

**SITUATION TRIMESTRIELLE D'AXIS TRESORERIE SICAV  
ARRETEE AU 31\12\2009**

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS PROVISOIRES ARRETES AU 31 DECEMBRE 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 décembre 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 31-12-2009, en des obligations émises par l'UIB à raison de 12,01%. 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 31-12-2009, tels qu'annexés au présent avis.

**LE COMMISSAIRE AUX COMPTES  
AMC Ernst & Young  
Noureddine HAJJI**

**BILAN ARRETE AU 31-12-2009  
(Exprimé en dinar Tunisien)**

		31/12/2009	31/12/2008
<b>ACTIF</b>			
AC1- Portefeuille-titres	3.1	24 111 448	21 252 306
Actions , valeurs assimilées et droits attachés		1 038 060	1 602 288
Obligations et valeurs assimilées		23 073 388	19 650 018
AC2- Placements monétaires et disponibilités		10 714 722	11 954 238
Placements monétaires	3.3	9 784 144	11 214 126
Disponibilités		930 578	740 112
AC4- Autres actifs		1 417	13 687
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>34 827 587</b>	<b>33 220 231</b>
<b>PASSIF</b>			
PA1- Opérateurs créditeurs		35 236	28 428
PA2- Autres créditeurs divers		34 900	24 209
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>70 136</b>	<b>52 637</b>
<b>ACTIF NET</b>			
CP1- Capital	3.5	33 467 486	31 904 713
CP2- Sommes distribuables		1 289 965	1 262 881
a - Sommes distribuables des exercices antérieurs		279	239
b - Sommes distribuables de l'exercice		1 289 686	1 262 642
<b>ACTIF NET</b>		<b>34 757 451</b>	<b>33 167 594</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>34 827 587</b>	<b>33 220 231</b>

**ETAT DE RESULTAT**

Période du 01-01-2009 au 31-12-2009

(Exprimé en dinar Tunisien)

		Période du 01-10-09 au 31-12-09	Exercice clos le 31/12/2009	Période du 01-10-08 au 31-12-08	Exercice clos le 31/12/2008
PR1- Revenus du portefeuille-titres		304 583	1 495 091	362 727	1 461 123
Dividendes		-	276 016	-	167 471
Revenus des obligations et valeurs assimilées	3.2	304 583	1 219 075	362 727	1 293 652
PR2- Revenus des placements monétaires	3.4	99 850	405 962	73 783	335 629
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		404 433	1 901 053	436 510	1 796 752
CH1- Charges de gestion des placements	3.6	-91 766	-352 945	-75 838	-323 908
REVENU NET DES PLACEMENTS		312 667	1 548 108	360 672	1 472 844
CH2- Autres charges	3.7	-17 829	-66 368	-14 664	-58 744
RESULTAT D'EXPLOITATION		294 838	1 481 740	346 008	1 414 100
PR4- Régularisation du résultat d'exploitation		-201 990	-192 054	-345 566	-151 458
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		92 848	1 289 686	442	1 262 642
PR4- Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		201 990	192 054	345 566	151 458
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		5 482	21 610	-3 906	-15 432
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres		179 125	227 959	143 107	231 847
RESULTAT NET DE LA PERIODE		479 445	1 731 309	485 209	1 630 515

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

Période du 01-01-2009 au 31-12-2009

(Exprimé en dinar Tunisien)

	Période du 01-10-09 au 31-12-09	Exercice clos le 31/12/09	Période du 01-10-08 au 31-12-08	Exercice clos le 31/12/08
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	479 445	1 731 309	485 208	1 630 515
Résultat d'exploitation	294 838	1 481 740	346 007	1 414 100
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	5 482	21 610	-3 906	-15 432
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	179 125	227 959	143 107	231 847
DISTRIBUTION DES DIVIDENDES	-	-1 638 630	-	-1 257 372
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	-5 454 880	1 497 179	-9 912 155	3 151 815
a / Souscriptions	53 617 887	177 857 441	42 076 145	204 203 514
Capital	51 740 901	171 659 002	40 628 484	197 255 474
Régularisation des sommes non distribuables	113 371	114 835	55 147	-16 143
Régularisation des sommes distribuables	1 763 615	6 083 604	1 392 514	6 964 183
b / Rachats	-59 072 767	-176 360 262	-51 988 300	-201 051 699
Capital	-56 976 246	-170 325 114	-50 179 704	-193 956 752
Régularisation des sommes non distribuables	-130 872	-135 519	-70 444	-53 943
Régularisation des sommes distribuables	-1 965 649	-5 899 629	-1 738 152	-7 041 004
VARIATION DE L'ACTIF NET	-4 975 435	1 589 858	-9 426 947	3 524 958
ACTIF NET				
en début de période	39 732 887	33 167 594	42 594 541	29 642 636
en fin de période	34 757 452	34 757 452	33 167 594	33 167 594
NOMBRE D' ACTIONS				
en début de période	375 484	311 372	405 016	279 030
en fin de période	324 390	324 390	311 372	311 372
VALEUR LIQUIDATIVE	107,147	107,147	106,521	106,521
TAUX DE RENDEMENT	4,98%	4,39%	5,11%	4,26%

