

SICAV TRESOR
ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2010

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LA COMPOSITION DE L'ACTIF ARRÊTE
AU 31 DECEMBRE 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 Décembre 2010.

L'actif net de la société SICAV TRESOR au 31 Décembre 2010
totalise.....**774.222.563, 949 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 ci-joint arrêtés au 31 Décembre 2010 reflète correctement la situation de votre société.

Par ailleurs et sans remettre en cause notre opinion ci-dessus exprimée, nous vous informons du dépassement non autorisé dans 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 engagements émis et garantis par la « BIAT » (titres de créances négociables).

Fait à Tunis, le 27 Janvier 2011
Le Commissaire aux Comptes
Mahmoud ZAHAF

SICAV TRESOR

BILANS COMPARES		NOTE	31/12/2010	31/12/2009
ACTIF				
AC1	PORTEFEUILLE TITRES	AC1	583,704,831.797	528,525,654.188
AC1-A	OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES		91,180,699.970	72,137,673.452
AC1-B	EMPRUNTS D'ETAT		472,750,372.560	448,109,512.653
AC1-C	AUTRES VALEURS (OPC)		19,773,759.267	8,278,468.083
AC2	PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES	AC2	190,542,582.659	132,986,496.654
AC2-A	PLACEMENTS MONETAIRES		190,541,970.089	132,985,506.248
AC2-B	DISPONIBILITES		612.570	990.406
AC3	CREANCES D'EXPLOITATION	AC3	456,820.222	334,860.538
AC3-A	AUTRES CREANCES D'EXPLOITATION		456,820.222	334,860.538
TOTAL ACTIF			774,704,234.678	661,847,011.380
PASSIF				
PA1	OPERATEURS CREDITEURS	PA1	336,388.473	288,034.296
PA2	AUTRES CREDITEURS DIVERS	PA2	145,282.256	100,151.386
TOTAL PASSIF			481,670.729	388,185.682
ACTIF NET			774,222,563.949	661,458,825.698
CP1	CAPITAL	CP1	744,996,869.965	633,973,316.776
CP2	SOMMES DISTRIBUABLES	CP2	29,225,693.984	27,485,508.922
CP2-A	SOMMES DISTRIBUABLES DES EXERCICES ANT.		2,116.117	260.753
CP2-B	RESULTAT DISTRIBUABLE DE LA PERIODE		28,221,280.476	26,962,765.771
CP2-C	REGUL. RESULTAT DISTRIBUABLE DE LA PERIODE		1,002,297.391	522,482.398
ACTIF NET			774,222,563.949	661,458,825.698
TOTAL ACTIF NET ET PASSIF			774,704,234.678	661,847,011.380

