

**SITUATION ANNUELLE DE AXIS TRESORERIE SICAV
EXERCICE CLOS LE 31/12/2008**

RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2008

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Conseil d'Administration du 31 mars 2007, 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 arrêtés au 31 décembre 2008. Ces états ont été arrêtés sous la responsabilité des organes de direction et d'administration de la société. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les normes professionnelles applicables en Tunisie. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique et de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en oeuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournies dans les états financiers. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états financiers contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation sincère des états financiers afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de 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.

A notre avis, les états financiers sont réguliers et sincères et donnent, pour tout aspect significatif, une image fidèle de la situation financière d'AXIS TRESORERIE SICAV ainsi que des résultats de ses opérations pour l'exercice clos le 31 décembre 2008, 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.

Sur la base de ces vérifications, nous n'avons pas d'observations à formuler sur 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.

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.

Par ailleurs et en application des dispositions de l'article 19 du décret n° 2001-2728 du 20 novembre 2001, nous avons procédé aux vérifications nécessaires et nous n'avons pas d'observations à formuler sur la conformité de la tenue des comptes en valeurs mobilières émises par la société à la réglementation en vigueur à l'exception du fait que la SICAV n'a pas encore établi une convention écrite avec l'intermédiaire agréé mandaté pour la tenue de ses comptes en valeurs mobilières et qui sera en charge de la signature et du dépôt auprès du Conseil du Marché Financier du cahier des charges prévu par l'arrêté du Ministre des Finances du 28 août 2006.

Le commissaire aux comptes :

AMC Ernst & Young

Noureddine HAJJI

RAPPORT SPECIAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2008

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.

Notre responsabilité est de nous assurer du respect des procédures légales d'autorisation et d'approbation de ces conventions ou opérations. Il ne nous appartient pas en conséquence, de rechercher l'existence éventuelle de telles conventions ou opérations mais de vous communiquer, sur la base des informations qui nous ont été données, leurs caractéristiques et modalités essentielles, sans avoir à nous prononcer sur leur utilité et leur bien fondé. Il vous appartient d'apprécier l'intérêt qui s'attachait à la conclusion de ces conventions et la réalisation de ces opérations en vue de leur approbation.

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

Le commissaire aux comptes :

AMC Ernst & Young

Noureddine HAJJI

BILAN ARRETE AU 31-12-08
(Exprimé en dinar Tunisien)

| | | 31/12/2008 | 31/12/2007 |
|--|-----|-------------------|-------------------|
| ACTIF | | | |
| AC1- Portefeuille-titres | 4.1 | 21 252 306 | 16 310 806 |
| Actions , valeurs assimilées et droits attachés | | 1 602 288 | 1 527 765 |
| Obligations et valeurs assimilées | | 19 650 018 | 14 783 041 |
| AC2- Placements monétaires et disponibilités | | 11 954 238 | 13 367 040 |
| Placements monétaires | 4.3 | 11 214 126 | 12 944 908 |
| Disponibilités | | 740 112 | 422 132 |
| AC4- Autres actifs | | 13 687 | 16 780 |
| TOTAL ACTIF | | 33 220 231 | 29 694 626 |
| PASSIF | | | |
| PA1- Opérateurs créditeurs | | 28 428 | 29 539 |
| PA2- Autres créditeurs divers | | 24 209 | 22 451 |
| TOTAL PASSIF | | 52 637 | 51 990 |
| ACTIF NET | | | |
| CP1- Capital | 4.5 | 31 904 713 | 28 459 662 |
| CP2- Sommes distribuables | | 1 262 881 | 1 182 974 |
| a - Sommes distribuables des exercices antérieurs | | 239 | 88 |
| b - Sommes distribuables de l'exercice | | 1 262 642 | 1 182 886 |
| ACTIF NET | | 33 167 594 | 29 642 636 |
| TOTAL PASSIF ET ACTIF NET | | 33 220 231 | 29 694 626 |

