

**SITUATION TRIMESTRIELLE D'AXIS TRESORERIE SICAV  
ARRETEE AU 31/12/2010**

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES ARRETES AU 31 DECEMBRE 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 décembre 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 31-12-2010, en des obligations émises par un même émetteur à hauteur de 11,15%. Ce taux d'emploi est en dépassement du maximum de 10% fixé par l'article 29 de la loi n°2001-83 du 24 Juillet 2001 portant promulgation du code des OPC.

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 31-12-2010, tels qu'annexés au présent avis.

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

**BILAN ARRETE AU 31-12-10  
(Exprimé en dinar Tunisien)**

		31/12/2010	31/12/2009
	<b>ACTIF</b>		
AC1-	Portefeuille-titres	26 840 764	24 111 448
	Actions, valeurs assimilées et droits attachés	841 552	1 038 060
	Obligations et valeurs assimilées	25 999 212	23 073 388
AC2-	Placements monétaires et disponibilités	8 277 593	10 714 722
	Placements monétaires	7 034 249	9 784 144
	Disponibilités	1 243 344	930 578
AC4-	Autres actifs	28 596	1 417
	<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>35 146 953</b>	<b>34 827 587</b>
	<b>PASSIF</b>		
PA1-	Opérateurs créditeurs	40 365	35 236
PA2-	Autres créditeurs divers	38 313	34 900
	<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>78 678</b>	<b>70 136</b>
	<b>ACTIF NET</b>		
CP1-	Capital	33 987 482	33 467 486
CP2-	Sommes distribuables	1 080 793	1 289 965
	a - Sommes distribuables des exercices antérieurs	191	279
	b - Sommes distribuables de l'exercice	1 080 604	1 289 686
	<b>ACTIF NET</b>	<b>35 068 275</b>	<b>34 757 451</b>
	<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>	<b>35 146 953</b>	<b>34 827 587</b>

**ETAT DE RESULTAT**  
**Période du 01-01-2010 au 31-12-2010**  
**(Exprimé en dinar Tunisien)**

		Période du 01-10-10 au 31-12-10	Exercice clos le 31-12-10	Période du 01-10-09 au 31-12-09	Exercice clos le 31-12-09
PR1- Revenus du portefeuille-titres	3.2	306 066	1 409 437	304 583	1 495 091
Dividendes		-	223 144	-	276 016
Revenus des obligations et valeurs assimilées		306 066	1 186 293	304 583	1 219 075
PR2- Revenus des placements monétaires	3.4	112 885	365 990	99 850	405 962
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		418 951	1 775 427	404 433	1 901 053
CH1- Charges de gestion des placements	3.6	-106 907	-400 527	-91 766	-352 945
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		312 044	1 374 900	312 667	1 548 108
CH-2 Autres charges	3.7	-18 081	-72 769	-17 829	-66 368
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		293 963	1 302 131	294 838	1 481 740
PR4- Régularisation du résultat d'exploitation		-149 414	-221 529	-201 990	-192 054
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		144 549	1 080 602	92 848	1 289 686
PR4- Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		149 414	221 529	201 990	192 054
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		7 159	12 968	5 482	21 610
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres		85 368	305 538	179 125	227 959
Frais de négociation		-181	-181	-	-
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>		386 309	1 620 456	479 445	1 731 309

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**  
**Période du 01-01-2010 au 31-12-2010**  
**(Exprimé en dinar Tunisien)**