SICAV TRESOR

	Période du	Période du	Période du	Période du	
ETATS DE RESULTAT COMPARES	Note	01/10/2010	01/01/2010	01/10/2009	01/01/2009
	au		au	au	au
		31/12/2010	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2009
PR1 REVENUS DU PORTEFEUILLE-TITRES	PR1	6,933,220.295	25,430,476.736	6,798,500.860	25,014,431.900
PR1-A REVENUS DES OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES		1,006,756.335	3,585,656.015	719,080.087	2,411,949.619
PR1-B REVENUS DES EMPRUNTS D'ETAT ET VALEURS ASSIMILEES		5,914,096.531	21,579,069.426	6,059,104.372	21,389,201.629
PR1-C REVENUS DES AUTRES VALEURS		12,367.429	265,751.295	20,316.401	1,213,280.652
PR2 REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES	PR2	1,806,470.327	7,345,309.711	1,220,223.554	5,896,952.579
PR2-A REVENUS DES BONS DU TRESOR		272,697.439	1,787,531.454	491,055.560	1,499,832.799
PR2-B REVENUS DES BILLETS DE TRESORERIE		37,951.536	177,777.228	37,249.312	95,541.763
PR2-C REVENUS DES CERTIFICATS DE DEPOT		1,495,821.352	5,380,001.029	691,918.682	4,301,578.017
REVENUS DES PLACEMENTS		8,739,690.622	32,775,786.447	8,018,724.414	30,911,384.479
CH1 CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS	CH1	-1,005,965.764	-3,718,253.471	-853,839.740	-3,220,465.104
REVENU NET DES PLACEMENTS		7,733,724.858	29,057,532.976	7,164,884.674	27,690,919.375
CH2 AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION	CH2	-225,584.167	-836,252.500	-193,214.804	-728,153.604
RESULTAT D'EXPLOITATION		7,508,140.691	28,221,280.476	6,971,669.870	26,962,765.771
PR4 REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION	PR4	-718,648.033	1,004,413.508	140,423.692	522,743.151
PR4-A REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION		-718,603.769	1,002,297.391	140,419.356	522,482.398
PR4-B REPORT À NOUVEAU		-44.264	2,116.117	4.336	260.753
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		6,789,492.658	29,225,693.984	7,112,093.562	27,485,508.922
PR4-A REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION (ANNULATION)		718,603.769	-1,002,297.391	-140,419.356	-522,482.398
PR4-B REPORT À NOUVEAU (ANNULATION)		44.264	-2,116.117	-4.336	-260.753
PR4-C VARIAT.DES +/- VAL.POT.SUR TITRES		146,231.143	372,567.064	72,907.748	29,500.230
PR4-D VARIAT.DES +/- VAL.REAL./CESSION TITRES		-6,056.365	-222,805.015	-158,946.748	-620,349.574
PR4-E FRAIS DE NEGOCIATION		0.000	0.000	-51.990	-51.990
RESULTAT NET DE LA PERIODE		7,648,315.469	28,371,042.525	6,885,578.880	26,371,864.437

SICAV TRESOR
ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
DE LA PERIODE DU 01-01-2010 AU 31-12-2010

DESIGNATION	Note	Période du	Période du	Période du	Période du
		01/10/2010	01/01/2010	01/10/2009	01/01/2009
		au	au	au	au
		31/12/2010	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2009
AN1	VARIATION ACTIF NET RESULTANT DES OPERAT. D'EXPIAN1	7,648,315.469	28,371,042.525	6,885,578.880	26,371,864.437
AN1-A	RESULTAT D'EXPLOITATION	7,508,140.691	28,221,280.476	6,971,669.870	26,962,765.771
AN1-B	VARIATION DES +/-VAL POT.SUR TITRES	146,231.143	372,567.064	72,907.748	29,500.230
AN1-C	+/-VAL REAL...SUR CESSION DES TITRES	-6,056.365	-222,805.015	-158,946.748	-620,349.574
AN1-D	FRAIS DE NEGOCIATION DES TITRES	0.000	0.000	-51.990	-51.990
AN2	DISTRIBUTION DE DIVIDENDES	AN2 0.000	-28,855,995.302	0.000	-26,633,747.860
AN3	TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	AN3 -16,286,411.655	113,248,691.028	10,539,446.897	115,738,812.331
	SOUSCRIPTIONS	228,584,689.378	942,189,103.046	186,764,871.772	754,654,874.365
AN3-A	CAPITAL (SOUSCRIPTIONS)	220,956,300.000	915,228,700.000	179,967,100.000	730,530,400.000
AN3-B	REGULARISATION DES SOMMES NON DIST.(S)	107,888.264	255,542.813	101,610.968	578,060.879
AN3-C	REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX.CLOS.(S)	627.945	8,667,094.445	74.037	7,885,431.826
AN3-D	REGULARISATION DES SOMMES DIST.(S)	7,519,873.169	18,037,765.788	6,696,086.767	15,660,981.660
	RACHATS	-244,871,101.033	-828,940,412.018	-176,225,424.875	-638,916,062.034
AN3-F	CAPITAL (RACHATS)	-236,512,900.000	-804,374,700.000	-169,574,700.000	-617,769,600.000
AN3-G	REGULARISATION DES SOMMES NON DIST.(R)	-119,051.886	-235,751.672	-94,987.760	-428,315.297
AN3-H	REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX.CLOS.(R)	-672.209	-7,294,491.949	-69.704	-5,579,647.475
AN3-I	REGULARISATION DES SOMMES DIST.(R)	-8,238,476.938	-17,035,468.397	-6,555,667.411	-15,138,499.262
	VARIATION DE L'ACTIF NET	-8,638,096.186	112,763,738.251	17,425,025.777	115,476,928.908
AN4	ACTIF NET				
AN4-A	DEBUT DE PERIODE	782,860,660.135	661,458,825.698	644,033,799.921	545,981,896.790
AN4-B	FIN DE PERIODE	774,222,563.949	774,222,563.949	661,458,825.698	661,458,825.698
AN5	NOMBRE D'ACTIONS				
AN5-A	DEBUT DE PERIODE	7,601,138	6,337,032	6,233,108	5,209,424
AN5-B	FIN DE PERIODE	7,445,572	7,445,572	6,337,032	6,337,032
	VALEUR LIQUIDATIVE				
A-	DEBUT DE PERIODE	102.992	104.379	103.324	104.806
B-	FIN DE PERIODE	103.984	103.984	104.379	104.379
AN6	TAUX DE RENDEMENT	3.82%	3.78%	4.05%	4.05%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS DE LA
PERIODE DU 01.01.2010 AU 31.12.2010

1. REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS :

La situation trimestrielle arrêtée au 31-12-2010 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 31.12.2010 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 :

AC1- Note sur le portefeuille titres :

<i>Désignation du titre</i>	<i>Nombre de titres</i>	<i>Coût d'acquisition</i>	<i>Valeur au 31.12.2010</i>	<i>% de l'Actif Net</i>
<i>Obligations et valeurs assimilées</i>	<i>1.020,200</i>	<i>89.493.871,250</i>	<i>91.180.699,970</i>	<i>11,777</i>
AIL 2009/1	5.000	400.000,000	417.780 ,000	0,054
AMEN BANK 2006	20.000	1.400.000,000	1.455.568,000	0,188
AMEN BANK 2009 A	30.000	2.799.900,000	2.831.004,000	0,366
AMEN BANK 2009 B	30.000	2.799.900,000	2.829.708,000	0,365
AMEN BANK 2010 SUB	50,000	5.000.000,000	5.070.400,000	0,655
AMEN BANK2008	10.000	900.000,000	931.072,000	0,120
ATB 2007/1(20 ANS)	20.000	1.700.000,000	1.750.432,000	0,226
ATB 2007/1(25 ANS)	30.000	2.640.000,000	2.721.504,000	0,352
ATB 2009/A2	15.000	1.500.000,000	1.538.076,000	0,199
ATB 2009/B1	5.000	500.000,000	514.116,000	0,066
ATL 2006/1	10.000	600.000,000	617.096,000	0,080
ATL 2007/1	15.000	600.000,000	610.512,000	0,079
ATL 2008	20.000	1.200.000,000	1.229.104,000	0,159

