	0,504
ATTIJARI LEASE 2010/1	30.000	2.400.000,000	2.450.016,000	0,286
ATTIJARI LEASE 2011	25.000	2.500.000,000	2.525.900,000	0,294
ATTIJARI LEASE SUB 2009	10.000	1.000.000,000	1.007.016,000	0,117
BH 2007	30.000	1.800.000,000	1.822.776,000	0,213
BH 2009	70.000	7.000.000,000	7.064.624,000	0,824
BNA 2009	10.000	866.600,000	903.424,000	0,105
BTE 2009	50.000	4.000.000,000	4.091.360,000	0,477
BTE 2010	15.000	1.350.000,000	1.376.112,000	0,160
BTE 2011/A	20.000	2.000.000,000	2.011.568,000	0,235
BTK 2009	50.000	4.333.000,000	4.348.240,000	0,507
CHO 2009	7.000	700.000,000	709.822,400	0,083
CHO COMPANY 2009	3.000	300.000,000	302.892,000	0,035
CIL 2007/1	10.000	200.000,000	201.784,000	0,024
CIL 2007/2	10.000	200.000,000	200.856,000	0,023
CIL 2009/1	5.000	300.000,000	309.232,000	0,036
CIL 2009/2	15.000	900.000,000	917.784,000	0,107
CIL 2009/3	2.500	150.000,000	150.938,000	0,018
CIL 2010/1	20.000	1.600.000,000	1.639.072,000	0,191
CIL 2010/2	7.500	600.000,000	608.934,000	0,071
CIL 2011/1	25.000	2.000.000,000	2.009.140,000	0,234
CIL 2012/1	20.000	2.000.000,000	2.000.528,000	0,233
HL 2009/1	20.000	1.200.000,000	1.233.040,000	0,144
HL 2009/2	20.000	1.200.000,000	1.223.760,000	0,143
HL 2010/1	20.000	1.600.000,000	1.645.744,000	0,192
HL 2010/2	10.000	800.000,000	810.144,000	0,094
MEUBLATEX 2008	8.000	800.000,000	820.492,800	0,096
PANOBOIS 2007	5.000	400.000,000	420.288,000	0,049
SIHM 2008 TR A/ATTIJ	3.000	240.000,000	246.782,400	0,029
SIHM 2008 TR B/STB	3.000	240.000,000	246.782,400	0,029
STB 2008/1	50.000	4.400.000,000	4.579.360,000	0,534
STB 2008/2	2.200	188.561,750	189.652,950	0,022
STB 2010/1	10.000	800.000,000	800.712,000	0,093
STB 2011/A	25.000	2.500.000,000	2.521.660,000	0,294
STM 2007	14.000	840.000,000	863.038,400	0,101
TL 2008/1	10.000	400.000,000	411.560,000	0,048
TL 2008/2	15.000	600.000,000	607.920,000	0,071
TL 2008/3	15.000	600.000,000	604.080,000	0,070
TL 2009/1	10.000	400.000,000	401.712,000	0,047
TL 2010/2	15.000	1.200.000,000	1.216.200,000	0,142
TL 2011/1	15.000	1.500.000,000	1.545.540,000	0,180
TL 2011/2	20.000	2.000.000,000	2.040.320,000	0,238
TL 2011/3	15.000	1.500.000,000	1.512.084,000	0,176
TL SUB 2010	20.000	1.600.000,000	1.605.648,000	0,187
UIB 2009/1A	30.000	2.400.000,000	2.471.328,000	0,288
UIB 2009/1B	40.000	3.466.400,000	3.574.336,000	0,417
UIB 2009/1C	30.000	2.700.000,000	2.789.424,000	0,325
UIB 2011/1A	30.000	3.000.000,000	3.068.808,000	0,358
UIB 2011-2	30.000	3.000.000,000	3.023.976,000	0,353
Emprunts d'Etat	545.209	556.870.903,425	567.778.527,870	66,194
Bons du Trésor Assimilables	545.209	556.870.903,425	567.778.527,870	66,194
BTA 5-10/2015	8.712	8.577.953,200	8.742.168,433	1,019
BTA 5.25-03/2016	37.307	36.735.634,800	36.834.370,584	4,294
BTA 5.50% 10/2018	23.456	22.746.001,600	23.232.344,086	2,709
BTA 5.50-03/2019 (10 ANS)	196.763	203.321.564,101	203.867.109,729	23,768
BTA 5.6 -08/2022 (12 ANS)	36.000	34.344.000,000	35.377.959,453	4,124
BTA 6,10-10/2013 (7 ANS)	27.908	28.616.124,837	29.261.633,054	3,411
BTA 6.75-07/2017 (10 ANS)	14.342	15.782.125,200	16.344.410,186	1,905
BTA 6.90-05/2022 (15 ANS)	9.550	10.121.484,000	10.595.205,864	1,235
BTA 7-02/2015 (10 ANS)	72.173	73.455.914,400	74.031.716,527	8,631

