

SITUATION TRIMESTRIELLE DE AXIS TRESORERIE SICAV

ARRETEE AU 30/09/2009

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LA COMPOSITION DE L'ACTIF ET LES ETATS FINANCIERS AU 30 SEPTEMBRE 2009.

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 2009 et aux vérifications spécifiques en effectuant les diligences que nous avons estimées nécessaires selon les normes de la profession et la réglementation en vigueur.

Sur la base de notre examen limité, 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 30-09-2009 tels qu'annexés au présent avis.

Le commissaire aux comptes :
AMC Ernst & Young
Noureddine HAJJI

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

		30/09/2009	30/09/2008	31/12/2008	
ACTIF					
AC1-	Portefeuille-titres	3.1	25 881 087	21 660 961	21 252 306
	Actions, valeurs assimilées et droits attachés		1 706 345	2 148 587	1 602 288
	Obligations et valeurs assimilées		24 174 742	19 512 374	19 650 018
AC2-	Placements monétaires et disponibilités		13 920 884	20 960 647	11 954 238
	Placements monétaires	3.3	13 156 872	20 714 981	11 214 126
	Disponibilités		764 012	245 666	740 112
AC4-	Autres actifs		1 416	31 535	13 687
	TOTAL ACTIF		39 803 387	42 653 143	33 220 231
PASSIF					
PA1-	Opérateurs créditeurs		40 678	36 818	28 428
PA2-	Autres créditeurs divers		29 822	21 785	24 209
	TOTAL PASSIF		70 500	58 603	52 637
	ACTIF NET				
CP1-	Capital	3.5	38 535 727	41 332 029	31 904 713
CP2-	Sommes distribuables		1 197 160	1 262 512	1 262 881
	a - Sommes distribuables des exercices antérieurs		322	311	239
	b - Sommes distribuables de l'exercice		1 196 838	1 262 201	1 262 642
	ACTIF NET		39 732 887	42 594 541	33 167 594
	TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		39 803 387	42 653 143	33 220 231

ETAT DE RESULTAT

Période du 01-01-2009 au 30-09-09

(Exprimé en dinar Tunisien)

		Période	Période	Période	Période	Exercice	
		du 01-07-09	du 01-01-09	du 01-07-08	du 01-01-08	clos le	
		au 30-09-09	au 30-09-09	au 30-09-08	au 30-09-08	31/12/2008	
PR1-	Revenus du portefeuille-titres	3.2	301 073	1 190 509	320 382	1 098 397	1 461 123
	Dividendes		-	276 016	-	167 471	167 471
	Revenus des obligations et valeurs assimilées		301 073	914 493	320 382	930 926	1 293 652
PR2-	Revenus des placements monétaires	3.4	153 019	306 112	134 564	261 846	335 629
	TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		454 092	1 496 621	454 946	1 360 243	1 796 752
CH1-	Charges de gestion des placements	3.6	-98 525	-261 180	-99 978	-248 070	-323 908
	REVENU NET DES PLACEMENTS		355 567	1 235 441	354 968	1 112 173	1 472 844
CH-2	Autres charges	3.7	-17 803	-48 539	-17 012	-44 080	-58 744
	RESULTAT D'EXPLOITATION		337 764	1 186 902	337 956	1 068 093	1 414 100
				185			
PR4-	Régularisation du résultat d'exploitation		-88 238	9 936	323	194 108	-151 458
	SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		249 526	1 196 838	523 279	1 262 201	1 262 642
PR4-	Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		88 238	-9 936	-185 323	-194 108	151 458
	Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		27 372	16 127	16 304	-11 526	-15 432
	Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres		112 262	48 835	130 299	88 740	231 847
	RESULTAT NET DE LA PERIODE		477 398	1 251 864	484 559	1 145 307	1 630 515

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
Période du 01-01-2009 au 30-09-09
(Exprimé en dinar Tunisien)

