

**AXIS TRESORERIE SICAV**  
**RAPPORTS DU COMMISSAIRE SUR LES COMPTES DE L'EXERCICE CLOS**  
**LE 31 DECEMBRE 2005**

**RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE SUR LES COMPTES DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2005**

*Messieurs les actionnaires de la société AXIS TRESORERIE SICAV,*

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre conseil d'administration du 24 Juin 2003, nous vous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers d' AXIS TRESORERIE SICAV tels qu'ils sont annexés au présent rapport, ainsi que sur les vérifications spécifiques prévues par la loi et les normes professionnelles.

*1 - Opinion sur les états financiers*

***Nous avons audité les états financiers d' AXIS TRESORERIE SICAV tels qu'arrêtés à la date du 31 décembre 2005. Ces états ont été arrêtés sous la responsabilité des organes de direction et d'administration de la société. Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur les états financiers sur la base de notre audit.***

***Nous avons effectué notre audit selon les normes professionnelles applicables en Tunisie. Ces normes exigent que notre audit soit planifié et réalisé de manière à obtenir une assurance raisonnable que les états financiers ne contiennent pas d'anomalies significatives. Un audit comprend l'examen, par sondages, des éléments supportant les montants et l'information figurant dans les états financiers. Il comprend également une évaluation des principes et méthodes comptables retenus, des estimations faites par les dirigeants, ainsi qu'une appréciation sur la présentation d'ensemble des états financiers.***

***Nous estimons que les travaux que nous avons accomplis, dans ce cadre, constituent une base raisonnable pour supporter l'expression de notre opinion.***

Comme il est indiqué dans les notes aux états financiers (note 4.3), AXIS TRESORERIE SICAV détient à la date du 31-12-2005 un billet de trésorerie STIP à hauteur de 197 703 DT échéant le 13-03-2006. A la date d'émission du présent rapport, un montant de 50 000 DT seulement a été réglé. Le reliquat soit 147 703 DT demeure non encore remboursé. Compte tenu de la situation que connaît la société émettrice, il existe un risque que le remboursement total ne soit pas assuré et l'actif devrait être en conséquence déprécié.

***A notre avis, sous réserve de l'effet du point ci-haut évoqué, les états financiers sont réguliers et sincères et donnent, pour tout aspect significatif, une image fidèle de la situation financière de AXIS TRESORERIE SICAV ainsi que des résultats de ses opérations pour l'exercice clos le 31 décembre 2005 conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.***

*2. Vérifications spécifiques*

Nous avons également procédé aux vérifications spécifiques prévues par la loi et les normes professionnelles.

Comme il ressort des états financiers, l'actif net d' AXIS TRESORERIE SICAV est employé, à la date du 31-12-2005 en des titres émis par Tunisie Leasing (TL) à hauteur de 10,69%. Ce niveau se situe légèrement au dessus du seuil réglementaire déterminé par l'article 29 du code OPCVM en matière de détention des titres émis ou avalisés par un même émetteur (ne devant pas dépasser 10% de l'actif net).

***Nous avons également, dans le cadre de notre audit, procédé à l'examen des procédures de contrôle interne relatives au traitement de l'information comptable et à la préparation des états financiers. Nous signalons, conformément à ce qui est requis par l'article 3 de la loi 94-117 du 14 novembre 1994 tel que modifié par la loi 2005-96 du 18 octobre 2005, que nous n'avons pas relevé, sur la base de notre examen, d'insuffisances majeures susceptibles d'impacter notre opinion sur les états financiers.***

En application des dispositions de l'article 19 du décret n° 2001-2728 du 20 novembre 2001, nous avons relevé que la société procède à la tenue des comptes en valeurs mobilières conformément à la réglementation en vigueur.

La sincérité et la concordance avec les états financiers des informations d'ordre comptable données dans le rapport du Conseil d'Administration sur la gestion de l'exercice appellent de notre part la même réserve que celle formulée ci-dessus.

AMC Ernst & Young  
Noureddine HAJJI

### RAPPORT SPECIAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2005

En application de l'article 200 du code des sociétés commerciales, nous vous informons que nous n'avons pas été informés par votre conseil d'administration d'opérations conclues par votre société avec un de ses administrateurs pouvant rentrer dans le cadre du dit article.

