

**SICAV AXIS TRESORERIE  
SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31/12/2011**

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES  
ARRETES AU 31 DECEMBRE 2011.**

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 2011 et aux vérifications spécifiques en effectuant les diligences que nous avons estimées nécessaires selon les normes de la profession et la réglementation en vigueur.

En outre nous formulons les observations suivantes :

- Comme il ressort des états financiers, l'actif d'AXIS TRESORERIE SICAV a été employé en des liquidités et quasi-liquidités à un taux de 19,17%. Ce taux d'emploi est en dessous de la limite de 20% fixée par l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001 en matière de composition du portefeuille des SICAV.
- Par ailleurs, l'actif d'AXIS TRESORERIE SICAV est employé, en des obligations émises par l'UIB à hauteur de 10,18%. 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.
- Enfin, au cours du quatrième trimestre de l'exercice 2011, l'actif 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 le 31 décembre 2011.

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 31-12-2011, tels qu'annexés au présent avis.

**Le commissaire aux comptes :  
AMC Ernst & Young  
Fehmi LAOURINE**

**BILAN ARRETE AU 31-12-2011**  
(Exprimé en dinar Tunisien)

		31/12/2011	31/12/2010
<b>ACTIF</b>			
AC1- Portefeuille-titres	3.1	28 918 365	26 840 764
Actions, valeurs assimilées et droits attachés		1 327 036	841 552
Obligations et valeurs assimilées		27 591 329	25 999 212
AC2- Placements monétaires et disponibilités		6 842 848	8 277 593
Placements monétaires	3.3	5 614 891	7 034 249
Disponibilités		1 227 957	1 243 344
AC4- Autres actifs		3 132	28 596
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>35 764 345</b>	<b>35 146 953</b>
<b>PASSIF</b>			
PA1- Opérateurs créditeurs		34 900	40 365
PA2- Autres créditeurs divers		39 513	38 313
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>74 413</b>	<b>78 678</b>
<b>ACTIF NET</b>			
CP1- Capital	3.5	34 429 612	33 987 482
CP2- Sommes distribuables		1 260 320	1 080 793
a - Sommes distribuables des exercices antérieurs		257	191
b - Sommes distribuables de l'exercice		1 260 063	1 080 602
<b>ACTIF NET</b>		<b>35 689 932</b>	<b>35 068 275</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>35 764 345</b>	<b>35 146 953</b>

**ETAT DE RESULTAT**  
Période du 01-01-2011 au 31-12-2011  
(Exprimé en dinar Tunisien)

		Période du 01-10-11 au 31-12-11	Exercice clos le 31/12/2011	Période du 01-10-10 au 31-12-10	Exercice clos le 31/12/2010
PR1- Revenus du portefeuille-titres		347 240	1 864 805	306 066	1 409 437
Dividendes		-	539 729	-	223 144
Revenus des obligations et valeurs assimilées	3.2	347 240	1 325 076	306 066	1 186 293
PR2- Revenus des placements monétaires	3.4	44 839	207 938	112 885	365 990
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>392 079</b>	<b>2 072 743</b>	<b>418 951</b>	<b>1 775 427</b>
CH1- Charges de gestion des placements	3.6	-95 031	-408 228	-106 907	-400 527
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<b>297 048</b>	<b>1 664 515</b>	<b>312 044</b>	<b>1 374 900</b>
CH-2 Autres charges	3.7	-15 555	-62 300	-18 081	-72 769
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>281 493</b>	<b>1 602 215</b>	<b>293 963</b>	<b>1 302 131</b>
PR4- Régularisation du résultat d'exploitation		-196 360	-342 152	-149 414	-221 529
<b>SOMMES DISTRIBUTABLES DE LA PERIODE</b>		<b>85 133</b>	<b>1 260 063</b>	<b>144 549</b>	<b>1 080 602</b>
PR4- Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		196 360	342 152	149 414	221 529
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		-20 045	-28 984	7 159	12 968
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres		49 404	-151 133	85 368	305 538
Frais de négociation		-	-	-181	-181
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>		<b>310 852</b>	<b>1 422 098</b>	<b>386 309</b>	<b>1 620 456</b>

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**  
**Période du 01-01-2011 au 31-12-2011**  
**(Exprimé en dinar Tunisien)**

