

**SITUATION TRIMESTRIELLE DE AXIS TRESORERIE SICAV  
ARRETEE AU 31/03/2009**

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 31 MARS 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 31 mars 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. Comme il ressort des états financiers, l'actif net d'AXIS TRESORERIE SICAV est employé, à la date du 31-03-2009, en des parts OPCVM à raison de 7,39%. Cette situation est en dépassement de la limite de 5% de l'actif net, fixée par l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25/09/01, en matière de composition du portefeuille de la SICAV.

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 31-03-2009, tels qu'annexés au présent avis.

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

**BILAN ARRETE AU 31-03-09  
(Exprimé en dinar Tunisien)**

		31/03/2009	31/03/2008	31/12/2008
<b>ACTIF</b>				
AC1- Portefeuille-titres	3.1	21 817 952	22 529 493	21 252 306
<b>Actions , valeurs assimilées et droits attachés</b>		<b>2 622 832</b>	<b>2 048 632</b>	<b>1 602 288</b>
<b>Obligations et valeurs assimilées</b>		<b>19 195 120</b>	<b>20 480 861</b>	<b>19 650 018</b>
AC2- Placements monétaires et disponibilités		13 706 593	19 153 244	11 954 238
<b>Placements monétaires</b>	3.3	<b>9 574 281</b>	<b>18 999 944</b>	<b>11 214 126</b>
<b>Disponibilités</b>		<b>4 132 312</b>	<b>153 300</b>	<b>740 112</b>
AC4- Autres actifs		13 379	35 752	13 687
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>35 537 924</b>	<b>41 718 489</b>	<b>33 220 231</b>
<b>PASSIF</b>				
PA1- Opérateurs créditeurs		31 016	33 600	28 428
PA2- Autres créditeurs divers		27 766	27 220	24 209
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>58 782</b>	<b>60 820</b>	<b>52 637</b>
<b>ACTIF NET</b>				
CP1- Capital	3.5	33 866 483	39 656 379	31 904 713
CP2- Sommes distribuables		1 612 659	2 001 290	1 262 881
<b>a - Sommes distribuables des exercices antérieurs</b>		<b>1 336 398</b>	<b>1 647 086</b>	<b>239</b>
<b>b - Sommes distribuables de l'exercice</b>		<b>276 261</b>	<b>354 204</b>	<b>1 262 642</b>
<b>ACTIF NET</b>		<b>35 479 142</b>	<b>41 657 669</b>	<b>33 167 594</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>35 537 924</b>	<b>41 718 489</b>	<b>33 220 231</b>

**ETAT DE RESULTAT  
Période du 01-01-2009 au 31-03-09  
(Exprimé en dinar Tunisien)**

		Période du 01-01-09 au 31-03-09	Période du 01-01-08 au 31-03-08	Exercice clos le 31/12/2008
PR1- Revenus du portefeuille-titres	3.2	293 191	310 555	1 461 123
<b>Dividendes</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>167 471</b>
<b>Revenus des obligations et valeurs assimilées</b>		<b>293 191</b>	<b>310 555</b>	<b>1 293 652</b>
PR2- Revenus des placements monétaires	3.4	75 594	62 949	335 629
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>368 785</b>	<b>373 504</b>	<b>1 796 752</b>
CH1- <b>Charges de gestion des placements</b>	3.6	<b>-71 615</b>	<b>-75 185</b>	<b>-323 908</b>
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<b>297 170</b>	<b>298 319</b>	<b>1 472 844</b>
CH-2 <b>Autres charges</b>	3.7	<b>-13 650</b>	<b>-13 280</b>	<b>-58 744</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>283 520</b>	<b>285 039</b>	<b>1 414 100</b>
PR4- <b>Régularisation du résultat d'exploitation</b>		<b>-7 259</b>	<b>69 165</b>	<b>-151 458</b>
<b>SOMMES DISTRIBUTABLES DE LA PERIODE</b>		<b>276 261</b>	<b>354 204</b>	<b>1 262 642</b>
PR4- <b>Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</b>		<b>7 259</b>	<b>-69 165</b>	<b>151 458</b>
<b>Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres</b>		<b>23 934</b>	<b>16 184</b>	<b>-15 432</b>
<b>Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres</b>		<b>83 414</b>	<b>28 681</b>	<b>231 847</b>