ETAT DE RESULTAT
Exercice de 12 mois clos le 31-12-08
(Exprimé en dinar Tunisien)

| | | Exercice clos le 31/12/2008 | Exercice clos le 31/12/2007 |
|--|-----|-----------------------------------|-----------------------------------|
| PR1- Revenus du portefeuille-titres | 4.2 | 1 461 123 | 1 020 257 |
| Dividendes | | 167 471 | 109 070 |
| Revenus des obligations et valeurs assimilées | | 1 293 652 | 911 187 |
| PR2- Revenus des placements monétaires | 4.4 | 335 629 | 367 493 |
| TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS | | 1 796 752 | 1 387 750 |
| CH1- Charges de gestion des placements | 4.6 | -323 908 | -240 241 |
| REVENU NET DES PLACEMENTS | | 1 472 844 | 1 147 509 |
| CH-2 Autres charges | 4.7 | -58 744 | -43 912 |
| RESULTAT D'EXPLOITATION | | 1 414 100 | 1 103 597 |
| PR4- Régularisation du résultat d'exploitation | | -151 458 | 79 289 |
| SOMMES DISTRIBUTABLES DE LA PERIODE | | 1 262 642 | 1 182 886 |
| PR4- Régularisation du résultat d'exploitation (annulation) | | 151 458 | -79 289 |
| Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres | | -15 432 | 2 380 |
| Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres | | 231 847 | 57 376 |
| RESULTAT NET DE LA PERIODE | | 1 630 515 | 1 163 353 |

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
Exercice de 12 mois clos le 31-12-2008
(Exprimé en dinar Tunisien)

| | Exercice clos le 31/12/2008 | Exercice clos le 31/12/2007 |
|---|-----------------------------------|-----------------------------------|
| VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION | 1 630 515 | 1 163 353 |
| Résultat d'exploitation | 1 414 100 | 1 103 597 |
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres | -15 432 | 2 380 |
| Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres | 231 847 | 57 376 |
| DISTRIBUTION DES DIVIDENDES | -1 257 372 | -1 158 828 |
| TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL | 3 151 815 | 5 307 034 |
| a / Souscriptions | 204 203 514 | 68 066 746 |
| Capital | 197 255 474 | 65 547 141 |
| Régularisation des sommes non distribuables | -16 143 | 2 564 |
| Régularisation des sommes distribuables | 6 964 183 | 2 517 041 |
| b / Rachats | -201 051 699 | -62 759 712 |
| Capital | -193 956 752 | -60 434 143 |
| Régularisation des sommes non distribuables | -53 943 | -11 749 |
| Régularisation des sommes distribuables | -7 041 004 | -2 313 820 |
| VARIATION DE L'ACTIF NET | 3 524 958 | 5 311 559 |
| ACTIF NET | | |
| en début de période | 29 642 636 | 24 331 078 |
| en fin de période | 33 167 594 | 29 642 636 |
| NOMBRE D' ACTIONS | | |
| en début de période | 279 030 | 228 811 |
| en fin de période | 311 372 | 279 030 |
| VALEUR LIQUIDATIVE | 106,521 | 106,235 |
| TAUX DE RENDEMENT | 4,26% | 4,16% |

NOTES AUX ETATS FINANCIERS
ARRETES AU 31-12-08

1-PRESENTATION DE LA SOCIETE

AXIS TRESORERIE SICAV est une société à capital variable de type obligataire, régie par le code des OPCVM promulgué par la loi n° 2001-83 du 24-07-2001 et ayant obtenu l'agrément du CMF le 13-2003 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 au public est le 01-09-2003.

2- REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS

Les états financiers arrêtés au 31-12-08 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

3- PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

Les états financiers trimestriels et annuels 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 31-12-08 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.

Dans la mesure où le marché secondaire pour les obligations et valeurs similaires n'est pas liquide, les placements en obligations et en bons de trésor sont évalués à leur coût d'acquisition majoré des intérêts courus à la date d'arrêté.

Les placements monétaires constitués de billets de trésorerie et des autres placements monétaires 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 l'exercice.

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

4- Notes explicatives du bilan et de l'état de résultat**4.1- Note sur le portefeuille titres**

Le portefeuille-titres est composé au 31-12-08 de titres OPCVM, d'obligations et de Bons de Trésor Assimilables. Le solde de ce poste s'élève à 21 252 306 dinars et se répartit ainsi :