ATL 2008/1	5.000	300.000,000	309.232,000	0,040
ATL 2009	20.000	1.600.000,000	1.646.480,000	0,213
ATL 2009/3	15.000	1.200.000,000	1.200.264,000	0,155
ATL 2010/1	15.000	1.500.000,000	1.524.432,000	0,197
ATL 2010/2	10.000	1.000.000,000	1.000.232,000	0,129
ATTIJARI LEASE SUB 2009	10.000	1.000.000,000	1.040.168,000	0.134
ATTIJARI LEASE 2010/1	30.000	3.000.000,000	3.038.160,000	0,392
BH 2007	30.000	2.400.000,000	2.407.320,000	0,311
BH 2009	70.000	7.000.000,000	7.000.784,000	0,904
BNA 2009	10.000	933.300,000	963.012,000	0,124
BTE 2009	50.000	4.500.000,000	4.555.920,000	0,588
BTE 2010	15.000	1.500.000,000	1.517.688,000	0.196
BTK 2009	50.000	5.000.000,000	5.175.200,000	0.668
BTKD/2006	20.000	400.000,000	400.768,000	0,052
CHO 2009	7.000	700.000,000	703.544,800	0,091
CHO COMPANY 2009	3.000	300.000,000	300.036,000	0,039
CIL 2007/1	10.000	600.000,000	626.256,000	0,081
CIL 2007/2	10.000	600.000,000	623.152,000	0,080
CIL 2009/1	5.000	400.000,000	407.956,000	0,053
CIL 2009/2	15.000	1.200.000,000	1.214.556,000	0,157
CIL 2009/3	2.500	250.000,000	259.462,000	0,034
CIL 2010/1	20.000	2.000.000,000	2.034.816,000	0,263
CIL 2010/2	7.500	750.000,000	754.968,000	0.098
HL 2009/1	20.000	1.600.000,000	1.630.288,000	0,211
HL 2009/2	20.000	1.600.000,000	1.618.464,000	0,209
HL 2010/1	20.000	2.000.000,000	2.044.256,000	0,264
HL 2010/2	10.000	1.000.000,000	1.004.064,000	0,130
MEUBLATEX 2008	8.000	800.000,000	811.929,600	0,105
PANOBOIS 2007	5.000	500.000,000	518.948,000	0,067
SIHM 2008 TR A/ATTIJ	3.000	300.000,000	304.670,400	0,039
SIHM 2008 TR B/STB	3.000	300.000,000	304.670,400	0,039

STB 2008/1	50.000	4.600.000,000	4.748.440,000	0,613
STB 2008/2	2.200	217.571,250	226.885,170	0,029
STB 2010/1	10.000	1.000.000,000	1.031.584,000	0,133
STM 2007	14.000	1.120.000,000	1.136.273,600	0,147
TL 2008/1	10.000	600.000,000	613.072,000	0,079
TL 2008/2	15.000	900.000,000	903.708,000	0,117
TL 2008/3	15.000	1.200.000,000	1.247.916,000	0,161
TL 2009/1	10.000	800.000,000	834.760,000	0,108
TL 2010/2	15.000	1.500.000,000	1.507.584,000	0,195
UIB 2009/1A	30.000	2.700.000,000	2.752.200,000	0,355
UIB 2009/1B	40.000	3.733.200,000	3.808.816,000	0,492
UIB 2009/1C	30.000	2.850.000,000	2.911.392,000	0,376
Emprunts d'Etat	441.807	456.088.161,136	472.750.372,560	61,061
Bons du Trésor Assimilables	441.807	456.088.161,136	472.750.372,560	61,061
BTA 5.50-03/2019 (10 ANS)	149.812	155.209.608, 112	160.555.228,630	20,738
BTA 6-03/2012 (6 ANS)	48.497	49.196.327,400	51.058.612,200	6,595
BTA 6,10-10/2013 (7 ANS)	28.435	29.152.600,737	29.464.341,823	3,806
BTA 6.75-07/2017 (10 ANS)	14.342	15.782.125,200	16.155.567,304	2,087
BTA 6.90-05/2022 (15 ANS)	9.550	10.121.484,000	10.466.665,483	1,352
BTA 7-02/2015 (10 ANS)	72.173	73.455.914,400	77.065.750,804	9,954
BTA 7,5-04/2014 (10 ANS)	91.342	94.838.307,700	98.772.270,000	12,758
BTA 8,25-07/2014 (12 ANS)	27.656	28.331.793,587	29.211.936,316	3,773
Autres valeurs	173.493	19.238.159,952	19.773.759,267	2,554
Parts de FCC	5.000	1.069.667,500	1.075.417,771	0,139
FCC BIAT – CREDIMMO 1	2.500	350.425,000	352.308,799	0,046
FCC BIAT – CREDIMMO 2	2.500	719.242,500	723.108,972	0,093
Titres OPCVM	168.493	18.168.492,452	18.698.341,496	2,415
AL AMANA OBLG FCP	11.858	1.200.029,600	1.210.844,096	0,156
FCP CAPITALISATION ET GARANTIE	1.000	1.000.000,000	1.279.506,000	0,165
PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	139.445	14.268.496,662	14.492.239,960	1,872
MILLENNIUM SICAV	16.190	1.699.966,190	1.715.751,440	0,222

