

**SITUATION TRIMESTRIELLE DE AXIS TRESORERIE SICAV  
ARRETEE AU 30/06/2007**

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LA COMPOSITION DE L'ACTIF NET ET LES ETATS FINANCIERS AU 30 JUIN 2007.**

En notre qualité de commissaire aux comptes d' AXIS TRESORERIE SICAV et en exécution de la mission prévue par l'article 8 du code des organismes de placement collectif tel que promulgué par la loi n° 2001-83 du 24 juillet 2001, nous avons procédé à un examen limité des états financiers trimestriels arrêtés au 30 juin 2007 et aux vérifications spécifiques en effectuant les diligences que nous avons estimées nécessaires selon les normes de la profession et la réglementation en vigueur.

Comme il ressort des états financiers, l'actif net d'AXIS TRESORERIE SICAV est employé, à la date du 30/06/2007 en des titres émis par des organismes de placement collectif à hauteur de 7,49 % ce qui est en dépassement de la limite de 5% de l'actif net fixée par l'article 2 du décret 2001-2278 portant application des dispositions de l'article 29 du code des OPCVM en matière d'emploi de l'actif net en des titres OPCVM.

En dehors de cette observation, nous n'avons pas eu connaissance d'éléments pouvant affecter, de façon significative la conformité des opérations à la réglementation en vigueur et la fiabilité des états financiers trimestriels au 30-06-2007, tels qu'annexés au présent avis.

**AMC Ernst & Young**  
**Noureddine HAJJI**

**Tunis, le 02 Août 2007**

**BILAN  
arrêté au 30 / 06 / 2007**

AXIS TRESORERIE SICAV  
BILAN ARRETE AU 30-06-07  
(Exprimé en dinar Tunisien)

		30/06/2007	30/06/2006	31/12/2006
	ACTIF			
AC1-	Portefeuille-titres	3.1	14 370 548	13 549 168
	<b>Actions, valeurs assimilées et droits attachés</b>		<b>1 886 157</b>	<b>1 672 485</b>
	<b>Obligations et valeurs assimilées</b>		<b>12 484 391</b>	<b>11 876 683</b>
AC2-	Placements monétaires et disponibilités		10 862 799	12 129 760
	<b>Placements monétaires</b>	3.3	<b>10 735 897</b>	<b>11 964 438</b>
	<b>Disponibilités</b>		<b>126 902</b>	<b>956 298</b>
AC4-	Autres actifs		9 633	1 416
	<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>25 242 980</b>	<b>25 680 344</b>
	PASSIF			
PA1-	Opérateurs créditeurs		28 144	33 961
PA2-	Autres créditeurs divers		28 238	211 915
	<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>56 382</b>	<b>245 876</b>
	<b>ACTIF NET</b>			
CP1-	Capital	3.5	24 618 793	24 767 063
CP2-	Sommes distribuables		567 805	667 405
	<b>a - Sommes distribuables des exercices antérieurs</b>		<b>77</b>	<b>32</b>
	<b>b - Sommes distribuables de l'exercice</b>		<b>567 728</b>	<b>667 373</b>
	<b>ACTIF NET</b>		<b>25 186 598</b>	<b>25 434 468</b>
	<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>25 242 980</b>	<b>25 680 344</b>

**ETAT DE RESULTAT**  
**arrêté au 30 / 06 / 2007**  
 AXIS TRESORERIE SICAV  
 ETAT DE RESULTAT  
 Période du 01-04-2007 au 30-06-07  
 (Exprimé en dinar Tunisien)

