

**SICAV TRESOR
ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2009**

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LA COMPOSITION DE L'ACTIF ARRÊTE
Au 31 Décembre 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 Décembre 2009.

L'actif net de la société SICAV TRESOR au 31 Décembre 2009
totalise.....**661.458.825, 698 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 Décembre 2009 reflète correctement la situation de votre société.

Fait à Tunis, le 19 Janvier 2009

Le Commissaire aux Comptes

Mahmoud ZAHAF

SICAV TRESOR

BILANS COMPARES		NOTE	31/12/2009	31/12/2008
ACTIF				
AC1	PORTEFEUILLE TITRES	AC1	528,525,654.188	406,133,418.103
AC1-A	OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES		72,137,673.452	43,880,194.987
AC1-B	EMPRUNTS D'ETAT		448,109,512.653	350,957,000.483
AC1-C	AUTRES VALEURS (OPC)		8,278,468.083	11,296,222.633
AC2	PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES	AC2	132,986,496.654	139,989,766.058
AC2-A	PLACEMENTS MONETAIRES		132,985,506.248	139,988,984.735
AC2-B	DISPONIBILITES		990.406	781.323
AC3	CREANCES D'EXPLOITATION	AC3	334,860.538	198,955.850
AC3-A	AUTRES CREANCES D'EXPLOITATION		334,860.538	198,955.850
TOTAL ACTIF			661,847,011.380	546,322,140.011
PASSIF				
PA1	OPERATEURS CREDITEURS	PA1	288,034.296	250,439.134
PA2	AUTRES CREDITEURS DIVERS	PA2	100,151.386	89,804.087
TOTAL PASSIF			388,185.682	340,243.221
ACTIF NET			661,458,825.698	545,981,896.790
CP1	CAPITAL	CP1	633,973,316.776	521,653,672.527
CP2	SOMMES DISTRIBUABLES	CP2	27,485,508.922	24,328,224.263
CP2-A	SOMMES DISTRIBUABLES DES EXERCICES ANT.		260.753	4,067.418
CP2-B	RESULTAT DISTRIBUABLE DE LA PERIODE		26,962,765.771	22,904,795.183
CP2-C	REGUL. RESULTAT DISTRIBUABLE DE LA PERIODE		522,482.398	1,419,361.662
ACTIF NET			661,458,825.698	545,981,896.790
TOTAL ACTIF NET ET PASSIF			661,847,011.380	546,322,140.011

SICAV TRESOR

		Période du	Période du	Période du	Période du
ETATS DE RESULTAT COMPARES	Note	01/10/2009	01/01/2009	01/10/2008	01/01/2008
		au	au	au	au
		31/12/2009	31/12/2009	31/12/2008	31/12/2008
PR1 REVENUS DU PORTEFEUILLE-TITRES	PR1	6,798,500.860	25,014,431.900	5,188,693.483	20,815,888.226
PR1-A REVENUS DES OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES		719,080.087	2,411,949.619	554,004.037	1,946,099.000
PR1-B REVENUS DES EMPRUNTS D'ETAT ET VALEURS ASSIMILEES		6,059,104.372	21,389,201.629	4,598,647.294	18,261,917.346
PR1-C REVENUS DES AUTRES VALEURS		20,316.401	1,213,280.652	36,042.152	607,871.880
PR2 REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES	PR2	1,220,223.554	5,896,952.579	1,597,958.837	5,214,354.478
PR2-A REVENUS DES BONS DU TRESOR		491,055.560	1,499,832.799	144,398.930	2,164,377.725
PR2-B REVENUS DES BILLETS DE TRESORERIE		37,249.312	95,541.763	63,457.354	523,102.754
PR2-C REVENUS DES CERTIFICATS DE DEPOT		691,918.682	4,301,578.017	1,390,102.553	2,526,873.999
REVENUS DES PLACEMENTS		8,018,724.414	30,911,384.479	6,786,652.320	26,030,242.704
CH1 CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS	CH1	-853,839.740	-3,220,465.104	-691,418.627	-2,551,091.130
REVENU NET DES PLACEMENTS		7,164,884.674	27,690,919.375	6,095,233.693	23,479,151.574
CH2 AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION	CH2	-193,214.804	-728,153.604	-138,627.518	-574,356.391
RESULTAT D'EXPLOITATION		6,971,669.870	26,962,765.771	5,956,606.175	22,904,795.183
PR4 REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION	PR4	140,423.692	522,743.151	-42,987.754	1,423,429.080
PR4-A REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION		140,419.356	522,482.398	-42,994.803	1,419,361.662
PR4-B REPORT À NOUVEAU		4.336	260.753	7.049	4,067.418
SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE		7,112,093.562	27,485,508.922	5,913,618.421	24,328,224.263
PR4-A REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION (ANNULATION)		-140,419.356	-522,482.398	42,994.803	-1,419,361.662
PR4-B REPORT À NOUVEAU (ANNULATION)		-4.336	-260.753	-7.049	-4,067.418
PR4-C VARIAT.DES +/- VAL.POT.SUR TITRES		72,907.748	29,500.230	50,104.865	-82,000.821
PR4-D VARIAT.DES +/- VAL.REAL./CESSION TITRES		-158,946.748	-620,349.574	-124,236.034	-173,435.234
PR4-E FRAIS DE NEGOCIATION		-51.990	-51.990	0.000	0.000
RESULTAT NET DE L'EXERCICE		6,885,578.880	26,371,864.437	5,882,475.006	22,649,359.128