PR1- Note sur les revenus du portefeuille-titres :

Les revenus du portefeuille titres totalisent **25.430.476,736 Dinars** au 31.12.2010, contre **25.014.431,900 Dinars** au 31.12.2009 et se détaillant comme suit :

REVENUS	Montant au 31.12.2010	Montant au 31.12.2009
Revenus des obligations et valeurs assimilées	3.585.656,015	2.411.949,619
Revenus des Emprunts d'Etat	21.579.069,426	21.389.201,629
Revenus des autres valeurs	265.751,295	1.213.280,652
TOTAL	25.430.476,736	25.014.431,900

AC2- Note sur les placements monétaires :

Le solde de ce poste s'élève au 31.12.2010, à **190.541.970,089 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 31.12.2010	% de l'Actif Net
Bons du Trésor à Court Terme	35.279	34.720.449,598	34.905.474,345	4,508
BTC 52S-01/03/2011	11.887	11.772.334,617	11.800.610,471	1,524
BTC 52S-05/04/2011	23.392	22.948.114,981	23.104.863,874	2,984

AC2-2 Billets de Trésorerie :

Désignation	Aval	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 31.12.2010	% de l'Actif Net
Billets de Trésorerie	BIAT	24	6.536.222,195	6.552.759,739	0,846
Hannibal Lease	BIAT	12	5.949.497,332	5.961.583,861	0,770
Randa	BIAT	12	586.724,863	591.175,878	0,076

AC2-3 Certificats de dépôts :

Désignation	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 31.12.2010	% de l'Actif Net
Certificats de dépôts à moins d'un an	232	115.377.295,685	115.871.057,117	14,966
CDP 10J-03/01/2011	6	2.997.136,753	2.999.426,803	0.387
CDP 10J-06/01/2011	17	8.491.887,468	8.495.941,313	1.097
CDP 10J-07/01/2011	54	26.974.230,780	26.984.531,086	3,485

CDP 10J-08/01/2011	9	4.495.705,130	4.496.992,515	0,581
CDP 10J-10/01/2011	29	14.486.160,974	14.487.543,390	1,871
CDP 100J-07/01/2011	18	8.911.306,209	8.994.616,029	1,162
CDP 100J-08/01/2011	10	4.950.725,671	4.996.510,824	0,645
CDP 100J-13/01/2011	4	1.980.680,571	1.997.656,770	0,258
CDP 100J-14/01/2011	18	8.913.062,569	8.988.578,148	1,161
CDP 100J-17/01/2011	20	9.903.402,854	9.984.386,089	1,290
CDP 100J-18/01/2011	10	4.951.701,427	4.991.706,121	0,645
CDP 100J-24/01/2011	16	7.922.722,283	7.982.059,322	1,031
CDP 100J-28/01/2011	7	3.466.190,999	3.490.790,392	0,451
CDP 100J-29/01/2011	2	990.340,285	997.271,559	0,129
CDP 100J-30/01/2011	12	5.942.041,712	5.983.046,756	0,773
Certificats de dépôt à plus d'un an*	65	32.500.000,000	33.212.678,888	4,290
CDP 740J-05/05/2012	8	4.000.000,000	4.098.444,445	0,529
CDP 740J-10/05/2012	2	1.000.000,000	1.023.520,000	0,132
CDP 740J-11/05/2012	2	1.000.000,000	1.023.424,000	0,132
CDP 740J-13/05/2012	12	6.000.000,000	6.139.392,000	0,793
CDP 740J-14/05/2012	1	500.000,000	511.568,000	0,066
CDP 740J-25/05/2012	2	1.000.000,000	1.022.080,000	0,132
CDP 740J-28/05/2012	6	3.000.000,000	3.065.376,000	0,396
CDP 740J-29/05/2012	4	2.000.000,000	2.043.392,000	0,264
CDP 740J-30/05/2012	4	2.000.000,000	2.043.200,000	0,264
CDP 740J-10/06/2012	4	2.000.000,000	2.043.370,666	0,264
CDP 740J-20/06/2012	16	8.000.000,000	8.165.376,000	1,055
CDP 740J-28/07/2012	3	1.500.000,000	1.525.342,666	0,197
CDP 740J-02/08/2012	1	500.000,000	508.193,111	0,066

