

**SITUATION TRIMESTRIELLE D'AXIS TRESORERIE SICAV  
ARRETEE AU 30/09/2010**

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES ARRETES AU 30 SEPTEMBRE 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 Septembre 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 d'AXIS TRESORERIE SICAV est employé, à la date du 30-09-2010, en des obligations émises par un même émetteur à hauteur de 10,16%. Ce taux d'emploi est en dessus du maximum de 10% fixé par l'article 29 de la loi n°2001-83 du 24 Juillet 2001 portant promulgation du code des OPC.

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 30-09-2010, tels qu'annexés au présent avis.

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

**BILAN ARRETE AU 30-09-10  
(Exprimé en dinar Tunisien)**

		30/09/2010	30/09/2009	31/12/2009
<b>ACTIF</b>				
AC1-	Portefeuille-titres	3.1	26 931 423	25 881 087
	Actions, valeurs assimilées et droits attachés		1 517 117	1 706 345
	Obligations et valeurs assimilées		25 414 306	24 174 742
AC2-	Placements monétaires et disponibilités		11 123 449	13 920 884
	Placements monétaires	3.3	9 954 740	13 156 872
	Disponibilités		1 168 709	764 012
AC4-	Autres actifs		24 512	1 416
	<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>38 079 384</b>	<b>39 803 387</b>
<b>PASSIF</b>				
PA1-	Opérateurs créditeurs		37 603	40 678
PA2-	Autres créditeurs divers		39 763	29 822
	<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>77 366</b>	<b>70 500</b>
<b>ACTIF NET</b>				
CP1-	Capital	3.5	37 065 756	38 535 727
CP2-	Sommes distribuables		936 262	1 197 160
	a - Sommes distribuables des exercices antérieurs		209	322
	b - Sommes distribuables de l'exercice		936 053	1 196 838
	<b>ACTIF NET</b>		<b>38 002 018</b>	<b>39 732 887</b>
	<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>38 079 384</b>	<b>39 803 387</b>

**ETAT DE RESULTAT  
Période du 01-07-2010 au 30-09-10  
(Exprimé en dinar Tunisien)**

		Période	Période	Période	Période	Exercice
		du 01-07-10	du 01-01-10	du 01-07-09	du 01-01-09	clos le
		au 30-09-10	au 30-09-10	au 30-09-09	au 30-09-09	31/12/2009
PR1-	Revenus du portefeuille-titres	3.2	294 272	1 103 372	301 073	1 190 509
	Dividendes		0	223 144	0	276 016
	Revenus des obligations et valeurs assimilées		294 272	880 228	301 073	914 493
PR2-	Revenus des placements monétaires	3.4	102 448	253 104	153 019	306 112
	<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>396 720</b>	<b>1 356 476</b>	<b>454 092</b>	<b>1 496 621</b>
CH1-	Charges de gestion des placements	3.6	-109 935	-293 620	-98 525	-261 180
	<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<b>286 785</b>	<b>1 062 856</b>	<b>355 567</b>	<b>1 235 441</b>
CH2-	Autres charges	3.7	-17 055	-54 688	-17 803	-48 539
	<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>269 730</b>	<b>1 008 168</b>	<b>337 764</b>	<b>1 186 902</b>
PR4-	Régularisation du résultat d'exploitation		-404 280	-72 114	-88 238	9 936
	<b>SOMMES DISTRIBUTABLES DE LA PERIODE</b>		<b>-134 550</b>	<b>936 054</b>	<b>249 526</b>	<b>1 196 838</b>
PR4-	Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		404 280	72 114	88 238	-9 936

Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	11 688	5 809	27 372	16 127	21 610
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	293 292	220 170	112 261	48 834	227 959
RESULTAT NET DE LA PERIODE	574 710	1 234 147	477 398	1 251 864	1 731 309

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**

Période du 01-07-2010 au 30-09-10

(Exprimé en dinar Tunisien)

