

**SITUATION TRIMESTRIELLE DE AXIS TRESORERIE SICAV
ARRETEE AU 30 SEPTEMBRE 2006**

Rapport du commissaire aux comptes : Etats financiers trimestriels arrêtés au 30 septembre 2006.

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 30 Septembre 2006 et aux vérifications spécifiques en effectuant les diligences que nous avons estimées nécessaires selon les normes de la profession et la réglementation en vigueur.

Nous formulons les observations suivantes :

- L'actif net d'AXIS TRESORERIE SICAV est employé, à la date du 30-09-2006 en des titres émis par des organismes de placement collectif à hauteur de 9,13% (titres émis par SANADETT SICAV, SICAV ENTREPRISES et GENERAL OBLIGATAIRE SICAV représentant respectivement 3,66%, 4,86% et 0,61% de l'actif net). Cette situation n'est pas conforme aux dispositions de 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 (ne devant pas dépasser 5% de l'actif net) ;
- L'actif net de AXIS TRESORERIE SICAV est employé, à la date du 30-09-2006, en des titres émis par CIL à hauteur de 10,29% (EO 5,52% et Billet de trésorerie 4,77%). Cette situation n'est pas conforme aux dispositions de l'article 29 du code OPCVM tel que promulgué par la loi n° 2001-83 du 24 juillet 2001, en matière de composition du portefeuille et du niveau de détention de placements émis ou avalisés par un même établissement (ne devant pas dépasser 10% de l'actif net).

En dehors de ces observations, 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 30-09-2006, tels qu'annexés au présent avis.

AMC Ernst & Young
Noureddine HAJJI

Tunis, le 17 Novembre 2006

**BILAN ARRETE AU 30-09-06
(Exprimé en dinar Tunisien)**

| | | 30/09/2006 | 30/09/2005 | 31/12/2005 |
|------|---------------------------------------------------|------------|------------|------------|
| | ACTIF | | | |
| AC1- | Portefeuille-titres | 3.1 | 13 805 784 | 11 747 572 |
| | Actions, valeurs assimilées et droits attachés | | 2 326 954 | 1 646 141 |
| | Obligations et valeurs assimilées | | 11 478 830 | 10 101 431 |
| AC2- | Placements monétaires et disponibilités | | 11 687 266 | 7 457 111 |
| | Placements monétaires | 3.3 | 11 666 770 | 7 331 343 |
| | Disponibilités | | 20 496 | 125 768 |
| AC4- | Autres actifs | | 1 417 | 1 932 |
| | TOTAL ACTIF | | 25 494 467 | 19 206 615 |
| | PASSIF | | | |
| PA1- | Opérateurs créditeurs | | 39 679 | 47 740 |
| PA2- | Autres créditeurs divers | | 22 451 | 22 922 |
| | TOTAL PASSIF | | 62 130 | 70 662 |
| | ACTIF NET | | | |
| CP1- | Capital | 3.5 | 24 553 451 | 18 433 693 |
| CP2- | Sommes distribuables | | 878 886 | 702 261 |
| | a - Sommes distribuables des exercices antérieurs | | 32 | -9 195 |
| | b - Sommes distribuables de l'exercice | | 878 854 | 711 456 |
| | ACTIF NET | | 25 432 337 | 19 135 954 |
| | TOTAL PASSIF ET ACTIF NET | | 25 494 467 | 19 206 615 |

ETAT DE RESULTAT
Période du 01-01-2006 au 30-09-2006
(Exprimé en dinar Tunisien)

| | | <i>Période</i> <i>du 01-07-06</i> <i>au 30-09-06</i> | <i>Période</i> <i>du 01-01-06</i> <i>au 30-09-06</i> | <i>Période</i> <i>du 01-07-05</i> <i>au 30-09-05</i> | <i>Période</i> <i>du 01-01-05</i> <i>au 30-09-05</i> | <i>Période</i> <i>du 01-01-05</i> <i>au 31-12-05</i> |
|----------------------------------------------------------------|-----|------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------|
| PR1- Revenus du portefeuille-titres | | 156 204 | 640 803 | 127 199 | 459 864 | 601 571 |
| <i>Dividendes</i> | | - | 197 818 | | - 145 707 | 145 707 |
| <i>Revenus des obligations et valeurs assimilées</i> | 3.2 | 156 204 | 442 985 | 127 199 | 314 157 | 455 864 |
| PR2- Revenus des placements monétaires | 3.4 | 132 397 | 398 281 | 92 364 | 237 233 | 335 977 |
| TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS | | 288 601 | 1 039 084 | 219 563 | 697 097 | 937 548 |
| CH1- Charges de gestion des placements | 3.6 | -59 530 | -157 124 | -39 275 | -104 980 | -149 459 |
| REVENU NET DES PLACEMENTS | | 229 071 | 881 960 | 180 288 | 592 117 | 788 089 |
| CH-2 Autres charges | 3.7 | -9 384 | -27 977 | -7 944 | -23 233 | -32 356 |
| RESULTAT D'EXPLOITATION | | 219 687 | 853 983 | 172 344 | 568 884 | 755 733 |
| PR4- Régularisation du résultat d'exploitation | | -8 206 | 24 871 | 75 524 | 142 572 | 224 203 |
| SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE | | 211 481 | 878 854 | 247 868 | 711 456 | 979 936 |
| PR4- Régularisation du résultat d'exploitation (annulation) | | 8 206 | -24 871 | -75 524 | -142 572 | -224 203 |
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres | | 16 546 | -3 388 | 33 519 | 3 859 | 7 050 |
| Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres | | 37 926 | -61 365 | 329 | -48 297 | 48 483 |
| Frais de négociation | | - | - | - | -51 | -51 |
| RESULTAT NET DE LA PERIODE | | 274 159 | 789 230 | 206 192 | 524 395 | 811 215 |

