

**AXIS TRESORERIE SICAV
LES ETATS FINANCIERS
TRIMESTRIELS AU 30-06-2011**

**AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS
TRIMESTRIELS AU 30-06-2011**

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 31 mars 2011 et aux vérifications spécifiques en effectuant les diligences que nous avons estimées nécessaires selon les normes de la profession et la réglementation en vigueur.

En outre nous formulons les observations suivantes :

- Au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2011, l'actif net d'Axis Trésorerie SICAV a été souvent employé en des titres émis par des organismes de placement collectif en valeurs mobilières à des taux se situant au dessus de la limite de 5% fixée par l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001 en matière de composition du portefeuille des fonds communs de placement. Cette situation a été régularisée au 30 juin 2011.
- Au cours du deuxième trimestre 2011, l'actif de la SICAV a été employé en des liquidités et quasi liquidités à des taux se situant au dessous de la limite de 20% fixée par l'article 2 du décret N° 2001-2278 du 25 septembre 2001 en matière de composition du portefeuille des SICAV. Cette situation a été régularisée le 30 juin 2011.

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 30-06-2011, tels qu'annexés au présent avis.

AMC Ernst & Young
Fehmi LAOURINE

BILAN ARRETE AU 30-06-11
(Exprimé en dinar Tunisien)

		30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
ACTIF				
AC1- Portefeuille-titres	3.1	29 162 750	27 727 574	26 840 764
Actions , valeurs assimilées et droits attachés		2 080 080	2 524 719	841 552
Obligations et valeurs assimilées		27 082 670	25 202 855	25 999 212
AC2- Placements monétaires et disponibilités		13 033 513	28 329 476	8 277 593
Placements monétaires	3.3	6 106 342	8 456 715	7 034 249
Disponibilités		6 927 171	19 872 761	1 243 344
AC4- Autres actifs		24 588	8 123	28 596
TOTAL ACTIF		42 220 851	56 065 173	35 146 953
PASSIF				
PA1- Opérateurs créditeurs		37 160	40 349	40 365
PA2- Autres créditeurs divers		48 454	35 439	38 313
TOTAL PASSIF		85 614	75 788	78 678
ACTIF NET				
CP1- Capital	3.5	41 143 203	54 918 471	33 987 482
CP2- Sommes distribuables		992 034	1 070 914	1 080 793
a - Sommes distribuables des exercices antérieurs		308	311	191
b - Sommes distribuables de l'exercice		991 726	1 070 603	1 080 602
ACTIF NET		42 135 237	55 989 385	35 068 275
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		42 220 851	56 065 173	35 146 953

ETAT DE RESULTAT
Période du 01-01-2011 au 30-06-11
(Exprimé en dinar Tunisien)

			Période	Période	Période	Période	Exercice
			du 01-04-11	du 01-01-11	du 01-04-10	du 01-01-10	clos le
			au 30-06-11	au 30-06-11	au 30-06-10	au 30-06-10	31/12/2010
PR1-	Revenus du portefeuille-titres	3.2	862 483	1 169 662	516 995	809 099	1 409 437
	Dividendes		539 729	539 729	223 144	223 144	223 144
	Revenus des obligations et valeurs assimilées		322 754	629 933	293 851	585 955	1 186 293
PR2-	Revenus des placements monétaires	3.4	75 511	120 144	72 895	150 657	365 990
	TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		937 994	1 289 806	589 890	959 756	1 775 427
CH1-	Charges de gestion des placements	3.6	-103 556	-200 498	-100 236	-183 686	-400 527
	REVENU NET DES PLACEMENTS		834 438	1 089 308	489 654	776 070	1 374 900
CH-2	Autres charges	3.7	-14 234	-29 335	-22 877	-37 632	-72 769
	RESULTAT D'EXPLOITATION		820 204	1 059 973	466 777	738 438	1 302 131
PR4-	Régularisation du résultat d'exploitation		-40 289	-68 247	350 126	332 165	-221 529
	SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		779 915	991 726	816 903	1 070 603	1 080 602
PR4-	Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		40 289	68 247	-350 126	-332 165	221 529
	Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		-34 425	-21 845	-16 235	-5 880	12 968
	Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres		-384 799	-296 003	-95 762	-73 122	305 538
	Frais de négociation		0	0	0	0	-181
	RESULTAT NET DE LA PERIODE		400 980	742 125	354 780	659 436	1 620 456

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
Période du 01-01-2011 au 31-06-11
(Exprimé en dinar Tunisien)