	Période du 01-10-11 au 31-12-11	Exercice clos le 31/12/2011	Période du 01-10-10 au 31-12-10	Exercice clos le 31/12/2010
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>	310 852	1 422 098	386 309	1 620 456
Résultat d'exploitation	281 493	1 602 215	293 963	1 302 131
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	-20 045	-28 984	7 159	12 968
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	49 404	-151 133	85 368	305 538
Frais de négociation	-	-	-181	-181
<b>DISTRIBUTION DES DIVIDENDES</b>	-	-1 470 421	-	-1 693 549
<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	-5 606 328	669 980	-3 320 051	383 918
a / Souscriptions	23 400 995	123 358 725	48 994 180	211 352 880
Capital	22 779 111	119 952 804	47 437 702	205 068 951
Régularisation des sommes non distribuables	-93 183	-287 985	239 130	42 572
Régularisation des sommes distribuables	715 067	3 693 906	1 317 348	6 241 357
b / Rachats	-29 007 323	-122 688 745	-52 314 231	-210 968 962
Capital	-28 207 149	-119 382 360	-50 570 682	-204 764 908
Régularisation des sommes non distribuables	111 294	339 788	-276 769	-144 945
Régularisation des sommes distribuables	-911 468	-3 646 173	-1 466 780	-6 059 109
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	-5 295 476	621 657	-2 933 742	310 825
<b>ACTIF NET</b>				
en début de période	40 985 408	35 068 275	38 002 018	34 757 452
en fin de période	35 689 932	35 689 932	35 068 275	35 068 275
<b>NOMBRE D'ACTIONS</b>				
en début de période	385 109	327 337	357 704	324 390
en fin de période	332 831	332 831	327 337	327 337
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	107,231	107,231	107,132	107,132
<b>TAUX DE RENDEMENT</b>	3,00%	3,17%	3,33%	3,70%

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS  
TRIMESTRIELS ARRETES AU 31-12-11**

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

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31-12-11 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 31-12-11 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 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'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 31-12-11 de titres OPCVM, d'obligations et de Bons du Trésor Assimilables. Le solde de ce poste s'élève à 28 918 365 dinars et se répartit ainsi :

Désignation du titre	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/11	% de l'actif net
TITRES OPCVM	52 984	1 264 665	1 327 036	3,72%
FCP HELION MONEO	1 000	100 173	102 703	0,29%
SALAMETT CAP	45 600	500 004	558 281	1,56%
GO SICAV	2 301	237 049	235 986	0,66%
SANADETT SICAV	3 993	427 439	430 066	1,21%
Obligations et valeurs assimilées	200 650	26 520 890	27 591 329	77,31%
Emprunts d'Etat	9 750	10 185 700	10 438 625	29,25%
BTA_8.25_07/2014	1 700	1 880 880	1 904 220	5,34%
BTA_7.00_02/2015	1 050	1 130 220	1 171 547	3,28%
BTA_6.75_07/2017	1 900	2 014 440	2 053 788	5,75%
BTA_5.5_03/2019	2 500	2 560 000	2 645 277	7,41%
BTA_6.9_05/2022	1 000	1 050 400	1 083 903	3,04%
BTA_5.6_08/2022	1 600	1 549 760	1 579 890	4,43%
Bons de trésor Zéro Coupon	4 700	2 867 500	3 370 553	9,44%
BTZC_OCTOBRE_2016	4 700	2 867 500	3 370 553	9,44%
Emprunts de sociétés	186 200	13 467 690	13 782 151	38,62%
AB 2011-1_10A_26092011	10 000	1 000 000	1 012 934	2,84%
AB_10A_29/01	1 000	60 000	62 289	0,17%
AB_20A_21/05	3 000	255 000	263 779	0,74%
AB09/B_15A_30/09	5 000	433 300	437 715	1,23%

