

**SITUATION TRIMESTRIELLE DE AXIS TRESORERIE SICAV
ARRETEE AU 31/03/2010**

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS PROVISOIRES ARRETES AU 31 MARS 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 31 mars 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 net d'AXIS TRESORERIE SICAV est employé, à la date du 31-03-2010, en des obligations émises par l'UIB à raison de 12,21%. Cette situation est en dépassement de la limite de 10% de l'actif net, fixée par l'article 29 du code des organismes de placement collectif en valeurs mobilières, 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 31-03-2010, tels qu'annexés au présent avis.

Le commissaire aux comptes :
AMC Ernst & Young
Noureddine HAJJI

**BILAN ARRETE AU 31-03-2010
(Exprimé en dinar Tunisien)**

		31/03/2010	31/03/2009	31/12/2009
ACTIF				
AC1-	Portefeuille-titres	3.1	26 380 646	21 817 952
	Actions , valeurs assimilées et droits attachés		1 678 508	1 038 060
	Obligations et valeurs assimilées		24 702 138	23 073 388
AC2-	Placements monétaires et disponibilités		8 312 581	13 706 593
	Placements monétaires	3.3	5 204 030	9 784 144
	Disponibilités		3 108 551	930 578
AC4-	Autres actifs		1 417	1 417
	TOTAL ACTIF		34 694 644	35 537 924
PASSIF				
PA1-	Opérateurs créditeurs		36 227	31 016
PA2-	Autres créditeurs divers		38 488	27 766
	TOTAL PASSIF		74 715	58 782
	ACTIF NET			
CP1-	Capital	3.5	33 091 924	33 866 483
CP2-	Sommes distribuables		1 528 005	1 612 659
	a - Sommes distribuables des exercices antérieurs		1 274 305	279
	b - Sommes distribuables de l'exercice		253 700	1 289 686
	ACTIF NET		34 619 929	35 479 142
	TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		34 694 644	35 537 924

ETAT DE RESULTAT

Période du 01-01-2010 au 31-03-2010 - (Exprimé en dinar Tunisien)

		Période du 01-01-10 au 31-03-10	Période du 01-01-09 au 31-03-09	Exercice clos le 31/12/2009
PR1-	Revenus du portefeuille-titres	292 104	293 191	1 495 091
	Dividendes	-	-	276 016
	Revenus des obligations et valeurs assimilées	3.2	292 104	293 191
PR2-	Revenus des placements monétaires	3.4	77 763	75 594
	TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS	369 867	368 785	1 901 053
CH1-	Charges de gestion des placements	3.6	-83 451	-71 615
	REVENU NET DES PLACEMENTS	286 416	297 170	1 548 108
CH-2	Autres charges	3.7	-14 755	-13 650
	RESULTAT D'EXPLOITATION	271 661	283 520	1 481 740
PR4-	Régularisation du résultat d'exploitation	-17 961	-7 259	- 192 054
	SOMMES DISTRIBUTABLES DE LA PERIODE	253 700	276 261	1 289 686
PR4-	Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)	17 961	7 259	192 054
	Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	10 355	23 934	21 610
	Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	22 640	83 414	227 959
	RESULTAT NET DE LA PERIODE	304 656	390 868	1 731 309

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
Période du 01-01-2010 au 31-03-2010
(Exprimé en dinar Tunisien)

	<i>Période du 01-01-10 au 31-03-10</i>	<i>Période du 01-01-09 au 31-03-09</i>	<i>Exercice clos le 31/12/09</i>
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT			
DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	304 656	390 868	1 731 309
<i>Résultat d'exploitation</i>	271 661	283 520	1 481 740
<i>Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres</i>	10 355	23 934	21 610
<i>Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres</i>	22 640	83 414	227 959
DISTRIBUTION DES DIVIDENDES	-	-	-1 638 630
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	-442 179	1 920 680	1 497 179
a / Souscriptions	35 377 650	37 870 093	177 857 441
<i>Capital</i>	33 938 872	36 305 091	171 659 002
<i>Régularisation des sommes non distribuables</i>	11 687	27 528	114 835
<i>Régularisation des sommes distribuables</i>	1 427 091	1 537 474	6 083 604
b / Rachats	-35 819 829	-35 949 413	-176 360 262
<i>Capital</i>	-34 345 158	-34 447 811	-170 325 114
<i>Régularisation des sommes non distribuables</i>	-13 958	-30 385	-135 519
<i>Régularisation des sommes distribuables</i>	-1 460 713	-1 471 217	-5 899 629
VARIATION DE L'ACTIF NET	-137 523	2 311 548	1 589 858
ACTIF NET			
<i>en début de période</i>	34 757 452	33 167 594	33 167 594
<i>en fin de période</i>	34 619 929	35 479 142	34 757 452
NOMBRE D' ACTIONS			
<i>en début de période</i>	324 390	311 372	311 372
<i>en fin de période</i>	320 452	329 498	324 390
VALEUR LIQUIDATIVE	108,035	107,676	107,147
TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE	3,36%	4,40%	4,39%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS
TRIMESTRIELS ARRETES AU 31-03-2010

1- REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31-03-10 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 31-03-10 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 31-03-10 de titres OPCVM, d'obligations et de Bons du Trésor Assimilables. Le solde de ce poste s'élève à 26 380 646 dinars et se répartit ainsi :

Désignation du titre	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 31/03/10	% de l'actif
TITRES OPCVM	56 433	1 641 256	1 678 508	4,84%
FCP AAA	4 014	411 549	425 572	1,23%
SALAMETT CAP	45 600	500 004	519 430	1,50%
GO SICAV	2 301	237 049	239 739	0,69%
SANADETT SICAV	4 518	492 654	493 768	1,42%
Obligations et valeurs assimilées	200 550	23 927 227	24 702 138	71,22%
Emprunts d'Etat	6 350	6 569 227	6 755 576	19,48%
BTA_5.5_03/2019	1 500	1 539 000	1 542 797	4,45%
BTA_6.75_07/2017	1 100	1 131 407	1 174 370	3,39%
BTA_6.9_05/2022	1 000	980 700	1 030 304	2,97%
BTA_7.00_02/2015	1 050	1 078 875	1 087 091	3,13%
BTA_8.25_07/2014	1 700	1 839 245	1 921 013	5,54%
Bons de trésor Zéro Coupon	4 700	2 867 500	3 082 960	8,89%
BTZC_OCTOBRE_2016	4 700	2 867 500	3 082 960	8,89%
Emprunts de sociétés	189 500	14 490 500	14 863 602	42,85%
AB_10A_29/01	1 000	70 000	70 496	0,20%
AB_20A_21/05	3 000	285 000	298 774	0,86%
AB09/B_15A_30/09	5 000	500 000	510 166	1,47%
AIL05/1_5A_16/08	5 000	100 000	103 234	0,30%
ATB_10A_25/05	2 000	160 000	165 419	0,48%
ATB09/A2_10A_20/05	10 000	1 000 000	1 034 415	2,98%
ATL06/1_7A_15/06	11 200	896 000	933 018	2,69%
ATL07/1_5A_31/08	5 000	300 000	309 104	0,89%
ATL08/1_5A_30/05	1 000	80 000	83 488	0,24%
ATL09/1_5A_05/05	5 000	500 000	519 951	1,50%
ATL09/3_5A_30/12	3 000	300 000	303 100	0,87%
ATLSG09_5A_25/01	10 000	1 000 000	1 007 956	2,91%
BH09/B_15A_31/12	5 000	500 000	505 285	1,46%
BTE2009_10A_15/09	5 000	500 000	511 392	1,47%
BTKD06/1_5A_18/12	4 800	192 000	194 735	0,56%
CIL05/2_7A_14/10	11 000	660 000	677 113	1,95%
CIL07/2_5A_22/02	5 000	300 000	301 624	0,87%
GL03/1_7A_30/07	1 500	30 000	31 208	0,09%
GL03/2_7A_20/02	2 500	50 000	50 312	0,15%
HL08/1_5A_12/05	3 000	240 000	251 760	0,73%
MOURADI03/1_7A_11/06	4 000	160 000	167 500	0,48%
MOURADI05/1_7A_23/06_AB	2 000	160 000	166 428	0,48%
MOURADI05/1_7A_23/06_BS	2 000	160 000	166 428	0,48%
STB08/2_16A_18/02	10 000	937 500	943 110	2,72%
TL05/1_5A_28/10	3 000	60 000	61 427	0,18%
TL06/1_5A_15/11	3 000	120 000	122 342	0,35%
TL07/1_5A_28/10	5 000	300 000	302 693	0,87%
UF05/1_5A_01/09	10 000	200 000	206 041	0,59%
UF08_5A_14/03	7 000	420 000	421 077	1,21%
UIB09/1_15A_17/07	38 000	3 800 000	3 918 185	11,30%
UIB09/1_20A_17/07	3 000	300 000	309 924	0,89%
UTL05/1_7A_30/09	3 500	210 000	215 896	0,62%
TOTAL		25 568 483	26 380 646	76,06%