	Période du 01-07-10 au 30-09-10	Période du 01-01-10 au 30-09-10	Période du 01-07-09 au 30-09-09	Période du 01-01-09 au 30-09-09	Exercice clos le 31/12/2009
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT					
DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	574 711	1 234 147	477 398	1 251 864	1 731 309
Résultat d'exploitation	269 730	1 008 168	337 764	1 186 902	1 481 740
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	11 689	5 809	27 372	16 127	21 610
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	293 291	220 170	112 261	48 834	227 959
DISTRIBUTION DES DIVIDENDES	-	-1 693 549	-	-1 638 630	-1 638 630
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	-18 562 078	3 300 135	-2 831 682	6 952 059	1 497 179
a / Souscriptions	57 846 491	162 358 700	45 290 997	124 239 553	177 857 441
Capital	56 666 307	157 631 249	44 118 124	119 918 100	171 659 002
Régularisation des sommes non distribuables	-36 348	-196 558	-10 671	1 465	114 835
Régularisation des sommes distribuables	1 216 532	4 924 009	1 183 544	4 319 988	6 083 604
b / Rachats	-76 408 565	-158 655 246	-48 122 679	-117 287 494	-176 360 262
Capital	-74 811 213	-154 194 742	-46 860 188	-113 348 868	-170 325 114
Régularisation des sommes non distribuables	23 561	131 825	9 314	-4 646	-135 519
Régularisation des sommes distribuables	-1 620 913	-4 592 329	-1 271 805	-3 933 980	-5 899 629
VARIATION DE L'ACTIF NET	-17 987 367	3 244 052	-2 354 284	6 565 293	1 589 859
ACTIF NET					
en début de période	55 989 385	34 757 452	42 087 171	33 167 594	33 167 594
en fin de période	38 002 018	38 002 018	39 732 887	39 732 887	34 757 452
NOMBRE D'ACTIONS					
en début de période	533 577	324 390	402 245	311 372	311 372
en fin de période	357 704	357 704	375 484	402 245	324 390
VALEUR LIQUIDATIVE	106,239	106,239	105,818	105,818	107,147
TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE	4,94%	3,83%	4,50%	4,21%	4,39%

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS**

TRIMESTRIELS ARRETES AU 30-09-2010

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

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30-09-10 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 30-09-10 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 30-09-10 de titres OPCVM, d'obligations et de Bons du Trésor Assimilables. Le solde de ce poste s'élève à 26 931 423 dinars et se répartit ainsi :

Désignation du titre	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/10	% de l'actif
TITRES OPCVM	54 901	1 484 409	1 517 117	3,99%
SALAMETT CAP	45 600	500 004	531 696	1,40%
GO SICAV	2 301	237 049	234 615	0,62%
SANADETT SICAV	7 000	747 356	750 806	1,97%
Obligations et valeurs assimilées	195 050	24 349 227	25 414 306	66,76%
Emprunts d'Etat	7 350	7 787 940	7 948 838	20,88%
BTA_5.5_03/2019	2 500	2 560 000	2 621 479	6,89%
BTA_6.75_07/2017	1 100	1 166 440	1 180 110	3,10%
BTA_6.9_05/2022	1 000	1 050 400	1 072 631	2,82%
BTA_7.00_02/2015	1 050	1 130 220	1 167 916	3,07%
BTA_8.25_07/2014	1 700	1 880 880	1 906 701	5,01%
Bons de trésor Zéro Coupon	4 700	2 867 500	3 162 032	8,31%
BTZC_OCTOBRE_2016	4 700	2 867 500	3 162 032	8,31%
Emprunts de sociétés	183 000	14 441 500	14 303 435	37,57%
AB_10A_29/01	1 000	70 000	71 983	0,19%
AB_20A_21/05	3 000	270 000	275 509	0,72%
AB09/B_15A_30/09	5 000	500 000	466 717	1,23%
AB 2010_15A_31/08	7 000	700 000	702 438	1,85%
ATB_10A_25/05	2 000	140 000	141 989	0,37%
ATB09/A2_10A_20/05	10 000	1 000 000	1 014 758	2,67%
ATL06/1_7A_15/06	11 200	672 000	682 340	1,79%
ATL07/1_5A_31/08	5 000	300 000	200 883	0,53%
ATL08/1_5A_30/05	1 000	60 000	61 060	0,16%
ATL09/1_5A_05/05	5 000	400 000	407 185	1,07%
ATL09/3_5A_30/12	3 000	300 000	309 267	0,81%
ATLSG09_5A_25/01	10 000	1 000 000	1 030 016	2,71%
ATL10/1_5A_09/08	3 000	300 000	301 751	0,79%
BH09/B_15A_31/12	5 000	500 000	515 915	1,36%
BTE2009_10A_15/09	5 000	450 000	450 828	1,18%
BTKD06/1_5A_18/12	4 800	192 000	199 548	0,52%
CIL05/2_7A_14/10	11 000	660 000	695 644	1,83%
CIL07/2_5A_22/02	5 000	300 000	309 445	0,81%
GL03/2_7A_20/02	2 500	50 000	51 816	0,14%
HL08/1_5A_12/05	3 000	180 000	183 866	0,48%
MOURADI03/1_7A_11/06	4 000	80 000	81 436	0,21%
MOURADI05/1_7A_23/06_AB	2 000	120 000	121 710	0,32%
MOURADI05/1_7A_23/06_BS	2 000	120 000	121 710	0,32%
STB08/2_16A_18/02	10 000	937 500	967 551	2,54%
TL05/1_5A_28/10	3 000	60 000	63 111	0,17%
TL06/1_5A_15/11	3 000	120 000	125 471	0,33%
TL07/1_5A_28/10	5 000	300 000	310 514	0,82%
UF08_5A_14/03	7 000	420 000	432 027	1,14%
UIB09/1_15A_17/07	38 000	3 800 000	3 579 147	9,40%
UIB09/1_20A_17/07	3 000	300 000	287 777	0,76%
UTL05/1_7A_30/09	3 500	140 000	140 021	0,37%
<b>TOTAL</b>	<b>249 951</b>	<b>25 833 636</b>	<b>26 931 423</b>	<b>70,75%</b>