AB2010_15A_31/08	7 000	653 310	662 115	1,86%
ATB_10A_25/05	2 000	120 000	122 848	0,34%
ATB09/A2_10A_20/05	10 000	1 000 000	1 024 270	2,87%
ATL06/1_7A_15/06	11 200	448 000	460 730	1,29%
ATL07/1_5A_31/08	5 000	100 000	101 748	0,29%
ATL08/1_5A_30/05	1 000	40 000	41 228	0,12%
ATL09/1_5A_05/05	5 000	300 000	308 692	0,86%
ATL09/3_5A_30/12	3 000	180 000	180 040	0,50%
ATL10/1_5A_09/08	3 000	240 000	243 737	0,68%
ATLSG09_5A_25/01	10 000	1 000 000	1 041 107	2,92%
BH09/B_15A_31/12	5 000	500 000	500 058	1,40%
BTE2009_10A_15/09	5 000	400 000	404 957	1,13%
CIL 2011/1_5A_15/02	1 000	100 000	103 446	0,29%
CIL05/2_7A_14/10	11 000	220 000	222 659	0,62%
CIL07/2_5A_22/02	5 000	200 000	208 918	0,59%
HL08/1_5A_12/05	3 000	120 000	124 235	0,35%
MOURADIO5/1_7A_23/06_AB	2 000	80 000	82 182	0,23%
MOURADIO5/1_7A_23/06_BS	2 000	80 000	82 182	0,23%
STB08/2_16A_18/02	10 000	875 000	914 516	2,56%
TL 2011_1_5A_5.75%	2 500	250 000	256 441	0,72%
TL 2011_2_5A_5.95%	5 000	500 000	504 162	1,41%
TL07/1_5A_28/10	5 000	200 000	209 631	0,59%
UF08_5A_14/03	7 000	280 000	291 656	0,82%
UF10_5A_04/02/2011	2 000	200 000	207 491	0,58%
UIB09/1_15A_17/07	38 000	3 293 080	3 359 589	9,41%
UIB09/1_20A_17/07	3 000	270 000	275 800	0,77%
UTL05/1_7A_30/09	3 500	70 000	70 996	0,20%
<b>TOTAL</b>	<b>253 634</b>	<b>27 785 555</b>	<b>28 918 365</b>	<b>81,03%</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 01-10-11 au 31-12-11	du 01-01-11 au 31-12-11	du 01-10-10 au 31-12-10	du 01-01-10 au 31-12-10
Revenus des actions	-	539 729	-	223 143
Revenus des BTA	149 424	528 533	103 746	379 829
Revenus des BTZ	43 287	167 832	40 689	157 759
Revenus des obligations de sociétés	154 529	628 711	161 631	648 706
<b>Total</b>	<b>347 240</b>	<b>1 864 805</b>	<b>306 066</b>	<b>1 409 437</b>

### 3.3- Note sur les placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31-12-11 à 5 614 891 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 31/12/11	% actif net
Billets de Trésorerie	1 560 830	1 599 001	4,48%
SERV_500_6,70%_01062011	474 491	489 406	1,37%
STEQ_500_6,7_190J_12072011	486 339	498 778	1,40%
SERV_600_6.65_6M_1	600 000	610 817	1,71%
Dépôt à terme	4 000 000	4 015 890	11,25%
ABC_500_04032010	500 000	501 148	1,40%
ATB_1000_3.24_91J_07102011	1 000 000	1 006 192	2,82%
ATB_2500_3.42_91J_17112011	2 500 000	2 508 550	7,03%
<b>TOTAL</b>	<b>5 560 830</b>	<b>5 614 891</b>	<b>15,73%</b>

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

Les revenus des placements monétaires s'analysent comme suit :

Désignation	Période du 01-10-11 au 31-12-11	Période du 01-01-11 au 31-12-11	Période du 01-10-10 au 31-12-10	Période du 01-01-10 au 31-12-10
Revenus des billets de trésorerie	21 184	111 077	63 179	206 022
Revenus des BTC	-	-	2 135	14 353
Revenus des autres placements monétaires	18 929	57 103	40 047	130 396
Revenus compte courant rémunéré	4 726	39 758	7 524	15 219
<b>Total</b>	<b>44 839</b>	<b>207 938</b>	<b>112 885</b>	<b>365 990</b>

**3.5- Note sur le capital**

La variation de l'Actif Net de la période s'élève à - 5 295 476 dinars et se détaille comme suit :

Variation de la part Capital	-5 380 568
Variation de la part Revenu	85 092
<b>Variation de l'Actif Net</b>	<b>-5 295 476</b>

Les mouvements sur le capital au cours du quatrième trimestre 2011 se détaillent ainsi :

Capital au 30-09-2011

Montant:	39 985 964
Nombre de titres :	385 109
Nombre d'actionnaires :	630

Souscriptions réalisées

Montant:	22 779 111
Nombre de titres émis :	219 388
Nombre d'actionnaires nouveaux :	80

Rachats effectués

Montant:	28 207 149
Nombre de titres rachetés :	271 666
Nombre d'actionnaires sortants :	84

Capital au 31-12-2011

Montant:	34 557 926 (*)
Nombre de titres :	332 831
Nombre d'actionnaires :	626

(\*) 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 01/01/2011 au 31/12/2011).

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

Capital sur la base part de capital en début de période	34 557 926
Variation des + ou- values potentielles	-28 984
Plus values réalisés sur cession de titres	-151 133
Régularisation des SND	51 803
<b>Capital au 31/12/2011</b>	<b>34 429 612</b>

**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 2011 s'élève à 95 031 dinars et se détaille comme suit :

Désignation	Montant
Rémunération du gestionnaire	93 546
Rémunération du dépositaire	1 485
Total	95 031

**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	1 939
Redevance CMF	10 395
TCL	943
Frais de publicité	1 397
Charges diverses	881
Total	15 555