*Par ailleurs, nos travaux n'ont pas révélé l'existence de telles opérations.*

AMC Ernst & Young  
Noureddine HAJJI

### III- ETATS FINANCIERS

BILAN  
ETAT DE RESULTAT  
ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET  
NOTES AUX ETATS FINANCIERS

AXIS TRESORERIE SICAV  
BILAN ARRETE AU 31-12-05  
(Exprimé en dinar Tunisien)

		<u>31/12/2005</u>	<u>31/12/2004</u>
<b><u>ACTIF</u></b>			
<b>AC1- Portefeuille-titres</b>	<b>3.1</b>	<b>10 902 978</b>	<b>5 545 163</b>
Actions , valeurs assimilées et droits attachés		857 300	732 101
Obligations et valeurs assimilées		10 045 678	4 813 062
<b>AC2- Placements monétaires et disponibilités</b>		<b>10 948 696</b>	<b>5 639 474</b>
a- Placements monétaires	<b>3.3</b>	10 847 032	5 632 574
b- Disponibilités		101 664	6 900
<b>AC3- Créances d'exploitation</b>		<b>-</b>	<b>59</b>
<b>AC4- Autres actifs</b>		<b>1 618</b>	<b>200</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>21 853 292</b>	<b>11 184 896</b>
<b><u>PASSIF</u></b>			
<b>PA1- Opérateurs créditeurs</b>		<b>63 535</b>	<b>14 396</b>
<b>PA2- Autres créditeurs divers</b>		<b>28 253</b>	<b>68 311</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>91 788</b>	<b>82 707</b>
<b><u>ACTIF NET</u></b>			
<b>CP1- Capital</b>	<b>3.5</b>	<b>20 775 911</b>	<b>10 518 161</b>
<b>CP2- Sommes distribuables</b>		<b>985 593</b>	<b>584 028</b>
a - Sommes distribuables des exercices antérieurs		5 657	105 530
b - Sommes distribuables de l'exercice		979 936	478 498
<b>ACTIF NET</b>		<b>21 761 504</b>	<b>11 102 189</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>21 853 292</b>	<b>11 184 896</b>

**AXIS TRESORERIE SICAV**  
**ETAT DE RESULTAT**  
**Exercice de 12 mois clos le 31-12-2005**  
(Exprimé en dinar Tunisien)

		Exercice clos le 31/12/2005	Exercice clos le 31/12/2004
<b>PR1- Revenus du portefeuille-titres</b>		<b>601 571</b>	<b>315 976</b>
Dividendes		145 707	36 115
Revenus des obligations et valeurs assimilées	3.2	455 864	279 861
<b>PR2- Revenus des placements monétaires</b>	<b>3.4</b>	<b>335 977</b>	<b>86 726</b>
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>937 548</b>	<b>402 702</b>
<b>CH1- Charges de gestion des placements</b>	<b>3.7</b>	<b>-149 459</b>	<b>-79 944</b>
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<b>788 089</b>	<b>322 758</b>
<b>CH-2 Autres charges</b>	<b>3.8</b>	<b>-32 356</b>	<b>-23 276</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>755 733</b>	<b>299 482</b>
<b>PR4- Régularisation du résultat d'exploitation</b>		<b>224 203</b>	<b>284 546</b>
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		<b>979 936</b>	<b>584 028</b>
<b>PR4- Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</b>		<b>-224 203</b>	<b>-284 546</b>
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titre		7 050	2 894
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres		48 483	68 216
Frais de négociation		-51	0
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>		<b>811 215</b>	<b>370 592</b>

**AXIS TRESORERIE SICAV**  
**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**  
**Exercice de 12 mois clos le 31-12-05**  
(Exprimé en dinar Tunisien)

	Exercice clos le 31/12/2005	Exercice clos le 31/12/2004
<b><u>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</u></b>	<b>811 215</b>	<b>370 592</b>
Résultat d'exploitation	755 733	299 482
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	7 050	2 894
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	48 483	68 216
Frais de négociation	-51	-
<b><u>DISTRIBUTION DES DIVIDENDES</u></b>	<b>-807 120</b>	<b>-</b>
<b><u>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u></b>	<b>10 655 219</b>	<b>10 731 597</b>
<b>a / Souscriptions</b>	<b>21 720 150</b>	<b>13 342 006</b>
Capital	20 099 944	12 934 741
Régularisation des sommes non distribuables	142 807	53 820
Régularisation des sommes distribuables	1 477 399	353 445
<b>b / Rachats</b>	<b>-11 064 931</b>	<b>-2 610 409</b>
Capital	-9 937 570	-2 528 101
Régularisation des sommes non distribuables	-135 525	-13 411
Régularisation des sommes distribuables	-991 835	-68 897
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>10 659 314</b>	<b>11 102 189</b>
<b><u>ACTIF NET</u></b>		
en début de période	11 102 190	0
en fin de période	21 761 504	11 102 190
<b><u>NOMBRE D' ACTIONS</u></b>		
en début de période	103 825	0
en fin de période	204 568	103 825
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>106,378</b>	<b>106,932</b>
<b>TAUX DE RENDEMENT</b>	<b>4,74%</b>	<b>4,61%</b>