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
Période du 01-01-2006 au 30-09-2006
(Exprimé en dinar Tunisien)

| | <i>Période</i> <i>du 01-07-06</i> <i>au 30-09-06</i> | <i>Période</i> <i>du 01-01-06</i> <i>au 30-09-06</i> | <i>Période</i> <i>du 01-01-06</i> <i>au 30-06-06</i> | <i>Période</i> <i>du 01-07-05</i> <i>au 30-09-05</i> | <i>Période</i> <i>du 01-01-05</i> <i>au 30-09-05</i> | <i>Période</i> <i>du 01-01-05</i> <i>au 31-12-05</i> |
|---------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------|
| VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION | 274 159 | 789 230 | 515 072 | 206 192 | 524 395 | 811 215 |
| Résultat d'exploitation | 219 687 | 853 983 | 634 296 | 172 344 | 568 884 | 755 733 |
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres | 16 546 | -3 388 | -19 934 | 33 519 | 3 859 | 7 050 |
| Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres | 37 926 | -61 365 | -99 291 | 329 | -48 297 | 48 483 |
| Frais de négociation | - | - | - | - | -51 | -51 |
| DISTRIBUTION DES DIVIDENDES | - | -1 172 752 | -1 172 752 | - | -807 120 | -807 120 |
| TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL | -276 290 | 4 054 353 | 4 330 644 | 2 287 070 | 8 316 491 | 10 655 219 |
| a / Souscriptions | 7 696 600 | 26 010 004 | 18 313 406 | 6 497 116 | 15 596 001 | 21 720 150 |
| Capital | 7 484 608 | 24 970 137 | 17 485 531 | 6 281 760 | 14 328 909 | 20 099 944 |
| Régularisation des sommes non distribuables | -30 168 | 30 545 | 60 713 | 3 450 | 90 646 | 142 807 |
| Régularisation des sommes distribuables | 242 160 | 1 009 322 | 767 162 | 211 906 | 1 176 446 | 1 477 399 |
| b / Rachats | -7 972 890 | -21 955 651 | -13 982 762 | -4 210 046 | -7 279 510 | -11 064 931 |
| Capital (Rachat) | -7 753 323 | -21 141 921 | -13 388 598 | -4 060 157 | -6 401 040 | -9 937 570 |
| Régularisation des sommes non distribuables | 30 803 | -16 467 | -47 270 | -4 314 | -58 493 | -135 525 |
| Régularisation des sommes distribuables | -250 369 | -797 263 | -546 894 | -145 575 | -819 977 | -991 835 |
| VARIATION DE L'ACTIF NET | -2 131 | 3 670 832 | 3 672 964 | 2 493 261 | 8 033 765 | 10 659 314 |
| ACTIF NET | | | | | | |
| en début de période | 25 434 468 | 21 761 504 | 21 761 504 | 16 642 693 | 11 102 190 | 11 102 190 |
| en fin de période | 25 432 337 | 25 432 337 | 25 434 468 | 19 135 954 | 19 135 954 | 21 761 504 |
| NOMBRE D' ACTIONS | | | | | | |
| en début de période | 245 012 | 204 568 | 204 568 | 160 383 | 103 825 | 103 825 |
| en fin de période | 242 362 | 242 362 | 245 012 | 182 399 | 182 399 | 204 568 |
| VALEUR LIQUIDATIVE | 104,935 | 104,935 | 103,809 | 104,913 | 104,913 | 106,378 |
| TAUX DE RENDEMENT | 4,30% | 4,24% | 4,29% | 4,38% | 4,51% | 4,74% |

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30-09-06**1- REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30-09-06 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

La date effective d'ouverture au public est le 01-09-03.