		Période du 01-04-07 au 30-06-07	Période du 01-01-07 au 30-06-07	Période du 01-04-06 au 30-06-06	Période du 01- au 30-	Exercice clos le 31-12-06
PR1- Revenus du portefeuille-titres		341 981	511 565	332 403	484 599	797 006
<b>Dividendes</b>		<b>109 070</b>	<b>109 070</b>	<b>185 868</b>	<b>197 818</b>	<b>197 818</b>
<b>Revenus des obligations et valeurs assimilées</b>	3.2	<b>232 911</b>	<b>402 495</b>	<b>146 535</b>	<b>286 781</b>	<b>599 188</b>
PR2- Revenus des placements monétaires	3.4	68 182	194 961	130 602	265 884	524 599
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>410 163</b>	<b>706 526</b>	<b>463 005</b>	<b>750 483</b>	<b>1 321 605</b>
CH1 <b>Charges de gestion des placements</b>	3.6	<b>-58 385</b>	<b>-114 040</b>	<b>-46 685</b>	<b>-97 594</b>	<b>-212 738</b>
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<b>351 778</b>	<b>592 486</b>	<b>416 320</b>	<b>652 889</b>	<b>1 108 867</b>
CH- <b>Autres charges</b>	3.7	<b>-9 160</b>	<b>-18 648</b>	<b>-9 266</b>	<b>-18 593</b>	<b>-39 814</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>342 618</b>	<b>573 838</b>	<b>407 054</b>	<b>634 296</b>	<b>1 069 052</b>
PR4- <b>Régularisation du résultat d'exploitation</b>		<b>11 068</b>	<b>-6 110</b>	<b>46 839</b>	<b>33 077</b>	<b>-34 098</b>
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		<b>353 686</b>	<b>567 288</b>	<b>453 893</b>	<b>667 373</b>	<b>1 034 955</b>
PR4- <b>Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</b>		<b>-11 068</b>	<b>6 110</b>	<b>-46 839</b>	<b>-33 077</b>	<b>34 098</b>
<b>Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres</b>		<b>-42 775</b>	<b>-28 180</b>	<b>-20 752</b>	<b>-19 934</b>	<b>8 406</b>
<b>Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres</b>		<b>-41 621</b>	<b>-9 351</b>	<b>-125 846</b>	<b>-99 291</b>	<b>44 751</b>
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>		<b>258 222</b>	<b>536 307</b>	<b>260 456</b>	<b>515 071</b>	<b>1 122 209</b>

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**  
**arrêté au 30 / 06 / 2007**  
 AXIS TRESORERIE SICAV  
 ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET  
 Période du 01-04-2007 au 30-06-2007  
 (Exprimé en dinar Tunisien)

	Période Du 01-04-07 Au 30-06-07	Période du 01-01-07 au 30-06-07	Période du 01-04-06 au 30-06-06	Période du 01-01-06 au 30-06-06	Exercice clos le 31-12-06
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>					
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>342 618</b>	<b>573 838</b>	<b>407 054</b>	<b>634 296</b>	<b>1 069 053</b>
<b>Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres</b>	<b>-42 775</b>	<b>-28 180</b>	<b>-20 752</b>	<b>-19 934</b>	<b>8 406</b>
<b>Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres</b>	<b>-41 621</b>	<b>-9 351</b>	<b>-125 846</b>	<b>-99 291</b>	<b>44 751</b>
DISTRIBUTION DES DIVIDENDES	-1 158 828	-1 158 828	-1 172 752	-1 172 752	-1 172 752
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	1 159 101	1 478 041	4 240 280	4 330 644	2 620 116
a / Souscriptions	15 030 248	31 378 713	12 875 981	18 313 406	39 143 596
<b>Capital (Souscription)</b>	<b>14 386 624</b>	<b>29 983 612</b>	<b>12 380 991</b>	<b>17 485 531</b>	<b>37 616 672</b>
<b>Régularisation des sommes non distribuables (Souscription)</b>	<b>547</b>	<b>8 662</b>	<b>-2 712*</b>	<b>60 715*</b>	<b>7 098</b>
<b>Régularisation des sommes distribuables (Souscription)</b>	<b>643 077</b>	<b>1386 439</b>	<b>497 702*</b>	<b>767 160*</b>	<b>1 519 826</b>
b / Rachats	-13 871 147	-29 900 672	-8 635 701	-13 982 762	-36 523 480
<b>Capital (Rachat)</b>	<b>-13 350 463</b>	<b>-28 621 341</b>	<b>-8 386 195</b>	<b>-13 388 598</b>	<b>-35 163 878</b>
<b>Régularisation des sommes non distribuables (Rachat)</b>	<b>1 893</b>	<b>-10 262</b>	<b>19 019*</b>	<b>-47 270*</b>	<b>7 136</b>
<b>Régularisation des sommes distribuables</b>	<b>-522 577</b>	<b>-1 269 069</b>	<b>-268 525*</b>	<b>-546 894*</b>	<b>-1 366 738</b>
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>258 495</b>	<b>855 520</b>	<b>3 327 984</b>	<b>3 672 964</b>	<b>2 569 574</b>
<b>ACTIF NET</b>					
<b>en début de période</b>	<b>24 928 103</b>	<b>24 331 078</b>	<b>22 106 484</b>	<b>21 761 504</b>	<b>21 761 504</b>
<b>en fin de période</b>	<b>25 186 598</b>	<b>25 186 598</b>	<b>25 434 468</b>	<b>25 434 468</b>	<b>24 331 078</b>
<b>NOMBRE D' ACTIONS</b>					
<b>en début de période</b>	<b>232 014</b>	<b>228 811</b>	<b>205 576</b>	<b>204 568</b>	<b>204 568</b>
<b>en fin de période</b>	<b>242 191</b>	<b>242 191</b>	<b>245 012</b>	<b>245 012</b>	<b>228 811</b>
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>103,995</b>	<b>103,995</b>	<b>103,809</b>	<b>103,809</b>	<b>106,337</b>
<b>TAUX DE RENDEMENT</b>	<b>4,02%</b>	<b>4,14%</b>	<b>4,21%</b>	<b>4,29%</b>	<b>4,49%</b>

