

**SITUATION TRIMESTRIELLE DE AXIS TRESORERIE SICAV
ARRETEE AU 31 MARS 2007**

Rapport du commissaire aux comptes : Etats financiers trimestriels arrêtés au 31 mars 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 Mars 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.

Au cours du trimestre écoulé, le placement en des titres émis par des OPCVM s'est souvent situé au delà de la limite de 5% de l'actif net fixée par l'article 2 du décret 2001-2278 portant application des dispositions de l'article 29 du code des OPCVM en matière d'emploi de l'actif net en des titres OPCVM.

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 31-03-2007, tels qu'annexés au présent avis.

AMC Ernst & Young
Noureddine HAJJI

Tunis, le 08-05-2007

**BILAN ARRETE AU 31-03-07
(Exprimé en dinar Tunisien)**

			31/03/2007	31/03/2006	31/12/2006
AC1-	Portefeuille-titres	3.1	13 987 761	11 228 566	11 454 427
	Actions , valeurs assimilées et droits attachés		1 263 753	1 350 357	1 407 371
	Obligations et valeurs assimilées		12 724 008	9 878 209	10 047 057
AC2-	Placements monétaires et disponibilités		10 973 413	10 971 076	12 920 735
	Placements monétaires	3.3	10 789 245	10 807 258	11 964 438
	Disponibilités		184 168	163 818	956 298
AC3-	Créances d'exploitation			- 11 950	-
AC4-	Autres actifs		8 266	1 618	-
	TOTAL ACTIF		24 969 440	22 213 210	24 375 163
	PASSIF				
PA1-	Opérateurs créditeurs		25 534	63 463	20 098
PA2-	Autres créditeurs divers		15 803	43 262	23 987
	TOTAL PASSIF		41 337	106 725	44 085
	ACTIF NET				
CP1-	Capital	3.5	23 664 588	20 902 559	23 296 094
CP2-	Sommes distribuables		1 263 515	1 203 926	1 034 984
	a - Sommes distribuables des exercices antérieurs		1 049 473	990 446	30
	b - Sommes distribuables de l'exercice		214 042	213 480	1 034 954
	ACTIF NET		24 928 103	22 106 485	24 331 078
	TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		24 969 440	22 213 210	24 375 163

**ETAT DE RESULTAT
Période du 01-01-2007 au 31-03-07
(Exprimé en dinar Tunisien)**

			Période du 01-01-07 au 31-03-07	Période du 01-01-06 au 31-03-06	Exercice clos le 31-12-06
PR1-	Revenus du portefeuille-titres		169 584	152 197	797 006
	Dividendes		-	11 950	197 818
	Revenus des obligations et valeurs assimilées	3.2	169 584	140 247	599 188
PR2-	Revenus des placements monétaires		126 779	135 282	524 599
	TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS	3.4	296 363	287 479	1 321 604
CH1-	Charges de gestion des placements	3.6	-55 655	-50 909	-212 738
	REVENU NET DES PLACEMENTS		240 708	236 570	1 108 867
CH2-	Autres charges	3.7	-9 488	-9 327	-39 814
	RESULTAT D'EXPLOITATION		231 220	227 243	1 069 053
PR4-	Régularisation du résultat d'exploitation		-17 178	-13 763	-34 099
	SOMMES DISTRIBUTABLES DE LA PERIODE		214 042	213 480	1 034 954
PR4-	Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		17 178	13 763	34 099
	Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		14 595	818	8 406
	Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres		32 269	26 555	44 751
	Frais de négociation		-	-	-
	RESULTAT NET DE LA PERIODE		278 084	254 616	1 122 210

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
Période du 01-01-2007 au 31-03-2007
(Exprimé en dinar Tunisien)