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 30-09-06 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 sont 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 30-09-06 d'actions SICAV, d'obligations et de bons du trésor assimilables. Le solde de ce poste s'élève à 13 805 784 dinars et se répartit ainsi :

| Désignation du titre | Nombre | Coût d'acquisition | Valeur au 30/09/06 | % de l'actif net |
|-----------------------------------|---------------|--------------------|--------------------|------------------|
| Titres SICAV | 22 241 | 2 320 408 | 2 326 954 | 9,13% |
| GO SICAV | 1 510 | 158 213 | 155 356 | 0,61% |
| SANADETT SICAV | 8 730 | 931 377 | 933 202 | 3,66% |
| SICAV ENTREPRISE | 12 001 | 1 230 818 | 1 238 395 | 4,86% |
| Obligations et valeurs assimilées | 105 350 | 11 185 104 | 11 478 830 | 45,04% |
| Emprunts d'Etat | 2 250 | 2 275 421 | 2 332 911 | 9,14% |
| BTA 8,25% | 1 050 | 1 058 100 | 1 074 428 | 4,21% |
| BTA 7% | 1 000 | 1 016 171 | 1 052 073 | 4,12% |
| BTA 6% | 200 | 201 150 | 206 410 | 0,81% |
| Emprunts de sociétés | 103 100 | 8 909 683 | 9 145 919 | 35,90% |
| AIL05/1_5A_16/08 | 5 000 | 400 000 | 402 678 | 1,58% |
| ATL03/1_5A_15/03 | 2 500 | 150 000 | 154 866 | 0,61% |
| ATL04/1_5A_16/08 | 4 000 | 240 000 | 241 754 | 0,95% |
| ATL04/2_5A_31/03 | 5 000 | 400 000 | 411 292 | 1,61% |
| ATL06/1_7A_15/06 | 11 200 | 1 120 000 | 1 137 233 | 4,46% |
| BTKD06/1_5A_18/12 | 4 800 | 480 000 | 480 855 | 1,89% |
| CIL04/2_5A_31/03 | 3 000 | 240 000 | 246 775 | 0,97% |
| CIL05/2_7A_14/10 | 11 000 | 1 100 000 | 1 159 406 | 4,55% |
| GL03/1_7A_30/07 | 1 500 | 120 000 | 121 243 | 0,48% |
| GL03/2_7A_20/02 | 2 500 | 250 000 | 259 164 | 1,02% |
| GL04/1_5A_12/01 | 11 100 | 888 000 | 924 970 | 3,63% |
| MOURADI03/1_7A_11/06 | 4 000 | 400 000 | 407 182 | 1,60% |
| MOURADI05/1_7A_23/06_AB | 2 000 | 200 000 | 202 849 | 0,80% |
| MOURADI05/1_7A_23/06_BS | 2 000 | 200 000 | 202 849 | 0,80% |

| | | | | |
|-------------------------|--------|------------|------------|--------|
| <i>TL03/I_5A_30/01</i> | 2 500 | 151 683 | 157 619 | 0,62% |
| <i>TL03/I_5A_30/01</i> | 3 000 | 180 000 | 187 123 | 0,73% |
| <i>TL04/I_5A_30/04</i> | 2 000 | 120 000 | 122 997 | 0,48% |
| <i>TL04/2_5A_31/03</i> | 3 500 | 280 000 | 287 904 | 1,13% |
| <i>TL04/2_5A_31/03</i> | 3 000 | 240 000 | 246 775 | 0,97% |
| <i>TL05/I_5A_28/10</i> | 3 000 | 300 000 | 315 557 | 1,24% |
| <i>TL06/I_5A_15/11</i> | 3 000 | 300 000 | 301 752 | 1,18% |
| <i>UF05/I_5A_01/09</i> | 10 000 | 800 000 | 803 419 | 3,15% |
| <i>UTL05/I_7A_30/09</i> | 3 500 | 350 000 | 369 654 | 1,45% |
| TOTAL | | 13 505 512 | 13 805 784 | 54,17% |

3.2- Note sur les revenus du portefeuille titres

Les revenus du portefeuille titres s'analysent comme suit :

| Désignation | Période | Période | Période | Période | Période |
|--------------------------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|
| | du 01-07-06 au 30-09-06 | du 01-01-06 au 30-09-06 | du 01-07-05 au 30-09-05 | du 01-01-05 au 30-09-05 | du 01-01-05 au 31-12-05 |
| Revenus des actions | 0 | 197 818 | 0 | 145 707 | 145 707 |
| Revenus des BTA | 36 777 | 119 838 | 38 794 | 107 358 | 144 070 |
| Revenus des obligations de sociétés | 119 427 | 323 147 | 88 405 | 206 799 | 311 794 |
| Total | 156 204 | 640 803 | 127 199 | 459 864 | 601 571 |

