

**SITUATION TRIMESTRIELLE D'AXIS TRESORERIE SICAV
ARRETEE AU 31 MARS 2008**

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
ARRETES AU 31 MARS 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 31 mars 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.

Comme il ressort des états financiers, l'actif net d'AXIS TRESORERIE SICAV est employé, à la date du 31-03-2008, en des liquidités et quasi liquidités à hauteur de 24,85%. Cette situation est en dépassement de la limite de 20% de l'actif net, fixée par l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25/09/01, en matière du niveau de détention de liquidités et quasi liquidités.

En dehors de cette observation, 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 31-03-2008, tels qu'annexés au présent avis.

Le Commissaire aux Comptes

**AMC Ernst & Young
Noureddine HAJJI**

**BILAN ARRETE AU 31 MARS 2008
(Montants exprimés en dinar)**

			31/03/2008	31/03/2007	31/12/2007
	ACTIF				
AC1-	Portefeuille-titres	3.1	22 529 493	13 987 761	16 310 806
	Actions, valeurs assimilées et droits attachés		2 048 632	1 263 753	1 527 765
	Obligations et valeurs assimilées		20 480 861	12 724 008	14 783 041
AC2-	Placements monétaires et disponibilités		19 153 244	10 973 413	13 367 040
	Placements monétaires	3.3	18 999 945	10 789 245	12 944 908
	Disponibilités		153 300	184 168	422 132
AC4-	Autres actifs		35 752	8 265	16 780
	TOTAL ACTIF		41 718 489	24 969 440	29 694 626
	PASSIF				
PA1-	Opérateurs créditeurs		33 600	25 534	29 539
PA2-	Autres créditeurs divers		27 221	15 803	22 451
	TOTAL PASSIF		60 821	41 337	51 990
	ACTIF NET				
CP1-	Capital	3.5	39 656 379	23 664 588	28 459 662
CP2-	Sommes distribuables		2 001 290	1 263 515	1 182 974
	a - Sommes distribuables des exercices antérieurs		1 647 086	1 049 473	88
	b - Sommes distribuables de l'exercice		354 204	214 042	1 182 886
	ACTIF NET		41 657 669	24 928 103	29 642 636
	TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		41 718 489	24 969 440	29 694 626

**ETAT DE RESULTAT
(Montants exprimés en dinar)**

		Période du 01-01-08 au 31-03-08	Période du 01-01-07 au 31-03-07	Période du 01-01-07 au 31-12-07
PR1-	Revenus du portefeuille-titres	310 555	169 584	1 020 257
	Dividendes	-	-	109 070
	Revenus des obligations et valeurs assimilées	3.2	310 555	911 187

PR2-	Revenus des placements monétaires	3.4	62 949	126 779	367 493
	TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		373 503	296 363	1 387 750
CH1-	Charges de gestion des placements	3.6	-75 185	-55 655	-240 241
	REVENU NET DES PLACEMENTS		298 318	240 708	1 147 509
CH-2	Autres charges	3.7	-13 279	-9 488	-43 912
	RESULTAT D'EXPLOITATION		285 039	231 220	1 103 597
PR4-	Régularisation du résultat d'exploitation		69 165	-17 178	79 289
	SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		354 204	214 042	1 182 886
PR4-	Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		-69 165	17 178	-79 289
	Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		16 184	14 595	2 380
	Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres		28 681	32 269	57 376
	RESULTAT NET DE LA PERIODE		329 904	278 084	1 163 353

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
(Montants exprimés en dinar)

	Période du 01-01-08 au 31-03-08	Période du 01-01-07 au 31-03-07	Période du 01-01-07 au 31-12-07
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT			
DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	329 904	278 084	1 163 353
Résultat d'exploitation	285 039	231 220	1 103 597
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	16 184	14 595	2 380
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	28 681	32 269	57 376
DISTRIBUTION DES DIVIDENDES	-	-	-1 158 828
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	11 685 128	318 940	5 307 034
a / Souscriptions	42 088 397	16 348 465	68 066 746
Capital	40 154 616	15 596 988	65 547 141
Régularisation des sommes non distribuables	36 946	10 521	2 564
Régularisation des sommes distribuables	1 896 835	740 956	2 517 041
b / Rachats	-30 403 269	-16 029 524	-62 759 712
Capital	-29 013 498	-15 270 878	-60 434 143
Régularisation des sommes non distribuables	-26 212	-15 001	-11 749
Régularisation des sommes distribuables	-1 363 560	-743 645	-2 313 820
VARIATION DE L'ACTIF NET	12 015 032	597 025	5 311 559
ACTIF NET			
en début de période	29 642 636	24 331 078	24 331 078
en fin de période	41 657 669	24 928 103	29 642 636
NOMBRE D' ACTIONS			
en début de période	279 030	228 811	228 811
en fin de période	388 262	232 014	279 030
VALEUR LIQUIDATIVE	107,293	107,442	106,235
TAUX DE RENDEMENT	3,96%	4,22%	4,16%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
AU 31 MARS 2008

1- REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31-03-08 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

2- Principes comptables appliqués

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'arrêt, à leur valeur de marché à la date du 31-03-08 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'arrêt.

