

**SITUATION TRIMESTRIELLE DE AXIS TRESORERIE SICAV  
ARRETEE AU 31 DECEMBRE 2006**

**Rapport du commissaire aux comptes : Etats financiers trimestriels arrêtés au 31 décembre 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 31 Décembre 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 :

1. L'actif net de AXIS TRESORERIE SICAV est employé, à la date du 31-12-2006 en des titres émis par des organismes de placement collectif à hauteur de 5,78% (titres SICAV ENTREPRISES et GENERAL OBLIGATAIRE représentant respectivement 0,64% et 5,14% de l'actif net). Cette situation est en léger dépassement 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.
2. L'actif net de AXIS TRESORERIE SICAV est employé, à la date du 31-12-2006, en des titres émis par CIL à hauteur de 10,66% (EO 5,6% et Billet de trésorerie 5,06%). Cette situation est en léger dépassement de la limite de 10% de l'actif net fixée par 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.
3. L'actif net de AXIS TRESORERIE SICAV est employé, à la date du 31-12-2006, à raison de 47,3% uniquement dans des valeurs mobilières, ce qui est en deçà du taux d'emploi minimum de 50% prévu par l'article 2 du décret 2001-2278 du 25 Septembre 2001.
4. Un portefeuille de BTA détenu par AXIS TRESORERIE SICAV a été cédé le 28/12/2006 à un Fonds Commun de Placement géré par le même gestionnaire générant une plus value de 63 740 DT. Bien que la cession ait été effectuée en bourse, au prix de marché en vigueur, cette opération nous semble non conforme aux dispositions des articles 13 et 46 de l'arrêté du ministre des finances du 29/01/2002 fixant le règlement du marché financier relatif aux OPCVM.
- 5.

**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 31-12-2006, tels qu'annexés au présent avis.**

**AMC Ernst & Young  
Nouredine HAJJI**

**Tunis, le 14-02-200**

**AXIS TRESORERIE SICAV  
BILAN ARRETE AU 31-12-06  
(Exprimé en dinar Tunisien)**

|      |  | 31/12/2006            | 31/12/2005        |
|------|--|-----------------------|-------------------|
|      | <i>ACTIF</i>   |                       |                   |
| AC1- | Portefeuille-titres                                      | 3.1 11 454 427        | 10 902 978        |
|      | <b>Actions , valeurs assimilées et droits attachés</b>   | <b>1 407 371</b>      | <b>857 300</b>    |
|      | <b>Obligations et valeurs assimilées</b>                 | <b>10 047 056</b>     | <b>10 045 678</b> |
| AC2- | Placements monétaires et disponibilités                  | 12 920 736            | 10 948 696        |
|      | <b>Placements monétaires</b>                             | 3.3 <b>11 964 438</b> | <b>10 847 032</b> |
|      | <b>Disponibilités</b>                                    | <b>956 298</b>        | <b>101 664</b>    |
| AC4- | Autres actifs  | -                     | 1 618             |
|      | <b>TOTAL ACTIF</b>                                       | <b>24 375 163</b>     | <b>21 853 292</b> |
|      | <i>PASSIF</i>  |                       |                   |
| PA1- | Opérateurs créditeurs                                    | 20 098                | 63 535            |
| PA2- | Autres créditeurs divers                                 | 23 987                | 28 253            |
|      | <b>TOTAL PASSIF</b>                                      | <b>44 085</b>         | <b>91 788</b>     |
|      | <i>ACTIF NET</i>   |                       |                   |
| CP1- | Capital  | 3.5 23 296 094        | 20 775 911        |
| CP2- | Sommes distribuables                                     | 1 034 984             | 985 593           |
|      | <b>a - Sommes distribuables des exercices antérieurs</b> | <b>30</b>             | <b>5 657</b>      |
|      | <b>b - Sommes distribuables de l'exercice</b>            | <b>1 034 954</b>      | <b>979 936</b>    |
|      | <b>ACTIF NET</b>   | <b>24 331 078</b>     | <b>21 761 504</b> |
|      | <b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>                         | <b>24 375 163</b>     | <b>21 853 292</b> |

**AXIS TRESORERIE SICAV**  
**ETAT DE RESULTAT**  
**Période du 01-01-2006 au 31-12-2006**  
**(Exprimé en dinar Tunisien)**