3.3- Note sur les placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 30-09-06 à 11 666 770 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 actuelle | % actif net |
|------------------------------|-----------------------|-----------------|----------------|
| <i>Billets de Trésorerie</i> | 8 657 362 | 9 060 457 | 35,55% |
| BT PRE-COMPTE | 5 457 362 | 5 765 754 | 22,63% |
| <i>AL_1000_7,25_728J</i> | 897 708 | 996 628 | 3,91% |
| <i>ASSAD_500_6,125_110J</i> | 492 651 | 498 931 | 1,96% |
| <i>HOLIV_350_6,9_1460J</i> | 288 778 | 306 348 | 1,20% |
| <i>HOLIV_500_7_1820J</i> | 395 445 | 419 516 | 1,65% |
| <i>LSTR_500_7,15_230J</i> | 482 526 | 499 468 | 1,96% |
| <i>LSTR_500_7,15_260J</i> | 480 359 | 497 205 | 1,95% |
| <i>RAN_400_7_1460J</i> | 329 243 | 354 153 | 1,39% |
| <i>RAN_450_7,1_1820J</i> | 354 911 | 381 766 | 1,50% |
| <i>SEQ_150_7,5_641J</i> | 135 863 | 146 714 | 0,58% |
| <i>SEQ_150_7,5_732J</i> | 134 121 | 144 794 | 0,57% |
| <i>SEQ_150_7,5_823J</i> | 132 436 | 142 936 | 0,56% |
| <i>SEQ_150_7,5_914J</i> | 130 805 | 141 138 | 0,55% |
| <i>SEQ_500_6,4_150J</i> | 489 610 | 494 390 | 1,94% |
| <i>TL_750_6,50_365J</i> | 712 903 | 741 768 | 2,91% |
| BT POST-COMPTE | 3 200 000 | 3 294 703 | 12,92% |
| <i>ALMES_500_7_1120J</i> | 500 000 | 522 089 | 2,05% |
| <i>CART_500_6,9_1120J</i> | 500 000 | 517 633 | 2,03% |
| <i>CART_500_7_120J</i> | 500 000 | 517 889 | 2,03% |
| <i>CIL_1200_6,3_1096J</i> | 1 200 000 | 1 215 792 | 4,77% |
| <i>SNA_500_6,75_750J</i> | 500 000 | 521 300 | 2,04% |
| Placements monétaires | 2 600 000 | 2 602 407 | 10,21% |
| <i>ABC_500_5,5_030308</i> | 500 000 | 501 567 | 1,970% |
| <i>ATB_2100_4,5_270906</i> | 2 100 000 | 2 100 840 | 8,240% |
| Autres placements monétaires | | 3 906 | 0,02% |
| Total | 11 257 362 | 11 666 770 | 45,78% |

3.4- Note sur les revenus des placements monétaires

Les revenus des placements monétaires s'analysent comme suit :

| Désignation | Période | Période | Période | Période | Période |
|---------------------------------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|
| | du 01-07-06 au 30-09-06 | du 01-01-06 au 30-09-06 | du 01-07-05 au 30-09-05 | du 01-01-05 au 30-09-05 | du 01-01-05 au 31-12-05 |
| Revenus des billets de trésorerie | 123 393 | 366 714 | 83 504 | 224 415 | 317 143 |
| Revenu des Bons de Trésors Cessibles (BTC) | 0 | 566 | 0 | 0 | 4 178 |
| Revenu des autres placements monétaires | 11 374 | 30 664 | 7 929 | 10 652 | 11 656 |
| Revenu compte courant rémunéré | -2 370* | 364 | 931 | 2 166 | 3 000 |
| Total | 132 397 | 398 306 | 92 364 | 237 233 | 335 977 |

* *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 - 2 131 dinars et se détaille comme suit :

| | |
|-------------------------------------|-----------------|
| <i>Variation de la part Capital</i> | <i>-213 609</i> |
| <i>Variation de la part Revenu</i> | <i>211 478</i> |
| <i>Variation de l'Actif Net</i> | <i>-2 131</i> |

Les mouvements sur le capital au cours de la période du troisième trimestre 2006 se détaillent ainsi :

| | |
|-----------------------------------------|--------------------|
| <i>Capital au 30-06-06</i> | |
| <i>Montant:</i> | <i>24 778 094</i> |
| <i>Nombre de titres :</i> | <i>245 012</i> |
| <i>Nombre d'actionnaires :</i> | <i>115</i> |
| <i>Souscriptions réalisées</i> | |
| <i>Montant:</i> | <i>7 484 607</i> |
| <i>Nombre de titres émis :</i> | <i>73 638</i> |
| <i>Nombre d'actionnaires nouveaux :</i> | <i>27</i> |
| <i>Rachats effectués</i> | |
| <i>Montant:</i> | <i>7 753 323</i> |
| <i>Nombre de titres rachetés :</i> | <i>76 288</i> |
| <i>Nombre d'actionnaires sortants :</i> | <i>13</i> |
| <i>Capital au 30-09-2006</i> | |
| <i>Montant:</i> | <i>24 509 378*</i> |
| <i>Nombre de titres :</i> | <i>242 362</i> |
| <i>Nombre d'actionnaires :</i> | <i>129</i> |

* 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.

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

| | |
|----------------------------------------------------------------|-------------------|
| <i>Capital sur la base part de capital de début de période</i> | <i>24 509 378</i> |
| <i>Reclassement des résultats non distribuables</i> | <i>103 125</i> |
| <i>Variations des plus ou moins values potentielles</i> | <i>-3 388</i> |
| <i>Plus values réalisées sur cession de titres</i> | <i>-61 365</i> |
| <i>Régularisation des sommes non distribuables</i> | <i>5 701</i> |
| <i>Capital au 30-09-2006</i> | <i>24 553 451</i> |

3.6- Note sur les charges de gestion des placements

Ce poste enregistre la rémunération du gestionnaire et du dépositaire calculée conformément aux dispositions des conventions de dépôt et de gestion conclues par AXIS TRESORERIE SICAV.