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31-12-05****1- PRESENTATION DE LA SOCIETE**

AXIS TRESORERIE SICAV est une société à capital variable de type obligataire, régi par le code des OPCVM promulgué par la loi n° 2001-83 du 24-07-2001 et ayant obtenu l'agrément du CMF le 13-05-2003 n° 2003/1.

Le capital initial s'élève à 1 000 000 DT divisé en 10 000 actions de 100 DT chacune.

AXIS TRESORERIE SICAV est une SICAV de distribution.

Le dépositaire de AXIS TRESORERIE SICAV est ARAB TUNISIAN BANK (ATB). Le gestionnaire est AXIS GESTION.

La date effective d'ouverture du public est le 01-09-2003. L'exercice 2004 constitue le premier exercice comptable de la SICAV. Il s'étend au 01-07-2003 au 31-12-2004.

**2- REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS**

Les états financiers arrêtés au 31-12-05 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

**3- PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES**

Les états financiers trimestriels sont élaborés sur la base de l'évaluation des éléments du portefeuille-titres à leur valeur de réalisation attendue. Les principes comptables les plus significatifs se résument comme suit :

**3.1- 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.

**3.2- Evaluation des placements**

Les placements en obligations et valeurs similaires admis à la cote sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur de marché à la date du 31-12-05 ou à la date antérieure la plus récente. Les placements similaires n'ayant pas fait l'objet de cotation sont évalués à leur coût d'acquisition majoré des intérêts courus à la date d'arrêté.

Les placements monétaires sont constitués de billets de trésorerie et sont évalués à leur prix d'acquisition majoré des intérêts courus à la date d'arrêté.

**3.3- 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 la période.

Le prix d'achat des placements cédés est déterminé par la méthode du coût moyen pondéré.

**4- NOTES EXPLICATIVES DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT****4.1- Note sur le portefeuille titres**

Le portefeuille-titres est composé au 31-12-05 d'actions SICAV, d'obligations et de bons du trésor assimilables. Le solde de ce poste s'élève à 10 902 978 dinars et se répartit ainsi :

Désignation du titre	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/05	% de l'actif net
Titres SICAV	8 308	847 355	857 300	3,94%
<b>SANADET SICAV (obligataire)</b>	<b>438</b>	<b>47 131</b>	<b>47 445</b>	<b>0,22%</b>
<b>SICAV ENTREPRISES (obligataire)</b>	<b>7 870</b>	<b>800 224</b>	<b>809 854</b>	<b>3,72%</b>
Obligations et valeurs assimilées	82 250	9 701 953	10 045 678	46,16%
Emprunts d'Etat	2 150	1 970 271	2 048 710	9,41%
<b>BTA 8,25%</b>	<b>1 050</b>	<b>1 058 100</b>	<b>1 091 516</b>	<b>5,01%</b>
<b>BTA 7%</b>	<b>900</b>	<b>912 171</b>	<b>957 194</b>	<b>4,40%</b>
Emprunts de sociétés	80 100	7 731 682	7 996 968	36,75%
<b>ATL 03/1 7,4% 15/03</b>	<b>2 500</b>	<b>200 000</b>	<b>209 472</b>	<b>0,96%</b>
<b>ATL 04/1 7,25% 16/08</b>	<b>4 000</b>	<b>320 000</b>	<b>326 966</b>	<b>1,50%</b>
<b>ATL 04/2 7% 5ans</b>	<b>5 000</b>	<b>500 000</b>	<b>521 096</b>	<b>2,39%</b>
<b>CIL 04/2 7% 5 ans</b>	<b>3 000</b>	<b>300 000</b>	<b>312 658</b>	<b>1,44%</b>
<b>CIL2005/1 7% 7 ans</b>	<b>11 000</b>	<b>1 100 000</b>	<b>1 122 998</b>	<b>5,16%</b>
<b>El Mouradi 03 7,25%</b>	<b>4 000</b>	<b>400 000</b>	<b>413 030</b>	<b>1,90%</b>