	Période du 01-07-09 au 30-09-09	Période du 01-01-09 au 30-09-09	Période du 01-07-08 au 30-07-08	Période du 01-01-08 au 30-09-08	Exercice clos le 31/12/08
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION					
Résultat d'exploitation	477 398	1 251 864	484 559	1 145 307	1 630 515
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	337 764	1 186 902	337 956	1 068 093	1 414 100
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	27 372	16 127	16 304	-11 526	-15 432
DISTRIBUTION DES DIVIDENDES	112 262	48 835	130 299	88 740	231 847
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	-	-1 638 630	-	-1 257 372	-1 257 372
a / Souscriptions	-2 831 682	6 952 059	9 923 400	13 063 969	3 151 815
Capital	45 290 997	124 239 553	85 577 206	162 127 368	204 203 514
Régularisation des sommes non distribuables	44 118 124	119 918 100	83 452 615	156 626 990	197 255 474
Régularisation des sommes distribuables	-10 671	1 465	-100 214	-71 290	-16 143
b / Rachats	1 183 544	4 319 988	2 224 805	5 571 668	6 964 183
Capital	-48 122 679	-117 287 494	-75 653 806	-149 063 399	-201 051 699
Régularisation des sommes non distribuables	-46 860 188	-113 348 868	-73 671 702	-143 777 048	-193 956 752
Régularisation des sommes distribuables	9 314	-4 646	57 304	16 501	-53 943
VARIATION DE L'ACTIF NET	-1 271 805	-3 933 980	-2 039 408	-5 302 852	-7 041 004
ACTIF NET	-2 354 284	6 565 293	10 407 959	12 951 904	3 524 958
en début de période	42 087 171	33 167 594	32 186 582	29 642 637	29 642 636
en fin de période	39 732 887	39 732 887	42 594 541	42 594 541	33 167 594
NOMBRE D'ACTIONNAIRES					
en début de période	402 245	311 372	309 120	279 030	279 030
en fin de période	375 484	375 484	405 016	405 016	311 372
VALEUR LIQUIDATIVE	105,818	105,818	105,168	105,168	106,521
TAUX DE RENDEMENT	4,50%	4,21%	3,98%	3,98%	4,26%

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

1- REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30-09-09 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 30-09-09 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 30-09-09 de titres OPCVM, d'obligations et de Bons du Trésor Assimilables. Le solde de ce poste s'élève à 25 881 087 dinars et se répartit ainsi :

Désignation du titre	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/09	% de l'actif net
TITRES OPCVM	57 016	1 684 930	1 706 345	4,29%
FCP AAA	4 465	449 751	463 503	1,17%
SALAMETT CAP	45 600	500 004	508 850	1,28%
GO SICAV	2 301	237 049	235 312	0,59%
SANADETT SICAV	4 650	498 126	498 680	1,25%
Obligations et valeurs assimilées	208 250	23 643 053	24 174 742	60,80%
Emprunts d'Etat	6 450	6 674 553	6 792 906	17,08%
BTA_6.75_07/2017	2 700	2 775 733	2 808 488	7,06%
BTA_6.9_05/2022	1 000	980 700	1 002 782	2,52%
BTA_7.00_02/2015	1 050	1 078 875	1 116 571	2,81%
BTA_8.25_07/2014	1 700	1 839 245	1 865 065	4,69%
Bons de trésor Zéro Coupon	4 700	2 867 500	3 006 716	7,55%
BTZC_OCTOBRE_2016	4 700	2 867 500	3 006 716	7,55%
Emprunts de sociétés	197 100	14 101 000	14 375 120	36,17%
AB_10A_29/01	1 000	80 000	82 417	0,21%
AB_20A_21/05	3 000	285 000	290 816	0,73%
AB09/B_15A_30/09	5 000	500 000	500 060	1,26%
AIL05/1_5A_16/08	5 000	100 000	100 641	0,25%
ATB_10A_25/05	2 000	160 000	162 432	0,41%
ATB09/A2_10A_20/05	10 000	1 000 000	1 015 789	2,55%
ATL04/2_5A_31/03	5 000	100 000	102 823	0,26%
ATL06/1_7A_15/06	11 200	896 000	909 786	2,29%
ATL07/1_5A_31/08	5 000	300 000	301 325	0,76%
ATL08/1_5A_30/05	1 000	80 000	81 413	0,21%
ATL09/1_5A_05/05	5 000	500 000	508 981	1,28%
BTE2009_10A_15/09	5 000	500 000	500 921	1,26%
BTKD06/1_5A_18/12	4 800	288 000	299 323	0,75%
CIL04/2_5A_31/03	3 000	60 000	61 694	0,16%
CIL05/2_7A_14/10	11 000	880 000	927 525	2,33%
CIL07/2_5A_22/02	5 000	400 000	412 537	1,04%
GL03/1_7A_30/07	1 500	30 000	30 311	0,08%
GL03/2_7A_20/02	2 500	100 000	103 666	0,26%
GL04/1_5A_12/01	11 100	222 000	231 242	0,58%
HL08/1_5A_12/05	3 000	240 000	245 154	0,62%
MOURADI03/1_7A_11/06	4 000	160 000	162 873	0,41%
MOURADI05/1_7A_23/06_AB	2 000	160 000	162 279	0,41%
MOURADI05/1_7A_23/06_BS	2 000	160 000	162 279	0,41%
STB08/2_16A_18/02	10 000	1 000 000	1 032 055	2,59%
TL04/2_5A_31/03	3 500	70 000	71 976	0,18%
TL04/2_5A_31/03	3 000	60 000	61 694	0,16%
TL05/1_5A_28/10	3 000	120 000	126 223	0,32%
TL06/1_5A_15/11	3 000	180 000	188 206	0,47%
TL07/1_5A_28/10	5 000	400 000	414 019	1,04%
UF05/1_5A_01/09	10 000	200 000	200 855	0,51%
UF08_5A_14/03	7 000	560 000	576 036	1,45%
UIB09/1_15A_17/07	38 000	3 800 000	3 834 814	9,64%
UIB09/1_20A_17/07	3 000	300 000	302 923	0,76%
UTL05/1_7A_30/09	3 500	210 000	210 032	0,53%
TOTAL		25 327 983	25 881 087	65,09%

