

SITUATION TRIMESTRIELLE DE AXIS TRESORERIE SICAV
ARRETEE AU 31/12/07
RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES
ARRETES AU 31 DECEMBRE 2007

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 décembre 2007 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 31-12-2007, tels qu'annexés au présent avis.

Le Commissaire aux Comptes

AMC Ernst & Young
 Noureddine HAJJI

AXIS TRESORERIE SICAV
BILAN ARRETE AU 31-12-07
 (Exprimé en dinar Tunisien)

			31/12/2007	31/12/2006
ACTIF				
AC1-	Portefeuille-titres	3.1	16 310 806	11 454 427
	Actions , valeurs assimilées et droits attachés		1 527 765	1 407 371
	Obligations et valeurs assimilées		14 783 041	10 047 056
AC2-	Placements monétaires et disponibilités		13 367 040	12 920 736
	Placements monétaires	3.3	12 944 908	11 964 438
	Disponibilités		422 132	956 298
AC4-	Autres actifs		16 780	-
TOTAL ACTIF			29 694 626	24 375 163
PASSIF				
PA1-	Opérateurs créditeurs		29 539	20 098
PA2-	Autres créditeurs divers		22 451	23 987
TOTAL PASSIF			51 990	44 085
ACTIF NET				
CP1-	Capital	3.5	28 459 662	23 296 094
CP2-	Sommes distribuables		1 182 974	1 034 984
	a - Sommes distribuables des exercices antérieurs		88	30
	b - Sommes distribuables de l'exercice		1 182 886	1 034 954
ACTIF NET			29 642 636	24 331 078
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET			29 694 626	24 375 163

ETAT DE RESULTAT
Période du 01-01-2007 au 31-12-2007
 (Exprimé en dinar Tunisien)

		Période	Exercice	Période	Exercice
		du 01-10-07	clos le	du 01-10-06	clos le
		au 31-12-07	31-12-07	au 31-12-06	31-12-06
PR1- Revenus du portefeuille-titres	3.2	313 264	1 020 257	156 203	797 006
Dividendes		-	109 070	-	197 818
Revenus des obligations et valeurs assimilées		313 264	911 187	156 203	599 188
PR2- Revenus des placements monétaires	3.4	35 527	367 493	126 317	524 599
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		348 791	1 387 750	282 520	1 321 605
CH1- Charges de gestion des placements	3.6	-61 472	-240 241	-55 614	-212 738
REVENU NET DES PLACEMENTS		287 319	1 147 509	226 906	1 108 867
CH-2 Autres charges	3.7	-12 516	-43 912	-11 837	-39 814
RESULTAT D'EXPLOITATION		274 803	1 103 597	215 069	1 069 053
PR4- Régularisation du résultat d'exploitation		33 294	79 289	-58 969	-34 098
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		308 097	1 182 886	156 100	1 034 954
PR4- Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		-33 294	-79 289	58 969	34 098
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		15 125	2 380	11 795	8 406
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres		40 794	57 376	106 115	44 751
RESULTAT NET DE LA PERIODE		330 722	1 163 353	332 979	1 122 210

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
Période du 01-01-2007 au 31-12-2007

	Période	Exercice	Période	Exercice
	du 01-10-07	clos le	du 01-10-06	clos le
	au 31-12-07	31-12-07	au 31-12-06	31-12-06
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT				
DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	330 722	1 163 353	332 979	1 122 210
Résultat d'exploitation	274 803	1 103 597	215 069	1 069 053
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	15 125	2 380	11 795	8 406
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	40 794	57 376	106 115	44 751
DISTRIBUTION DES DIVIDENDES	-	-1 158 828	-	-1 172 752
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	1 159 902	5 307 034	-1 434 238	2 620 116
a / Souscriptions	17 995 930	68 066 746	13 133 590	39 143 596
Capital	17 341 673	65 547 141	12 646 534	37 616 672
Régularisation des sommes non distribuables	9 847	2 564	-23 447	7 098
Régularisation des sommes distribuables	644 410	2 517 041	510 503	1 519 826
b / Rachats	-16 836 028	-62 759 712	-14 567 828	-36 523 480
Capital	-16 213 981	-60 434 143	-14 021 957	-35 163 878
Régularisation des sommes non distribuables	-10 935	-11 749	23 603	7 136
Régularisation des sommes distribuables	-611 112	-2 313 820	-569 474	-1 366 738
VARIATION DE L'ACTIF NET	1 490 624	5 311 559	-1 101 259	2 569 574
ACTIF NET				
en début de période	28 152 013	24 331 078	25 432 337	21 761 504
en fin de période	29 642 636	29 642 636	24 331 078	24 331 078
NOMBRE D'ACTIONNAIRES				
en début de période	267 954	228 811	242 362	204 568
en fin de période	279 030	279 030	228 811	228 811
VALEUR LIQUIDATIVE	106,235	106,235	106,337	106,337
TAUX DE RENDEMENT	4,42%	4,16%	5,30%	4,49%

