

**SICAV AXIS TRESORERIE
SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31/03/2012**

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES ARRETES AU 31 MARS 2012

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 2012 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 premier trimestre de l'exercice 2012, l'actif net d'AXIS TRESORERIE SICAV a été employé en des titres émis par des Organismes de Placement Collectif en Valeurs Mobilières à des taux se situant au dessus de la limite de 5% fixée par l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001 en matière de composition du portefeuille des Sociétés d'Investissement à Capital Variable. Cette situation a été régularisée au 31 mars 2012.

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 mars 2012, tels qu'annexés au présent avis.

Tunis, le 27 Avril 2012

Le commissaire aux comptes :
AMC Ernst & Young
Fehmi LAOURINE

**BILAN ARRETE AU 31-03-12
(Exprimé en dinar Tunisien)**

		31/03/2012	31/03/2011	31/12/2011
ACTIF				
AC1- Portefeuille-titres	3.1	30 153 484	28 681 717	28 918 365
Actions, valeurs assimilées et droits attachés		1 576 120	1 858 685	1 327 036
Obligations et valeurs assimilées		28 577 364	26 823 032	27 591 329
AC2- Placements monétaires et disponibilités		10 097 893	9 321 662	6 842 848
Placements monétaires	3.3	10 151 023	2 108 878	5 614 891
Disponibilités		-53 130	7 212 784	1 227 957
AC4- Autres actifs		9 852	25 517	3 132
TOTAL ACTIF		40 261 229	38 028 896	35 764 345
PASSIF				
PA1- Opérateurs créditeurs		38 321	41 020	34 900
PA2- Autres créditeurs divers		39 127	46 507	39 513
TOTAL PASSIF		77 448	87 527	74 413
ACTIF NET				
CP1- Capital	3.5	38 477 269	36 569 458	34 429 612
CP2- Sommes distribuables		1 706 512	1 371 911	1 260 320
a - Sommes distribuables des exercices antérieurs		1 408 734	1 160 101	257
b - Sommes distribuables de l'exercice		297 778	211 810	1 260 063
ACTIF NET		40 183 781	37 941 369	35 689 932
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		40 261 229	38 028 896	35 764 345

ETAT DE RESULTAT
Période du 01-01-2012 au 31-03-12
(Exprimé en dinar Tunisien)

		Période du 01-01-12 au 31-03-12	Période du 01-01-11 au 31-03-11	Exercice clos le 31/12/2011
PR1- Revenus du portefeuille-titres	3.2	330 967	307 178	1 864 805
Dividendes		-	-	539 729
Revenus des obligations et valeurs assimilées		330 967	307 178	1 325 076
PR2- Revenus des placements monétaires	3.4	57 681	44 633	207 938
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		388 648	351 811	2 072 743
CH1- Charges de gestion des placements	3.6	-87 477	-96 941	-408 228
REVENU NET DES PLACEMENTS		301 171	254 870	1 664 515
CH-2 Autres charges	3.7	-15 673	-15 102	-62 300
RESULTAT D'EXPLOITATION		285 498	239 768	1 602 215
PR4- Régularisation du résultat d'exploitation		12 280	-27 958	-342 152
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		297 778	211 810	1 260 063
PR4- Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		-12 280	27 958	342 152
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		-19 141	12 582	-28 984
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres		12 796	88 796	-151 133
RESULTAT NET DE LA PERIODE		279 153	341 146	1 422 098

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
Période du 01-01-12 au 31-03-12
(Exprimé en dinar Tunisien)

	Période du 01-01-12 au 31-03-12	Période du 01-01-11 au 31-03-11	Exercice clos le 31/12/2011
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	279 153	341 146	1 422 098
Résultat d'exploitation	285 498	239 768	1 602 215
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	-19 141	12 582	-28 984
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	12 796	88 796	-151 133
Frais de négociation	-	-	-
DISTRIBUTION DES DIVIDENDES	-	-	-1 470 421
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	4 214 696	2 531 948	669 980
a / Souscriptions	28 480 388	28 888 875	123 358 725
Capital	27 358 025	27 921 096	119 952 804
Régularisation des sommes non distribuables	-3 123	18 447	-287 985
Régularisation des sommes distribuables	1 125 486	949 332	3 693 906
b / Rachats	-24 265 692	-26 356 927	-122 688 745
Capital	-23 303 614	-25 427 093	-119 382 360
Régularisation des sommes non distribuables	2 714	-31 852	339 788
Régularisation des sommes distribuables	-964 792	-897 982	-3 646 173
VARIATION DE L'ACTIF NET	4 493 849	2 873 094	621 657
ACTIF NET			
en début de période	35 689 932	35 068 275	35 068 275
en fin de période	40 183 781	37 941 369	35 689 932
NOMBRE D'ACTIONS			
en début de période	332 831	327 337	327 337
en fin de période	372 025	351 357	332 831
VALEUR LIQUIDATIVE	108,014	107,985	107,231
TAUX DE RENDEMENT	2,93%	3,23%	3,17%