3.2- Note sur les revenus du portefeuille titres

Les revenus du portefeuille titres s'analysent comme suit :

Désignation	Période	Période	Période
	du 01-01-10	du 01-01-09	du 01-01-09
	au 31-03-10	au 31-03-09	au 31-12-09
Revenus des actions	-	-	276 016
Revenus des BTA	79 463	103 423	393 572
Revenus des BTZ	37 997	154 051	148 289
Revenus des obligations de sociétés	174 644	35 717	677 214
Total	292 104	293 191	1 495 091

3.3- Note sur les placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève à 5 204 030 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 31/03/10	% actif
Billets de Trésorerie	4 000 666	4 216 947	12,16%
PRE-COMPTE	4 000 666	4 216 947	12,16%
HOLIV_500_7_1820J	395 445	492 934	1,42%
RAN_450_7,1_1820J	354 911	448 537	1,29%
SOTUV_1000_5.3_100J	988 393	993 616	2,86%
STEQ_600_6,6_190J	583 843	596 598	1,72%
STEQ_700_6,6_150J	685 012	691 507	1,99%
TFACT_1000_5,25%_60J	993 061	993 755	2,87%
Dépôt à terme	500 000	501 415	1,45%
ABC_500_04032010	500 000	501 415	1,45%
BTC	480 384	485 668	1,40%
BTC_16 NOVEMBRE 2010_4.20%	480 384	485 668	1,40%
TOTAL	4 981 050	5 204 030	15,00%

3.4- Note sur les revenus des placements monétaires

Les revenus des placements monétaires s'analysent comme suit :

Désignation	Période	Période	Période
	du 01-01-10	du 01-01-09	du 01-01-09
	au 31-03-10	au 31-03-09	au 31-12-09
Revenus des billets de trésorerie	55 720	48 715	327 483
Revenus des BTC	3 944	13 709	49 907
Revenus des autres placements monétaires	18 099	13 170	28 572
Total	77 763	75 594	405 962

3.5- Note sur le capital

La variation de l'Actif Net de la période s'élève à -137 523 dinars et se détaille comme suit :

Variation de la part Capital	- 375 562
Variation de la part Revenu	238 039
Variation de l'Actif Net	-137 523

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

Capital au 31-12-2009

Montant:	33 467 486
Nombre de titres :	324 390
Nombre d'actionnaires :	433
Souscriptions réalisées	

Montant:	33 938 872
Nombre de titres émis :	328 959
Nombre d'actionnaires nouveaux :	95

Rachats effectués

<i>Montant:</i>	34 345 158
<i>Nombre de titres rachetés :</i>	332 897
<i>Nombre d'actionnaires sortants :</i>	86

Capital au 31-03-2010

<i>Montant:</i>	33 061 200
<i>Nombre de titres :</i>	320 452
<i>Nombre d'actionnaires :</i>	442

(*) 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 31/03/2010).

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

<i>Capital sur la base part de capital de début de période</i>	33 061 200
<i>Variations des plus ou moins values potentielles</i>	10 355
<i>Plus values réalisées sur cession de titres</i>	22 640
<i>Régularisation des sommes non distribuables</i>	-2 271
<i>Capital au 31-03-2010</i>	33 091 924

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 2010 s'élève à 83 451 dinars et se détaille comme suit :

<i>Désignation</i>	<i>Montant</i>
<i>Rémunération du gestionnaire</i>	81 995
<i>Rémunération du dépositaire</i>	1 456
<i>Total</i>	83 451

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 et la TCL sont également présentés sous cette rubrique.

<i>Désignation</i>	<i>Montant</i>
<i>Rémunération du CAC</i>	3 374
<i>Redevance CMF</i>	9 111
<i>TCL</i>	991
<i>Frais bancaires</i>	3
<i>Frais de publicité</i>	1 276
<i>Total</i>	14 755