<i>GL 03/1 7,5% 3007</i>	<i>1 500</i>	<i>150 000</i>	<i>153 797</i>	<i>0,71%</i>
<i>GL 03/ 1 7,5% 2002</i>	<i>2 500</i>	<i>250 000</i>	<i>262 945</i>	<i>1,21%</i>
<i>GL 04/1 7,25% 5 ans</i>	<i>11 100</i>	<i>1 110 000</i>	<i>1 172 440</i>	<i>5,39%</i>
<i>TL03/1 2500 80,673%</i>	<i>2 500</i>	<i>201 682</i>	<i>212 549</i>	<i>0,98%</i>
<i>TL03/1 7,4% 30/01</i>	<i>3 000</i>	<i>240 000</i>	<i>253 079</i>	<i>1,16%</i>
<i>TL04/1 7,4% 3004</i>	<i>2 000</i>	<i>160 000</i>	<i>166 384</i>	<i>0,76%</i>
<i>TL04/2 7% 5ans</i>	<i>3 500</i>	<i>350 000</i>	<i>364 821</i>	<i>1,68%</i>
<i>TL04/2 7% 300MD</i>	<i>3 000</i>	<i>300 000</i>	<i>312 704</i>	<i>1,44%</i>
<i>TL2005/1 7% 5 ans</i>	<i>3 000</i>	<i>300 000</i>	<i>302 992</i>	<i>1,39%</i>
<i>UNIFACTOR 05/1 6,5%</i>	<i>10 000</i>	<i>1 000 000</i>	<i>1 017 381</i>	<i>4,68%</i>
<i>UTL2005/1 7% 7ans</i>	<i>3 500</i>	<i>350 000</i>	<i>357 410</i>	<i>1,64%</i>
<i>AIL2005 6,5% TRB</i>	<i>5 000</i>	<i>500 000</i>	<i>514 247</i>	<i>2,36%</i>
<i>Total</i>		<i>10 549 308</i>	<i>10 902 978</i>	<i>50,1%</i>

#### 4.2- Note sur les revenus du portefeuille titres

Les revenus du portefeuille-titres s'analysent au 31-12-2005 comme suit :

<i>Désignation</i>	<i>Exercice</i>	<i>Exercice</i>
	<i>Clos le</i>	<i>Clos le</i>
	<i>31-12-05</i>	<i>31-12-04</i>
<i>Revenus des actions</i>	<i>145 707</i>	<i>36 115</i>
<i>Revenus des BTA</i>	<i>144 070</i>	<i>184 973</i>
<i>Revenus des obligations de sociétés</i>	<i>311 794</i>	<i>94 888</i>
<i>Total</i>	<i>601 571</i>	<i>315 976</i>

#### 4.3- Note sur les placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31-12-05 à 10 847 032 dinars et correspond à des placements en billets de trésorerie, bons de trésors cessibles ainsi que des autres placements monétaires ayant les caractéristiques suivantes :