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- CESSIION 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'état de résultat

3.1- NOTE SUR LE PORTEFEUILLE TITRES

Le portefeuille-titres est composé au 31-03-08 d'actions SICAV, d'obligations et de Bons du Trésor Assimilables. Le solde de ce poste s'élève à 22 529 493 dinars et se répartit ainsi :

Désignation du titre	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 31/03/08	% de l'actif net
TITRES SICAV	19 319	2 011 728	2 048 632	4,92%
GO SICAV	2 197	226 581	230 566	0,55%
SANADETT SICAV	4 633	504 683	505 984	1,21%
SICAV ENTREPRISE	12 489	1 280 464	1 312 082	3,15%
Obligations et valeurs assimilées	138 900	19 931 361	20 480 861	49,16%
Emprunts d'Etat	10 600	10 677 800	11 008 615	26,43%
BTA_6.00_03/2012	200	201 150	201 623	0,48%
BTA_6.1_10/2013	4 650	4 611 630	4 719 184	11,33%
BTA_6.75_07/2017	1 600	1 581 900	1 644 629	3,95%
BTA_6.9_05/2022	1 400	1 365 000	1 434 446	3,44%
BTA_7.00_02/2015	1 050	1 078 875	1 087 413	2,61%
BTA_8.25_07/2014	1 700	1 839 245	1 921 320	4,61%
Bons de trésor Zéro Coupon	200	105 000	110 739	0,27%
BTZC_OCTOBRE_2016	200	105 000	110 739	0,27%
Emprunts de sociétés	128 100	9 148 561	9 361 506	22,47%
AB_10A_29/01	1 000	90 000	90 776	0,22%
AIL05/1_5A_16/08	5 000	300 000	309 803	0,74%
ATB_10A_25/05	2 000	200 000	208 181	0,50%
ATL03/1_5A_15/03	2 500	50 000	50 138	0,12%
ATL04/1_5A_16/08	4 000	160 000	165 806	0,40%
ATL04/2_5A_31/03	5 000	200 000	200 031	0,48%
ATL06/1_7A_15/06	11 200	1 120 000	1 166 306	2,80%
ATL07/1_5A_31/08	5 000	500 000	515 202	1,24%
BTKD06/1_5A_18/12	4 800	384 000	389 508	0,94%
CIL04/2_5A_31/03	3 000	120 000	120 018	0,29%
CIL05/2_7A_14/10	11 000	1 100 000	1 128 612	2,71%
CIL07/2_5A_22/02	5 000	500 000	502 770	1,21%
GL03/1_7A_30/07	1 500	90 000	93 630	0,22%
GL03/2_7A_20/02	2 500	150 000	151 008	0,36%
GL04/1_5A_12/01	11 100	444 000	449 488	1,08%
MOURADI03/1_7A_11/06	4 000	320 000	335 010	0,80%
MOURADI05/1_7A_23/06_AB	2 000	200 000	207 985	0,50%
MOURADI05/1_7A_23/06_BS	2 000	200 000	207 985	0,50%
TL03/1_5A_30/01	2 500	50 561	51 062	0,12%
TL03/1_5A_30/01	3 000	60 000	60 602	0,15%
TL04/1_5A_30/04	2 000	80 000	84 361	0,20%
TL04/2_5A_31/03	3 500	140 000	140 021	0,34%
TL04/2_5A_31/03	3 000	120 000	120 018	0,29%
TL05/1_5A_28/10	3 000	180 000	184 296	0,44%
TL06/1_5A_15/11	3 000	240 000	244 706	0,59%
TL07/1_5A_28/10	5 000	500 000	504 546	1,21%
UF05/1_5A_01/09	10 000	600 000	617 987	1,48%
UF08_5A_14/03	7 000	700 000	701 795	1,68%
UTL05/1_7A_30/09	3 500	350 000	359 854	0,86%
TOTAL		21 943 089	22 529 493	54,08%

3.2- NOTE SUR LES REVENUS DU PORTEFEUILLE TITRES

Les revenus du portefeuille titres s'analysent comme suit :

