

AXIS TRESORERIE SICAV**SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 SEPTEMBRE 2012****AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
AU 30-09-2012**

En notre qualité de commissaire aux comptes 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 2012 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 septembre 2012, tels qu'annexés au présent avis.

Tunis, le 31 Octobre 2012**Le commissaire aux comptes :****AMC Ernst & Young
Fehmi LAOURINE**

BILAN ARRETE AU 30-09-12
(Exprimé en dinar Tunisien)

			30/09/2012	30/09/2011	31/12/2011
ACTIF					
AC1-	Portefeuille-titres	3.1	28 686 033	31 584 358	28 918 365
	Actions, valeurs assimilées et droits attachés		1 739 184	1 963 616	1 327 036
	Obligations et valeurs assimilées		26 946 849	29 620 742	27 591 329
AC2-	Placements monétaires et disponibilités		9 143 250	9 478 383	6 842 848
	Placements monétaires	3.3	6 462 070	3 087 698	5 614 891
	Disponibilités		2 681 180	6 390 685	1 227 957
AC4-	Autres actifs		3 792	3 132	3 132
	TOTAL ACTIF		37 833 075	41 065 873	35 764 345
PASSIF					
PA1-	Opérateurs créditeurs		31 863	43 138	34 900
PA2-	Autres créditeurs divers		32 350	37 327	39 513
	TOTAL PASSIF		64 213	80 465	74 413
ACTIF NET					
CP1-	Capital	3.5	36 850 668	39 810 181	34 429 612
CP2-	Sommes distribuables		918 194	1 175 227	1 260 320
	a - Sommes distribuables des exercices antérieurs		237	297	257
	b - Sommes distribuables de l'exercice		917 957	1 174 930	1 260 063
	ACTIF NET		37 768 862	40 985 408	35 689 932
	TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		37 833 075	41 065 873	35 764 345

ETAT DE RESULTAT
Période du 01-01-12 au 30-09-12
(Exprimé en dinar Tunisien)

		Période du 01-07-12 au 30-09-12	Période du 01-01-12 au 30-09-12	Période du 01-07-11 au 30-09-11	Période du 01-01-11 au 30-09-11	Exercice clos le 31/12/2011
PR1-	Revenus du portefeuille-titres	323 559	1 017 467	347 902	1 517 564	1 864 805
	Dividendes	-	36 575	-	539 729	539 729
	Revenus des obligations et valeurs assimilées	3.2 323 559	980 892	347 902	977 835	1 325 076
PR2-	Revenus des placements monétaires	3.4 86 193	208 053	42 956	163 100	207 938
	TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS	409 752	1 225 520	390 858	1 680 664	2 072 743
CH1-	Charges de gestion des placements	3.6 (84 117)	(260 564)	(112 697)	(313 195)	(408 228)
	REVENU NET DES PLACEMENTS	325 635	964 956	278 161	1 367 469	1 664 515
CH-2	Autres charges	3.7 (16 671)	(48 154)	(17 411)	(46 746)	(62 300)
	RESULTAT D'EXPLOITATION	308 963	916 802	260 750	1 320 723	1 602 215
PR4-	Régularisation du résultat d'exploitation	14 000	1 155	(77 546)	(145 793)	(342 152)
	SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE	322 964	917 957	183 204	1 174 930	1 260 063
PR4-	Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)	(14 000)	(1 155)	77 546	145 793	342 152
	Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(12 751)	(81 480)	12 906	(8 939)	(28 984)
	Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	-	12 796	95 465	(200 538)	(151 133)
	RESULTAT NET DE LA PERIODE	296 212	848 118	369 121	1 111 246	1 422 098

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
Période du 01-01-12 au 30-09-12
(Exprimé en dinar Tunisien)