Le total de ces charges pendant le troisième trimestre 2006 s'élève à 59 530 dinars et se détaillant comme suit :

| | |
|-------------------------------------|----------------|
| <i>Désignation</i> | <i>Montant</i> |
| <i>Rémunération du gestionnaire</i> | <i>57 359</i> |
| <i>Rémunération du dépositaire</i> | <i>2 171</i> |
| <i>Total</i> | <i>59 530</i> |

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 sont été également présentés à cette rubrique.

Ainsi, le solde de cette rubrique se détaille comme suit :

| | |
|----------------------------|----------------|
| <i>Désignation</i> | <i>Montant</i> |
| <i>Rémunération du CAC</i> | <i>2 208</i> |
| <i>Redevance CMF</i> | <i>6 405</i> |
| <i>TCL</i> | <i>647</i> |
| <i>Frais de publicité</i> | <i>123</i> |
| <i>Autres charges</i> | <i>1</i> |
| <i>Total</i> | <i>9 384</i> |

**SITUATION TRIMESTRIELLE DE FCP AXIS CAPITAL PROTEGE
ARRETEE AU 30 SEPTEMBRE 2006**

Rapport du commissaire aux comptes : Etats financiers trimestriels arrêtés au 30 septembre 2006.

En notre qualité de commissaire aux comptes du FCP AXIS CAPITAL PROTEGE, nous avons procédé à un examen limité des états financiers trimestriels arrêtés au 30 Septembre 2006 et aux vérifications spécifiques en effectuant les diligences que nous avons estimées nécessaires selon les normes de la profession et la réglementation en vigueur.

Nous formulons les observations suivantes :

- L'actif net de FCP AXIS CAPITAL PROTEGE est employé, à la date du 30-09-2006, à raison de 39,8% dans des liquidités et quasi liquidités. Cette situation n'est pas conforme aux dispositions de l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001, en matière de composition du portefeuille des fonds commun de placement (ne devant pas dépasser 20% de l'actif net) ;

- L'actif net de FCP AXIS CAPITAL PROTEGE est employé, à la date du 30-09-2006, en des titres émis par des organismes de placement collectif en valeurs mobilières à hauteur de 6,7% (titres émis par AXIS TRESORERIE SICAV, ARABIA SICAV, SICAV TRESOR et STRATEGIE ACTIONS SICAV représentant respectivement 0,88%, 0,22%, 3,56% et 2,05% de l'actif net). Cette situation n'est pas conforme aux dispositions de l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001, en matière de composition du portefeuille et du niveau de détention de placements émis par des organismes de placement collectif en valeurs mobilières (ne devant pas dépasser 5% de l'actif net).

En dehors de ces observations, nous n'avons pas eu connaissance ou relevé d'éléments pouvant affecter, de façon significative, la conformité des opérations à la réglementation en vigueur et la fiabilité des états financiers trimestriels au 30-09-2006, tels qu'annexés au présent avis.

**AMC Ernst & Young
Noureddine HAJJI**

Tunis, le 17 Novembre 2006

**Bilan arrêté au 30/09/2006
(Exprimé en dinar Tunisien)**

| | | <u>30/09/2006</u> | <u>30/09/2005</u> | <u>31/12/2005</u> |
|-----------------------------------------------------|------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| <u>ACTIF</u> | | | | |
| AC1- Portefeuille-titres | | 964 602 | 415 410 | 317 657 |
| a- Actions , valeurs assimilées et droits attachés | 4.1 | 479 008 | 292 769 | 191 634 |
| b. Obligations et valeurs assimilées | 4.2 | 485 594 | 122 641 | 126 023 |
| AC2- Placements monétaires et disponibilités | | 656 637 | 6 165 | 127 462 |
| a- Placements monétaires | 4.3 | 400 160 | - | 120 038 |
| b- Disponibilités | | 256 477 | 6 165 | 7 424 |
| AC3- Créances d'exploitation | | - | 20 724 | 16 602 |
| TOTAL ACTIF | | 1 621 239 | 442 299 | 461 721 |
| <u>PASSIF</u> | | | | |
| PA1- Opérateurs créditeurs | | 14 620 | 11 655 | 12 996 |
| PA2- Autres créditeurs divers | | 4 090 | 2 070 | 4 373 |
| TOTAL PASSIF | | 18 710 | 13 725 | 17 369 |
| <u>ACTIF NET</u> | | | | |
| CP1- Capital | 4.4 | 1 589 357 | 425 446 | 445 221 |
| CP2- Sommes Capitalisables | | 13 172 | 3 128 | -868 |
| a - Sommes capitalisables des exercices antérieurs | | 9 880 | -272 | 2 088 |
| b - Sommes capitalisables de l'exercice | | 3 292 | 3 400 | -2 956 |
| ACTIF NET | | 1 602 529 | 428 574 | 444 352 |
| TOTAL PASSIF ET ACTIF NET | | 1 621 239 | 442 299 | 461 721 |

