

AXIS TRESORERIE SICAV
RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS
FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 JUIN 2010

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 2010 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 30-06-2010, en des obligations, des bons de trésor et en des titres OPCVM à hauteur de 49,52%. Ce taux d'emploi est inférieur au minimum de 50% fixé par l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25/09/01 en matière de composition du portefeuille de la SICAV. De même au 30-06-2010 les liquidités et quasi liquidités représentent 42,64% de l'actif net. Cette situation est en dépassement de la limite de 20% fixée par l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25/09/01.

En dehors de ces observations, 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 30-06-2010, tels qu'annexés au présent avis.

AMC Ernst & Young
Noureddine HAJJI

Tunis, le 30 Juillet 2010

AXIS TRESORERIE SICAV
BILAN ARRETE AU 30-06-10
 (Exprimé en dinar Tunisien)

			<u>30/06/2010</u>	<u>30/06/2009</u>	<u>31/12/2009</u>
<u>ACTIF</u>					
AC1-	Portefeuille-titres	3.1	27 727 574	22 833 047	24 111 448
	Actions , valeurs assimilées et droits attachés		2 524 719	2 644 161	1 038 060
	Obligations et valeurs assimilées		25 202 855	20 188 886	23 073 388
AC2-	Placements monétaires et disponibilités		28 329 476	19 301 429	10 714 722
	Placements monétaires	3.3	8 456 715	13 968 415	9 784 144
	Disponibilités		19 872 761	5 333 014	930 578
AC4-	Autres actifs		8 123	12 433	1 417
TOTAL ACTIF			56 065 173	42 146 909	34 827 587
<u>PASSIF</u>					
PA1-	Opérateurs créditeurs		40 349	40 418	35 236
PA2-	Autres créditeurs divers		35 439	19 320	34 900
TOTAL PASSIF			75 788	59 738	70 136
<u>ACTIF NET</u>					
CP1-	Capital	3.5	54 918 471	41 139 513	33 467 486
CP2-	Sommes distribuables		1 070 914	947 658	1 289 965
	a - Sommes distribuables des exercices antérieurs		311	345	279
	b - Sommes distribuables de l'exercice		1 070 603	947 313	1 289 686
ACTIF NET			55 989 385	42 087 171	34 757 451
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET			56 065 173	42 146 909	34 827 587

AXIS TRESORERIE SICAV

ETAT DE RESULTAT

Période du 01-04-2010 au 30-06-10

(Exprimé en dinar Tunisien)

		Période du 01-04-10 au 30-06-10	Période du 01-01-10 au 30-06-10	Période du 01-04-09 au 30-06-09	Période du 01-01-09 au 30-06-09	Exercice clos le 31/12/2009
PR1- Revenus du portefeuille-titres	3.2	516 995	809 099	596 245	889 436	1 495 091
Dividendes		223 144	223 144	276 016	276 016	276 016
Revenus des obligations et valeurs assimilées		293 851	585 955	320 229	613 420	1 219 075
PR2- Revenus des placements monétaires	3.4	72 895	150 657	77 499	153 093	405 962
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		589 890	959 756	673 744	1 042 529	1 901 053
CH1- Charges de gestion des placements	3.6	-100 236	-183 686	-91 041	-162 655	-352 945
REVENU NET DES PLACEMENTS		489 654	776 070	582 703	879 874	1 548 108
CH-2 Autres charges	3.7	-22 877	-37 632	-17 086	-30 735	-66 368
RESULTAT D'EXPLOITATION		466 777	738 438	565 617	849 139	1 481 740
PR4- Régularisation du résultat d'exploitation		350 126	332 165	105 434	98 174	-192 054
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		816 903	1 070 603	671 051	947 313	1 289 686
PR4- Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		-350 126	-332 165	-105 434	-98 174	192 054
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		-16 235	-5 880	-35 179	-11 245	21 610
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres		-95 762	-73 122	-146 841	-63 427	227 959
RESULTAT NET DE LA PERIODE		354 780	659 436	383 597	774 467	1 731 309

AXIS TRESORERIE SICAV
ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
Période du 01-04-2010 au 30-06-010
(Exprimé en dinar Tunisien)