BTA 7.5-04/2014 (10 ANS)	91.342	94.838.307,700	100.138.646,229	11,675
BTA 8.25-07/2014 (12 ANS)	27.656	28.331.793,587	29.672.010,925	3,459
*Variation d'estimation des +/- values du portefeuille BTA			(319.047,200)	(0,037)
Autres valeurs	197.312	21.033.461,942	21.740.841,642	2,535
Parts de FCC	2.500	134.502,500	135.020,842	0,016
FCC BIAT – CREDIMMO 2 P1	2.500	134.502,500	135.020,842	0,016
Titres OPCVM	194.812	20.898.959,442	21.605.820,800	2,519
AL AMANA OBLG FCP	11.858	1.200.029,600	1.214.484,502	0,142
FCP CAPITALISATION ET GARANTIE	1.000	1.000.000,000	1.310.223,000	0,153
FCP HELION MONEO	981	100.050,228	101.543,310	0,012
MILLENIUM SICAV	16.190	1.699.966,190	1.722.470,290	0,201
PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	144.943	14.825.779,440	15.173.502,898	1,769
SICAV PATRIMOINE	19.840	2.073.133,984	2.083.596,800	0,243

PR1- Note sur les revenus du portefeuille-titres :

Les revenus du portefeuille titres totalisent **7.690.623,889 Dinars** au 31.03.2012, contre **7.195.913,103 Dinars** au 31.03.2011 et se détaillant comme suit :

REVENUS	Montant au 31.03.2012	Montant au 31.03.2011
Revenus des obligations et valeurs assimilées	1.039.688,988	1.092.468,823
Revenus des Emprunts d'Etat	6.649.455,565	6.092.981,400
Revenus des autres valeurs	1.479,336	10.462,880
TOTAL	7.690.623,889	7.195.913,103

AC2- Note sur les placements monétaires :

Le solde de ce poste s'élève au 31.03.2012, à **156.029.875,157 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 31.03.2012	% de l'Actif Net
Bons du Trésor à Court Terme	91.907	88.448.269,309	89.043.602,488	10,381
BTC 26S-17/07/2012	4.822	4.732.676,577	4.759.371,557	0,555
BTC 52S-02/10/2012	6.061	5.876.581,705	5.925.778,487	0,691
BTC 52S-15/01/2013	9.723	9.339.526,547	9.400.787,746	1,096
BTC 52S-19/02/2013	14.618	14.043.051,766	14.085.876,852	1,642
BTC 52S-19/03/2013	11.609	11.154.934,863	11.159.384,439	1,301
BTC 52S-23/10/2012	4.688	4.506.413,157	4.567.136,166	0,532
BTC 52S-25/12/2012	30.000	28.817.028,943	29.059.300,319	3,388
BTC 52S-27/11/2012	10.386	9.978.055,751	10.085.966,922	1,176

AC2-2 Billets de Trésorerie :

Désignation	Aval	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 31.03.2012	% de l'Actif Net
Billets de Trésorerie	BIAT	8	3.976.809,292	3.979.754,426	0,464
HANNIBAL LEASE	BIAT	8	3.976.809,292	3.979.754,426	0,464

AC2-3 Certificats de dépôts :

<i>Désignation</i>	<i>Nombre</i>	<i>Coût d'acquisition</i>	<i>Valeur au 31.03.2012</i>	<i>% de l'Actif Net</i>
Certificats de dépôts à moins d'un an	59	29.479.237,171	29.487.151,355	3,438
CDP 10J-01/04/2012	2	999.296,175	1.000.000,000	0,117
CDP 10J-06/04/2012	21	10.492.609,841	10.496.303,295	1,224
CDP 10J-08/04/2012	28	13.990.146,454	13.993.100,696	1,631
CDP 10J-09/04/2012	8	3.997.184,701	3.997.747,364	0,466
Certificats de dépôt à plus d'un an*	65	32.500.000,000	33.519.366,888	3,908
CDP 740J-02/08/2012	1	500.000,000	513.078,445	0,060
CDP 740J-05/05/2012	8	4.000.000,000	4.136.247,111	0,482
CDP 740J-10/05/2012	2	1.000.000,000	1.032.736,000	0,120
CDP 740J-10/06/2012	4	2.000.000,000	2.062.826,666	0,240
CDP 740J-11/05/2012	2	1.000.000,000	1.032.640,000	0,120
CDP 740J-13/05/2012	12	6.000.000,000	6.194.688,000	0,722
CDP 740J-14/05/2012	1	500.000,000	516.176,000	0,060
CDP 740J-20/06/2012	16	8.000.000,000	8.243.200,000	0,961
CDP 740J-25/05/2012	2	1.000.000,000	1.031.296,000	0,120
CDP 740J-28/05/2012	2	1.000.000,000	1.031.008,000	0,120
CDP 740J-28/05/2012*	4	2.000.000,000	2.062.016,000	0,240
CDP 740J-28/07/2012	3	1.500.000,000	1.539.998,666	0,180
CDP 740J-29/05/2012	4	2.000.000,000	2.061.824,000	0,240
CDP 740J-30/05/2012	4	2.000.000,000	2.061.632,000	0,240