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 01-07-09	du 01-01-09	du 01-07-08	du 01-01-08	du 01-01-08
	au 30-09-09	au 30-09-09	au 30-09-08	au 30-09-08	au 31-12-08
Revenus des actions	-	276 016	-	167 471	167 471
Revenus des BTA	96 994	300 044	138 412	356 525	484 840
Revenus des BTZ	37 654	110 042	1 572	4 604	24 939
Revenus des obligations de sociétés	166 425	504 407	180 398	569 797	783 873
Total	301 073	1 190 509	320 382	1 098 397	1 461 123

3.3- Note sur les placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 30-09-09 à 13 156 872 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 30/09/09	% actif net
Billets de Trésorerie	10 986 446	11 276 001	28,33%
HL_2000_6.00_190J	1 950 889	1 989 402	5,00%
HOLIV_500_7_1820J	395 445	482 478	1,21%
RAN_450_7,1_1820J	354 911	439 028	1,10%
SOTUV_3000_5.3_90J	2 968 616	2 983 612	7,50%
STEQ_600_6,6_160J	586 321	597 264	1,50%
STEQ_800_6,6_190J	778 457	786 734	1,98%
TFACT_1000_5,35_60	992 930	999 882	2,51%
TL_3000_5,23_120J	2 958 877	2 997 601	7,53%
Dépôt à terme	500 000	501 458	1,26%
ABC_500_5,78_030310	500 000	501 458	1,26%
BTC	1 326 433	1 379 413	3,47%
BTC_24 NOVEMBRE 2009	473 830	491 635	1,24%
BTC_27 OCTOBRE 2009	378 914	394 563	0,99%
BTC_27 OCTOBRE 2009	473 689	493 215	1,24%
TOTAL	12 812 879	13 156 872	33,06%

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 01-07-09	du 01-01-09	du 01-07-08	du 01-01-08	du 01-01-08
	au 30-09-09	au 30-09-09	au 30-09-08	au 30-09-08	au 31-12-08
Revenus des billets de trésorerie	133 695	235 420	128 662	228 423	270 667
Revenus des BTC	14 762	42 693	1 653	8 878	19 164
Revenus des autres placements monétaires	4 562	27 999	2 400	21 227	23 761
Revenus des certificats de dépôt	-	-	1 849	2 428	21 146
Revenus compte courant rémunéré	-	-	-	890	891
Total	153 019	306 112	134 564	261 846	335 629

3.5- Note sur le capital

La variation de l'Actif Net de la période s'élève à (2 354 284) dinars et se détaille comme suit :

Variation de la part Capital	-2 603 787
Variation de la part Revenu	249 503
Variation de l'Actif Net	-2 354 284

Les mouvements sur le capital au cours de la période du troisième trimestre 2009 se détaillent ainsi :

Capital au 30-06-2009

Montant:	41 216 010
Nombre de titres :	402 245
Nombre d'actionnaires :	400

Souscriptions réalisées

Montant:	44 118 124
Nombre de titres émis :	430 568
Nombre d'actionnaires nouveaux :	90

Rachats effectués

Montant:	46 860 188
Nombre de titres rachetés :	457 329
Nombre d'actionnaires sortants :	67

Capital au 30-09-2009

Montant:	38 473 946 (*)
Nombre de titres :	375 484
Nombre d'actionnaires :	423

(*) 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 01/07/2009 au 30/09/2009).

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

Capital sur la base part de capital de début de période	38 473 946
Variations des plus ou moins values potentielles	16 127
Plus values réalisées sur cession de titres	48 834
Régularisation des sommes non distribuables	-3 181
Capital au 30-09-2009	38 535 727

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 troisième trimestre 2009 s'élève à 98 525 dinars et se détaille comme suit :

<i>Désignation</i>	<i>Montant</i>
Rémunération du gestionnaire	97 038
Rémunération du dépositaire	1 487
Total	98 525

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.

<i>Désignation</i>	<i>Montant</i>
Rémunération du CAC	4 697
Redevance CMF	10 782
TCL	855
Frais bancaires	6
Frais de publicité	1 463
Total	17 803