\* Données retraitées par rapport aux états financiers trimestriels publiés (Chevauchement d'affectation entre les comptes de régularisation des sommes distribuables et des sommes non distribuables).

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS****Arrêtées au 30/06/2007**

(Unité en Dinar tunisien)

**1- REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30-06-07 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

**2- 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 :

**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 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 30-06-07 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 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.

**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 la période.

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

**3- NOTES EXPLICATIVES DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT****3.1- Note sur le portefeuille titres**

Le portefeuille-titres est composé au 30-06-07 d'actions SICAV, d'obligations et de Bons du Trésor Assimilables. Le solde de ce poste s'élève à 14 370 548 dinars et se répartit ainsi :

Désignation du titre	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/07	% de l'actif net
<b>TITRES SICAV</b>	<b>18 386</b>	<b>1 895 997</b>	<b>1 886 157</b>	<b>7,49%</b>
GO SICAV	3 157	325 587	320 855	1,27%
SANADETT SICAV	2 740	289 945	289 925	1,15%
SICAV ENTREPRISE	12 489	1 280 465	1 275 377	5,06%
<b>Obligations et valeurs assimilées</b>	<b>109 850</b>	<b>12 122 842</b>	<b>12 484 391</b>	<b>49,57%</b>
<b>Emprunts d'Etat</b>	<b>3 550</b>	<b>3 710 720</b>	<b>3 859 785</b>	<b>15,31%</b>
BTA_6.00_03/2012	200	201 150	203 990	0,81%
BTA_6.10_10/2013	200	195 100	202 133	0,80%
BTA_6.9_05/2022	200	193 700	195 303	0,78%
BTA_7.00_02/2015	1 250	1 281 525	1 308 758	5,20%
BTA_8.25_07/2014	1 700	1 839 245	1 949 601	7,74%
<b>Bons de trésor Zéro Coupon</b>	<b>200</b>	<b>105 000</b>	<b>106 273</b>	<b>0,42%</b>
BTZC_OCTOBRE_2016	200	105 000	106 273	0,42%
<b>Emprunts de sociétés</b>	<b>106 100</b>	<b>8 307 122</b>	<b>8 518 333</b>	<b>33,81%</b>
AB_10A_29/01	1 000	100 000	102 123	0,41%
AIL05/1_5A_16/08	5 000	400 000	418 236	1,66%
ATB_10A_25/05	2 000	200 000	200 959	0,80%
ATL03/1_5A_15/03	2 500	100 000	101 747	0,40%
ATL04/1_5A_16/08	4 000	240 000	252 166	1,00%
ATL04/2_5A_31/03	5 000	300 000	304 223	1,21%
ATL06/1_7A_15/06	11 200	1 120 000	1 122 546	4,46%
BTKD06/1_5A_18/12	4 800	480 000	492 822	1,96%
CIL04/2_5A_31/03	3 000	180 000	182 534	0,72%