	Période du 01-07-12 au 30-09-12	Période du 01-01-12 au 30-09-12	Période du 01-07-11 au 30-09-11	Période du 01-01-11 au 30-09-11	Exercice clos le 31/12/2011
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	296 212	848 118	369 121	1 111 246	1 422 098
Résultat d'exploitation	308 963	916 802	260 750	1 320 723	1 602 215
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	(12 751)	(81 480)	12 906	(8 939)	(28 984)
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	-	12 796	95 465	(200 538)	(151 133)
DISTRIBUTION DES DIVIDENDES	-	(1 431 615)	-	(1 470 421)	(1 470 421)
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	287 275	266 2427	(1 518 950)	6 276 308	669 980
a / Souscriptions	22 801 530	85 723 814	36 083 430	99 957 730	123 358 725
Capital	22 360 923	82 895 844	35 363 752	97 173 693	119 952 804
Régularisation des sommes non distribuables	(36 665)	(62 157)	(204 315)	(194 800)	(287 985)
Régularisation des sommes distribuables	477 272	2 890 127	923 993	2 978 837	3 693 906
b / Rachats	(22 514 255)	(83 061 387)	(37 602 380)	(93 681 422)	(122 688 745)
Capital	(22 086 895)	(80 408 929)	(36 796 091)	(91 175 211)	(119 382 360)
Régularisation des sommes non distribuables	35 909	64 981	195 260	228 494	339 788
Régularisation des sommes distribuables	(463 269)	(2 717 439)	(1 001 549)	(2 734 705)	(3 646 173)
VARIATION DE L'ACTIF NET	583 487	2 078 930	(1 149 829)	5 917 133	621 657
ACTIF NET					
en début de période	37 185 375	35 689 932	42 135 237	35 068 275	35 068 275
en fin de période	37 768 862	37 768 862	40 985 408	40 985 408	35 689 932
NOMBRE D' ACTIONS					
en début de période	354 223	332 831	398 904	327 337	327 337
en fin de période	356 872	356 872	385 109	385 109	332 831
VALEUR LIQUIDATIVE	105.833	105.833	106.425	106.425	107.231
TAUX DE RENDEMENT	3.24%	2.97%	2.96%	3.24%	3.17%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS
TRIMESTRIELS ARRETES AU 30-09-12

1- REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30-09-12 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 30-09-12 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 bons de trésor sont évalués à leur coût. Il est à signaler que la SICAV procède à l'amortissement des primes et décotes sur les Bons du Trésor Assimilables.

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 30-09-12 de titres OPCVM, d'obligations et de Bons du Trésor Assimilables. Le solde de ce poste s'élève à 28 686 033 dinars et se répartit ainsi :

Désignation du titre	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/12	% de l'actif net
TITRES OPCVM	56 581	1 681 201	1 739 184	4,60%
FCP HELION MONEO	1 000	100 173	102 540	0,27%
FCP AAA	1 477	150 012	151 200	0,40%
SALAMETT CAP	45 600	500 004	570 410	1,51%
GO SICAV	2 301	237 049	231 727	0,61%
SANADETT SICAV	6 203	693 963	683 307	1,81%
Obligations et valeurs assimilées	193 650	26 059 740	26 946 849	71,35%
Emprunts d'Etat	11 250	11 619 550	11 677 862	30,92%
BTA 5.6 AOUT 2022	3 100	2 983 610	3 013 480	7,98%
BTA_5.5_03/2019	2 500	2 560 000	2 612 303	6,92%
BTA_6.75_07/2017	1 900	2 014 440	2 013 687	5,33%
BTA_6.9_05/2022	1 000	1 050 400	1 066 507	2,82%
BTA_7.00_02/2015	1 050	1 130 220	1 140 223	3,02%
BTA_8.25_07/2014	1 700	1 880 880	1 831 662	4,85%
Bons de trésor Zéro Coupon	4 700	2 867 500	3 503 548	9,28%
BTZC_OCTOBRE_2016	4 700	2 867 500	3 503 548	9,28%
Emprunts de sociétés	177 700	11 572 690	11 765 439	31,15%
AB 2011-1_10A_26092011	10 000	900 000	900 602	2,38%
AB_10A_29/01	1 000	50 000	51 204	0,14%
AB_20A_21/05	3 000	240 000	244 897	0,65%
AB09/B_15A_30/09	5 000	399 950	399 988	1,06%
AB2010_15A_31/08	7 000	606 620	608 405	1,61%
ATB_10A_25/05	2 000	100 000	101 197	0,27%
ATB09/A2_10A_20/05	10 000	875 000	885 871	2,35%
ATL06/1_7A_15/06	11 200	224 000	227 447	0,60%
ATL08/1_5A_30/05	1 000	20 000	20 353	0,05%
ATL09/1_5A_05/05	5 000	200 000	203 592	0,54%
ATL09/3_5A_30/12	3 000	180 000	185 565	0,49%
ATL10/1_5A_09/08	3 000	180 000	180 884	0,48%
ATLSG09_5A_25/01	10 000	1 000 000	1 030 055	2,73%
BH09/B_15A_31/12	5 000	500 000	515 929	1,37%
BTE2009_10A_15/09	5 000	350 000	350 644	0,93%
CIL 2011/1_5A_15/02	1 000	80 000	81 694	0,22%
CIL05/2_7A_14/10	11 000	220 000	231 882	0,61%
CIL07/2_5A_22/02	5 000	100 000	103 154	0,27%
HL08/1_5A_12/05	3 000	60 000	61 289	0,16%
MOURADI05/1_7A_23/06_AB	2 000	40 000	40 570	0,11%
MOURADI05/1_7A_23/06_BS	2 000	40 000	40 570	0,11%
STB08/2_16A_18/02	10 000	812 500	838 589	2,22%
TL 2011_1_5A_5.75%	2 500	200 000	202 848	0,54%
TL 2011_2_5A_5.95%	5 000	500 000	521 979	1,38%
TL07/1_5A_28/10	5 000	100 000	103 509	0,27%
UF08_5A_14/03	7 000	140 000	144 009	0,38%
UF10_5A_04/02/2011	2 000	160 000	163 760	0,43%
UIB09/1_15A_17/07	38 000	3 039 620	3 067 468	8,12%
UIB09/1_20A_17/07	3 000	255 000	257 485	0,68%
TOTAL	250 231	27 740 941	28 686 033	75,95%