RESULTAT NET DE LA PERIODE	390 868	329 904	1 630 515
----------------------------	---------	---------	-----------

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

Période du 01-01-2009 au 31-03-09

**(Exprimé en dinar Tunisien)**

	Période du 01-01-09 au 31-03-09	Période du 01-01-08 au 31-03-08	Exercice clos le 31/12/2008
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT			
DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	390 868	329 904	1 630 515
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>283 520</b>	<b>285 039</b>	<b>1 414 100</b>
<b>Variation des plus (ou moins ) valeurs potentielles sur titres</b>	<b>23 934</b>	<b>16 184</b>	<b>-15 432</b>
<b>Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres</b>	<b>83 414</b>	<b>28 681</b>	<b>231 847</b>
DISTRIBUTION DES DIVIDENDES	-	-	-1 257 372
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	1 920 680	11 685 128	3 151 815
a / Souscriptions	37 870 093	42 088 397	204 203 514
<b>Capital</b>	<b>36 305 091</b>	<b>40 154 616</b>	<b>197 255 474</b>
<b>Régularisation des sommes non distribuables</b>	<b>27 528</b>	<b>36 946</b>	<b>-16 143</b>
<b>Régularisation des sommes distribuables</b>	<b>1 537 474</b>	<b>1 896 835</b>	<b>6 964 183</b>
b / Rachats	-35 949 413	-30 403 269	-201 051 699
<b>Capital</b>	<b>-34 447 811</b>	<b>-29 013 498</b>	<b>-193 956 752</b>
<b>Régularisation des sommes non distribuables</b>	<b>-30 385</b>	<b>-26 211</b>	<b>-53 943</b>
<b>Régularisation des sommes distribuables</b>	<b>-1 471 217</b>	<b>-1 363 560</b>	<b>-7 041 004</b>
VARIATION DE L'ACTIF NET	2 311 548	12 015 032	3 524 958
ACTIF NET			
<b>en début de période</b>	<b>33 167 594</b>	<b>29 642 636</b>	<b>29 642 636</b>
<b>en fin de période</b>	<b>35 479 142</b>	<b>41 657 669</b>	<b>33 167 594</b>
NOMBRE D'ACTIONS			
<b>en début de période</b>	<b>311 372</b>	<b>279 030</b>	<b>279 030</b>
<b>en fin de période</b>	<b>329 498</b>	<b>388 262</b>	<b>311 372</b>
VALEUR LIQUIDATIVE	107,676	107,293	106,521
TAUX DE RENDEMENT	4,40%	3,96%	4,26%

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS  
TRIMESTRIELS ARRETES AU 31-03-09**

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

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31-03-09 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 31-03-09 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 31-03-09 de titres OPCVM, d'obligations et de Bons du Trésor Assimilables. Le solde de ce poste s'élève à 21 817 952 dinars et se répartit ainsi :

