

**SITUATION TRIMESTRIELLE DE AXIS TRESORERIE SICAV
ARRETEE AU 30/06/2008**

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LA COMPOSITION DE L'ACTIF NET ET LES ETATS FINANCIERS AU 30 JUIN 2008.

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 2008 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 30-06-2008, en des titres émis par des OPCVM à hauteur de 11,57%. Cette situation 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 30-06-2008, tels qu'annexés au présent avis.

LE COMMISSAIRE AUX COMPTES
AMC Ernst & Young
Noureddine HAJJI

BILAN
arrêté au 30 / 06 / 2008

			30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
	ACTIF				
AC1-	Portefeuille-titres	3.1	20 737 413	14 370 548	16 310 806
	Actions, valeurs assimilées et droits attachés		3 725 043	1 886 157	1 527 765
	Obligations et valeurs assimilées		17 012 370	12 484 391	14 783 041
AC2-	Placements monétaires et disponibilités		11 485 546	10 862 799	13 367 040
	Placements monétaires	3.3	9 715 673	10 735 897	12 944 908
	Disponibilités		1 769 873	126 902	422 132
AC4-	Autres actifs		7 554	9 633	16 780
	TOTAL ACTIF		32 230 513	25 242 980	29 694 626
	PASSIF				
PA1-	Opérateurs créditeurs		27 203	28 144	29 539
PA2-	Autres créditeurs divers		16 728	28 238	22 451
	TOTAL PASSIF		43 931	56 382	51 990
	ACTIF NET				
CP1-	Capital	3.5	31 447 423	24 618 793	28 459 662
CP2-	Sommes distribuables		739 159	567 805	1 182 974
	a - Sommes distribuables des exercices antérieurs		237	77	88
	b - Sommes distribuables de l'exercice		738 922	567 728	1 182 886
	ACTIF NET		32 186 582	25 186 598	29 642 636
	TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		32 230 513	25 242 980	29 694 626

ETAT DE RESULTAT
arrêté au 30 / 06 / 2008

			Période	Période	Période	Période	Exercice
			du 01-04-08	du 01-01-08	du 01-04-07	du 01-01-07	clos le
			au 30-06-08	au 30-06-08	au 30-06-07	au 30-06-07	31-12-07
PR1-	Revenus du portefeuille-titres	3.2	467 460	778 015	341 981	511 565	1 020 257
	Dividendes		167 471	167 471	109 070	109 070	109 070
	Revenus des obligations et valeurs assimilées		299 989	610 544	232 911	402 495	911 187
PR2-	Revenus des placements monétaires	3.4	64 334	127 282	68 182	194 961	367 493
	TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		531 794	905 297	410 163	706 526	1 387 750
CH1 -	Charges de gestion des placements	3.6	-72 907	-148 092	-58 385	-114 040	-240 241
	REVENU NET DES PLACEMENTS		458 887	757 205	351 778	592 486	1 147 509
CH-2	Autres charges	3.7	-13 789	-27 068	-9 160	-18 648	-43 912
	RESULTAT D'EXPLOITATION		445 098	730 137	342 618	573 838	1 103 597
PR4-	Régularisation du résultat d'exploitation		-60 381	8 784	11 068	-6 110	79 289
	SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		384 717	738 921	353 686	567 288	1 182 886
PR4-	Régularisation du résultat d'exploitation		60 381	-8 784	-11 068	6 110	-79 289
	(annulation)						
	Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		-44 014	-27 829	-42 775	-28 180	2 380
	Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres		-70 240	-41 559	-41 621	-9 351	57 376
	RESULTAT NET DE LA PERIODE		330 844	660 749	258 222	536 307	1 163 353

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
arrêté au 30 / 06 / 2008

	Période	Période	Période	Période	Exercice
	du 01-04-08	du 01-01-08	du 01-04-07	du 01-01-07	clos le
	au 30-06-08	au 30-06-08	au 30-06-07	au 30-06-07	31-12-07
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	330 844	660 749	258 222	536 307	1 163 353
Résultat d'exploitation	445 098	730 137	342 618	573 838	1 103 597
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	-44 014	-27 829	-42 775	-28 180	2 380
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	-70 240	-41 559	-41 621	-9 351	57 376
DISTRIBUTION DES DIVIDENDES	-1 257 372	-1 257 372	-1 158 828	-1 158 828	-1 158 828
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	-8 544 559	3 140 569	1 159 101	1 478 041	5 307 034
a / Souscriptions	34 461 765	76 550 162	15 030 248	31 378 713	68 066 746
Capital	33 019 759	73 174 375	14 386 624	29 983 612	65 547 141
Régularisation des sommes non distribuables	-8 022	28 924	547	8 662	2 564
Régularisation des sommes distribuables	1 450 028	3 346 863	643 077	1 386 439	2 517 041
b / Rachats	-43 006 324	-73 409 593	-13 871 147	-29 900 672	-62 759 712
Capital	-41 091 848	-70 105 345	-13 350 463	-28 621 341	-60 434 143
Régularisation des sommes non distribuables	-14 592	-40 804	1 893	-10 262	-11 749
Régularisation des sommes distribuables	-1 899 884	-3 263 444	-522 577	-1 269 069	-2 313 820
VARIATION DE L'ACTIF NET	-9 471 087	2 543 945	258 495	855 520	5 311 559
ACTIF NET					
en début de période	41 657 669	29 642 636	24 928 103	24 331 078	24 331 078
en fin de période	32 186 582	32 186 582	25 186 598	25 186 598	29 642 636
NOMBRE D' ACTIONS					
en début de période	388 262	279 030	232 014	228 811	228 811
en fin de période	309 120	309 120	242 191	242 191	279 030
VALEUR LIQUIDATIVE	104,123	104,123	103,995	103,995	106,235
TAUX DE RENDEMENT	4,00%	4,00%	4,02%	4,14%	4,16%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Arrêtées au 30/06/2008