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
AU 31-12-07**

NOTE 1 : REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31-12-07 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

NOTE 2 : PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

Les états inclus dans les états financiers trimestriels sont élaborés sur la base de l'évaluation des éléments du portefeuille-titres à leur valeur de réalisation. Les principes comptables les plus significatifs se résument comme suit :

I. 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 intérêts sur les placements en obligations et bons et sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus.

II. 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 31-12-07 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.

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.

III. 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 31-12-07 d'actions SICAV, d'obligations et de Bons du Trésor Assimilables. Le solde de ce poste s'élève à 16 310 806 dinars et se répartit ainsi :

Désignation du titre	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/07	% de l'actif net
TITRES SICAV	14 686	1 507 044	1 527 765	5,15%
GO SICAV	2 197	226 580	228 185	0,77%
SICAV ENTREPRISE	12 489	1 280 464	1 299 580	4,38%
Obligations et valeurs assimilées	117 250	14 352 292	14 783 041	49,87%
Emprunts d'Etat	5 950	6 066 170	6 271 836	21,16%
BTA_6.00_03/2012	200	201 150	208 830	0,70%
BTA_6.75_07/2017	1 600	1 581 900	1 623 088	5,48%
BTA_6.9_05/2022	1 400	1 365 000	1 415 179	4,77%
BTA_7.00_02/2015	1 050	1 078 875	1 131 392	3,82%
BTA_8.25_07/2014	1 700	1 839 245	1 893 347	6,39%
Bons de trésor Zéro Coupon	200	105 000	109 236	0,37%
BTZC_OCTOBRE_2016	200	105 000	109 236	0,37%
Emprunts de sociétés	111 100	8 181 122	8 401 969	28,34%
AB_10A_29/01	1 000	100 000	104 616	0,35%
AIL05/1_5A_16/08	5 000	300 000	305 925	1,03%
ATB_10A_25/05	2 000	200 000	205 796	0,69%
ATL03/1_5A_15/03	2 500	100 000	104 723	0,35%
ATL04/1_5A_16/08	4 000	160 000	163 499	0,55%
ATL04/2_5A_31/03	5 000	300 000	312 669	1,05%
ATL06/1_7A_15/06	11 200	1 120 000	1 151 825	3,89%
ATL07/1_5A_31/08	5 000	500 000	508 738	1,72%
BTKD06/1_5A_18/12	4 800	384 000	384 734	1,30%
CIL04/2_5A_31/03	3 000	180 000	187 601	0,63%
CIL05/2_7A_14/10	11 000	1 100 000	1 113 296	3,76%
GL03/1_7A_30/07	1 500	90 000	92 287	0,31%
GL03/2_7A_20/02	2 500	200 000	210 356	0,71%
GL04/1_5A_12/01	11 100	666 000	703 464	2,37%
MOURADI03/1_7A_11/06	4 000	320 000	330 396	1,11%
MOURADI05/1_7A_23/06_AB	2 000	200 000	205 399	0,69%
MOURADI05/1_7A_23/06_BS	2 000	200 000	205 399	0,69%
TL03/1_5A_30/01	2 500	101 122	106 571	0,36%
TL03/1_5A_30/01	3 000	120 000	126 540	0,43%
TL04/1_5A_30/04	2 000	80 000	83 183	0,28%
TL04/2_5A_31/03	3 500	210 000	218 804	0,74%

Désignation du titre	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/07	% de l'actif net
TL04/2_5A_31/03	3 000	180 000	187 546	0,63%
TL05/1_5A_28/10	3 000	180 000	181 790	0,61%
TL06/1_5A_15/11	3 000	240 000	241 603	0,82%
UF05/1_5A_01/09	10 000	600 000	610 230	2,06%
UTL05/1_7A_30/09	3 500	350 000	354 980	1,20%
TOTAL		15 859 336	16 310 806	55,02%

3.2- Note sur les revenus du portefeuille titres

Les revenus du portefeuille titres s'analysent comme suit :

