

**SITUATION TRIMESTRIELLE DE AXIS TRESORERIE SICAV  
ARRETEE AU 30/09/2008**

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

Nous formulons les observations suivantes :

- L'actif net de AXIS TRESORERIE SICAV est employé, à la date du 30-09-2008, en des titres émis par ATB à hauteur de 20,34%. Cette situation est en dépassement de la limite de 10% de l'actif net fixée par l'article 29 du code OPCVM tel que promulgué par la loi n° 2001-83 du 24 juillet 2001, en matière de composition du portefeuille et du niveau de détention de placements émis ou avalisés par un même établissement .

- L'actif net de AXIS TRESORERIE SICAV est employé, à la date du 30-09-2008, en des titres émis par CIL à hauteur de 10,58%. Cette situation est en dépassement de la limite de 10% de l'actif net fixée par l'article 29 du code OPCVM tel que promulgué par la loi n° 2001-83 du 24 juillet 2001, en matière de composition du portefeuille et du niveau de détention de placements émis ou avalisés par un même établissement .

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 30-09-2008, tels qu'annexés au présent avis.

**Le commissaire aux comptes :  
AMC Ernst & Young  
Noureddine HAJJI**

**BILAN ARRETE AU 30-09-08  
(Exprimé en dinar Tunisien)**

			<b>30/09/2008</b>	<b>30/09/2007</b>	<b>31/12/2007</b>
	<b>ACTIF</b>				
AC1-	<i>Portefeuille-titres</i>	3.1	21 660 961	15 656 614	16 310 806
	<i>Actions , valeurs assimilées et droits attachés</i>		2 148 587	1 700 754	1 527 765
	<i>Obligations et valeurs assimilées</i>		19 512 374	13 955 860	14 783 041
AC2-	<i>Placements monétaires et disponibilités</i>		20 960 647	12 541 628	13 367 040
	<i>Placements monétaires</i>	3.3	20 714 981	12 435 384	12 944 908
	<i>Disponibilités</i>		245 666	106 244	422 132
AC4-	<i>Autres actifs</i>		31 535	5 688	16 780
	<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>42 653 143</b>	<b>28 203 930</b>	<b>29 694 626</b>
	<b>PASSIF</b>				
PA1-	<i>Opérateurs créditeurs</i>		36 818	31 048	29 539
PA2-	<i>Autres créditeurs divers</i>		21 785	20 869	22 451
	<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>58 603</b>	<b>51 917</b>	<b>51 990</b>
	<b>ACTIF NET</b>				
CP1-	<i>Capital</i>	3.5	41 332 029	27 277 139	28 459 662
CP2-	<i>Sommes distribuables</i>		1 262 512	874 874	1 182 974
	<i>a - Sommes distribuables des exercices antérieurs</i>		311	85	88
	<i>b - Sommes distribuables de l'exercice</i>		1 262 201	874 789	1 182 886
	<b>ACTIF NET</b>		<b>42 594 541</b>	<b>28 152 013</b>	<b>29 642 636</b>
	<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>42 653 144</b>	<b>28 203 930</b>	<b>29 694 626</b>

**ETAT DE RESULTAT**

**Période du 01-01-2008 au 30-09-08**  
(Exprimé en dinar Tunisien)

			Période du 01-07-08 au 30-09-08	Période du 01-01-08 au 30-09-08	Période du 01-07-07 au 30-09-07	Période du 01-01-07 au 30-09-07	Exercice clos le 31-12-07
PR1-	Revenus du portefeuille-titres	3.2	320 382	1 098 397	195 427	706 993	1 020 257
	Dividendes		-	167 471	-	109 070	109 070
	Revenus des obligations et valeurs assimilées		320 382	930 926	195 427	597 923	911 187
PR2-	Revenus des placements monétaires	3.4	134 564	261 846	137 004	331 965	367 493
	<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>454 946</b>	<b>1 360 243</b>	<b>332 431</b>	<b>1 038 958</b>	<b>1 387 750</b>
CH1-	Charges de gestion des placements	3.6	-99 978	-248 070	-64 729	-178 768	-240 241
	<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<b>354 968</b>	<b>1 112 173</b>	<b>267 702</b>	<b>860 190</b>	<b>1 147 509</b>
CH-2	Autres charges	3.7	-17 012	-44 080	-12 747	-31 396	-43 912
	<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>337 956</b>	<b>1 068 093</b>	<b>254 955</b>	<b>828 794</b>	<b>1 103 597</b>
PR4-	Régularisation du résultat d'exploitation		185 323	194 108	52 105	45 995	79 289
	<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		<b>523 279</b>	<b>1 262 201</b>	<b>307 060</b>	<b>874 789</b>	<b>1 182 886</b>
PR4-	Régularisation du résultat d'exploitation		-185 323	-194 108	-52 105	-45 995	-79 289
	(annulation)						
	Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		16 304	-11 526	15 434	-12 745	2 380
	Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres		130 299	88 740	25 933	16 582	57 376
	<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>		<b>484 559</b>	<b>1 145 307</b>	<b>296 322</b>	<b>832 631</b>	<b>1 163 353</b>

