

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 |