CIL05/2_7A_14/10	11 000	1 100 000	1 143 879	4,54%
GL03/1_7A_30/07	1 500	120 000	126 628	0,50%
GL03/2_7A_20/02	2 500	200 000	204 307	0,81%
GL04/1_5A_12/01	11 100	666 000	683 991	2,72%
MOURADI03/1_7A_11/06	4 000	320 000	321 065	1,27%
MOURADI05/1_7A_23/06_AB	2 000	200 000	200 170	0,79%
MOURADI05/1_7A_23/06_BS	2 000	200 000	200 170	0,79%
TL03/1_5A_30/01	2 500	101 122	103 587	0,41%
TL03/1_5A_30/01	3 000	120 000	122 958	0,49%
TL04/1_5A_30/04	2 000	80 000	80 802	0,32%
TL04/2_5A_31/03	3 500	210 000	212 892	0,85%
TL04/2_5A_31/03	3 000	180 000	182 479	0,72%
TL05/1_5A_28/10	3 000	240 000	249 058	0,99%
TL06/1_5A_15/11	3 000	300 000	309 745	1,23%
UF05/1_5A_01/09	10 000	800 000	834 534	3,31%
UTL05/1_7A_30/09	3 500	350 000	364 714	1,45%
<b>TOTAL</b>		<b>14 018 838</b>	<b>14 370 548</b>	<b>57,06%</b>

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

Les revenus du portefeuille titres s'analysent comme suit :

Désignation	Période	Période	Période	Période	Période
	du 01-04-07 au 30-06-07	du 01-01-07 au 30-06-07	du 01-04-06 au 30-06-06	du 01-01-06 au 30-06-06	du 01-01-06 au 31-12-06
Revenus des actions	109 070	109 070	185 868	197 818	197 818
Revenus des BTA	52 378	104 637	44 365	83 061	152 910
Revenus des BTZ	446	1 130	0	0	143
Revenus des obligations de sociétés	180 088	296 728	102 170	203 720	446 135
<b>Total</b>	<b>341 981</b>	<b>511 565</b>	<b>332 403</b>	<b>484 599</b>	<b>797 006</b>

### 3.3- Note sur les placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 30-06-07 à 10 735 897 dinars et correspond à des placements en billets de trésorerie ainsi que des autres placements monétaires ayant les caractéristiques suivantes :