<i>Désignation du titre</i>	<i>Nombre</i>	<i>Coût d'acquisition</i>	<i>Valeur actuelle</i>	<i>% actif net</i>
<i>Billets de Trésorerie</i>	<i>7 050</i>	<i>7 719 047</i>	<i>7 892 438</i>	<i>36,27%</i>
<i>RANDA 400 MD 7%</i>	<i>400</i>	<i>329 243</i>	<i>340 923</i>	<i>1,57%</i>
<i>RANDA 450 MD 7%</i>	<i>450</i>	<i>354 912</i>	<i>367 503</i>	<i>1,69%</i>
<i>SOMOCER 500 MD 7,25 %</i>	<i>500</i>	<i>490 562</i>	<i>492 528</i>	<i>2,26%</i>
<i>SOMOCER 500 MD 7,25 %</i>	<i>500</i>	<i>492 879</i>	<i>494 857</i>	<i>2,27%</i>
<i>STEQ 150 MD 7,5%</i>	<i>150</i>	<i>130 805</i>	<i>135 404</i>	<i>0,62%</i>
<i>STEQ 150 MD 7,5%</i>	<i>150</i>	<i>132 436</i>	<i>137 110</i>	<i>0,63%</i>
<i>STEQ 150 MD 7,5%</i>	<i>150</i>	<i>134 122</i>	<i>138 872</i>	<i>0,64%</i>
<i>STEQ 150 MD 7,5%</i>	<i>150</i>	<i>135 863</i>	<i>140 693</i>	<i>0,65%</i>
<i>STIP 200 MD 7,25%</i>	<i>300</i>	<i>196 224</i>	<i>197 703</i>	<i>0,91%</i>
<i>AMEN LEASE 400 MD 6,75%</i>	<i>400</i>	<i>392 385</i>	<i>396 603</i>	<i>1,82%</i>
<i>AMEN LEASE 500 MD 6,75%</i>	<i>500</i>	<i>493 362</i>	<i>494 173</i>	<i>2,27%</i>
<i>AMEN LEASE 1000 MD 7,25%</i>	<i>1 000</i>	<i>897 708</i>	<i>958 409</i>	<i>4,40%</i>
<i>TL 750 MD 6,5%</i>	<i>750</i>	<i>712 903</i>	<i>714 021</i>	<i>3,28%</i>
<i>CIL 700 MD 6,75%</i>	<i>700</i>	<i>648 513</i>	<i>686 175</i>	<i>3,15%</i>
<i>H.OLIVIERS 500 MD 7%</i>	<i>500</i>	<i>395 445</i>	<i>403 833</i>	<i>1,86%</i>
<i>H.OLIVIERS 500 MD 6,9%</i>	<i>350</i>	<i>288 779</i>	<i>294 901</i>	<i>1,36%</i>
<i>ALMES 500 MD 6,25%</i>	<i>500</i>	<i>492 906</i>	<i>497 304</i>	<i>2,29%</i>
<i>ALMES 500 MD 7%</i>	<i>500</i>	<i>500 000</i>	<i>500 703</i>	<i>2,30%</i>
<i>SNA 500 MD 6,75%</i>	<i>500</i>	<i>500 000</i>	<i>500 723</i>	<i>2,30%</i>
<i>Placements monétaires</i>	<i>870</i>	<i>2 946 558</i>	<i>2 951 063</i>	<i>13,56%</i>
<i>PLT08100647</i>	<i>1 000</i>	<i>1 000 000</i>	<i>1 000 209</i>	<i>4,60%</i>
<i>PLT28020653</i>	<i>500</i>	<i>500 000</i>	<i>500 118</i>	<i>2,30%</i>
<i>BTC 29-08-2006</i>	<i>1 500</i>	<i>1 446 558</i>	<i>1 450 737</i>	<i>6,67%</i>
<i>Autres placements monétaires</i>			<i>3 531</i>	<i>0%</i>
<i>Total</i>		<i>10 665 605</i>	<i>10 847 032</i>	<i>49,83%</i>

#### 3.4- Note sur les revenus des placements monétaires

Les revenus des placements monétaires s'analysent comme suit :

<i>Désignation</i>	<i>Exercice</i>	<i>Exercice</i>
	<i>Clos le</i>	<i>Clos le</i>
	<i>31-12-05</i>	<i>31-12-04</i>
<i>Revenus des billets de trésorerie</i>	<i>317 143</i>	<i>82 922</i>

<i>Revenus des Bons de Trésors Cessibles (BTC)</i>	<i>4 178</i>	<i>522</i>
<i>Revenu des autres placements monétaires</i>	<i>11 656</i>	<i>-</i>
<i>Revenu compte bloqué</i>	<i>-</i>	<i>1 214</i>
<i>Revenus compte courant rémunéré</i>	<i>3 000</i>	<i>2 068</i>
<i>Total</i>	<i>335 977</i>	<i>86 726</i>

### 3.5- Note sur le capital

La variation de l'Actif Net de la période s'élève à 2 625 550 dinars et se détaille comme suit:

<i>Variation de la part Capital</i>	<i>2 309 606</i>
<i>Variation de la part Revenu</i>	<i>315 944</i>
<i>Variation de l'Actif Net</i>	<i>2 625 550</i>

Les mouvements sur le capital au cours de l'exercice 2005 se détaillent ainsi :

#### Capital au 01-01-05

Montant:	10 382 500
Nombre de titres :	103 825
<i>Nombre d'actionnaires :</i>	<i>34</i>

#### Souscriptions réalisées

Montant:	20 099 945
Nombre de titres émis :	199 221
Nombre d'actionnaires nouveaux :	27

#### Rachats effectués

Montant:	9 937 470
Nombre de titres rachetés :	98 478
Nombre d'actionnaires sortants :	6

#### Capital au 31-12-2005

Montant:	20 680 535*
Nombre de titres :	204 568
<i>Nombre d'actionnaires :</i>	<i>55</i>

\* Il s'agit de la valeur du capital évalué sur la base de la part capital de début d'exercice. La valeur du capital en fin de période est déterminée en ajoutant les sommes non distribuables de la période.