SICAV TRESOR
ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
DE LA PERIODE DU 01-01-2009 AU 31-12-2009

DESIGNATION	Note	Période du	Période du	Période du	Période du
		01/10/2009	01/01/2009	01/10/2008	01/01/2008
		au	au	au	au
		31/12/2009	31/12/2009	31/12/2008	31/12/2008
AN1	VARIATION ACTIF NET RESULTANT DES OPERAT. D'EXPIAN1	6,885,578.880	26,371,864.437	5,882,475.006	22,649,359.128
AN1-A	RESULTAT D'EXPLOITATION	6,971,669.870	26,962,765.771	5,956,606.175	22,904,795.183
AN1-B	VARIATION DES +/-VAL POT.SUR TITRES	72,907.748	29,500.230	50,104.865	-82,000.821
AN1-C	+/-VAL REAL..SUR CESSION DES TITRES	-158,946.748	-620,349.574	-124,236.034	-173,435.234
AN1-D	FRAIS DE NEGOCIATION DES TITRES	-51.990	-51.990	0.000	0.000
AN2	DISTRIBUTION DE DIVIDENDES	AN2 0.000	-26,633,747.860	0.000	-21,804,305.922
AN3	TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	AN3 10,539,446.897	115,738,812.331	866,624.486	97,182,991.893
	SOUSCRIPTIONS	186,764,871.772	754,654,874.365	158,149,259.629	581,373,450.457
AN3-A	CAPITAL (SOUSCRIPTIONS)	179,967,100.000	730,530,400.000	151,755,900.000	559,906,600.000
AN3-B	REGULARISATION DES SOMMES NON DIST.(S)	101,610.968	578,060.879	214,052.374	879,819.935
AN3-C	REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX.CLOS.(S)	74.037	7,885,431.826	1,184.871	7,070,486.856
AN3-D	REGULARISATION DES SOMMES DIST.(S)	6,696,086.767	15,660,981.660	6,178,122.384	13,516,543.666
	RACHATS	-176,225,424.875	-638,916,062.034	-157,282,635.143	-484,190,458.564
AN3-F	CAPITAL (RACHATS)	-169,574,700.000	-617,769,600.000	-150,848,300.000	-466,038,700.000
AN3-G	REGULARISATION DES SOMMES NON DIST.(R)	-94,987.760	-428,315.297	-212,040.134	-725,168.414
AN3-H	REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX.CLOS.(R)	-69.704	-5,579,647.475	-1,177.822	-5,329,408.146
AN3-I	REGULARISATION DES SOMMES DIST.(R)	-6,555,667.411	-15,138,499.262	-6,221,117.187	-12,097,182.004
	VARIATION DE L'ACTIF NET	17,425,025.777	115,476,928.908	6,749,099.492	98,028,045.099
AN4	ACTIF NET				
AN4-A	DEBUT DE PERIODE	644,033,799.921	545,981,896.790	539,232,797.298	447,953,851.691
AN4-B	FIN DE PERIODE	661,458,825.698	661,458,825.698	545,981,896.790	545,981,896.790
AN5	NOMBRE D'ACTIONS				
AN5-A	DEBUT DE PERIODE	6,233,108	5,209,424	5,200,348	4,270,745
AN5-B	FIN DE PERIODE	6,337,032	6,337,032	5,209,424	5,209,424
	VALEUR LIQUIDATIVE				
A-	DEBUT DE PERIODE	103.324	104.806	103.691	104.888
B-	FIN DE PERIODE	104.379	104.379	104.806	104.806
AN6	TAUX DE RENDEMENT	4.05%	4.05%	4.30%	4.40%