Désignation du titre	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 31/03/09	% de l'actif net
<b>TITRES OPCVM</b>	<b>25 310</b>	<b>2 593 610</b>	<b>2 622 832</b>	<b>7,38%</b>
FCP AAA	10 520	1 054 720	1 068 316	3,01%
GO SICAV	2 301	237 049	240 448	0,68%
SICAV ENTREPRISE	12 489	1 301 841	1 314 068	3,70%
<b>Obligations et valeurs assimilées</b>	<b>148 750</b>	<b>18 649 803</b>	<b>19 195 120</b>	<b>54,02%</b>
<b>Emprunts d'Etat</b>	<b>6 950</b>	<b>7 162 303</b>	<b>7 431 922</b>	<b>20,91%</b>
BTA_6.75_07/2017	2 700	2 775 733	2 881 189	8,11%
BTA_6.9_05/2022	1 500	1 468 450	1 542 630	4,34%
BTA_7.00_02/2015	1 050	1 078 875	1 087 091	3,06%
BTA_8.25_07/2014	1 700	1 839 245	1 921 012	5,41%
<b>Bons de trésor Zéro Coupon</b>	<b>4 700</b>	<b>2 867 500</b>	<b>2 932 391</b>	<b>8,25%</b>
BTZC_OCTOBRE_2016	4 700	2 867 500	2 932 391	8,25%
<b>Emprunts de sociétés</b>	<b>137 100</b>	<b>8 620 000</b>	<b>8 830 807</b>	<b>24,89%</b>
AB_10A_29/01	1 000	80 000	80 665	0,23%
AB_20A_21/05	3 000	300 000	314 499	0,89%
AIL05/1_5A_16/08	5 000	200 000	206 525	0,58%
ATB_10A_25/05	2 000	180 000	187 183	0,53%
ATL04/1_5A_16/08	4 000	80 000	82 873	0,23%
ATL04/2_5A_31/03	5 000	100 000	100 015	0,28%
ATL06/1_7A_15/06	11 200	1 120 000	1 166 113	3,28%
ATL07/1_5A_31/08	5 000	400 000	412 138	1,16%
ATL08/1_5A_30/05	1 000	100 000	104 359	0,29%
BTKD06/1_5A_18/12	4 800	288 000	292 103	0,82%
CIL04/2_5A_31/03	3 000	60 000	60 009	0,17%
CIL05/2_7A_14/10	11 000	880 000	902 817	2,54%
CIL07/2_5A_22/02	5 000	400 000	402 108	1,13%
GL03/1_7A_30/07	1 500	60 000	62 416	0,18%
GL03/2_7A_20/02	2 500	100 000	100 658	0,28%
GL04/1_5A_12/01	11 100	222 000	224 787	0,63%
HL08/1_5A_12/05	3 000	300 000	314 700	0,89%
MOURADI03/1_7A_11/06	4 000	240 000	251 250	0,71%
MOURADI05/1_7A_23/06_AB	2 000	200 000	208 035	0,59%
MOURADI05/1_7A_23/06_BS	2 000	200 000	208 035	0,59%
STB08/2_16A_18/02	10 000	1 000 000	1 005 984	2,83%
TL04/1_5A_30/04	2 000	40 000	42 180	0,12%
TL04/2_5A_31/03	3 500	70 000	70 011	0,20%
TL04/2_5A_31/03	3 000	60 000	60 009	0,17%
TL05/1_5A_28/10	3 000	120 000	122 854	0,35%
TL06/1_5A_15/11	3 000	180 000	183 513	0,52%
TL07/1_5A_28/10	5 000	400 000	403 590	1,14%
UF05/1_5A_01/09	10 000	400 000	412 081	1,16%
UF08_5A_14/03	7 000	560 000	561 436	1,58%
UTL05/1_7A_30/09	3 500	280 000	287 861	0,81%
<b>TOTAL</b>	<b>174 060</b>	<b>21 243 413</b>	<b>21 817 952</b>	<b>61,40%</b>

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

Les revenus du portefeuille titres s'analysent comme suit :

Désignation	Période du 01-01-09 au 31-03-09	Période du 01-01-08 au 31-03-08	Période du 01-01-08 au 31-12-08
Revenus des actions	-	-	167 471
Revenus des BTA	103 423	119 557	484 840
Revenus des BTZ	154 051	1 503	24 939
Revenus des obligations de sociétés	35 717	189 495	783 873
<b>Total</b>	<b>293 191</b>	<b>310 555</b>	<b>1 461 123</b>