	Période du 01-04-10 au 30-06-10	Période du 01-01-10 au 30-06-10	Période du 01-04-09 au 30-06-09	Période du 01-01-09 au 30-06-09	Exercice clos le 31/12/2009
<u>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</u>	354 780	659 436	383 597	774 466	1 731 309
Résultat d'exploitation	466 777	738 438	565 617	849 138	1 481 740
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	-16 235	-5 880	-35 179	-11 245	21 610
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	-95 762	-73 122	-146 841	-63 427	227 959
<u>DISTRIBUTION DES DIVIDENDES</u>	-1 693 549	-1 693 549	-1 638 630	-1 638 630	-1 638 630
<u>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u>	22 708 225	22 266 046	7 863 061	9 783 741	1 497 179
a / Souscriptions	69 134 561	104 512 211	41 078 462	78 948 555	177 857 441
Capital	67 026 071	100 964 941	39 494 906	75 799 976	171 659 002
Régularisation des sommes non distribuables	-171 897	-160 207	-15 414	12 135	114 835
Régularisation des sommes distribuables	2 280 387	3 707 477	1 598 970	3 136 444	6 083 604
b / Rachats	-46 426 336	-82 246 165	-33 215 401	-69 164 815	-176 360 262
Capital	-45 037 853	-79 383 011	-32 040 889	-66 488 680	-170 325 114
Régularisation des sommes non distribuables	122 222	108 263	16 447	-13 960	-135 519
Régularisation des sommes distribuables	-1 510 705	-2 971 417	-1 190 959	-2 662 175	-5 899 629
VARIATION DE L'ACTIF NET	21 369 456	21 231 933	6 608 029	8 919 577	1 589 859
<u>ACTIF NET</u>					
en début de période	34 619 929	34 757 452	35 479 142	33 167 594	33 167 594
en fin de période	55 989 385	55 989 385	42 087 171	42 087 171	34 757 452
<u>NOMBRE D'ACTIONS</u>					
en début de période	320 452	324 390	329 498	311 372	311 372
en fin de période	533 577	533 577	402 245	402 245	324 390
VALEUR LIQUIDATIVE	104,932	104,932	104,631	104,631	107,147
TAUX DE RENDEMENT	3,24%	3,31%	3,76%	4,10%	4,39%

AXIS TRESORERIE SICAV
NOTES AUX ETATS FINANCIERS
TRIMESTRIELS ARRETES AU 30-06-2010

1- REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30-06-10 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 30-06-10 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.

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 30-06-10 de titres OPCVM, d'obligations et de Bons du Trésor Assimilables. Le solde de ce poste s'élève à 27 727 574 dinars et se répartit ainsi :

Désignation du titre	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/10	% de l'actif net
TITRES OPCVM	64 501	2 503 701	2 524 719	4,51%
SALAMETT CAP	45 600	500 004	527 364	0,94%
GO SICAV	2 301	237 049	232 443	0,42%
SANADETT SICAV	16 600	1 766 648	1 764 912	3,15%
Obligations et valeurs assimilées	201 550	24 349 227	25 202 855	45,01%
Emprunts d'Etat	7 350	7 590 227	7 822 385	13,97%
BTA_5.5_03/2019	2 500	2 560 000	2 593 753	4,63%
BTA_6.75_07/2017	1 100	1 131 407	1 189 180	2,12%
BTA_6.9_05/2022	1 000	980 700	988 715	1,77%
BTA_7.00_02/2015	1 050	1 078 875	1 101 751	1,97%
BTA_8.25_07/2014	1 700	1 839 245	1 948 986	3,48%
Bons de trésor Zéro Coupon	4 700	2 867 500	3 121 974	5,58%
BTZC_OCTOBRE_2016	4 700	2 867 500	3 121 974	5,58%
Emprunts de sociétés	189 500	13 891 500	14 258 496	25,47%
AB_10A_29/01	1 000	70 000	71 223	0,13%
AB_20A_21/05	3 000	270 000	271 698	0,49%
AB09/B_15A_30/09	5 000	500 000	515 200	0,92%
AIL05/1_5A_16/08	5 000	100 000	104 530	0,19%
ATB_10A_25/05	2 000	140 000	140 563	0,25%
ATB09/A2_10A_20/05	10 000	1 000 000	1 004 568	1,79%
ATL06/1_7A_15/06	11 200	672 000	673 532	1,20%
ATL07/1_5A_31/08	5 000	300 000	312 993	0,56%
ATL08/1_5A_30/05	1 000	60 000	60 274	0,11%
ATL09/1_5A_05/05	5 000	400 000	402 748	0,72%
ATL09/3_5A_30/12	3 000	300 000	306 167	0,55%
ATLSG09_5A_25/01	10 000	1 000 000	1 018 926	1,82%
BH09/B_15A_31/12	5 000	500 000	510 571	0,91%
BTE2009_10A_15/09	5 000	500 000	516 627	0,92%
BTKD06/1_5A_18/12	4 800	192 000	197 129	0,35%
CIL05/2_7A_14/10	11 000	660 000	686 328	1,23%
CIL07/2_5A_22/02	5 000	300 000	305 513	0,55%
GL03/1_7A_30/07	1 500	30 000	31 657	0,06%
GL03/2_7A_20/02	2 500	50 000	51 060	0,09%
HL08/1_5A_12/05	3 000	180 000	181 361	0,32%
MOURADI03/1_7A_11/06	4 000	80 000	80 267	0,14%
MOURADI05/1_7A_23/06_AB	2 000	120 000	120 137	0,21%
MOURADI05/1_7A_23/06_BS	2 000	120 000	120 137	0,21%
STB08/2_16A_18/02	10 000	937 500	955 264	1,71%
TL05/1_5A_28/10	3 000	60 000	62 265	0,11%
TL06/1_5A_15/11	3 000	120 000	123 898	0,22%
TL07/1_5A_28/10	5 000	300 000	306 582	0,55%
UF05/1_5A_01/09	10 000	200 000	208 633	0,37%
UF08_5A_14/03	7 000	420 000	426 522	0,76%
UIB09/1_15A_17/07	38 000	3 800 000	3 959 871	7,07%
UIB09/1_20A_17/07	3 000	300 000	313 425	0,56%
UTL05/1_7A_30/09	3 500	210 000	218 828	0,39%
TOTAL	266 051	26 852 928	27 727 574	49,52%