* **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 31.12.2010 à **7.345.309,711 Dinars**, contre **5.896.952,579 Dinars** au 31.12.2009 et se détaillant comme suit :

REVENUS	Montant au 31.12.2010	Montant au 31.12.2009
Revenus des Bons du Trésor à CT	1.787.531,454	1.499.832,799
Revenus des Billets de Trésorerie	177.777,228	95.541,763

Revenus des Certificats de Dépôt	5.380.001,029	4.301.578,017
TOTAL	7.345.309,711	5.896.952,579

AC3- Note sur les créances d'exploitation :

Les créances d'exploitation s'élèvent au 31.12.2010, à **456.820,222 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 31.12.2010, à **3.718.253,471 Dinars**, contre **3.220.465,104 Dinars** au 31.12.2009 et représentant la rémunération du gestionnaire et celle du dépositaire.

PA- Note sur le Passif :

Le solde de ce poste s'élève au 31.12.2010, à **481.670,729 Dinars** contre **388.185,682 Dinars** au 31.12.2009. Les mouvements enregistrés sur le passif s'analysent comme suit :

NOTE	PASSIF	Montant au 31.12.2010	Montant au 31.12.2009
PA1	Opérateurs créditeurs	336.388,473	288.034,296
PA2	Autres créditeurs divers	145.282,256	100.151,386
	TOTAL	481.670,729	388.185,682

CP1- Note sur le capital :

Les mouvements sur le capital au 31.12.2010 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 : 915.228.700,000 Dinars
- Nombre de titres émis : 9.152.287

Rachats effectués (en nominal)

- Montant : 804.374.700,000 Dinars
- Nombre de titres rachetés : 8.043.747

Capital au 31.12.2010 : 744.996.869,965 Dinars

- Montant en nominal : 744.557.200,000 Dinars
- Sommes non distribuables : 439.669,965 Dinars
- Nombres de titres : 7.445.572
- Nombre d'actionnaires : 5.187

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 31.12.2010 se détaille ainsi :

- Résultat distribuable de la période	: 28.221.280,476 Dinars
- Régularisation du résultat distribuable de la période	: 1.002.297,391Dinars
- Report à Nouveau	: 2.116,117 Dinars

SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE : 29.225.693,984 Dinars

4. AUTRES INFORMATIONS :

4-1 Données par action :

Données par action	<u>31.12.2010</u>	<u>31.12.2009</u>
• Revenus des placements	4,402	4,878
• Charges de gestion	(0,499)	(0,508)
• Revenu net des placements	3,903	4,370
• Autres charges d'exploitation	(0,113)	(0,115)
• Résultat d'exploitation	3,790	4,255
• Régularisation du résultat d'exploitation	0,135	0,082
• Report à Nouveau	0,000	0,000
SOMMES DISTRIBUABLES	3,925	4,337
• Régularisation du résultat d'exploitation	(0,135)	(0,082)
• Plus ou moins values réalisées sur titres	(0,030)	(0,098)
• Variation des +/- values potentielles	0,050	0,005
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	3,810	4,162

4-2 Ratios de gestion des placements

	<u>31.12.2010</u>	<u>31.12.2009</u>
• Charges de gestion / actif net moyen :	0,501%	0,500%
• Autres charges d'exploitation / actif net moyen :	0,113%	0,113%
• Résultat distribuable de l'exercice / actif net moyen :	3,940%	4,267%

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.