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

3-2 Note sur les revenus des placements monétaires :

Les revenus des placements monétaires s'élèvent au 31.03.2012 à **1.384.022,498 Dinars**, contre **1.397.607,614 Dinars** au 31.03.2011 et se détaillant comme suit :

REVENUS	Montant au 31.03.2012	Montant au 31.03.2011
Revenus des Bons du Trésor à CT	823.661,311	304.974,737
Revenus des Billets de Trésorerie	88.938,367	120.773,812
Revenus des Certificats de Dépôt	471.422,820	971.859,065
TOTAL	1.384.022,498	1.397.607,614

3-3 Note sur les créances d'exploitation :

Les créances d'exploitation s'élèvent au 31.03.2012 à **369.192,555 Dinars** et représentant la Retenue à la Source sur les achats de Bons du Trésor Assimilables.

3-4 Note sur le Passif :

Le solde de ce compte s'élève au 31.03.2012 à **520.006,323 Dinars**, contre **486.775,964 Dinars** au 31.03.2011. Les mouvements enregistrés sur le passif s'analysent comme suit :

PASSIF	Montant au 31.03.2012	Montant au 31.03.2011
Opérateurs créditeurs	367.854,607	338.724,133
Autres créditeurs divers	152.151,716	148.051,831
TOTAL	520.006,323	486.775,964

3-5 Note sur les charges de gestion des placements et d'exploitation:**CH1 Charges de gestion des placements :**

Les charges de gestion des placements s'élèvent au 31.03.2012 à **1.074.462,228 Dinars** et représentant la rémunération du gestionnaire et celle du dépositaire.

CH2 Autres charges d'exploitation :

Les autres charges d'exploitation s'élèvent au 31.03.2012 à **240.833,954 Dinars**, contre **219.452,628 Dinars** au 31.03.2011 et se détaillant comme suit :

Autres charges d'exploitation	31.03.2012	31.03.2011
Redevance CMF	214.887,875	196.129,738
Impôts et Taxes	17.952,572	17.003,000
Charges Diverses	7.993,507	6.319,890
Total	240.833,954	219.452,628

3-6 Note sur le capital :

Les mouvements sur le capital au 31.03.2012 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 : 163.113.900,000 Dinars
- Nombre de titres émis : 1.631.139

Rachats effectués (en nominal)

- Montant : 159.830.300,000 Dinars
- Nombre de titres rachetés : 1.598.303

Capital au 31.03.2012 : 818.016.143,477 Dinars

- Montant en nominal : 818.407.100,000 Dinars
- Sommes non distribuables : (390.956,523) Dinars
- Nombres de titres : 8.184.071
- Nombre d'actionnaires : 5.428

3-7 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 31.03.2012 se détaille ainsi :

- Résultat distribuable de la période : 7.759.350,205 Dinars
- Régularisation du résultat distribuable de la période : -91.028,721 Dinars
- Sommes distribuables des exercices antérieures : 32.067.264,137 Dinars

SOMMES DISTRIBUTABLES : 39.735.585,621 Dinars

4. AUTRES INFORMATIONS :

4-1 Données par action	31.03.2012	31.03.2011
Revenus des placements	1,108	1,128
Charges de gestion	(0,131)	(0,129)
Revenus net des placements	0,977	0,999
Autres charges d'exploitation	(0,029)	(0,029)
Résultat d'exploitation	0,948	0,970
Régularisation du résultat d'exploitation	(0,011)	0,001
SOMMES DISTRIBUABLES	0,937	0,971
Régularisation du résultat d'exploitation	0,011	(0,001)
Variation des +/- values potentielles/titres	(0,015)	0,017
Plus ou moins values réalisées sur titres	(0,032)	(0,001)
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	0,901	0,986
4-2 Ratio de gestion des placements	31.03.2012	31.03.2011
Charges de gestion/actif net moyen	0,124%	0,123%
Autres Charges d'exploitation/actif net moyen	0,028%	0,028%
Résultat distribuable de l'exercice/actif net moyen	0,887%	0,930%

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.