(Unité en Dinar tunisien)

1- Référentiel d'élaboration des états financiers trimestriels

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30-06-08 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

2- Principes comptables appliqués

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 30-06-08 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.

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 30-06-08 d'actions SICAV, d'obligations et de Bons du Trésor Assimilables. Le solde de ce poste s'élève à 20 737 413 dinars et se répartit ainsi :

Désignation du titre	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/08	% de l'actif net
TITRES SICAV	35 749	3 732 152	3 725 043	11,57%
GO SICAV	2 301	237 049	232 910	0,72%
SANADETT SICAV	20 959	2 214 639	2 215 345	6,88%
SICAV ENTREPRISE	12 489	1 280 464	1 276 788	3,97%
Obligations et valeurs assimilées	141 900	16 523 361	17 012 370	52,86%
Emprunts d'Etat	6 600	6 709 800	6 964 347	21,64%
BTA_6.00_03/2012	200	201 150	204 017	0,63%
BTA_6.1_10/2013	650	643 630	666 573	2,07%
BTA_6.75_07/2017	1 600	1 581 900	1 666 170	5,18%
BTA_6.9_05/2022	1 400	1 365 000	1 376 221	4,28%
BTA_7.00_02/2015	1 050	1 078 875	1 102 073	3,42%
BTA_8.25_07/2014	1 700	1 839 245	1 949 293	6,06%
Bons de trésor Zéro Coupon	200	105 000	112 268	0,35%
BTZC_OCTOBRE_2016	200	105 000	112 268	0,35%
Emprunts de sociétés	135 100	9 708 561	9 935 755	30,87%
AB_10A_29/01	1 000	90 000	91 893	0,29%
AB_20A_21/05	3 000	300 000	301 887	0,94%
AIL05/1_5A_16/08	5 000	300 000	313 682	0,97%
ATB_10A_25/05	2 000	180 000	180 873	0,56%
ATL03/1_5A_15/03	2 500	50 000	50 876	0,16%
ATL04/1_5A_16/08	4 000	160 000	168 114	0,52%
ATL04/2_5A_31/03	5 000	200 000	202 823	0,63%
ATL06/1_7A_15/06	11 200	1 120 000	1 122 393	3,49%
ATL07/1_5A_31/08	5 000	500 000	521 667	1,62%
ATL08/1_5A_30/05	1 000	100 000	100 456	0,31%
BTKD06/1_5A_18/12	4 800	384 000	394 282	1,22%
CIL04/2_5A_31/03	3 000	120 000	121 694	0,38%
CIL05/2_7A_14/10	11 000	1 100 000	1 143 928	3,55%
CIL07/2_5A_22/02	5 000	500 000	509 235	1,58%
GL03/1_7A_30/07	1 500	90 000	94 972	0,30%
GL03/2_7A_20/02	2 500	150 000	153 246	0,48%

GL04/1_5A_12/01	11 100	444 000	455 891	1,42%
HL08/1_5A_12/05	3 000	300 000	302 268	0,94%
MOURADI03/1_7A_11/06	4 000	240 000	240 801	0,75%
MOURADI05/1_7A_23/06_AB	2 000	200 000	200 228	0,62%
MOURADI05/1_7A_23/06_BS	2 000	200 000	200 228	0,62%
TL03/1_5A_30/01	2 500	50 561	51 798	0,16%
TL03/1_5A_30/01	3 000	60 000	61 485	0,19%
TL04/1_5A_30/04	2 000	40 000	40 402	0,13%
TL04/2_5A_31/03	3 500	140 000	141 976	0,44%
TL04/2_5A_31/03	3 000	120 000	121 694	0,38%
TL05/1_5A_28/10	3 000	180 000	186 803	0,58%
TL06/1_5A_15/11	3 000	240 000	247 809	0,77%
TL07/1_5A_28/10	5 000	500 000	511 011	1,59%
UF05/1_5A_01/09	10 000	600 000	625 744	1,94%
UF08_5A_14/03	7 000	700 000	710 870	2,21%
UTL05/1_7A_30/09	3 500	350 000	364 726	1,13%
TOTAL		20 255 513	20 737 413	64,43%