Désignation	Période du 01-01-08 au 31-03-08	Période du 01-01-07 au 31-03-07	Période du 01-01-07 au 31-12-07
Revenus des actions	0	0	109 070
Revenus des BTA	119 557	52 260	248 942
Revenus des BTZ	1 503	684	4 093
Revenus des obligations de sociétés	189 495	116 641	658 152

Total	310 555	169 584	1 020 257
3.3- NOTE SUR LES PLACEMENTS MONETAIRES			
Le solde de ce poste s'élève au 31-03-08 à 18 999 945 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 31/03/08	% actif net
Billets de Trésorerie	8 119 410	8 455 078	20,30%
PRE-COMPTE	4 919 410	5 177 369	12,43%
HL_2000_7%_120J	1 963 518	1 972 334	4,73%
HOLIV_350_6,9_1460J	288 778	329 327	0,79%
HOLIV_500_7_1820J	395 445	450 997	1,08%
LSTR_850_7,55_350J	803 499	844 154	2,03%
RAN_400_7_1460J	329 243	380 711	0,91%
RAN_450_7,1_1820J	354 911	410 397	0,99%
STEQ_300_6,60%_90J	296 104	299 048	0,72%
STEQ_500_6,60%_170J	487 910	490 399	1,18%
POST-COMPTE	3 200 000	3 277 709	7,87%
ALMES_500_7_1120J	500 000	507 933	1,22%
CART_500_7_120J	500 000	503 733	1,21%
CIL_1200_6,3_1096J	1 200 000	1 246 536	2,99%
MAZRAA_1000_6.65_780J	1 000 000	1 019 507	2,45%
Dépôt à terme	10 200 000	10 213 657	24,52%
ABC_500_5,78_030310	500 000	501 837	1,20%
ABC_500_5,78_050609	500 000	501 710	1,20%
ATB_4000_5.10_31032008	4 000 000	4 000 453	9,60%
ATB_5000_5.10_28032008	5 000 000	5 002 267	12,01%
BTE_200_5,915_220609	200 000	207 390	0,50%
BTC	322 619	331 210	0,80%
BTC_09 SEPTEMBRE 2008	94 959	97 085	0,23%
BTC_29 JUILLET 2008	132 797	136 570	0,33%
BTC_29 JUILLET 2008	94 864	97 554	0,23%
TOTAL	18 642 029	18 999 945	45,61%

3.4- NOTE SUR LES REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES

Les revenus des placements monétaires s'analysent comme suit :

Désignation	Période du 01-01-08 au 31-03-08	Période du 01-01-07 au 31-03-07	Période du 01-01-07 au 31-12-07
Revenus des billets de trésorerie	51 470	118 515	344 974
Revenus des BTC	3 563	0	5 027
Revenu des autres placements monétaires	6 973	7 864	15 848
Revenus des certificats de dépôt	579	400	966
Revenus compte courant rémunéré	363	0	679
Total	62 949	126 779	367 493

3.5- NOTE SUR LE CAPITAL

La variation de l'Actif Net de la période s'élève à 12 015 032 dinars et se détaille comme suit :

Variation de la part Capital	11 196 717
Variation de la part Revenu	818 315
Variation de l'Actif Net	12 015 032

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

Capital au 31-12-2007

Montant:	28 459 662
Nombre de titres :	279 030
Nombre d'actionnaires :	344

Souscriptions réalisées

Montant:	40 154 616
----------	------------

Nombre de titres émis : 393 692

Nombre d'actionnaires nouveaux : 90

Rachats effectués

Montant: 29 013 498

Nombre de titres rachetés : 284 460

Nombre d'actionnaires sortants : 100

Capital au 31-03-2008

Montant: 39 600 780*

Nombre de titres : 388 262

Nombre d'actionnaires : 334

* 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 31/03/2008).

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

Capital sur la base part de capital de début de période	39 600 780
Variations des plus ou moins values potentielles	16 184
Plus values réalisées sur cession de titres	28 681
Régularisation des sommes non distribuables	10 734
Capital au 31-03-2008	39 656 379

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 premier trimestre 2008 s'élève à 75 185 dinars et se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 31-03-2008
Rémunération du gestionnaire	73 714
Rémunération du dépositaire	1 471
Total	75 185

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 présentés sous cette rubrique.

Désignation	Solde au 31-03-2008
Rémunération du CAC	1 647
Redevance CMF	8 276
TCL	773
Jetons de présence	986
Frais bancaires	387
Frais de publicité	1 209
Total	13 279