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**  
**Période du 01-01-2008 au 30-09-08**  
(Exprimé en dinar Tunisien)

	Période du 01-07-08 au 30-09-08	Période du 01-01-08 au 30-09-08	Période du 01-07-07 au 30-09-07	Période du 01-01-07 au 30-09-07	Exercice clos le 31-12-07
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT</b>					
<b>DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>	<b>484 559</b>	<b>1 145 307</b>	<b>296 322</b>	<b>832 631</b>	<b>1 163 353</b>
Résultat d'exploitation	337 956	1 068 093	254 955	828 794	1 103 597
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	16 304	-11 526	15 434	-12 745	2 380
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	130 299	88 740	25 933	16 582	57 376
<b>DISTRIBUTION DES DIVIDENDES</b>	<b>-</b>	<b>-1 257 372</b>	<b>-</b>	<b>-1 158 828</b>	<b>-1 158 828</b>
<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	<b>9 923 400</b>	<b>13 063 969</b>	<b>2 669 091</b>	<b>4 147 132</b>	<b>5 307 034</b>
a / Souscriptions	85 577 206	162 127 368	18 692 103	50 070 816	68 066 746
Capital	83 452 615	156 626 990	18 221 855	48 205 467	65 547 141
Régularisation des sommes non distribuables	-100 214	-71 290	-18 351	-7 283	2 564
Régularisation des sommes distribuables	2 224 805	5 571 668	488 599	1 872 632	2 517 041
b / Rachats	-75 653 806	-149 063 399	-16 023 012	-45 923 684	-62 759 712
Capital	-73 671 702	-143 777 048	-15 598 821	-44 220 162	-60 434 143
Régularisation des sommes non distribuables	57 304	16 501	12 294	-814	-11 749
Régularisation des sommes distribuables	-2 039 408	-5 302 852	-436 485	-1 702 708	-2 313 820
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>10 407 959</b>	<b>12 951 904</b>	<b>2 965 413</b>	<b>3 820 935</b>	<b>5 311 559</b>
<b>ACTIF NET</b>					
en début de période	32 186 582	29 642 637	25 186 600	24 331 078	24 331 078
en fin de période	42 594 541	42 594 541	28 152 013	28 152 013	29 642 637
<b>NOMBRE D' ACTIONS</b>					
en début de période	309 120	279 030	242 191	228 811	228 811
en fin de période	405 016	405 016	267 954	267 954	279 030
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>105,168</b>	<b>105,168</b>	<b>105,063</b>	<b>105,063</b>	<b>106,244</b>
<b>TAUX DE RENDEMENT</b>	<b>3,98%</b>	<b>3,98%</b>	<b>4,07%</b>	<b>4,08%</b>	<b>4,17%</b>

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS**  
**TRIMESTRIELS ARRETES AU 30-09-08**

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

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30-09-08 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 30-09-08 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 30-09-08 d'actions SICAV, d'obligations et de Bons du Trésor Assimilables. Le solde de ce poste s'élève à 21 660 961 dinars et se répartit ainsi :