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 01-04-08 au 30-06-08	du 01-01-08 au 30-06-08	du 01-04-07 au 30-06-07	du 01-01-07 au 30-06-07	du 01-01-07 au 31-12-07
Revenus des actions	167 471	167 471	109 070	109 070	109 070
Revenus des BTA	98 555	218 112	52 378	104 637	248 942
Revenus des BTZ	1 529	3 032	446	1 130	4 093
Revenus des obligations de sociétés	199 905	389 400	180 088	296 728	658 152
Total	467 460	778 015	341 981	511 565	1 020 257

3.3- Note sur les placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 30-06-08 à 9 715 673 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 30/06/08	% actif net
Billets de Trésorerie	7 845 070	8 177 180	25,41%
PRE-COMPTE	4 645 070	4 918 235	15,28%
HL_2000_7%_120J	1 963 518	2 000 000	6,21%
HOLIV_350_6,9_1460J	288 778	333 143	1,04%
HOLIV_500_7_1820J	395 445	456 225	1,42%
LSTR_850_7,55_180J	825 264	831 723	2,58%
RAN_400_7_1460J	329 243	385 122	1,20%
RAN_450_7,1_1820J	354 912	415 152	1,29%
STEQ_500_6,60%_170J	487 910	496 870	1,54%
POST-COMPTE	3 200 000	3 258 945	10,13%
ALMES_500_7_1120J	500 000	515 011	1,60%
CART_500_7_120J	500 000	510 811	1,59%
CIL_1200_6,3_1096J	1 200 000	1 200 168	3,73%
MAZRAA_1000_6.65_780J	1 000 000	1 032 954	3,21%
Dépôt à terme	1 200 000	1 203 623	3,74%
ABC_500_5,78_030310	500 000	501 756	1,56%
ABC_500_5,78_050609	500 000	501 631	1,56%
BTE_200_5,915_220609	200 000	200 236	0,62%
BTC	2 847	334 870	1,04%
BTC_09 SEPTEMBRE 2008	950	98 151	0,30%
BTC_29 JUILLET 2008	949	138 085	0,43%
BTC_29 JUILLET 2008	949	98 634	0,31%
TOTAL	9 047 917	9 715 673	30,19%

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 01-04-08 au 30-06-08	du 01-01-08 au 30-06-08	du 01-04-07 au 30-06-07	du 01-01-07 au 30-06-07	du 01-01-07 au 31-12-07
Revenus des billets de trésorerie	48 291	99 761	66 370	184 885	344 974
Revenus des BTC	3 661	7 224	-	-	5 027
Revenus des autres placements monétaires	11 854	18 827	1 812	9 675	15 848
Revenus des certificats de dépôt	-	579	-	401	966
Revenus compte courant rémunéré	528	891	-	-	679
Total	64 334	127 282	68 182	194 961	367 493

3.5- Note sur le capital

La variation de l'Actif Net de la période s'élève à -9 471 087 dinars et se détaille comme suit :

Variation de la part Capital	-8 208 956
Variation de la part Revenu	-1 262 131
Variation de l'Actif Net	-9 471 087

Les mouvements sur le capital au cours de la période du deuxième trimestre 2008 se détaillent ainsi :

Capital au 31-03-2008

Montant:	39 600 780
Nombre de titres :	388 262
Nombre d'actionnaires :	334

Souscriptions réalisées

Montant:	33 019 759
Nombre de titres émis :	323 739
Nombre d'actionnaires nouveaux :	64

Rachats effectués

Montant:	41 091 848
Nombre de titres rachetés :	402 881
Nombre d'actionnaires sortants :	59

Capital au 30-06-2008

Montant:	31 528 691*
Nombre de titres :	309 120
Nombre d'actionnaires :	339

* 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 01/01/2008 au 30/06/2008).

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

Capital sur la base part de capital de début de période	31 528 691
Variations des plus ou moins values potentielles	-27 829
Plus values réalisées sur cession de titres	-41 559
Régularisation des sommes non distribuables	-11 880
Capital au 30-06-2008	31 447 423

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 2008 s'élève à 72 907 dinars et se détaille comme suit :

Désignation	Montant
Rémunération du gestionnaire	71 435
Rémunération du dépositaire	1 472
Total	72 907

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, les frais bancaires, la rémunération du commissaire aux comptes, les frais de jetons de présence, la TCL et les autres charges ont été également présentés sous cette rubrique.

Désignation	Montant
Rémunération du CAC	1 647
Redevance CMF	8 189
TCL	842
Jetons de présence	986
Frais bancaires	1 071
Frais de publicité	1 054
Total	13 789