AXIS TRESORERIE SICAV
NOTES AUX ETATS FINANCIERS
TRIMESTRIELS ARRETES AU 31-03-12

1- REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31-03-12 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 31-03-12 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 bons de trésor sont évalués à leur coût. Il est à signaler que la SICAV procède à l'amortissement des primes et décotes sur les Bons du Trésor Assimilables.

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 31-03-12 de titres OPCVM, d'obligations et de Bons du Trésor Assimilables. Le solde de ce poste s'élève à 30 153 484 dinars et se répartit ainsi :

Désignation du titre	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 31/03/12	% de l'actif net
TITRES OPCVM	55 104	1 507 251	1 576 119	3,92%
FCP HELION MONEO	1 000	100 173	103 510	0,26%
SALAMETT CAP	45 600	500 004	561 883	1,40%
GO SICAV	2 301	237 049	237 887	0,59%
SANADETT SICAV	6 203	670 025	672 839	1,67%
Obligations et valeurs assimilées	202 150	27 482 240	28 577 365	71,12%
Emprunts d'Etat	11 250	11 619 550	11 848 691	29,49%
BTA_8.25_07/2014	1 700	1 880 880	1 917 284	4,77%
BTA_7.00_02/2015	1 050	1 130 220	1 121 872	2,79%
BTA_6.75_07/2017	1 900	2 014 440	2 074 638	5,16%
BTA_5.5_03/2019	2 500	2 560 000	2 561 060	6,37%
BTA_6.9_05/2022	1 000	1 050 400	1 096 509	2,73%
BTA_5.6_08/2022	3 100	2 983 610	3 077 328	7,66%
Bons de trésor Zéro Coupon	4 700	2 867 500	3 414 039	8,50%
BTZC_OCTOBRE_2016	4 700	2 867 500	3 414 039	8,50%
Emprunts de sociétés	186 200	12 995 190	13 314 635	33,13%

AB 2011-1_10A_26092011	10 000	1 000 000	1 025 067	2,55%
AB_10A_29/01	1 000	50 000	50 330	0,13%
AB_20A_21/05	3 000	255 000	267 329	0,67%
AB09/B_15A_30/09	5 000	433 300	441 388	1,10%
AB2010_15A_31/08	7 000	653 310	667 493	1,66%
ATB_10A_25/05	2 000	120 000	123 716	0,31%
ATB09/A2_10A_20/05	10 000	1 000 000	1 031 464	2,57%
ATL06/1_7A_15/06	11 200	448 000	466 522	1,16%
ATL07/1_5A_31/08	5 000	100 000	103 040	0,26%
ATL08/1_5A_30/05	1 000	40 000	41 745	0,10%
ATL09/1_5A_05/05	5 000	300 000	311 974	0,78%
ATL09/3_5A_30/12	3 000	180 000	181 875	0,45%
ATL10/1_5A_09/08	3 000	240 000	245 622	0,61%
ATLSG09_5A_25/01	10 000	1 000 000	1 008 055	2,51%
BH09/B_15A_31/12	5 000	500 000	505 329	1,26%
BTE2009_10A_15/09	5 000	400 000	409 134	1,02%
CIL 2011/1_5A_15/02	1 000	80 000	80 365	0,20%
CIL05/2_7A_14/10	11 000	220 000	225 722	0,56%
CIL07/2_5A_22/02	5 000	100 000	100 554	0,25%
HL08/1_5A_12/05	3 000	120 000	125 882	0,31%
MOURADI05/1_7A_23/06_AB	2 000	80 000	83 217	0,21%
MOURADI05/1_7A_23/06_BS	2 000	80 000	83 217	0,21%
STB08/2_16A_18/02	10 000	812 500	817 464	2,03%
TL 2011_1_5A_5.75%	2 500	250 000	259 301	0,65%
TL 2011_2_5A_5.95%	5 000	500 000	510 079	1,27%
TL07/1_5A_28/10	5 000	100 000	100 909	0,25%
UF08_5A_14/03	7 000	140 000	140 359	0,35%
UF10_5A_04/02/2011	2 000	160 000	160 955	0,40%
UIB09/1_15A_17/07	38 000	3 293 080	3 395 615	8,45%
UIB09/1_20A_17/07	3 000	270 000	278 942	0,69%
UTL05/1_7A_30/09	3 500	70 000	71 971	0,18%
TOTAL	257 254	28 989 492	30 153 484	75,04%