| Désignation du titre | Nombre | Coût d'acquisition | Valeur au 31/12/08 | % de l'actif net |
|-----------------------------------|---------------|--------------------|--------------------|------------------|
| TITRES OPCVM | 15 881 | 1 597 000 | 1 602 288 | 4,823% |
| FCP AAA | 13 580 | 1 359 951 | 1 364 383 | 4,107% |
| GO SICAV | 2 301 | 237 049 | 237 905 | 0,716% |
| Obligations et valeurs assimilées | 147 150 | 19 123 214 | 19 650 018 | 59,153% |
| Emprunts d'Etat | 7 350 | 7 563 153 | 7 795 327 | 23,467% |
| BTA 6.1 10/2013 | 500 | 504 300 | 509 848 | 1,535% |
| BTA 6.75 07/2017 | 2 700 | 2 775 733 | 2 845 238 | 8,565% |
| BTA 6.9 05/2022 | 1 400 | 1 365 000 | 1 415 179 | 4,260% |
| BTA 7.00 02/2015 | 1 050 | 1 078 875 | 1 131 714 | 3,407% |
| BTA 8.25 07/2014 | 1 700 | 1 839 245 | 1 893 347 | 5,700% |
| Bons de trésor Zéro Coupon | 4 700 | 2 867 500 | 2 896 675 | 8,720% |
| BTZC OCTOBRE 2016 | 4 700 | 2 867 500 | 2 896 675 | 8,720% |
| Emprunts de sociétés | 135 100 | 8 692 561 | 8 958 017 | 26,967% |
| AB 10A 29/01 | 1 000 | 90 000 | 94 152 | 0,283% |
| AB 20A 21/05 | 3 000 | 300 000 | 310 356 | 0,934% |
| AIL05/1 5A 16/08 | 5 000 | 200 000 | 203 961 | 0,614% |
| ATB 10A 25/05 | 2 000 | 180 000 | 185 211 | 0,558% |
| ATL03/1 5A 15/03 | 2 500 | 50 000 | 52 368 | 0,158% |
| ATL04/1 5A 16/08 | 4 000 | 80 000 | 81 729 | 0,246% |
| ATL04/2 5A 31/03 | 5 000 | 200 000 | 208 469 | 0,628% |
| ATL06/1 7A 15/06 | 11 200 | 1 120 000 | 1 151 753 | 3,467% |
| ATL07/1 5A 31/08 | 5 000 | 400 000 | 407 009 | 1,225% |
| ATL08/1 5A 30/05 | 1 000 | 100 000 | 103 077 | 0,310% |
| BTKD06/1 5A 18/12 | 4 800 | 288 000 | 288 552 | 0,869% |
| CIL04/2 5A 31/03 | 3 000 | 120 000 | 125 081 | 0,377% |
| CIL05/2 7A 14/10 | 11 000 | 880 000 | 890 666 | 2,681% |
| CIL07/2 5A 22/02 | 5 000 | 500 000 | 522 306 | 1,572% |
| GL03/1 7A 30/07 | 1 500 | 60 000 | 61 529 | 0,185% |
| GL03/2 7A 20/02 | 2 500 | 150 000 | 157 770 | 0,475% |
| GL04/1 5A 12/01 | 11 100 | 444 000 | 468 837 | 1,411% |
| HL08/1 5A 12/05 | 3 000 | 300 000 | 310 617 | 0,935% |
| MOURADI03/1 7A 11/06 | 4 000 | 240 000 | 247 818 | 0,746% |
| MOURADI05/1 7A 23/06 | 2 000 | 200 000 | 205 471 | 0,619% |
| MOURADI05/1 7A 23/06 | 2 000 | 200 000 | 205 471 | 0,619% |
| TL03/1 5A 30/01 | 2 500 | 50 561 | 53 286 | 0,160% |
| TL03/1 5A 30/01 | 3 000 | 60 000 | 63 271 | 0,190% |
| TL04/1 5A 30/04 | 2 000 | 40 000 | 41 596 | 0,125% |
| TL04/2 5A 31/03 | 3 500 | 140 000 | 145 928 | 0,439% |
| TL04/2 5A 31/03 | 3 000 | 120 000 | 125 081 | 0,377% |
| TL05/1 5A 28/10 | 3 000 | 120 000 | 121 197 | 0,365% |
| TL06/1 5A 15/11 | 3 000 | 180 000 | 181 205 | 0,545% |
| TL07/1 5A 28/10 | 5 000 | 500 000 | 524 082 | 1,578% |
| UF05/1 5A 01/09 | 10 000 | 400 000 | 406 952 | 1,225% |
| UF08 5A 14/03 | 7 000 | 700 000 | 729 220 | 2,195% |
| UTL05/1 7A 30/09 | 3 500 | 280 000 | 283 995 | 0,855% |
| TOTAL | | 20 720 214 | 21 252 306 | 63,977% |