Désignation	Période	Période	Période	Période
	du 01-10-07 au 31-12-07	du 01-01-07 au 31-12-07	du 01-10-06 au 31-12-06	du 01-01-06 au 31-12-06
Revenus des actions	-	109 070	-	197 818
Revenus des BTA	76 625	248 942	33 072	152 910
Revenus des BTZ	1 495	4 093	143	143
Revenus des obligations de sociétés	235 144	658 152	122 988	446 135
Total	313 264	1 020 257	156 203	797 006

3.3- Note sur les placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31-12-07 à 12 944 908 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 31/12/07	% actif net
Billets de Trésorerie	8 633 294	8 957 576	30,22%
PRE-COMPTE	4 433 294	4 668 857	15,75%
HL_1500_7%_90J	1 479 361	1 488 534	5,02%
HOLIV_350_6,9_1460J	288 778	325 511	1,10%
HOLIV_500_7_1820J	395 445	445 769	1,50%
LSTR_850_7,55_350J	803 499	832 064	2,81%
RAN_400_7_1460J	329 243	376 301	1,27%
RAN_450_7,1_1820J	354 911	405 643	1,37%
STEQ_300_6,6%_120J	294 834	299 010	1,01%
STEQ_500_6,6_180J	487 222	496 025	1,67%
POST-COMPTE	4 200 000	4 288 719	14,47%
ALMES_500_7_1120J	500 000	500 856	1,69%
CART_500_6,9_1120J	500 000	524 687	1,77%
CART_500_7_120J	500 000	525 044	1,77%
CIL_1200_6,3_1096J	1 200 000	1 231 248	4,15%
MAZRAA_1000_6,65_780J	1 000 000	1 006 059	3,39%
SNA_500_6,75_750J	500 000	500 825	1,69%
Dépôt à terme	3 650 000	3 659 686	12,35%
ABC_500_5,5_030308	500 000	501 941	1,69%
ABC_500_5,78_050609	500 000	501 690	1,69%
ATB_200_5,05_31122007	200 000	200 022	0,67%
ATB_2250_5,05_28122007	2 250 000	2 251 010	7,59%
BTE_200_5,915_220609	200 000	205 022	0,69%
BTC	322 619	327 646	1,11%
BTC_09 SEPTEMBRE 2008	94 959	96 047	0,32%
BTC_29 JUILLET 2008	132 797	135 096	0,46%
BTC_29 JUILLET 2008	94 864	96 503	0,33%
TOTAL	12 605 913	12 944 908	43,67%

3.4- Note sur les revenus des placements monétaires

Les revenus des placements monétaires s'analysent comme suit :

Désignation	Période	Période	Période	Période
	du 01-10-07 au 31-12-07	du 01-01-07 au 31-12-07	du 01-10-06 au 31-12-06	du 01-01-06 au 31-12-06
Revenus des billets de trésorerie	27 732	344 974	119 584	486 298
Revenus des BTC	3 507	5 027	-	566
Revenu des autres placements monétaires	3 552	15 848	8 318	38 956
Revenus des certificats de dépôt	565	966	172	172
Revenus compte courant rémunéré	172	679	-1 756	-1 392
Total	35 527	367 493	126 317	524 599

3.5- Note sur le capital

La variation de l'Actif Net de la période s'élève à 1 490 624 dinars et se détaille comme suit :

Variation de la part Capital	1 182 523
Variation de la part Revenu	308 101
Variation de l'Actif Net	1 490 624

Les mouvements sur le capital au cours de la période du quatrième trimestre 2007 se détaillent ainsi :

Capital au 30-09-2007

Montant:	27 281 399
Nombre de titres :	267 954
Nombre d'actionnaires :	286

Souscriptions réalisées

Montant:	17 341 673
Nombre de titres émis :	170 327
Nombre d'actionnaires nouveaux :	115

Rachats effectués

Montant:	16 213 981
Nombre de titres rachetés :	159 251
Nombre d'actionnaires sortants :	57

Capital au 31-12-2007

Montant:	28 409 091*
Nombre de titres :	279 030
Nombre d'actionnaires :	344

* 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 01/01/2007 au 31/12/2007).

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

Capital sur la base part de capital de début de période	28 409 091
Variations des plus ou moins values potentielles	2 380
Plus values réalisées sur cession de titres	57 376
Régularisation des sommes non distribuables	-9 185
Capital au 31-12-2007	28 459 662

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 quatrième trimestre 2007 s'élève à 61 472 dinars et se détaille comme suit :

Désignation	Montant
Rémunération du gestionnaire	59 985
Rémunération du dépositaire	1 487
Total	61 472

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	Montant
Rémunération du CAC	1 665
Redevance CMF	7 524
TCL	727
Jetons de présence	997
Frais bancaires	206
Frais de publicité	1 397
Total	12 516