ETAT DE RESULTAT
Période du 01-01-06 au 30-09-06
(Exprimé en dinar Tunisien)

| | Période du 01-07-06 au 30-09-06 | Période du 01-01-06 au 30-09-06 | Période du 01-07-05 au 30-09-05 | Période du 01-01-05 au 30-09-05 | Exercice clos le 31/12/2005 | |
|--------------------------------------------------------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|-----------------------------------|----------------|
| PR1- Revenus du portefeuille-titres | 4.5 | 9 561 | 32 299 | 2 799 | 18 795 | 20 625 |
| a. Dividendes | | 4 348 | 22 196 | 1 255 | 14 607 | 14 607 |
| b. Revenus des obligations et valeurs assimilées | | 5 213 | 10 103 | 1 544 | 4 188 | 6 018 |
| PR2- Revenu des placements monétaires | | 442 | 605 | 209 | 277 | 357 |
| TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS | | 10 003 | 32 904 | 3 008 | 19 071 | 20 982 |
| CH1- Charges de gestion des placements | 4.6 | -6 052 | -13 939 | -3 083 | -8 925 | -12 013 |
| REVENUS NET DES PLACEMENTS | | 3 951 | 18 965 | -74 | 10 147 | 8 969 |
| CH2- Autres charges | 4.7 | -435 | -4 364 | -2 180 | -4 434 | -7 254 |
| RESULTAT D'EXPLOITATION | | 3 516 | 14 601 | -2 254 | 5 713 | 1 715 |
| PR4- Régularisation du résultat d'exploitation | | 656 | -11 309 | 0 | -2 313 | -4 671 |
| SOMMES CAPITALISABLES | | 4 172 | 3 292 | -2 254 | 3 400 | -2 956 |
| PR4- Régularisation du résultat d'exploitation (annulation) | | -656 | 11 309 | 0 | 2 313 | 4 671 |
| Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres | | 29 548 | 51 062 | 11 354 | 3 986 | 7 761 |
| Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres | | 15 271 | 19 817 | -334 | 11 819 | 16 767 |
| Frais de négociation | | -333 | -1 018 | -206 | -514 | -671 |
| RESULTAT NET DE LA PERIODE | | 48 001 | 84 462 | 8 560 | 21 003 | 25 571 |

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
Période du 01-01-06 au 30-09-06
(Exprimé en dinar Tunisien)

| | Période du 01-07-06 au 30-09-06 | Période du 01-01-06 au 30-09-06 | Période du 01-07-05 au 30-09-05 | Période du 01-01-05 au 30-09-05 | Exercice clos le 31/12/2005 | |
|-------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|-----------------------------------|-----------------|
| AN 1- VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION | | 48 002 | 84 462 | 8 560 | 21 003 | 25 572 |
| a- Résultat d'exploitation | | 3 516 | 14 601 | -2 254 | 5 713 | 1 715 |
| b- Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres | | 29 548 | 51 062 | 11 354 | 3 986 | 7 761 |
| c- Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres | | 15 271 | 19 817 | -334 | 11 819 | 16 767 |
| d- Frais de négociation | | -333 | -1 018 | -206 | -514 | -671 |
| AN 3- TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL | | 429 287 | 1 073 714 | 0 | 101 164 | 112 373 |
| a / Souscriptions | | 476 063 | 1 147 486 | 5 688 | 106 852 | 301 763 |
| Capital | | 423 480 | 1 045 583 | 5 117 | 102 346 | 283 509 |
| Régularisation des sommes capitalisables des exercices antérieurs | | 51 859 | 114 121 | 608 | 6 856 | 25 550 |
| Régularisation des sommes capitalisables de l'exercice | | 724 | -12 218 | -38 | -2 351 | -7 296 |
| b / Rachats | | -46 776 | -73 772 | -5 688 | -5 688 | -189 391 |
| Capital | | -41 136 | -66 063 | -5 117 | -5 117 | -175 666 |
| Régularisation des sommes capitalisables des exercices antérieurs | | -5 570 | -7 912 | -608 | -608 | -16 350 |
| Régularisation des sommes capitalisables de l'exercice | | -68 | 203 | 38 | 38 | 2 625 |
| VARIATION DE L'ACTIF NET | | 477 288 | 1 158 177 | 8 560 | 122 167 | 137 945 |
| AN 4- ACTIF NET | | | | | | |
| en début de période | | 1 125 241 | 444 352 | 420 015 | 306 408 | 306 408 |
| en fin de période | | 1 602 529 | 1 602 529 | 428 574 | 428 575 | 444 352 |
| AN 5- NOMBRE DE PARTS | | | | | | |
| en début de période | | 920 | 392 | 382 | 287 | 287 |
| en fin de période | | 1 261 | 1 261 | 382 | 382 | 392 |
| VALEUR LIQUIDATIVE | | 1 270,84 | 1 270,84 | 1 121,92 | 1 121,92 | 1 133,55 |
| TAUX DE RENDEMENT | | 15,49% | 16,19% | 8,09% | 6,80% | 6,17% |

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30-09-2006

1- PRESENTATION DU FONDS COMMUN DE PLACEMENT AXIS CAPITAL PROTEGE

FCP AXIS CAPITAL PROTEGE est un fonds commun de placement de type mixte, régi par le code des OPCVM promulgué par la loi n° 2001-83 du 24-07-2001 et ayant obtenu l'agrément du CMF le 13-05-03 n° 2003/2.