	Période du 01-04-11 au 30-06-11	Période du 01-01-11 au 30-06-11	Période du 01-04-10 au 30-06-10	Période du 01-01-10 au 30-06-10	Exercice clos le 31/12/2010
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	400 980	742 125	354 780	659 436	1 620 456
Résultat d'exploitation	820 204	1 059 973	466 777	738 438	1 302 131
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	-34 425	-21 845	-16 235	-5 880	12 968
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	-384 799	-296 003	-95 762	-73 122	305 538
Frais de négociation	0	0	0	0	-181
DISTRIBUTION DES DIVIDENDES	-1 470 421	-1 470 421	-1 693 549	-1 693 549	-1 693 549
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	5 263 309	7 795 257	22 708 225	22 266 046	383 918
a / Souscriptions	34 985 424	63 874 300	69 134 561	104 512 211	211 352 880
Capital (Souscription)	33 888 845	61 809 940	67 026 071	100 964 941	205 068 951
Régularisation des sommes non distribuables (Souscription)	-8 933	9 514	-171 897	-160 207	42 572
Régularisation des sommes distribuables (Souscription)	1 105 512	2 054 846	2 280 387	3 707 477	6 241 357
b / Rachats	-29 722 115	-56 079 043	-46 426 336	-82 246 165	-210 968 962
Capital (Rachat)	-28 952 026	-54 379 120	-45 037 853	-79 383 011	-204 764 908
Régularisation des sommes non distribuables (Rachat)	65 085	33 234	122 222	108 263	-144 945
Régularisation des sommes distribuables (Rachat)	-835 174	-1 733 156	-1 510 705	-2 971 417	-6 059 109
VARIATION DE L'ACTIF NET	4 193 868	7 066 962	21 369 456	21 231 933	310 825
ACTIF NET					
en début de période	37 941 369	35 068 275	34 619 929	34 757 452	34 757 452
en fin de période	42 135 237	42 135 237	55 989 385	55 989 385	35 068 275
NOMBRE D'ACTIONS					
en début de période	351 357	327 337	320 452	324 390	324 390
en fin de période	398 904	398 904	533 577	533 577	327 337
VALEUR LIQUIDATIVE	105,628	105,628	104,932	104,932	107,132
TAUX DE RENDEMENT	3,51%	3,45%	3,24%	3,31%	3,70%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30-06-2011

1- REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30-06-11 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'arrêt, à leur valeur de marché à la date du 30-06-11 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'arrêt.

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'arrêt.

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'arrêt.

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'état de résultat

3.1- Note sur le portefeuille titres

Le portefeuille-titres est composé au 30-06-11 de titres OPCVM, d'obligations et de Bons du Trésor Assimilables. Le solde de ce poste s'élève à 29 162 750 dinars et se répartit ainsi :

Désignation du titre	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/11	% de l'actif net
TITRES OPCVM	60 201	2 062 058	2 080 080	4,93%
FCP HELION MONEO	1 000	100 173	101 033	0,24%
SALAMETT CAP	45 600	500 004	549 252	1,30%
GO SICAV	2 301	237 049	231 927	0,55%
SANADETT SICAV	11 300	1 224 832	1 197 868	2,84%
Obligations et valeurs assimilées	193 350	25 984 409	27 082 670	64,16%
Emprunts d'Etat	9 650	10 084 590	10 418 978	24,68%
BTA_5.5_03/2019	2 500	2 560 000	2 593 753	6,15%
BTA_6.75_07/2017	1 900	2 014 440	2 114 791	5,01%
BTA_5.6_08/2022	1 500	1 448 650	1 508 302	3,57%
BTA_6.9_05/2022	1 000	1 050 400	1 058 415	2,51%
BTA_7.00_02/2015	1 050	1 130 220	1 153 096	2,73%
BTA_8.25_07/2014	1 700	1 880 880	1 990 621	4,72%
Bons de trésor Zéro Coupon	4 700	2 867 500	3 284 649	7,78%
BTZC_OCTOBRE_2016	4 700	2 867 500	3 284 649	7,78%
Emprunts de sociétés	179 000	13 032 319	13 379 043	31,70%
AB_10A_29/01	1 000	60 000	61 126	0,15%
AB_20A_21/05	3 000	255 000	256 600	0,61%
AB09/B_15A_30/09	5 000	466 665	481 933	1,14%
AB2010_15A_31/08	7 000	700 000	725 410	1,72%
ATB_10A_25/05	2 000	120 000	120 518	0,29%
ATB09/A2_10A_20/05	10 000	1 000 000	1 004 910	2,38%
ATL06/1_7A_15/06	11 200	448 000	449 018	1,06%
ATL07/1_5A_31/08	5 000	200 000	208 662	0,49%
ATL08/1_5A_30/05	1 000	40 000	40 182	0,10%
ATL09/1_5A_05/05	5 000	300 000	302 056	0,72%
ATL09/3_5A_30/12	3 000	240 000	244 933	0,58%
ATL10/1_5A_09/08	3 000	300 000	311 464	0,74%
ATLSG09_5A_25/01	10 000	1 000 000	1 018 926	2,41%
BH09/B_15A_31/12	5 000	500 000	510 571	1,21%
BTE2009_10A_15/09	5 000	450 000	464 965	1,10%
BT KD06/1_5A_18/12	4 800	96 000	98 564	0,23%
CIL 2011/1_5A_15/02	1 000	100 000	101 111	0,24%
CIL05/2_7A_14/10	11 000	440 000	457 552	1,08%
CIL07/2_5A_22/02	5 000	200 000	203 676	0,48%
HL08/1_5A_12/05	3 000	120 000	120 905	0,29%
MOURADI05/1_7A_23/06_AB	2 000	80 000	80 091	0,19%
MOURADI05/1_7A_23/06_BS	2 000	80 000	80 091	0,19%
STB08/2_16A_18/02	10 000	875 000	891 579	2,11%
TL 2011_1_5A_5.75%	2 500	250 000	250 660	0,59%
TL06/1_5A_15/11	3 000	60 000	61 949	0,15%
TL07/1_5A_28/10	5 000	200 000	204 388	0,48%
UF08_5A_14/03	7 000	280 000	284 336	0,67%
UF10_5A_14/02/2011	2 000	200 000	203 362	0,48%
UIB09/1_15A_17/07	38 000	3 546 654	3 695 866	8,76%
UIB09/1_20A_17/07	3 000	285 000	297 753	0,71%
UTL05/1_7A_30/09	3 500	140 000	145 885	0,35%
TOTAL	253 551	28 046 467	29 162 750	69,09%