Ainsi, la valeur du capital en fin de période peut être ainsi déterminée :

<i>Capital sur la base part de capital de début de période</i>	<i>20 680 535</i>
<i>Variations des plus ou moins values potentielles</i>	<i>7 050</i>
<i>Plus values réalisées sur cession de titres</i>	<i>48 483</i>
<i>Frais de négociation</i>	<i>-51</i>
<i>Régularisation des sommes non distribuables</i>	<i>39 894</i>
<i>Capital au 31-12-05</i>	<i>20 775 911</i>

### 3.6- Note sur les charges de gestion des placements

Ce poste enregistre la rémunération du gestionnaire et du dépositaire calculée conformément aux dispositions des conventions de dépôt et de gestion conclues par AXIS TRESORERIE SICAV.

Le total de ces charges pendant l'exercice 2005 s'élève à 149 459 dinars et se détaillant comme suit :

<i>Désignation</i>	<i>Montant</i>
<i>Rémunération du gestionnaire</i>	<i>145 037</i>
<i>Rémunération du dépositaire</i>	<i>4 422</i>
<i>Total</i>	<i>149 459</i>

### 3.7- Note sur les autres charges

Ce poste enregistre la redevance mensuelle versée au CMF calculée sur la base de 0,1% de l'actif net. Les frais de publicité, la rémunération du commissaire aux comptes et la TCL sont été également présentés à ce niveau.

Ainsi, le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

<i>Désignation</i>	<i>Montant</i>
<i>Redevance CMF</i>	<i>17 389</i>
<i>Frais de publicité</i>	<i>1 900</i>
<i>Rémunération du CAC</i>	<i>10 301</i>
<i>TCL</i>	<i>2 632</i>

<i>Autres charges</i>	<b>134</b>
<i>Total</i>	<b>32 356</b>

## 5. Autres notes aux états financiers

### 5.1 Transactions avec les parties liées

La convention de gestion qui lie la société AXIS GESTION et la société AXIS TRESORERIE SICAV prévoit le paiement d'une commission de gestion de 1% HTVA calculée quotidiennement, sur la base de l'actif net, et payée mensuellement.

AXIS GESTION se réserve, parfois, de prélever une commission de gestion qui est inférieur de 1% de l'actif net.

Le montant payé par AXIS TRESORERIE SICAV au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2005 s'élève à 145 037 dinars.

### 5.2 Données par action et ratios pertinents

<i>Données par actions</i>	2005	2004
<b>Revenus des placements</b>	<b>4,583</b>	<b>3,879</b>
<b>Charges de gestion des placements</b>	<b>-0,731</b>	<b>-0,770</b>
Revenu net des placements	3,852	3,109
<b>Autres produits</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Autres charges</b>	<b>-0,158</b>	<b>-0,224</b>
Résultat d'exploitation (1)	3,694	2,884
<b>Régularisation du résultat d'exploitation</b>	<b>1,096</b>	<b>2,741</b>
Sommes distribuables de l'exercice	4,790	5,625
+ ou - <b>values réalisées sur cession de titres</b>	<b>0,237</b>	<b>0,657</b>
Plus ou moins values sur titres (2)	0,237	0,657
+ ou - <b>values potentielles sur cession de titres</b>	<b>0,034</b>	<b>0,028</b>
Plus ou Moins values potentielles sur titres (3)	0,034	0,028
Résultat net de l'exercice (1) + (2) + (3)	3,966	3,569
Résultat non distribuable de l'exercice	0,271	0,685
<b>Régularisation du résultat non distribuable</b>	<b>0,036</b>	<b>0,389</b>
<b>Distribution des dividendes</b>	<b>5,625</b>	<b>5,625</b>
Sommes non distribuables de l'exercice	0,036	0,389
Valeur Liquidative	106,378	106,932
<i>Ratios de gestion des placements</i>	2005	2004
<b>Charges / actif net moyen</b>	<b>-0,84%</b>	<b>-0,93%</b>
<b>Autres charges / actif net moyen</b>	<b>-0,15%</b>	<b>-0,21%</b>
<b>Résultat distribuable de l'exercice / actif net moyen</b>	<b>4,50%</b>	<b>5,26%</b>

### 5.3 Evénements postérieurs :

*Les présents états financiers ont été autorisés pour publication par le conseil d'administration à la date du 31/03/2006. Par conséquent, ils ne reflètent pas les événements survenus postérieurement à cette date.*