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS DE LA
PERIODE DU 01.01.2009 AU 31.12.2009**

REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS :

La situation trimestrielle arrêtée au 31-12-2009 est établie conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

• 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 31.12.2009 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.

• NOTES SUR LES ELEMENTS DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT :

AC1- Note sur le portefeuille titres :

<i>Désignation du titre</i>	<i>Nombre de titres</i>	<i>Coût d'acquisition</i>	<i>Valeur au 31.12.2009</i>	<i>% de l'Actif Net</i>
<i>Obligations et valeurs assimilées</i>	<i>792.200</i>	<i>70.762.091,000</i>	<i>72.137.673,452</i>	<i>10,906</i>
AFRICA 2003 TR/D	5.000	100.000,000	101.760,000	0,015
AIL 2009/1	5.000	500.000,000	522.224,000	0,079
AMEN BANK 2006	20.000	1.600.000,000	1.663.680,000	0,251
AMEN BANK 2009 A	30.000	3.000.000,000	3.033.336,000	0,458
AMEN BANK 2009 B	30.000	3.000.000,000	3.032.040,000	0,458
AMEN BANK2008	10.000	950.000,000	982.792,000	0,148

ATB 2007/1(20 ANS)	20.000	1.800.000,000	1.853.520,000	0,280
ATB 2007/1(25 ANS)	30.000	2.760.000,000	2.845.392,000	0,430
ATB 2009/A2	15.000	1.500.000,000	1.538.172,000	0,232
ATB 2009/B1	5.000	500.000,000	514.116,000	0,078
ATL 2006/1	10.000	800.000,000	822.792,000	0,124
ATL 2007/1	15.000	900.000,000	915.768,000	0,138
ATL 2008	20.000	1.600.000,000	1.638.912,000	0,248
ATL 2008/1	5.000	400.000,000	412.308,000	0,062
ATL 2009	20.000	2.000.000,000	2.058.112,000	0,311
BH 2007	30.000	3.000.000,000	3.009.192,000	0,455
BH 2009	70.000	7.000.000,000	7.000.784,000	1,058
BNA 2009	10.000	1.000.000,000	1.031.840,000	0,156
BTE 2009	50.000	5.000.000,000	5.062.120,000	0,765
BTKD/2006	20.000	800.000,000	801.536,000	0,121
CHO 2009	7.000	700.000,000	703.556,000	0,106
CHO COMPANY 2009	3.000	300.000,000	300.036,000	0,045
CIL 2004/2	10.000	200.000,000	208.472,000	0,031
CIL 2007/1	10.000	800.000,000	835.096,000	0,126
CIL 2007/2	10.000	800.000,000	830.944,000	0,126
CIL 2009/1	5.000	500.000,000	509.944,000	0,077
CIL 2009/2	15.000	1.500.000,000	1.518.240,000	0,229
CIL 2009/3	2.500	250.000,000	250.253,381	0,038
GL 2004/1	5.000	100.000,000	105.624,000	0,016
HL 2009/1	20.000	2.000.000,000	2.037.936,000	0,308
HL 2009/2	20.000	2.000.000,000	2.023.152,000	0,306