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS**  
**TRIMESTRIELS ARRETES AU 31-12-2009**

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

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31-12-09 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'arrêt, à leur valeur de marché à la date du 31-12-09 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'arrêt.

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'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'arrêt.

**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 31-12-09 de titres OPCVM, d'obligations et de Bons du Trésor Assimilables. Le solde de ce poste s'élève à 24 111 448 dinars et se répartit ainsi :

Désignation du titre	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/09	% de l'actif net
TITRES OPCVM	50 617	1 011 162	1 038 060	2,98%
FCP AAA	2 641	266 023	277 131	0,80%
SALAMETT CAP	45 600	500 004	515 189	1,48%
GO SICAV	2 301	237 049	237 615	0,68%
SANADETT SICAV	75	8 086	8 125	0,02%
Obligations et valeurs assimilées	214 650	22 362 727	23 073 388	66,26%
Emprunts d'Etat	4 850	5 030 227	5 201 157	14,94%
BTA_6.75_07/2017	1 100	1 131 407	1 159 725	3,33%
BTA_6.9_05/2022	1 000	980 700	1 016 693	2,92%
BTA_7.00_02/2015	1 050	1 078 875	1 131 392	3,25%
BTA_8.25_07/2014	1 700	1 839 245	1 893 347	5,44%
Bons de trésor Zéro Coupon	4 700	2 867 500	3 044 963	8,74%
BTZC_OCTOBRE_2016	4 700	2 867 500	3 044 963	8,74%
Emprunts de sociétés	205 100	14 465 000	14 827 269	42,58%
AB_10A_29/01	1 000	80 000	83 183	0,24%

AB_20A_21/05	3 000	285 000	294 838	0,85%
AB09/B_15A_30/09	5 000	500 000	505 338	1,45%
AIL05/1_5A_16/08	5 000	100 000	101 952	0,29%
ATB_10A_25/05	2 000	160 000	163 982	0,47%
ATB09/A2_10A_20/05	10 000	1 000 000	1 025 451	2,95%
ATL04/2_5A_31/03	5 000	100 000	104 235	0,30%
ATL06/1_7A_15/06	11 200	896 000	921 530	2,65%
ATL07/1_5A_31/08	5 000	300 000	305 257	0,88%
ATL08/1_5A_30/05	1 000	80 000	82 462	0,24%
ATL09/1_5A_05/05	5 000	500 000	514 526	1,48%
ATL09/3_5A_30/12	3 000	300 000	300 067	0,86%
BH09/B_15A_31/12	5 000	500 000	500 058	1,44%
BTE2009_10A_15/09	5 000	500 000	506 214	1,45%
BTKD06/1_5A_18/12	4 800	192 000	192 368	0,55%
CIL04/2_5A_31/03	3 000	60 000	62 541	0,18%
CIL05/2_7A_14/10	11 000	660 000	668 000	1,92%
CIL07/2_5A_22/02	5 000	400 000	417 780	1,20%
GL03/1_7A_30/07	1 500	30 000	30 764	0,09%
GL03/2_7A_20/02	2 500	100 000	105 178	0,30%
GL04/1_5A_12/01	11 100	222 000	234 488	0,67%
HL08/1_5A_12/05	3 000	240 000	248 493	0,71%
MOURADI03/1_7A_11/06	4 000	160 000	165 212	0,47%
MOURADI05/1_7A_23/06_AB	2 000	160 000	164 377	0,47%
MOURADI05/1_7A_23/06_BS	2 000	160 000	164 377	0,47%
STB08/2_16A_18/02	10 000	1 000 000	1 045 162	3,00%
TL04/2_5A_31/03	3 500	70 000	72 964	0,21%
TL04/2_5A_31/03	3 000	60 000	62 541	0,18%
TL05/1_5A_28/10	3 000	60 000	60 598	0,17%
TL06/1_5A_15/11	3 000	120 000	120 804	0,35%
TL07/1_5A_28/10	5 000	400 000	419 261	1,20%
UF05/1_5A_01/09	10 000	200 000	203 476	0,58%
UF08_5A_14/03	7 000	560 000	583 376	1,68%
UIB09/1_15A_17/07	38 000	3 800 000	3 876 958	11,13%
UIB09/1_20A_17/07	3 000	300 000	306 462	0,88%
UTL05/1_7A_30/09	3 500	210 000	212 996	0,61%
<b>TOTAL</b>	<b>265 267</b>	<b>23 373 889</b>	<b>24 111 448</b>	<b>69,24%</b>