3.2- Note sur les revenus du portefeuille titres

Les revenus du portefeuille titres s'analysent comme suit :

Désignation	Période	Période	Période	Période	Exercice clos le 31/12/2011
	du 01-07-12 au 30-09-12	du 01-01-12 au 30-09-12	du 01-07-11 au 30-09-11	du 01-01-11 au 30-09-11	
Revenus des titres OPCVM	-	36 575	-	539 729	539 729
Revenus des BTA	146 529	434 025	142 671	379 108	528 533
Revenus des BTZ	45 346	132 995	42 617	124 545	167 832
Revenus des obligations de sociétés	131 684	413 872	162 614	474 182	628 711
Total	323 559	1 017 467	347 902	1 517 564	1 864 805

3.3- Note sur les placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 30-09-12 à 6 462 070 DT et correspond à des placements en billets de trésorerie, des certificats de dépôt et de dépôts à terme ayant les caractéristiques suivantes :

Désignation du titre	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/12	% actif net
Billets de Trésorerie	4 914 976	4 961 432	13,14%
ASSAD_1000_6%_100J_27082012	986 885	991 475	2,63%
ASSAD_1000_6%_80J_27082012	989 474	994 079	2,63%
CIL_1000_5.88%_30J_19092012	996 099	997 659	2,64%
SERV_1200_7%_9M_1	1 151 272	1 184 408	3,14%
TELNET_300_7%_30J_11092012	298 608	299 537	0,79%
TELNET_500_7.5%_90J_11092012	492 638	494 274	1,31%
Dépôt à terme	500 000	501 291	1,33%
ABC_500_05032012	500 000	501 291	1,33%
Certificats de dépôt	999 068	999 347	2,65%
CD_BTE_1000_10J_4.20%_28092012	999 068	999 347	2,65%
TOTAL	6 414 044	6 462 070	17,11%

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 01-07-12 au 30-09-12	du 01-01-12 au 30-09-12	du 01-07-11 au 30-09-11	du 01-01-11 au 30-09-11	du 01-01-11 au 31-12-11
Revenus des billets de trésorerie	60 329	146 330	30 917	89 892	111 077
Revenus des autres placements monétaires	7 312	39 454	8 302	38 176	57 103
Revenus compte courant rémunéré	18 552	22 269	3 738	35 032	39 758
Total	86 193	208 053	42 957	163 100	207 938

3.5- Note sur le capital

La variation de l'Actif Net de la période s'élève à 583 487 dinars et se détaille comme suit :

Variation de la part Capital	260 521
Variation de la part Revenu	322 966
Variation de l'Actif Net	583 487

Les mouvements sur le capital au cours du troisième trimestre 2012 se détaillent ainsi :

Capital au 30-06-2012

Montant:	36 642 500 *
Nombre de titres :	354 223
Nombre d'actionnaires :	670

Souscriptions réalisées

Montant:	22 360 923
Nombre de titres émis :	216 163
Nombre d'actionnaires nouveaux :	80

Rachats effectués

Montant:	22 086 895
Nombre de titres rachetés :	213 514
Nombre d'actionnaires sortants :	112

Capital au 30-09-2012

Montant:	36 916 528
Nombre de titres :	356 872
Nombre d'actionnaires :	638

(*) 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 01/01/2012 au 30/09/2012.

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

Capital sur la base part de capital en début de période	36 916 528
Variation des + ou- values potentielles	-81 480
Plus values réalisées sur cession de titres	12 796
Régularisation des SND	2 824
Capital au 30/09/2012	36 850 668

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 2012 s'élève à 84 117 dinars et se détaille comme suit :

Désignation	Montant
Rémunération du gestionnaire	82 630
Rémunération du dépositaire	1 487
Total	84 117

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	4 076
Redevance CMF	9 182
TCL	774
Frais de publicité	1 397
Autres charges	1 242
Total	16 671