MEUBLATEX 2008	8.000	800.000,000	811.929,600	0,123
PANOBOIS 2007	5.000	500.000,000	518.948,000	0,078
SELIMACLUB 2002 TR/B	6.000	120.000,000	123.888,000	0,019
SEPCM 2002	3.500	50.015,000	52.283,000	0,008
SIHM 2008 TR A/ATTIJ	3.000	300.000,000	304.670,400	0,046
SIHM 2008 TR B/STB	3.000	300.000,000	304.670,400	0,046
STB 2008/1	50.000	4.800.000,000	4.955.240,000	0,749
STB 2008/2	2.200	232.076,000	242.011,471	0,036
STM 2007	14.000	1.400.000,000	1.420.339,200	0,215
TL 2004/2	10.000	200.000,000	208.472,000	0,031
TL 2005/1	10.000	200.000,000	201.992,000	0,031
TL 2008/1	10.000	800.000,000	817.480,000	0,124
TL 2008/2	15.000	1.200.000,000	1.204.956,000	0,182
TL 2008/3	15.000	1.500.000,000	1.560.048,000	0,236
TL 2009/1	10.000	1.000.000,000	1.043.456,000	0,158
UIB 2009/1A	30.000	3.000.000,000	3.057.984,000	0,462
UIB 2009/1B	40.000	4.000.000,000	4.081.024,000	0,617
UIB 2009/1C	30.000	3.000.000,000	3.064.632,000	0,463
<i>Emprunts d'Etat</i>	<i>421.143</i>	<i>432.013.080,100</i>	<i>448.109.512,653</i>	<i>67,746</i>
<i>Bons du Trésor Assimilables</i>	<i>421.143</i>	<i>432.013.080,100</i>	<i>448.109.512,653</i>	<i>67,746</i>
BTA 5.50-03/2019 (10 ANS)	31.755	33.152.220 000	34.285.308 000	5,183
BTA 6,10-10/2013 (7 ANS)	29.444	29.729.334 200	30.060.010 489	4,545
BTA 6.75-04/2010 (10 ANS)	74.991	75.293.734 200	78.244.886 861	11,829
BTA 6.75-07/2017 (10 ANS)	31.128	33.420.914,600	34.226.831,310	5,174
BTA 6.90-05/2022 (15 ANS)	9.550	10.121.484,000	10.465.221,201	1,582
BTA 6-03/2012 (6 ANS)	47.297	47.958.977,400	49.787.621,955	7,527

BTA 7.5-04/2014 (10 ANS)	91.342	94.838.307,700	98.772.270,000	14,932
BTA 7-02/2015 (10 ANS)	77.366	79.111.091,400	82.980.663,168	12,545
BTA 8.25-07/2014 (12 ANS)	28.270	28.387.016,600	29.286.699,669	4,428
Autres valeurs	55.085	8.111.294,628	8.278.468,083	1,251
Parts de FCC	5.000	1.993.802,500	2.003.693,975	0,302
FCC BIAT – CREDIMMO 1	2.500	752.650,000	756.383,980	0,114
FCC BIAT – CREDIMMO 2	2.500	1.241.152,500	1.247.309,995	0,188
Titres OPCVM	50.085	6.117.492,128	6.274.774,108	0,949
FCP CAPITALISATION ET GARANTIE	1.000	1.000.000,000	1.159.446,000	0,175
PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	39.364	4.099.635,882	4.102.555,444	0,620
SICAV PATRIMOINE	9.721	1.017.856,246	1.012.772,664	0,153

PR1- Note sur les revenus du portefeuille-titres :

Les revenus du portefeuille titres totalisent **25.014.431,900 Dinars** au 31.12.2009, contre **20.815.888,226 Dinars** au 31.12.2008 et se détaillant comme suit :

<i>REVENUS</i>	<i>Montant au 31.12.2009</i>	<i>Montant au 31.12.2008</i>
Revenus des obligations et valeurs assimilées	2.411.949,619	1.946.099,000
Revenus des Emprunts d'Etat	21.389.201,629	18.261.917,346
Revenus des autres valeurs	1.213.280,652	607.871,880
TOTAL	25.014.431,900	20.815.888,226