Désignation du titre	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/07	% actif net
<b>Billets de Trésorerie</b>	<b>9 243 663</b>	<b>9 532 384</b>	<b>37,85%</b>
<b>PRE-COMPTE</b>	<b>5 043 663</b>	<b>5 248 595</b>	<b>20,84%</b>
ASSAD_500_6,45_60J	495 746	499 149	1,97%
EL WIFACK_1000_6.30_120J	983 546	996 846	3,96%
HOLIV_350_6,9_1460J	288 778	317 796	1,26%
HOLIV_500_7_1820J	395 445	435 199	1,73%
LSTR_300_7,40_70J	296 596	296 790	1,18%
LSTR_400_7,55_120J	392 144	392 406	1,56%
LSTR_850_7,55_350J	803 499	807 618	3,21%
RAN_400_7_1460J	329 243	367 384	1,46%
RAN_450_7,1_1820J	354 911	396 029	1,57%
STEQ_150_6,60_120J	144 834	147 503	0,59%
STEQ_150_7,5_823J	132 436	148 762	0,59%
STEQ_150_7,5_914J	130 805	146 871	0,58%
STEQ_300_6.6_100J	295 679	296 242	1,18%
<b>POST-COMPTE</b>	<b>4 200 000</b>	<b>4 283 789</b>	<b>17,01%</b>
ALMES_500_7_1120J	500 000	514 933	2,04%
CART_500_6.9_1120J	500 000	510 580	2,03%
CART_500_7_120J	500 000	510 733	2,03%
CIL_1200_6,3_1096J	1 200 000	1 200 336	4,77%
MAZRAA_1000_6.65_780J	1 000 000	1 032 807	4,10%
SNA_500_6,75_750J	500 000	514 400	2,04%
<b>Dépôt à terme</b>	<b>1 200 000</b>	<b>1 203 513</b>	<b>4,78%</b>
ABC_500_5,5_030308	500 000	501 638	1,99%
ABC_500_5,78_050609	500 000	501 641	2,00%
BTE_200_5,915_220609	200 000	200 233	0,79%

<b>TOTAL</b>	<b>10 443 663</b>	<b>10 735 897</b>	<b>42,63%</b>		
3.4- Note sur les revenus des placements monétaires					
Les revenus des placements monétaires s'analysent comme suit :					
Désignation	Période	Période	Période	Période	Période
	du 01-04-07 au 30-06-07	du 01-01-07 au 30-06-07	du 01-04-06 au 30-06-06	du 01-01-06 au 30-06-06	du 01-01-06 au 31-12-06
Revenus des billets de trésorerie	66 370	184 885	118 942	243 321	486 298
Revenus des Bons de Trésors Cessibles (BTC)	-	-	-	566	566
Revenu des autres placements monétaires	1 812	9 675	10 976	19 264	38 956
Revenus des certificats de dépôt	-	401	-	-	172
Revenus compte courant rémunéré	-	-	685	2 734	-1 392*
<b>Total</b>	<b>68 182</b>	<b>194 961</b>	<b>130 602</b>	<b>265 884</b>	<b>524 599</b>

\* Annulation des intérêts relatifs à la rémunération du compte courant

### 3.5- Note sur le capital

La variation de l'Actif Net de la période s'élève à 258 495 dinars et se détaille comme suit :

Variation de la part Capital	954 645
Variation de la part Revenu	-696 150
Variation de l'Actif Net	258 495

Les mouvements sur le capital au cours de la période du deuxième trimestre 2007 se détaillent ainsi :

Capital au 31-03-2007	
Montant:	23 622 204
Nombre de titres :	232 014
Nombre d'actionnaires :	154
Souscriptions réalisées	
Montant:	14 386 624
Nombre de titres émis :	141 303
Nombre d'actionnaires nouveaux :	132
Rachats effectués	
Montant:	13 350 463
Nombre de titres rachetés :	131 126
Nombre d'actionnaires sortants :	21
Capital au 30-06-2007	
Montant:	24 658 365
Nombre de titres :	242 191
Nombre d'actionnaires :	265

\* 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 (du 01/01/2007 au 30/06/2007).

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

Capital sur la base part de capital de début de période	24 658 365
Variations des plus ou moins values potentielles	-28 180
Plus values réalisées sur cession de titres	-9 351
Régularisation des sommes non distribuables	-2 041
Capital au 30-06-2007	24 618 793

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

Ce poste enregistre la rémunération du gestionnaire et du dépositaire.

Le total de ces charges pendant le deuxième trimestre 2007 s'élève à 58 385 dinars et se détaillant comme suit :

Désignation	Montant
Rémunération du gestionnaire	56 914
Rémunération du dépositaire	1 471
<b>Total</b>	<b>58 385</b>

### 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 ont été également présentés sous cette rubrique.

Désignation	Montant
Rémunération du CAC	1 647
Redevance CMF	6 364
TCL	721
Frais de publicité	127
Autres charges	301
<b>Total</b>	<b>9 160</b>