3.2- Note sur les revenus du portefeuille titres

Les revenus du portefeuille titres s'analysent comme suit :

Désignation	Période du 01-04-11 au 30-06-11	Période du 01-01-11 au 30-06-11	Période du 01-04-10 au 30-06-10	Période du 01-01-10 au 30-06-10	Période du 01-01-10 au 31-12-10
Revenus des actions	539 729	539 729	223 144	223 144	223 144
Revenus des BTA	125 417	236 437	97 063	176 525	379 829
Revenus des BTZ	41 504	81 928	39 013	77 011	157 759
Revenus des obligations de sociétés	155 833	311 568	157 775	332 419	648 705
Total	862 483	1 169 662	516 995	809 099	1 409 437

3.3- Note sur les placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 30-06-11 à 6 106 342 dinars et correspond à des placements en billets de trésorerie, dépôts à terme et certificats de dépôt ayant les caractéristiques suivantes :

Désignation du titre	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/11	% actif net
Billets de Trésorerie	2 556 883	2 599 893	6,16%
SERV_500_6,70%_01062011	474 491	476 582	1,13%
STEQ_500_6,7_190J_03012011	486 339	499 209	1,18%
SERV_600_6.65_18M_1	600 000	626 865	1,49%
UFACTOR_1000_5.95%_30J_2206201	996 053	997 237	2,36%
Dépôts à terme	1 500 000	1 509 987	3,58%
ABC_500_04032010	500 000	501 475	1,19%
ATB_1000_4.56_91J_08042011	1 000 000	1 008 512	2,39%
Certificats de dépôt	1 996 275	1 996 462	4,73%
CD_ATB_2000_20J_4.20_30062011	1 996 275	1 996 462	4,73%
TOTAL	6 053 158	6 106 342	9,74%

3.4- Note sur les revenus des placements monétaires

Les revenus des placements monétaires s'analysent comme suit :

Désignation	Période du 01-04-11 au 30-06-11	Période du 01-01-11 au 30-06-11	Période du 01-04-10 au 30-06-10	Période du 01-01-10 au 30-06-10	Période du 01-10-10 au 31-12-10
Revenus des billets de trésorerie	30 634	58 975	41 567	97 287	206 022
Revenus des BTC	-	-	4 071	8 015	14 353
Revenus des autres placements monétaires	13 582	29 874	19 563	37 661	130 396
Revenus compte courant rémunéré	31 295	31 295	7 694	7 694	15 219
Total	75 511	120 144	72 895	150 657	365 990

3.5- Note sur le capital

La variation de l'Actif Net de la période s'élève à 4 193 868 dinars et se détaille comme suit :

Variation de la part Capital	4 573 747
Variation de la part Revenu	-379 879
Variation de l'Actif Net	4 193 868

Les mouvements sur le capital au cours de la période du deuxième trimestre 2011 se détaillent ainsi :

Capital au 31-03-2011

Montant: 36 481 484
 Nombre de titres : 351 357
 Nombre d'actionnaires : 568
 Souscriptions réalisées

Montant: 33 888 845
 Nombre de titres émis : 326 387
 Nombre d'actionnaires nouveaux : 169
 Rachats effectués

Montant: 28 952 026
 Nombre de titres rachetés : 278 840
 Nombre d'actionnaires sortants : 114

Capital au 30-06-2011

Montant: 41 418 303 *
 Nombre de titres : 398 904
 Nombre d'actionnaires : 623

(*) 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 01/01/2011 au 30/06/2011).

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

Capital sur la base part de capital en début de période	41 418 303
Variation des + ou- values potentielles	-21 845
Plus values réalisés sur cession de titres	-296 003
Régularisation des SND	42 748
Capital au 30/06/2011	41 143 203

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 2011 s'élève à 103 556 dinars et se détaille comme suit

Désignation	Montant
Rémunération du gestionnaire	102 189
Rémunération du dépositaire	1 367
Total	103 556

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
Redevance CMF	11 354
TCL	921
Frais de publicité	1 382
Charges diverses	577
Total	14 234