<b>Désignation du titre</b>	<b>Nombre</b>	<b>Coût d'acquisition</b>	<b>Valeur au 30/09/08</b>	<b>% de l'actif net</b>
<i>TITRES SICAV</i>	20 634	2 139 393	2 148 587	5,04%
<i>GO SICAV</i>	2 301	237 049	235 404	0,55%
<i>SANADETT SICAV</i>	5 844	621 880	624 618	1,46%
<i>SICAV ENTREPRISE</i>	12 489	1 280 464	1 288 565	3,03%
<i>Obligations et valeurs assimilées</i>	144 900	18 961 661	19 512 374	45,81%
<i>Emprunts d'Etat</i>	9 600	9 728 100	10 021 065	23,53%
<i>BTA_6.00_03/2012</i>	200	201 150	206 437	0,48%
<i>BTA_6.1_10/2013</i>	3 650	3 661 930	3 835 658	9,01%
<i>BTA_6.75_07/2017</i>	1 600	1 581 900	1 601 310	3,76%
<i>BTA_6.9_05/2022</i>	1 400	1 365 000	1 395 700	3,28%
<i>BTA_7.00_02/2015</i>	1 050	1 078 875	1 116 894	2,62%
<i>BTA_8.25_07/2014</i>	1 700	1 839 245	1 865 066	4,38%
<i>Bons de trésor Zéro Coupon</i>	200	105 000	113 840	0,27%
<i>BTZC_OCTOBRE_2016</i>	200	105 000	113 840	0,27%
<i>Emprunts de sociétés</i>	135 100	9 128 561	9 377 469	22,01%
<i>AB_10A_29/01</i>	1 000	90 000	93 024	0,22%
<i>AB_20A_21/05</i>	3 000	300 000	306 123	0,72%
<i>AIL05/1_5A_16/08</i>	5 000	200 000	201 339	0,46%
<i>ATB_10A_25/05</i>	2 000	180 000	183 043	0,43%

ATL03/1_5A_15/03	2 500	50 000	51 622	0,11%
ATL04/1_5A_16/08	4 000	80 000	80 559	0,19%
ATL04/2_5A_31/03	5 000	200 000	205 646	0,48%
ATL06/1_7A_15/06	11 200	1 120 000	1 137 073	2,67%
ATL07/1_5A_31/08	5 000	400 000	401 767	0,94%
ATL08/1_5A_30/05	1 000	100 000	101 767	0,24%
BTKD06/1_5A_18/12	4 800	384 000	399 108	0,94%
CIL04/2_5A_31/03	3 000	120 000	123 388	0,29%
CIL05/2_7A_14/10	11 000	1 100 000	1 159 412	2,72%
CIL07/2_5A_22/02	5 000	500 000	515 770	1,21%
GL03/1_7A_30/07	1 500	60 000	60 621	0,14%
GL03/2_7A_20/02	2 500	150 000	155 508	0,37%
GL04/1_5A_12/01	11 100	444 000	462 364	1,09%
HL08/1_5A_12/05	3 000	300 000	306 443	0,72%
MOURADI03/1_7A_11/06	4 000	240 000	244 309	0,57%
MOURADI05/1_7A_23/06_AB	2 000	200 000	202 849	0,48%
MOURADI05/1_7A_23/06_BS	2 000	200 000	202 849	0,48%
TL03/1_5A_30/01	2 500	50 561	52 542	0,12%
TL03/1_5A_30/01	3 000	60 000	62 378	0,15%
TL04/1_5A_30/04	2 000	40 000	40 999	0,10%
TL04/2_5A_31/03	3 500	140 000	143 952	0,34%
TL04/2_5A_31/03	3 000	120 000	123 388	0,29%
TL05/1_5A_28/10	3 000	180 000	189 336	0,44%
TL06/1_5A_15/11	3 000	240 000	250 946	0,59%
TL07/1_5A_28/10	5 000	500 000	517 546	1,22%
UF05/1_5A_01/09	10 000	400 000	401 710	0,94%
UF08_5A_14/03	7 000	700 000	720 045	1,69%
UTL05/1_7A_30/09	3 500	280 000	280 043	0,66%
<b>TOTAL</b>		<b>21 101 054</b>	<b>21 660 961</b>	<b>50,85%</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 01-07-08 au 30-09-08	du 01-01-08 au 30-09-08	du 01-07-07 au 30-09-07	du 01-01-07 au 30-09-07	du 01-01-07 au 31-12-07
Revenus des actions	-	167 471	-	109 070	109 070
Revenus des BTA	138 412	356 525	67 680	172 317	248 942
Revenus des BTZ	1 572	4 604	1 469	2 598	4 093
Revenus des obligations de sociétés	180 398	569 797	126 278	423 008	658 152
<b>Total</b>	<b>320 382</b>	<b>1 098 397</b>	<b>195 427</b>	<b>706 993</b>	<b>1 020 257</b>

### 3.3- Note sur les placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 30-09-08 à 20 714 981 dinars et correspond à des placements en billets de trésorerie, certificats de dépôts et dépôts à terme ayant les caractéristiques suivantes :