	Période du 01-01-07 au 31-03-07	Période du 01-01-06 au 31-03-06	Exercice clos le 31-12-06
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT			
DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	278 084	254 616	1 122 210
Résultat d'exploitation	231 220	227 243	1 069 053
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	14 595	818	8 406
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	32 269	26 555	44 751
Frais de négociation	-	-	-
DISTRIBUTION DES DIVIDENDES	-	-	-1 172 752
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	318 940	90 364	2 620 116
<i>a / Souscriptions</i>	16 348 465	5 437 426	39 143 596
Capital	15 596 988	5 104 540	37 616 672
Régularisation des sommes non distribuables	10 521	63 427	7 098
Régularisation des sommes distribuables	740 956	269 459	1 519 826
<i>b / Rachats</i>	-16 029 524	-5 347 062	-36 523 480
Capital	-15 270 878	-5 002 403	-35 163 878
Régularisation des sommes non distribuables	-15 001	-66 289	7 136
Régularisation des sommes distribuables	-743 645	-278 369	-1 366 738
VARIATION DE L'ACTIF NET	597 025	344 980	2 569 574
ACTIF NET			
en début de période	24 331 078	21 761 504	21 761 504
en fin de période	24 928 103	22 106 484	24 331 078
NOMBRE D' ACTIONS			
en début de période	228 811	204 568	204 568
en fin de période	232 014	205 576	228 811
VALEUR LIQUIDATIVE	107,442	107,534	106,337
TAUX DE RENDEMENT	4,22%	4,31%	4,49%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31-03-07

1- REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31-03-07 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 31-03-07 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.

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 31-03-07 d'actions SICAV, d'obligations et de bons du trésor assimilables. Le solde de ce poste s'élève à 13 987 761 dinars et se répartit ainsi :

Désignation du titre	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 31/03/07	% de l'actif net
TITRES SICAV	12 001	1 230 818	1 263 753	5,07%
SICAV ENTREPRISE	12 001	1 230 818	1 263 753	5,07%
Obligations et valeurs assimilées	108 000	12 385 067	12 724 008	51,04%
Emprunts d'Etat	3 800	3 975 095	4 075 826	16,35%
BTA_6.00_03/2012	200	201 150	201 597	0,81%
BTA_6.10_10/2013	200	195 100	199 699	0,80%
BTA_7.00_02/2015	1 700	1 739 600	1 752 903	7,02%
BTA_8.25_07/2014	1 700	1 839 245	1 921 627	7,70%
Bons de trésor Zéro Coupon	100	52 850	53 677	0,22%
BTZC_OCTOBRE_2016	100	52 850	53 677	0,22%
Emprunts de sociétés	104 100	8 357 122	8 594 505	34,47%
AB_10A_29/01	1 000	100 000	100 860	0,40%
AIL05/1_5A_16/08	5 000	400 000	413 050	1,65%
ATL03/1_5A_15/03	2 500	100 000	100 275	0,40%
ATL04/1_5A_16/08	4 000	240 000	248 695	1,00%
ATL04/2_5A_31/03	5 000	300 000	300 046	1,20%
ATL06/1_7A_15/06	11 200	1 120 000	1 166 273	4,67%
BTKD06/1_5A_18/12	4 800	480 000	486 838	1,95%
CIL04/2_5A_31/03	3 000	180 000	180 028	0,72%
CIL05/2_7A_14/10	11 000	1 100 000	1 128 522	4,52%
GL03/1_7A_30/07	1 500	120 000	124 833	0,50%
GL03/2_7A_20/02	2 500	200 000	201 315	0,81%
GL04/1_5A_12/01	11 100	666 000	674 361	2,70%
MOURADI03/1_7A_11/06	4 000	400 000	418 751	1,68%
MOURADI05/1_7A_23/06_AB	2 000	200 000	208 035	0,83%
MOURADI05/1_7A_23/06_BS	2 000	200 000	208 035	0,83%
TL03/1_5A_30/01	2 500	101 122	102 111	0,41%
TL03/1_5A_30/01	3 000	120 000	121 187	0,49%
TL04/1_5A_30/04	2 000	120 000	126 540	0,51%
TL04/2_5A_31/03	3 500	280 000	295 723	1,18%
TL04/2_5A_31/03	3 000	240 000	253 477	1,02%
TL05/1_5A_28/10	3 000	240 000	245 707	0,98%
TL06/1_5A_15/11	3 000	300 000	305 855	1,23%
UF05/1_5A_01/09	10 000	800 000	824 162	3,30%
UTL05/1_7A_30/09	3 500	350 000	359 827	1,44%
TOTAL		13 615 885	13 987 761	56,02%

3.2- Note sur les revenus du portefeuille titres

Les revenus du portefeuille titres s'analysent comme suit :

Désignation	Période du 01-01-07 au 31-03-07	Période du 01-01-06 au 31-03-06	Période du 01-01-06 au 31-12-06
Revenus des actions	-	11 950	197 818
Revenus des BTA	52 260	38 697	152 910
Revenus des BTZ	684	-	143
Revenus des obligations de sociétés	116 641	101 550	446 135
Total	169 584	152 197	797 006