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 01-04-10 au 30-06-10	du 01-01-10 au 30-06-10	du 01-04-09 au 30-06-09	du 01-01-09 au 30-06-09	01/01/2009 31/12/2009
Revenus des actions	223 144	223 144	276 016	276 016	276 016
Revenus des BTA	97 063	176 525	99 626	203 050	393 572
Revenus des BTZ	39 013	77 011	36 672	72 388	148 289
Revenus des obligations de sociétés	157 775	332 419	183 931	337 982	677 214
Total	516 995	809 099	596 245	889 436	1 495 091

3.3- Note sur les placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 30-06-10 à 8 456 715 dinars et correspond à des placements en billets de trésorerie, de dépôts à terme et de Bons de Trésor à court terme ayant les caractéristiques suivantes :

Désignation du titre	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/10	% actif net
Billets de Trésorerie	3 847 766	3 960 835	7,07%
CIL_1500_5,2_180J	1 469 591	1 471 787	2,63%
HOLIV_500_7_1820J	395 445	498 162	0,89%
SOTUV_1000_5,3_90J	989 539	993 723	1,77%
TFACT_1000_5,15_60	993 192	997 163	1,78%
Dépôt à terme	4 000 000	4 006 141	7,16%
AB_1000_3,9_13052010	1 000 000	1 004 188	1,79%
ABC_500_04032010	500 000	501 401	0,90%
BTK_2500_4.96_29062010	2 500 000	2 500 551	4,47%
BTC	480 384	489 739	0,87%
BTC_16 NOVEMBRE 2010_4.20%	480 384	489 739	0,87%
TOTAL	8 328 151	8 456 715	15,10%

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 01-04-10 au 30-06-10	du 01-01-10 au 30-06-10	du 01-04-09 au 30-06-09	du 01-01-09 au 30-06-09	01/01/2009 31/12/2009
Revenus des billets de trésorerie	41 567	97 287	53 010	101 725	327 483
Revenus des BTC	4 071	8 015	14 222	27 931	49 907
Revenus des autres placements monétaires	19 563	37 661	10 267	23 437	28 572
Revenus compte courant rémunéré	7 694	7 694	-	-	-
Total	72 895	150 657	77 499	153 093	405 962

3.5- Note sur le capital

La variation de l'Actif Net de la période s'élève à 21 369 456 dinars et se détaille comme suit :

Variation de la part Capital	21 826 546
Variation de la part Revenu	-457 090
Variation de l'Actif Net	21 369 456

Les mouvements sur le capital au cours de la période du deuxième trimestre 2010 se détaillent ainsi :

Capital au 31-03-2010

Montant:	33 061 200
Nombre de titres :	320 452
Nombre d'actionnaires :	442

Souscriptions réalisées

Montant:	67 026 071
Nombre de titres émis :	649 663
Nombre d'actionnaires nouveaux :	353

Rachats effectués

Montant:	45 037 853
Nombre de titres rachetés :	436 538
Nombre d'actionnaires sortants :	82

Capital au 30-06-2010

Montant:	55 049 417
Nombre de titres :	533 577
Nombre d'actionnaires :	713

(*) 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 01/01/2010 au 30/06/2010).

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

Capital sur la base part de capital de début de période	55 049 417
Variations des plus ou moins values potentielles	-5 880
Plus values réalisées sur cession de titres	-73 122
Régularisation des sommes non distribuables	-51 944
Capital au 30-06-2010	54 918 471

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 au titre du deuxième trimestre 2010 s'élève à 100 236 dinars et se détaille comme suit :

Désignation	Montant
Rémunération du gestionnaire	98 765
Rémunération du dépositaire	1 471
Total	100 236

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 et la TCL sont également présentés sous cette rubrique.

Désignation	Montant
Rémunération du CAC	2 730
Redevance CMF	10 974
TCL	786
Frais bancaires	12
Frais de publicité	1 669
Résorption de suspens bancaire	6 706
Total	22 877