Désignation du titre	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/08	% actif net
Billets de Trésorerie	10 604 153	11 016 353	25,86%
PRE-COMPTE	7 404 153	7 714 046	18,11%
ASSAD_500_6,45%_40 J	497 154	498 008	1,17%
CIL_1000_6,2_90J	987 789	998 100	2,34%
CIL_500_6,2_90J	493 895	498 711	1,17%
HL_2000_7.00_120J	1 963 518	1 991 488	4,68%
HOLIV_350_6,9_1460J	288 778	337 001	0,79%
HOLIV_500_7_1820J	395 445	461 510	1,08%
LSTR_850_7,55_180J	825 264	844 366	1,98%
RAN_400_7_1460J	329 243	389 580	0,91%
RAN_450_7,1_1820J	354 911	419 958	0,99%
STEQ_500_6,60%_160J	488 601	492 021	1,16%
STEQ_800_6,6_180J	779 555	783 303	1,84%
POST-COMPTE	3 200 000	3 302 307	7,75%
ALMES_500_7_1120J	500 000	522 167	1,23%

CART_500_7_120J	500 000	517 967	1,22%
CIL_1200_6,3_1096J	1 200 000	1 215 623	2,85%
MAZRAA_1000_6.65_780J	1 000 000	1 046 550	2,45%
Dépôt à terme	1 200 000	1 206 023	2,83%
ABC_500_5,78_030310	500 000	501 750	1,18%
ABC_500_5,78_050609	500 000	501 625	1,18%
BTE_200_5,915_220609	200 000	202 648	0,47%
Certificats de dépôt	8 490 757	8 492 605	19,94%
CD_ATB_8500_10J_4,9_09102008	8 490 757	8 492 605	19,94%
<b>TOTAL</b>	<b>20 294 910</b>	<b>20 714 981</b>	<b>48,63%</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 01-07-08 au 30-09-08	du 01-01-08 au 30-09-08	du 01-07-07 au 30-09-07	du 01-01-07 au 30-09-07	du 01-01-07 au 31-12-07
Revenus des billets de trésorerie	128 662	228 423	132 357	317 242	344 973
Revenus des BTC	1 653	8 878	1 520	1 520	5 027
Revenus des autres placements monétaires	2 400	21 227	2 621	12 297	15 848
Revenus des certificats de dépôt	1 849	2 428	-	400	966
Revenus compte courant rémunéré	-	890	506	506	679
<b>Total</b>	<b>134 564</b>	<b>261 846</b>	<b>137 004</b>	<b>331 965</b>	<b>367 493</b>

### 3.5- Note sur le capital

La variation de l'Actif Net de la période s'élève à 10 407 959 dinars et se détaille comme suit :

Variation de la part Capital	9 884 606
Variation de la part Revenu	523 353
Variation de l'Actif Net	10 407 959

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

#### Capital au 30-06-2008

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

#### Souscriptions réalisées

Montant:	83 452 615
Nombre de titres émis :	818 203
Nombre d'actionnaires nouveaux :	91

#### Rachats effectués

Montant:	73 671 702
Nombre de titres rachetés :	722 307
Nombre d'actionnaires sortants :	54

#### Capital au 30-09-2008

Montant:	41 309 604*
Nombre de titres :	405 016
Nombre d'actionnaires :	376

\* 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 30/09/2008).

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

<i>Capital sur la base part de capital de début de période</i>	<i>41 309 604</i>
<i>Variations des plus ou moins values potentielles</i>	<i>-11 526</i>
<i>Plus values réalisées sur cession de titres</i>	<i>88 740</i>
<i>Régularisation des sommes non distribuables</i>	<i>-54 789</i>
<b>Capital au 30-09-2008</b>	<b>41 332 029</b>

### 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 troisième trimestre 2008 s'élève à 99 978 dinars et se détaille comme suit :

<i>Désignation</i>	<i>Montant</i>
<i>Rémunération du gestionnaire</i>	<i>98 491</i>
<i>Rémunération du dépositaire</i>	<i>1 487</i>
<b>Total</b>	<b>99 978</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, les frais bancaires, la rémunération du commissaire aux comptes, les frais de jetons de présence, la TCL et les autres charges ont été également présentées sous cette rubrique.

<i>Désignation</i>	<i>Montant</i>
<i>Rémunération du CAC</i>	<i>1 665</i>
<i>Redevance CMF</i>	<i>12 320</i>
<i>TCL</i>	<i>959</i>
<i>Jetons de présence</i>	<i>997</i>
<i>Frais bancaires</i>	<i>4</i>
<i>Frais de publicité</i>	<i>1 066</i>
<b>Total</b>	<b>17 012</b>