### 3.3- Note sur les placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31-03-09 à 9 574 281 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 31/03/09	% actif net
Billets de Trésorerie	6 664 158	7 013 347	19,77%
PRE-COMPTE	5 464 158	5 767 147	16,26%

HOLIV_350_6,9_1460J	288 778	344 633	0,97%
HOLIV_500_7_1820J	395 445	471 966	1,33%
RAN_400_7_1460J	329 243	398 401	1,12%
RAN_450_7,1_1820J	354 911	429 467	1,21%
SOTUV_3000_5.9_90J	2 965 115	2 984 495	8,40%
STEQ_350_6,6_180J	341 055	344 534	0,97%
STEQ_800_6,6_90J	789 611	793 651	2,23%
POST-COMPTE	1 200 000	1 246 200	3,51%
CIL_1200_6,3_1096J	1 200 000	1 246 200	3,51%
Dépôt à terme	1 200 000	1 210 507	3,41%
ABC_500_5,78_030310	500 000	501 680	1,41%
ABC_500_5,78_050609	500 000	501 564	1,41%
BTE_200_5,915_220609	200 000	207 263	0,58%
BON DE TRESOR CT	1 326 432	1 350 427	3,81%
BTC_24 NOVEMBRE 2009	473 830	481 377	1,36%
BTC_27 OCTOBRE 2009	378 913	386 230	1,09%
BTC_27 OCTOBRE 2009	473 689	482 820	1,36%
TOTAL	9 190 590	9 574 281	26,99%

### 3.4- Note sur les revenus des placements monétaires

Les revenus des placements monétaires s'analysent comme suit :

Désignation	Période	Période	Période
	du 01-01-09 au 31-03-09	du 01-01-08 au 31-03-08	du 01-01-08 au 31-12-08
Revenus des billets de trésorerie	48 715	51 470	270 667
Revenus des BTC	13 709	3 563	19 164
Revenus des autres placements monétaires	13 170	6 973	23 761
Revenus des certificats de dépôt	-	579	21 146
Revenus compte courant rémunéré	-	364	891
Total	75 594	62 949	335 629

### 3.5- Note sur le capital

La variation de l'Actif Net de la période s'élève à 2 311 548 dinars et se détaille comme suit :

Variation de la part Capital	1 961 771
Variation de la part Revenu	349 777
Variation de l'Actif Net	2 311 548

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

<b>Capital au 01-01-2009</b>	
Montant:	31 904 713
Nombre de titres :	311 372
Nombre d'actionnaires :	353
<b>Souscriptions réalisées</b>	
Montant:	36 305 091
Nombre de titres émis :	354 317
Nombre d'actionnaires nouveaux :	37
<b>Rachats effectués</b>	
Montant:	34 447 811
Nombre de titres rachetés :	336 191
Nombre d'actionnaires sortants :	38
<b>Capital au 31-03-2009</b>	
Montant:	33 761 993(*)
Nombre de titres :	329 498
Nombre d'actionnaires :	352

(\*) 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 01/01/2009 au 31/03/2009).

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

Capital sur la base part de capital de début de période	33 761 993
Variations des plus ou moins values potentielles	23 934
Plus values réalisées sur cession de titres	83 414
Régularisation des sommes non distribuables	-2 858

Capital au 31-03-200933 866 483**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 premier trimestre 2009 s'élève à 71 615 dinars et se détaille comme suit :

<i>Désignation</i>	<i>Montant</i>
<i>Rémunération du gestionnaire</i>	<i>70 160</i>
<i>Rémunération du dépositaire</i>	<i>1 455</i>
<i>Total</i>	<i>71 615</i>

**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>
<i>Rémunération du CAC</i>	<i>1 628</i>
<i>Redevance CMF</i>	<i>8 947</i>
<i>TCL</i>	<i>1 050</i>
<i>Jetons de présence</i>	<i>975</i>
<i>Frais bancaires</i>	<i>6</i>
<i>Frais de publicité</i>	<i>1 044</i>
<i>Total</i>	<i>13 650</i>