Le capital initial s'élève à 100 000 DT divisé en 100 parts de 1 000 DT chacune. Sa durée de vie est de 3 ans et 3 mois à compter de la date d'ouverture au public.

FCP AXIS CAPITAL PROTEGE est un fonds commun de placement de capitalisation, il ne distribuera aucun dividende durant sa durée de vie.

Le dépositaire de ce fonds est ARAB TUNISIAN BANK (ATB). Le gestionnaire est AXIS GESTION.

L'ouverture au public de ce fonds a eu lieu le 05-02-04.

2- Référentiel d'élaboration des états financiers trimestriels

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30-09-06 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

3- Principes comptables appliqués

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 :

3.1- 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 dividendes relatifs aux actions et valeurs assimilées sont pris en compte en résultat à la date de détachement du coupon.

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

3.2- Evaluation des placements en actions et valeurs assimilées

Les placements en actions et valeurs assimilées sont constitués de titres admis à la cote et de titres SICAV et sont évalués, en date d'arrêt, à leur valeur de marché. La différence par rapport au prix d'achat ou par rapport à la clôture précédente constitue, selon le cas, une plus ou moins value potentielle portée directement en capitaux propres. Elle apparaît également comme composante du résultat net de l'exercice.

La valeur de marché, applicable pour l'évaluation des titres, correspond au cours en bourse à la date du 30-09-06 pour les titres admis à la cote et à la valeur liquidative pour les titres SICAV.

3.3- Evaluation des obligations et valeurs assimilées et les autres placements monétaires

Les placements en obligations et valeurs similaires et les autres placements monétaires sont évalués à leur coût d'acquisition majoré des intérêts courus à la date d'arrêt.

3.4- 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 est déterminé par la méthode du coût moyen pondéré.

4- NOTES EXPLICATIVES DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT

4.1- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés :

Le solde de ce poste est analysé comme suit :

| Désignation | Quantité | Coût d'acquisition | Valeur au 30-09-06 | % actif net |
|---------------------------|------------|--------------------|--------------------|--------------|
| Titres OPCVM | | | | |
| ARABIA SICAV | 62 | 3 248 | 3 479 | 0,22% |
| STRAT. ACT. SICAV | 30 | 30 512 | 32 854 | 2,05% |
| AXIS T SICAV | 134 | 13 977 | 14 058 | 0,88% |
| SICAV-TRESOR | 550 | 56 442 | 57 041 | 3,56% |
| Total titres OPCVM | 776 | 104 179 | 107 432 | 6,71% |
| Premier marché | | | | |
| ASSAD | 612 | 10 357 | 13 440 | 0,84% |
| ATB | 4 600 | 17 665 | 18 308 | 1,14% |
| BH | 1 450 | 15 862 | 23 055 | 1,44% |
| BS | 750 | 5 685 | 5 813 | 0,36% |
| ELECTROSTAR | 1 480 | 18 678 | 20 528 | 1,28% |
| MAGASIN GENERAL | 300 | 7 210 | 7 980 | 0,50% |
| MONOPRIX | 595 | 31 708 | 33 980 | 2,12% |
| SFBT | 1 213 | 48 532 | 57 630 | 3,60% |
| SOTETEL | 941 | 31 450 | 18 453 | 1,15% |
| SOTUMAG | 2 400 | 3 361 | 4 968 | 0,31% |
| STEQ | 1 485 | 14 121 | 16 424 | 1,02% |
| UIB | 2 478 | 32 156 | 36 873 | 2,30% |
| ALKIMIA | 300 | 14 916 | 14 700 | 0,92% |
| ATL | 500 | 9 200 | 11 140 | 0,70% |
| CIL | 2 000 | 33 104 | 40 400 | 2,52% |
| ESSOUKNA | 350 | 1 645 | 2 030 | 0,13% |
| ESSOUKNA NS | 750 | 3 525 | 3 525 | 0,22% |
| SIMPAR | 600 | 9 795 | 17 430 | 1,09% |

| | | | | |
|------------------------------------|---------------|----------------|----------------|---------------|
| TUNINVEST | 3 000 | 14 310 | 24 900 | 1,55% |
| Total titres premier marché | 25 804 | 323 281 | 371 575 | 23,19% |
| TOTAL | 26 580 | 427 460 | 479 008 | 29,90% |

4.2- Obligations et valeurs assimilées:

Le solde de ce poste correspond aux placements en bons du trésor assimilables et emprunt obligataire société.