**3.2- Note sur les revenus du portefeuille titres**

Les revenus du portefeuille titres s'analysent comme suit :

Désignation	Période du 01-07-10 au 30-09-10	Période du 01-01-10 au 30-09-10	Période du 01-07-09 au 30-09-09	Période du 01-01-09 au 30-09-09	Période 01/01/2009 31/12/2009
Revenus des actions	0	223 144	-	276 016	276 016
Revenus des BTA	99 558	276 083	96 994	300 044	393 572
Revenus des BTZ	40 059	117 070	37 654	110 042	148 289
Revenus des obligations de sociétés	154 655	487 075	166 425	504 407	677 214
<b>Total</b>	<b>294 272</b>	<b>1 103 372</b>	<b>301 073</b>	<b>1 190 509</b>	<b>1 495 091</b>

## 3.3- Note sur les placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 30-09-10 à 9 954 740 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 30/09/10	% de l'actif
Billets de Trésorerie	5 417 726	5 453 404	14,33%
CIL_1500_5,2_180J	1 469 591	1 487 329	3,91%
SOTUV_1000_5,3_90J	989 539	993 956	2,61%
SERV_400_6,35%_4M	393 259	394 806	1,04%
SERV_500_6,5%_9M	481 210	483 274	1,27%
SERV_600_6.65_18M_1	600 000	602 660	1,58%
STEQ_500_6,6_170J	487 910	494 026	1,30%
UFACTOR_1000_5,70%_30J_220910	996 218	997 353	2,62%
Dépôt à terme	4 000 000	4 007 394	10,53%
AB_1000_4,52_11082010	1 000 000	1 005 052	2,64%
ABC_500_04032010	500 000	501 480	1,32%
BTK_2500_4.975_28092010	2 500 000	2 500 861	6,57%
BTC	480 384	493 942	1,30%
BTC_16 NOVEMBRE 2010_4.20%	480 384	493 942	1,30%
<b>TOTAL</b>	<b>9 898 110</b>	<b>9 954 740</b>	<b>26,15%</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 01-07-10 au 30-09-10	du 01-01-10 au 30-09-10	du 01-07-09 au 30-09-09	du 01-01-09 au 30-09-09	Période 01/01/2009 31/12/2009
Revenus des billets de trésorerie	45 556	142 843	133 695	235 420	327 483
Revenus des BTC	4 204	12 218	14 762	42 693	49 907
Revenus des autres placements monétaires	52 688	90 349	4 562	27 999	28 572
Revenus compte courant rémunéré	0	7 694	-	-	-
<b>Total</b>	<b>102 448</b>	<b>253 104</b>	<b>153 019</b>	<b>306 112</b>	<b>405 962</b>

## 3.5- Note sur le capital

La variation de l'Actif Net de la période s'élève à -17 987 367 dinars et se détaille comme suit :

Variation de la part Capital	-17 852 714
Variation de la part Revenu	-134 653
<b>Variation de l'Actif Net</b>	<b>-17 987 367</b>

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

Capital au 30-06-2010

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

Souscriptions réalisées

Montant:	56 666 305
Nombre de titres émis :	549 249
Nombre d'actionnaires nouveaux :	233

Rachats effectués

Montant:	74 811 214
Nombre de titres rachetés :	725 122
Nombre d'actionnaires sortants :	216

Capital au 30-06-2010

Montant:	36 904 508
Nombre de titres :	357 704
Nombre d'actionnaires :	730

(\*) 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 30/09/2010).

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

Capital sur la base part de capital de début de période	36 904 508
Variations des plus ou moins values potentielles	5 809
Plus values réalisées sur cession de titres	220 170
Régularisation des sommes non distribuables	-64 732
<b>Capital au 30-09-2010</b>	<b>37 065 756</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 au titre du troisième trimestre 2010 s'élève à 109 934 dinars et se détaille comme suit :

Désignation	Montant
Rémunération du gestionnaire	108 448
Rémunération du dépositaire	1 487
<b>Total</b>	<b>109 935</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 et la TCL sont également présentés sous cette rubrique.

Désignation	Montant
Rémunération du CAC	2 760
Redevance CMF	12 050
TCL	846
Frais de publicité	1 399
<b>Total</b>	<b>17 055</b>