AC2- Note sur les placements monétaires :

Le solde de ce poste s'élève au 31.12.2009, à **132.986.496,654 Dinars**, représentant dans sa totalité des placements en Bons du Trésor à Court Terme, en Billets de Trésorerie et en Certificats de Dépôt et se détaillant comme suit :

AC2-1 Bons du Trésor à Court Terme :

<i>Désignation</i>	<i>Nombre</i>	<i>Coût d'acquisition</i>	<i>Valeur au 31.12.2009</i>	<i>% de l'Actif Net</i>
Bons du Trésor à Court Terme	51.770	49.895.636,639	50.486.258,709	7,633
BTC 52S-02/03/2010	10.771	10.501.806,427	10.658.123,010	1,611
BTC 52S-07/09/2010	13.800	13.245.146,690	13.383.142,880	2,023
BTC 52S-08/07/2010	8.006	7.709.485,006	7.811.796,627	1,181
BTC 52S-10/08/2010	12.976	12.460.661,988	12.616.855,648	1,907
BTC 52S-11/05/2010	437	422.279,972	428.894,205	0,065
BTC 52S-12/10/2010	5.030	4.835.626,728	4.864.453,517	0,735
BTC 52S-16/11/2010	750	720.629,828	722.992,822	0,109

AC2-2 Billets de Trésorerie :

<i>Désignation</i>	<i>Aval</i>	<i>Nombre</i>	<i>Coût d'acquisition</i>	<i>Valeur au 31.12.2009</i>	<i>% de l'Actif Net</i>
Billets de Trésorerie	BIAT	10	4.958.210,137	4.982.477,924	0,753
ELECTROSTAR	BIAT	4	1.980.403 003	1.988.509 780	0,300
Hannibal Lease	BIAT	6	2.977.807 134	2.993.968 144	0,453

AC2-3 Certificats de dépôts :

<i>Désignation</i>	<i>Nombre</i>	<i>Coût d'acquisition</i>	<i>Valeur au 31.12.2009</i>	<i>% de l'Actif Net</i>
Certificats de dépôts à moins d'un an	94	46.771.166,817	46.925.015,837	7,090

CDP 10J-04/01/2010	3	1.498.737 995	1.499.621 119	0,227
CDP 10J-07/01/2010	31	15.486.684 314	15.492.007 155	2,341
CDP 20J-11/01/2010	8	3.993.276 379	3.996.634 654	0,604
CDP 20J-12/01/2010	7	3.494.116 832	3.496.761 195	0,528
CDP 100J-03/02/2010	4	1.982.113,330	1.994.052,855	0,301
CDP 100J-10/01/2010	13	6.441.444,658	6.494.675,457	0,981
CDP 100J-11/01/2010	6	2.973.169,995	2.997.289,731	0,453
CDP 100J-17/01/2010	6	2.973.169,995	2.995.666,505	0,453
CDP 100J-28/02/2010	16	7.928.453,319	7.958.307,166	1,202
Certificats de dépôt à plus d'un an*	60	30.000.000,000	30.591.753,778	4,621
CDP 740J-01/05/2010	2	1.000.000,000	1.031.373,334	0,156
CDP 740J-02/05/2010	2	1.000.000,000	1.031.252,666	0,156
CDP 740J-05/05/2010	1	500.000,000	515.445,334	0,078
CDP 740J-05/07/2010	1	500.000,000	511.622,889	0,077
CDP 740J-13/07/2010	3	1.500.000,000	1.533.418,000	0,232
CDP 740J-16/05/2010	2	1.000.000,000	1.029.147,555	0,155
CDP 740J-17/07/2010	1	500.000,000	510.959,666	0,077
CDP 740J-19/05/2010	2	1.000.000,000	1.029.147,555	0,155
CDP 740J-19/07/2010	3	1.500.000,000	1.532.160,334	0,231
CDP 740J-20/12/2010	22	11.000.000,000	11.032.816,666	1,667
CDP 740J-21/04/2010	12	6.000.000,000	6.195.480,000	0,936
CDP 740J-24/07/2010	1	500.000,000	510.540,445	0,077
CDP 740J-25/04/2010	8	4.000.000,000	4.128.389,334	0,624