3.3- Note sur les placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31-03-07 à 10 789 245 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 31/03/07	% actif net
Billets de Trésorerie	9 976 571	10 287 544	41,27%
PRE-COMPTE	5 776 571	5 999 128	24,07%
ASSAD_500_6,45_80J	494 348	496 962	1,99%
CEDRIA_1000_6,15_90J	987 886	997 577	4,00%
EL_WIFACK_1000_6,30_120J	983 546	984 368	3,95%
HOLIV_350_6,9_1460J	288 778	313 980	1,26%
HOLIV_500_7_1820J	395 445	429 971	1,72%
LSTR_700_7,40_230J	674 720	690 437	2,77%
LSTR_750_7,40_230J	722 914	742 934	2,98%
RAN_400_7_1460J	329 243	362 974	1,46%
RAN_450_7,1_1820J	354 911	391 275	1,57%
STEQ_150_6,60_120J	147 417	148 127	0,60%
STEQ_150_7,5_732J	134 121	148 742	0,60%
STEQ_150_7,5_823J	132 436	146 820	0,59%
STEQ_150_7,5_914J	130 805	144 960	0,58%

POST-COMPTE	4 200 000	4 288 416	17,20%
ALMES_500_7_1120J	500 000	507 856	2,04%
CART_500_6.9_1120J	500 000	503 603	2,02%
CART_500_7_120J	500 000	503 656	2,02%
CIL_1200_6,3_1096J	1 200 000	1 246 368	5,00%
MAZRAA_1000_6.65_780J	1 000 000	1 019 359	4,09%
SNA_500_6,75_750J	500 000	507 575	2,03%
Dépôt à terme	500 000	501 701	2,01%
ABC_500_5,5_030308	500 000	501 701	2,01%
TOTAL	10 476 571	10 789 245	43,28%

3.4- Note sur les revenus des placements monétaires

Les revenus des placements monétaires s'analysent comme suit :

Désignation	Période	Période	Période
	du 01-01-07 au 31-03-07	du 01-01-06 au 31-03-06	du 01-01-06 au 31-12-06
Revenus des billets de trésorerie	118 515	124 379	486 297
Revenus des Bons de Trésors Cessibles (BTC)	-	643	566
Revenu des autres placements monétaires	7 864	8 211	38 956
Revenus des certificats de dépôt	400	-	172
Revenus compte courant rémunéré	-	2 049	-1 392*
Total	126 779	135 282	524 599

* Annulation des intérêts relatifs à la rémunération du compte courant

3.5- Note sur le capital

La variation de l'Actif Net de la période s'élève à 597 025 dinars et se détaille comme suit :

Variation de la part Capital	368 494
Variation de la part Revenu	228 531
Variation de l'Actif Net	597 025

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

Capital au 31-12-2006	
Montant:	23 296 094
Nombre de titres :	228 811
Nombre d'actionnaires :	140
Souscriptions réalisées	
Montant:	15 596 988
Nombre de titres émis :	153 191
Nombre d'actionnaires nouveaux :	39
Rachats effectués	
Montant:	15 270 878
Nombre de titres rachetés :	149 988
Nombre d'actionnaires sortants :	25
Capital au 31-03-2007	
Montant:	23 622 204*
Nombre de titres :	232 014
Nombre d'actionnaires :	154

* 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 31/03/2007). Ainsi, la valeur du capital en fin de période peut être déterminée ainsi :

Capital sur la base part de capital de début de période	23 622 204
Variations des plus ou moins values potentielles	14 595
Plus values réalisées sur cession de titres	32 269
Régularisation des sommes non distribuables	-4 480
Capital au 31-03-2007	23 664 588

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 premier trimestre 2007 s'élève à 55 655 dinars et se détaillant comme suit :

Désignation	Montant
Rémunération du gestionnaire	54 185
Rémunération du dépositaire	1 470
Total	55 655

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, la rémunération du commissaire aux comptes et la TCL ont été également présentés sous cette rubrique.

<i>Désignation</i>	<i>Montant</i>
Rémunération du CAC	1 641
Redevance CMF	6 628
TCL	801
Frais de publicité	126
Autres charges	292
Total	9 488