	Période du 01-10-10 au 31-12-10	Exercice clos le 31/12/10	Période du 01-10-09 au 31-12-09	Exercice clos le 31/12/09
<b><u>ON DE L'ACTIF NET RESULTANT</u></b>				
<b><u>ATIONS D'EXPLOITATION</u></b>	386 309	1 620 456	479 445	1 731 309
d'exploitation	293 963	1 302 131	294 838	1 481 740
des plus (ou moins ) valeurs potentielles sur	7 159	12 968	5 482	21 610
moins) valeurs réalisées sur cession de titres	85 368	305 538	179 125	227 959
égociation	-181	-181	-	-
<b><u>UTION DES DIVIDENDES</u></b>	-	-1 693 549	-	-1 638 630
<b><u>CTIONS SUR LE CAPITAL</u></b>	-3 320 051	383 918	-5 454 880	1 497 179
<b><u>riptions</u></b>	48 994 180	211 352 880	53 617 887	177 857 441
ation des sommes non distribuables	47 437 702	205 068 951	51 740 901	171 659 002
ation des sommes distribuables	239 130	42 572	113 371	114 835
ation des sommes distribuables	1 317 348	6 241 357	1 763 615	6 083 604
<b><u>its</u></b>	-52 314 231	-210 968 962	-59 072 767	-176 360 262
ation des sommes non distribuables	-50 570 682	-204 764 908	-56 976 246	-170 325 114
ation des sommes distribuables	-276 769	-144 945	-130 872	-135 519
ation des sommes distribuables	-1 466 780	-6 059 109	-1 965 649	-5 899 629
<b><u>ON DE L'ACTIF NET</u></b>	-2 933 742	310 825	-4 975 435	1 589 858
<b><u>ET</u></b>				
de période	38 002 018	34 757 452	39 732 887	33 167 594
période	35 068 275	35 068 275	34 757 452	34 757 452
<b><u>È D' ACTIONS</u></b>				
de période	357 704	324 390	375 484	311 372
période	327 337	327 337	324 390	324 390
<b><u>LIQUIDATIVE</u></b>	107,132	107,132	107,147	107,147
<b><u>RENDEMENT ANNUALISE</u></b>	3,33%	3,70%	4,98%	4,39%

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS  
TRIMESTRIELS ARRETES AU 31-12-2010**

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

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31-12-10 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 31-12-10 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 31-12-10 de titres OPCVM, d'obligations et de Bons du Trésor Assimilables. Le solde de ce poste s'élève à 26 840 764 dinars et se répartit ainsi :**

Désignation du titre	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/10	% de l'actif net
TITRES OPCVM	48 501	801 686	841 552	2,40%
SALAMETT CAP	45 600	500 004	539 813	1,54%
GO SICAV	2 301	237 049	236 819	0,68%
SANADETT SICAV	600	64 633	64 921	0,19%
Obligations et valeurs assimilées	192 850	25 047 259	25 999 212	74,14%
Emprunts d'Etat	8 150	8 635 940	8 917 382	25,43%
BTA_5.5_03/2019	2 500	2 560 000	2 649 205	7,55%
BTA_6.75_07/2017	1 900	2 014 440	2 063 913	5,89%
BTA_6.9_05/2022	1 000	1 050 400	1 086 545	3,10%
BTA_7.00_02/2015	1 050	1 130 220	1 182 737	3,37%
BTA_8.25_07/2014	1 700	1 880 880	1 934 982	5,52%
Bons de trésor Zéro Coupon	4 700	2 867 500	3 202 722	9,13%
BTZC_OCTOBRE_2016	4 700	2 867 500	3 202 722	9,13%
Emprunts de sociétés	180 000	13 543 819	13 879 108	39,58%
AB_10A_29/01	1 000	70 000	72 779	0,21%
AB_20A_21/05	3 000	270 000	279 321	0,80%
AB09/B_15A_30/09	5 000	466 665	471 634	1,34%
AB2010_15A_31/08	7 000	700 000	709 858	2,02%
ATB_10A_25/05	2 000	140 000	143 475	0,41%
ATB09/A2_10A_20/05	10 000	1 000 000	1 025 381	2,92%
ATL06/1_7A_15/06	11 200	672 000	691 147	1,97%
ATL07/1_5A_31/08	5 000	200 000	203 505	0,58%
ATL08/1_5A_30/05	1 000	60 000	61 846	0,18%
ATL09/1_5A_05/05	5 000	400 000	411 621	1,17%
ATL09/3_5A_30/12	3 000	240 000	240 054	0,68%
ATLSG09_5A_25/01	10 000	1 000 000	1 041 107	2,97%