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

PR2- Note sur les revenus des placements monétaires :

Les revenus des placements monétaires s'élèvent au 31.12.2009 à **5.896.952,579 Dinars**, contre **5.214.354,478Dinars** au 31.12.2008 et se détaillant comme suit :

<i>REVENUS</i>	<i>Montant au 31.12.2009</i>	<i>Montant au 31.12.2008</i>
Revenus des Bons du Trésor à CT	1.499.832,799	2.164.377,725
Revenus des Billets de Trésorerie	95.541,763	523.102,754
Revenus des Certificats de Dépôt	4.301.578,017	2.526.873,999
TOTAL	5.896.952,579	5.214.354,478

AC3- Note sur les créances d'exploitation :

Les créances d'exploitation s'élèvent au 31.12.2009, à **334.860,538 Dinars** et représentant la Retenue à la Source sur les achats des obligations de sociétés et de Bons du Trésor Assimilables.

CH1- Note sur les charges de gestion des placements :

Les charges de gestion des placements s'élèvent au 31.12.2009, à **3.220.465,104 Dinars**, contre **2.551.091,130 Dinars** au 31.12.2008 et représentant la rémunération du gestionnaire et celle du dépositaire.

PA- Note sur le Passif :

Le solde de ce poste s'élève au 31.12.2009, à **388.185,682 Dinars** contre **340.243,221 Dinars** au 31.12.2008. Les mouvements enregistrés sur le passif s'analysent comme suit :

NOTE	PASSIF	Montant au 31.12.2009	Montant au 31.12.2008
PA1	Opérateurs créditeurs	288.034,296	250.439,134
PA2	Autres créditeurs divers	100.151,386	89.804,087
	TOTAL	388.185,682	340.243,221

CP1- Note sur le capital :

Les mouvements sur le capital au 31.12.2009 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)

1. Montant : 730.530.400,000 Dinars
2. Nombre de titres émis : 7.305.304

Rachats effectués (en nominal)

- Montant : 617.769.600,000 Dinars
- Nombre de titres rachetés : 6.177.696

Capital au 31.12.2009 : 633.973.316,776 Dinars

1. Montant en nominal : 633.703.200,000 Dinars
2. Sommes non distribuables : 270.116,776 Dinars
3. Nombres de titres : 6.337.032
4. Nombre d'actionnaires : 4.670

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 31.12.2009 se détaille ainsi :

- Résultat distribuable de la période : 26.962.765,711 Dinars
- Régularisation du résultat distribuable de la période : 522.482,398 Dinars
- Report à Nouveau : 260,753 Dinars

SOMMES DISTRIBUTABLES DE LA PERIODE : 27.485.508,922 Dinars

AUTRES INFORMATIONS :

4-1 Données par action :

Données par action	<u>31.12.2009</u>	<u>31.12.2008</u>
• Revenus des placements	4,878	4,997
• Charges de gestion	(0,508)	(0,490)
• Revenu net des placements	4,370	4,507
• Autres charges d'exploitation	(0,115)	(0,110)
• Résultat d'exploitation	4,255	4,397
• Régularisation du résultat d'exploitation	0,082	0,272
• Report à Nouveau	0,000	0,001
SOMMES DISTRIBUABLES	4,337	4,670
• Régularisation du résultat d'exploitation	(0,082)	(0,272)
• Report à Nouveau	0,000	(0,001)
• Plus ou moins values réalisées sur titres	(0,098)	(0,033)
• Variation des +/- values potentielles	0,050	(0,016)
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	4,162	4,348

4-2 Ratios de gestion des placements

31.12.2009 31.12.2008

• Charges de gestion / actif net moyen :	0,500%	0,500%
• Autres charges d'exploitation / actif net moyen :	0,113%	0,113%
• Résultat distribuable de l'exercice / actif net moyen :	4,267%	4,493%

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.