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

Les revenus du portefeuille titres s'analysent comme suit :

Désignation	Période	Période	Période	Période
	du 01-10-09 au 31-12-09	du 01-01-09 au 31-12-09	du 01-10-08 au 31-12-08	du 01-01-08 au 31-12-08
Revenus des actions	-	276 016	-	167 471
Revenus des BTA	93 528	393 572	128 315	484 840
Revenus des BTZ	38 246	148 289	20 335	24 939
Revenus des obligations de sociétés	172 809	677 214	214 077	783 873
<b>Total</b>	<b>304 583</b>	<b>1 495 091</b>	<b>362 727</b>	<b>1 461 123</b>

### 3.3- Note sur les placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31-12-09 à 9 784 144 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 31/12/09	% actif net
Billets de Trésorerie	6 075 113	6 300 388	18,09%
CIL_2000_5,1_90J	1 979 857	1 991 495	5,72%
HOLIV_500_7_1820J	395 445	487 764	1,40%
RAN_450_7,1_1820J	354 911	443 835	1,28%
SOTUV_1000_5.3_90J	989 539	994 769	2,86%
STEQ_600_6,6_190J	583 843	588 945	1,69%
STEQ_800_6,6_190J	778 457	797 165	2,29%

TFACT_1000_5,250_60J	993 061	996 415	2,86%
Dépôt à terme	3 000 000	3 002 032	8,62%
ABC_500_5,78_030310	500 000	501 510	1,44%
ATB_1000_4.70_30122009	1 000 000	1 000 209	2,87%
BTK_1500_4.70_30122009	1 500 000	1 500 313	4,31%
BTC	480 384	481 724	1,38%
BTC_16 NOVEMBRE 2010_4.20%	480 384	481 724	1,38%
<b>TOTAL</b>	<b>9 555 497</b>	<b>9 784 144</b>	<b>28,10%</b>

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

Les revenus des placements monétaires s'analysent comme suit :

Désignation	Période	Période	Période	Période
	du 01-10-09 au 31-12-09	du 01-01-09 au 31-12-09	du 01-10-08 au 31-12-08	du 01-01-08 au 31-12-08
Revenus des billets de trésorerie	92 063	327 483	42 244	270 667
Revenus des BTC	7 214	49 907	10 287	19 164
Revenus des autres placements monétaires	573	28 572	2 534	23 761
Revenus des certificats de dépôt	-	-	18 718	21 146
Revenus compte courant rémunéré	-	-	-	891
<b>Total</b>	<b>99 850</b>	<b>405 962</b>	<b>73 783</b>	<b>335 629</b>

### 3.5- Note sur le capital

La variation de l'Actif Net de la période s'élève à -4 975 435 dinars et se détaille comme suit :

Variation de la part Capital	-5 068 239
Variation de la part Revenu	92 804
Variation de l'Actif Net	-4 975 435

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

Capital au 30-09-2009

Montant:	38 473 946
Nombre de titres :	375 484
Nombre d'actionnaires :	423
Souscriptions réalisées	

Montant:	51 740 901
Nombre de titres émis :	504 962
Nombre d'actionnaires nouveaux :	95
Rachats effectués	

Montant:	56 976 246
Nombre de titres rachetés :	556 056
Nombre d'actionnaires sortants :	85

Capital au 31-12-2009

Montant:	33 238 601 (*)
Nombre de titres :	324 390
Nombre d'actionnaires :	433

(\*) 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 31/12/2009).

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

Capital sur la base part de capital de début de période	33 238 601
Variations des plus ou moins values potentielles	21 610
Plus values réalisées sur cession de titres	227 959
Régularisation des sommes non distribuables	-20 684
Capital au 31-12-2009	33 467 486

### 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 quatrième trimestre 2009 s'élève à 91 766 dinars et se détaille comme suit :

Désignation	Montant
Rémunération du gestionnaire	90 279
Rémunération du dépositaire	1 487
Total	91 766

### 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	4 697
Redevance CMF	10 031
TCL	637
Frais bancaires	1 137
Frais de publicité	1 327
Total	17 829