4.2- Note sur les revenus du portefeuille titres

Les revenus du portefeuille titres s'analysent comme suit :

| Désignation | 31/12/2008 | 31/12/2007 |
|--|----------------|----------------|
| Revenus des actions | 167 471 | 109 070 |
| Revenus des BTA | 484 840 | 248 942 |
| Revenus des BTZ | 24 939 | 4 093 |
| Revenus des obligations de sociétés | 783 873 | 658 152 |
| Total | 1 461 123 | 1 020 257 |

4.3- Note sur les placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31-12-08 à 11 214 126 dinars et correspond à des placements en billets de trésorerie, bons de trésor court terme, et dépôts à terme ayant les caractéristiques suivantes :

| Désignation du titre | Coût d'acquisition | Valeur au 31/12/08 | % actif net |
|------------------------------|--------------------|--------------------|---------------|
| Billets de Trésorerie | 8 302 254 | 8 668 850 | 26,14% |
| PRE-COMPTE | 5 102 254 | 5 405 811 | 16,30% |
| HL 2000 7,00 90J | 1 972 482 | 1 992 050 | 6,01% |
| HOLIV 350 6,9 1460J | 288 778 | 340 859 | 1,03% |
| HOLIV 500 7 1820J | 395 445 | 466 795 | 1,41% |
| LSTR 200 7,55 70J | 197 685 | 199 372 | 0,60% |
| LSTR 300 7,55 90J | 295 554 | 295 603 | 0,89% |
| RAN 400 7 1460J | 329 243 | 394 039 | 1,19% |
| RAN 450 7,1 1820J | 354 911 | 424 765 | 1,28% |
| STEQ 500 6,60% 160J | 488 601 | 498 575 | 1,50% |
| STEQ 800 6,6 180J | 779 555 | 793 753 | 2,39% |
| POST-COMPTE | 3 200 000 | 3 263 039 | 9,84% |
| ALMES 500 7 1120J | 500 000 | 500 778 | 1,51% |
| CART 500 7 120J | 500 000 | 525 122 | 1,58% |
| CIL 1200 6,3 1096J | 1 200 000 | 1 231 080 | 3,71% |
| MAZRAA 1000 6.65 780J | 1 000 000 | 1 006 059 | 3,03% |
| Dépôt à terme | 1 200 000 | 1 208 556 | 3,64% |
| ABC 500 5,78 030310 | 500 000 | 501 812 | 1,51% |
| ABC 500 5,78 050609 | 500 000 | 501 687 | 1,51% |
| BTE 200 5,915 220609 | 200 000 | 205 057 | 0,62% |
| BON DE TRESOR CT | 1 326 433 | 1 336 720 | 4,03% |
| BTC 24 NOVEMBRE 2009 | 473 830 | 476 526 | 1,44% |
| BTC 27 OCTOBRE 2009 | 378 913 | 382 290 | 1,15% |
| BTC 27 OCTOBRE 2009 | 473 689 | 477 903 | 1,44% |
| TOTAL | 10 828 687 | 11 214 126 | 33,81% |

4.4- Note sur les revenus des placements monétaires

Les revenus des placements monétaires s'analysent comme suit :

| Désignation | 31/12/08 | 31/12/07 |
|--|----------------|----------------|
| Revenus des billets de trésorerie | 270 667 | 344 974 |
| Revenus des BTC | 19 164 | 5 027 |
| Revenus des autres placements monétaires | 23 761 | 15 848 |
| Revenus des certificats de dépôt | 21 146 | 966 |
| Revenus compte courant rémunéré | 891 | 678 |
| Total | 335 629 | 367 493 |

4.5- Note sur le capital

La variation de l'Actif Net de la période s'élève à **3 524 958** dinars et se détaille comme suit :

| | |
|-------------------------------------|------------------|
| Variation de la part Capital | 3 445 051 |
| Variation de la part Revenu | 79 907 |
| Variation de l'Actif Net | 3 524 958 |

Les mouvements sur le capital au cours de l'exercice 2008 se détaillent ainsi :

Capital au 31-12-2007

Montant: 28 459 662**Nombre de titres :** 279 030**Nombre d'actionnaires :** 344

Souscriptions réalisées

Montant: 197 255 474**Nombre de titres émis :** 1 933 972**Nombre d'actionnaires nouveaux :** 171

Rachats effectués

Montant: 193 956 751**Nombre de titres rachetés :** 1 901 630**Nombre d'actionnaires sortants :** 162

Capital au 31-12-2008

Montant: 31 758 384 (*)**Nombre de titres :** 311 372**Nombre d'actionnaires :** 353

(*) 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 l'exercice 2008.