| Désignation | Quantité | Coût d'acquisition | au 30-09-06 | % actif net |
|----------------------------|--------------|--------------------|----------------|---------------|
| Emprunt d'Etat | 150 | 151 438 | 155 863 | 9,72% |
| BTA_6.00_03/2012 | 100 | 100 450 | 103 080 | 6,43% |
| BTA_7.00_02/2015 | 50 | 50 988 | 52 783 | 3,29% |
| Emprunt de sociétés | 3 300 | 324 000 | 329 731 | 20,57% |
| ATL06/1_7A_15/06 | 800 | 80 000 | 81 231 | 5,07% |
| BTKD06/1_5A_18/12 | 200 | 20 000 | 20 036 | 1,25% |
| CIL05/2_7A_14/10 | 400 | 40 000 | 42 160 | 2,63% |
| GL04/1_5A_12/01 | 300 | 24 000 | 24 999 | 1,56% |
| TL06/1_5A_15/11 | 1 100 | 110 000 | 110 643 | 6,90% |
| WIFAK06/1_5A_30/06_B | 500 | 50 000 | 50 662 | 3,16% |
| TOTAL | 3 450 | 475 438 | 485 594 | 30,29% |

4.3 Placements monétaires :

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2006 à 400 160 dinars et correspond essentiellement à des placements à terme ayants les caractéristiques suivantes :

| Désignation | Coût d'acquisition | Valeur au 30/09/2006 | % actif net |
|----------------------------|--------------------|----------------------|----------------|
| Placement à terme ATB 4,7% | 400 000 | 400 160 | 24,97% |
| Total | 400 000 | 400 160 | 24,97 % |

4.4- Capital

La variation de l'Actif Net de la période s'élève à 477 288 dinars et se détaille comme suit:

| | |
|---------------------------------|----------------|
| Variation de la part Capital | 473 117 |
| Variation de la part Revenu | 4 171 |
| Variation de l'Actif Net | 477 288 |

Les mouvements sur le capital au cours de la période du troisième trimestre 2006 se détaillent ainsi :

Capital au 30-06-06

| | |
|-------------------------|-----------|
| Montant: | 1 013 281 |
| Nombre de titres : | 920 |
| Nombre d'actionnaires : | 16 |

Souscriptions réalisées

| | |
|----------------------------------|---------|
| Montant: | 423 480 |
| Nombre de titres émis : | 378 |
| Nombre d'actionnaires nouveaux : | 3 |

Rachats effectués

| | |
|----------------------------------|--------|
| Montant: | 41 136 |
| Nombre de titres rachetés : | 37 |
| Nombre d'actionnaires sortants : | 0 |

Capital au 30-09-2006

| | |
|-------------------------|-----------|
| Montant: | 1 395 625 |
| Nombre de titres : | 1 261 |
| Nombre d'actionnaires : | 19 |

* 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.

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

| | |
|-----------------------------------------------------------------|------------------|
| Capital sur la base part de capital de début de période | 1 395 625 |
| Reclassement des sommes capitalisables des exercices antérieurs | 29 116 |
| Variation de la différence d'estimation | 51 062 |
| Plus ou moins values réalisées sur cession de titres | 19 817 |
| Régularisation des sommes non distribuables | 94 755 |
| Frais de négociation | -1 018 |

Capital au 30-09-06**1 589 357****4.5- Revenus du portefeuille – titres :**

Les revenus du portefeuille titres s'analysent comme suit :

| Désignation | Période du 01-07-06 au 30-09-06 | Période du 01-01-06 au 30-09-06 | Période du 01-07-05 au 30-09-05 | Période du 01-01-05 au 30-09-05 | Période du 01-01-05 au 31-12-05 |
|-------------------------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|
| Revenus des actions | 4 348 | 22 196 | 1 255 | 14 607 | 14 607 |
| Revenus des BTA | 1 916 | 4 357 | 823 | 2 604 | 3 431 |
| Revenus des obligations de sociétés | 3 297 | 5 746 | 721 | 1 584 | 2 587 |
| Total | 9 561 | 32 299 | 2 799 | 18 795 | 20 625 |

4.6- Note sur les charges de gestion des placements

Ce poste enregistre les rémunérations du gestionnaire et du dépositaire calculées conformément aux dispositions des conventions de dépôt et de gestion conclues par AXIS CAPITAL PROTEGE FCP.

Le total de ces charges pendant le troisième trimestre de l'exercice 2006 s'élève à 6 052 DT et se détaillent comme suit :

| Désignation | Montant |
|------------------------------|--------------|
| Rémunération du gestionnaire | 4 549 |
| Rémunération du dépositaire | 1 503 |
| Total | 6 052 |

4.7- Autres charges

Ce poste enregistre la redevance mensuelle versée au CMF calculée sur la base de 0,1% de l'actif net mensuel, la charge de TCL, publicité et publication et les honoraires du commissaire aux comptes.

Le total de ces charges pendant le premier trimestre s'élève à 435 DT et se détaille comme suit :

| Désignation | Montant |
|---------------------|------------|
| Rémunération du CAC | - |
| Redevance CMF | 308 |
| Frais de publicité | 126 |
| Autres charges | 1 |
| Total | 435 |