3.2- Note sur les revenus du portefeuille titres

Les revenus du portefeuille titres s'analysent comme suit :

Désignation	Période	Période	Période
	du 01-01-12 au 31-03-12	du 01-01-11 au 31-03-11	du 01-01-11 au 31-12-11
Revenus des titres OPCVM	-	-	539 729
Revenus des BTA	143 471	111 020	528 533
Revenus des BTZ	43 487	40 423	167 832
Revenus des obligations de sociétés	144 009	155 735	628 711
Total	330 967	307 178	1 864 805

3.3- Note sur les placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31-03-12 à 10 151 023 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 31/03/12	% actif net
Billets de Trésorerie	4 099 621	4 135 063	10,29%
CIL_1000_4.730%_90J_20012012	990 650	998 130	2,48%
SERV_1200_7%_9M_1	1 151 272	1 151 982	2,87%
SERV_500_6,70%_01062011	474 493	495 748	1,23%
STEQ_500_7%_180J_18012012	486 473	492 034	1,22%
UFACTOR_1000_4.92_30J_28032012	996 733	997 169	2,48%
Dépôt à terme	6 000 000	6 015 960	14,97%
ABC_500_05032012	500 000	501 205	1,25%
ATB_2500_3.42_90J_16022012	2 500 000	2 508 550	6,24%
ATB_3000_3.58_30J_06032012	3 000 000	3 006 205	7,48%
TOTAL	10 099 621	10 151 023	25,26%

3.4- Note sur les revenus des placements monétaires

Les revenus des placements monétaires s'analysent comme suit :

Désignation	Période du 01-01-12 au 31-03-12	Période du 01-01-11 au 31-03-11	Période du 01-01-11 au 31-12-11
Revenus des billets de trésorerie	30 163	28 341	111 077
Revenus des autres placements monétaires	27 518	16 292	57 103
Revenus compte courant rémunéré	-	-	39 758
Total	57 681	44 633	207 938

3.5- Note sur le capital

La variation de l'Actif Net de la période s'élève à 4 493 849 dinars et se détaille comme suit :

Variation de la part Capital	4 047 657
Variation de la part Revenu	446 192
Variation de l'Actif Net	4 493 849

Les mouvements sur le capital au cours du premier trimestre 2012 se détaillent ainsi :

Capital au 31-12-2011

Montant:	34 429 612
Nombre de titres :	332 831
Nombre d'actionnaires :	626

Souscriptions réalisées

Montant:	27 358 025
Nombre de titres émis :	264 470
Nombre d'actionnaires nouveaux :	43

Rachats effectués

Montant:	23 303 614
Nombre de titres rachetés :	225 276
Nombre d'actionnaires sortants :	74

Capital au 31-03-2012

Montant:	38 484 023 *
Nombre de titres :	372 025
Nombre d'actionnaires :	595

(*) 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 01/01/2012 au 31/03/2012.

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

Capital sur la base part de capital en début de période	38 484 023
Variation des + ou- values potentielles	-19 141
Plus values réalisés sur cession de titres	12 796
Régularisation des SND	-409
Capital au 31/03/2012	38 477 269

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 premier trimestre 2012 s'élève à 87 477 dinars et se détaille comme suit :

Désignation	Montant
Rémunération du gestionnaire	86 006
Rémunération du dépositaire	1 471
Total	87 477

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	1 918
Redevance CMF	9 556
TCL	817
Frais de publicité	1 382
Charges diverses	2 000
Total	15 673