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

| | |
|---|------------|
| Capital sur la base part de capital de début de période | 31 758 384 |
| Variations des plus ou moins values potentielles | -15 432 |
| Plus values réalisées sur cession de titres | 231 847 |

| | |
|---|------------|
| Régularisation des sommes non distribuables | -70 086 |
| Capital au 31-12-2008 | 31 904 713 |

4.6- Note sur les charges de gestion des placements

Ce poste enregistre la rémunération du gestionnaire et du dépositaire. Le total de ces charges au titre de l'exercice 2008 s'élève à 323 908 dinars et se détaille comme suit :

| Désignation | 31/12/2008 | 31/12/2007 | Variation |
|------------------------------|----------------|----------------|---------------|
| Rémunération du gestionnaire | 317 991 | 234 326 | 83 665 |
| Rémunération du dépositaire | 5 917 | 5 915 | 2 |
| Total | 323 908 | 240 241 | 83 667 |

4.7- 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, les frais bancaires, la rémunération du commissaire aux comptes, les frais de jetons de présence et la TCL sont également présentés sous cette rubrique.

| Désignation | 31/12/2008 | 31/12/2007 | Variation |
|---------------------|---------------|---------------|---------------|
| Rémunération du CAC | 6 625 | 6 618 | 7 |
| Redevance CMF | 38 623 | 27 827 | 10 796 |
| TCL | 3 668 | 2 902 | 766 |
| Jetons de présence | 3 965 | 2 121 | 1 844 |
| Frais bancaires | 1 464 | 993 | 471 |
| Frais de publicité | 4 399 | 3 451 | 948 |
| Total | 58 744 | 43 912 | 14 832 |

5. AUTRES NOTES AUX ETATS FINANCIERS

5.1 Transactions avec les parties liées

- La convention de gestion établie entre AXIS TRESORERIE SICAV et AXIS CAPITAL GESTION prévoit que la commission de gestion est calculée en application d'un taux de 0,9% remplaçant l'ancien taux de 1% applicable jusqu'à la date du 15/05/2008. Cette commission est versée mensuellement par la SICAV.

Le gestionnaire AXIS CAPITAL GESTION se réserve le droit de prélever une commission de gestion à un taux inférieur au taux prévu au niveau de la convention, l'écart entre les commissions de gestion facturées et celles fixées conventionnellement s'élève à 41 886 dinars au titre de l'exercice 2008.

Le montant total facturé au titre des commissions de gestion par AXIS CAPITAL GESTION s'élève à 317 991 DT TTC au titre de l'exercice 2008.

Au 31 décembre 2008, la société AXIS CAPITAL GESTION détient 1 135 actions au capital d'AXIS TRESORERIE SICAV.

- AXIS TRESORERIE SICAV, dont le président du Conseil d'Administration est le Directeur Général d'AXIS CAPITAL BOURSE, dispose d'un compte client auprès d'AXIS CAPITAL BOURSE.

5.2 Données par action et ratios pertinents

| Données par actions | 2008 | 2007 |
|---|-------------|-------------|
| Revenus des placements | 5,770 | 4,973 |
| Charges de gestion des placements | -1,040 | -0,861 |
| Revenu net des placements | 4,730 | 4,112 |
| Autres charges | -0,189 | -0,157 |
| Résultat d'exploitation | 4,541 | 3,955 |
| Régularisation du résultat d'exploitation | -0,486 | 0,284 |
| Sommes distribuables de l'exercice | 4,055 | 4,239 |
| + ou - values réalisées sur cession de titres | 0,745 | 0,206 |
| + ou - values potentielles sur cession de titres | -0,050 | 0,009 |
| Régularisation du résultat non distribuable | -0,225 | -0,03 |
| Sommes non distribuables de l'exercice | 0,470 | 0,182 |
| Distribution des dividendes | -4,239 | -4,523 |
| Valeur Liquidative | 106,521 | 106,235 |
| Ratios de gestion des placements | 2008 | 2007 |
| Charges / actif net moyen | -1,03% | -0,89% |
| Autres charges / actif net moyen | -0,19% | -0,16% |
| Résultat distribuable de l'exercice / actif net moyen | 4,02% | 4,38% |

5.3 Evénements postérieurs :

Les présents états financiers ont été autorisés pour publication par le Conseil d'Administration du 23 avril 2009. Par conséquent, ils ne reflètent pas les événements survenus postérieurement à cette date.