ATL10/1_5A_09/08	3 000	300 000	304 885	0,87%
BH09/B_15A_31/12	5 000	500 000	500 058	1,43%
BTE2009_10A_15/09	5 000	450 000	455 592	1,30%
BTKD06/1_5A_18/12	4 800	96 000	96 184	0,27%
CIL05/2_7A_14/10	11 000	440 000	445 333	1,27%
CIL07/2_5A_22/02	5 000	300 000	313 378	0,89%
GL03/2_7A_20/02	2 500	50 000	52 573	0,15%
HL08/1_5A_12/05	3 000	180 000	186 370	0,53%
MOURADI03/1_7A_11/06	4 000	80 000	82 606	0,24%
MOURADI05/1_7A_23/06_AB	2 000	120 000	123 282	0,35%
MOURADI05/1_7A_23/06_BS	2 000	120 000	123 282	0,35%
STB08/2_16A_18/02	10 000	937 500	979 839	2,79%
TL06/1_5A_15/11	3 000	60 000	60 402	0,17%
TL07/1_5A_28/10	5 000	300 000	314 446	0,90%
UF08_5A_14/03	7 000	420 000	437 532	1,25%
UIB09/1_15A_17/07	38 000	3 546 654	3 618 481	10,32%
UIB09/1_20A_17/07	3 000	285 000	291 139	0,83%
UTL05/1_7A_30/09	3 500	140 000	141 998	0,40%
<b>TOTAL</b>	<b>241 351</b>	<b>25 848 945</b>	<b>26 840 764</b>	<b>76,54%</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 01-10-10 au 31-12-10	du 01-01-10 au 31-12-10	du 01-10-09 au 31-12-09	du 01-01-10 au 31-12-10
Revenus des actions	-	223 144	-	276 016
Revenus des BTA	103 746	379 829	93 528	393 572
Revenus des BTZ	40 689	157 759	38 246	148 289
Revenus des obligations de sociétés	161 631	648 706	172 809	677 214
<b>Total</b>	<b>306 066</b>	<b>1 409 438</b>	<b>304 583</b>	<b>1 495 091</b>

**3.3- Note sur les placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève au 31-12-10 à 7 034 249 dinars et correspond à des placements en billets de trésorerie et de dépôts à terme ayant les caractéristiques suivantes :

Désignation du titre	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/10	% actif net
Billets de Trésorerie	2 966 653	2 998 555	8,55%
SERV_400_6,35%_4M	393 259	399 889	1,14%
SERV_500_6,5%_9M	481 210	489 607	1,40%
SERV_600_6.65_18M_1	600 000	610 817	1,74%
UFACTOR_1500_5,90%_40J_1122010	1 492 185	1 498 242	4,27%
Dépôt à terme	4 000 000	4 035 694	11,51%
AB_1000_5.12_09112010	1 000 000	1 005 948	2,87%
ABC_500_04032010	500 000	501 579	1,43%
BTK_2500_4.975_28092010	2 500 000	2 528 168	7,21%
<b>TOTAL</b>	<b>6 966 653</b>	<b>7 034 249</b>	<b>20,06%</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 01-10-10 au 31-12-10	du 01-01-10 au 31-12-10	du 01-10-09 au 31-12-09	01/01/2009 31/12/2009
Revenus des billets de trésorerie	63 179	206 022	92 063	327 483
Revenus des BTC	2 135	14 353	7 214	49 907
Revenus des autres placements monétaires	40 047	130 396	573	28 572
Revenus compte courant rémunéré	7 524	15 219	-	-
<b>Total</b>	<b>112 885</b>	<b>365 990</b>	<b>99 850</b>	<b>405 962</b>

**3.5- Note sur le capital****La variation de l'Actif Net de la période s'élève à -2 933 742 dinars et se détaille comme suit :**

Variation de la part Capital	-3 078 273
Variation de la part Revenu	144 531
<b>Variation de l'Actif Net</b>	<b>-2 933 742</b>

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

Capital au 30-09-2010

Montant:	36 904 508
Nombre de titres :	357 704
Nombre d'actionnaires :	565

Souscriptions réalisées

Montant:	47 437 702
Nombre de titres émis :	459 799
Nombre d'actionnaires nouveaux :	115

Rachats effectués

Montant:	50 570 682
Nombre de titres rachetés :	490 166
Nombre d'actionnaires sortants :	130

Capital au 31-12-2010

Montant:	33 771 531 *
Nombre de titres :	327 337
Nombre d'actionnaires :	550

(\*) 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 31/12/2010).

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

Capital sur la base part de capital de début de période	33 771 531
Variations des plus ou moins values potentielles	12 968
Plus values réalisées sur cession de titres	305 538
Régularisation des sommes non distribuables	-102 374
Frais de négociation	-181
Capital au 31-12-2010	33 987 482

### 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 2010 s'élève à 106 907 dinars et se détaille comme suit :

Désignation	Montant
Rémunération du gestionnaire	105 420
Rémunération du dépositaire	1 487
Total	106 907

### 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	2 760
Redevance CMF	11 714
TCL	1 366
Frais de publicité	1 397
Charges diverses	844
Total	18 081