|      |   | du 01-10-06<br>au 31-12-06 | du 01-01-06<br>au 31-12-06 | du 01-10-05<br>au 31-12-05 | du 01-01-05<br>au 31-12-05 |
|------|---|----------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|
| PR1- | Revenus du portefeuille-titres                                      | 156 203                    | 797 006                    | 141 707                    | 601 571                    |
|      | <b>Dividendes</b>   |                            | - 197 818                  |                            | - 145 707                  |
|      | <b>Revenus des obligations et valeurs assimilées</b>                | 3.2 156 203                | 599 188                    | 141 707                    | 455 864                    |
| PR2- | Revenus des placements monétaires                                   | 3.4 126 317                | 524 599                    | 98 744                     | 335 977                    |
|      | <b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>                             | 282 520                    | 1 321 605                  | 240 451                    | 937 548                    |
| CH1- | <b>Charges de gestion des placements</b>                            | 3.6 -55 614                | -212 738                   | -44 479                    | -149 459                   |
|      | <b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>                                    | 226 906                    | 1 108 867                  | 195 972                    | 788 089                    |
| CH2- | <b>Autres charges</b>   | 3.7 -11 837                | -39 814                    | -9 123                     | -32 356                    |
|      | <b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>                                      | 215 069                    | 1 069 053                  | 186 849                    | 755 733                    |
| PR4- | <b>Régularisation du résultat d'exploitation</b>                    | -58 969                    | -34 098                    | 81 631                     | 224 203                    |
|      | <b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>                           | 156 100                    | 1 034 955                  | 268 480                    | 979 936                    |
| PR4- | <b>Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</b>       | 58 969                     | 34 098                     | -81 631                    | -224 203                   |
|      | <b>Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres</b> | 11 795                     | 8 406                      | 3 191                      | 7 050                      |
|      | <b>Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres</b>       | 106 115                    | 44 751                     | 96 780                     | 48 483                     |
|      | <b>Frais de négociation</b>   |                            | -                          | -                          | -51                        |
|      | <b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>                                   | 332 979                    | 1 122 210                  | 286 820                    | 811 215                    |

**AXIS TRESORERIE SICAV**  
**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**  
**Période du 01-01-2006 au 31-12-2006**  
**(Exprimé en dinar Tunisien)**

|   | du 01-10-06<br>au 31-12-06 | du 01-01-06<br>au 31-12-06 | du 01-10-05<br>au 31-12-05 | du 01-01-05<br>au 31-12-05 |
|---|----------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|
| <b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b> | 332 979                    | 1 122 210                  | 286 620                    | 811 215                    |
| <b>Résultat d'exploitation</b>  | 215 069                    | 1 069 053                  | 186 849                    | 755 733                    |
| <b>Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres</b>     | 11 795                     | 8 406                      | 3 191                      | 7 050                      |
| <b>Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres</b>           | 106 115                    | 44 751                     | 96 781                     | 48 483                     |
| <b>Frais de négociation</b>   | -                          | -                          | -                          | -51                        |
| <b>DISTRIBUTION DES DIVIDENDES</b>                                      | -                          | -1 172 752                 | -                          | -807 120                   |
| <b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>                                      | -1 434 238                 | 2 620 116                  | 2 338 730                  | 10 655 219                 |
| a / <b>Souscriptions</b>  | 13 133 590                 | 39 143 596                 | 6 124 151                  | 21 720 150                 |
| <b>Capital</b>  | 12 646 534                 | 37 616 672                 | 5 771 036                  | 20 099 944                 |
| <b>Régularisation des sommes non distribuables</b>                      | -23 447                    | 7 098                      | 52 161                     | 142 807                    |
| <b>Régularisation des sommes distribuables</b>                          | 510 503                    | 1 519 826                  | 300 954                    | 1 477 399                  |
| b / <b>Rachats</b>  | -14 567 828                | -36 523 480                | - 3 785 421                | -11 064 931                |
| <b>Capital</b>  | -14 021 957                | -35 163 878                | -3 536 530                 | -9 937 570                 |
| <b>Régularisation des sommes non distribuables</b>                      | 23 603                     | 7 136                      | -77 032                    | -135 525                   |
| <b>Régularisation des sommes distribuables</b>                          | -569 474                   | -1 366 738                 | -171 858                   | -991 835                   |
| <b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>   | -1 101 259                 | 2 569 574                  | 2 625 550                  | 10 659 314                 |
| <b>ACTIF NET</b>  |                            |                            |                            |                            |
| <b>en début de période</b>  | 25 432 337                 | 21 761 504                 | 19 135 954                 | 11 102 190                 |
| <b>en fin de période</b>  | 24 331 078                 | 24 331 078                 | 21 761 504                 | 21 761 504                 |
| <b>NOMBRE D'ACTIONNAIRES</b>  |                            |                            |                            |                            |
| <b>en début de période</b>  | 242 362                    | 204 568                    | 160 383                    | 103 825                    |
| <b>en fin de période</b>  | 228 811                    | 228 811                    | 204 568                    | 204 568                    |
| <b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>   | 106,337                    | 106,337                    | 106,378                    | 106,378                    |
| <b>TAUX DE RENDEMENT</b>  | 5,30%                      | 4,49%                      | 5,54%                      | 4,74%                      |

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31-12-06**

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

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31-12-06 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 appliqués

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 31-12-06 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 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'état de résultat

### 3.1- Note sur le portefeuille titres

**Le portefeuille-titres est composé au 31-12-06 d'actions SICAV, d'obligations et de bons du trésor assimilables. Le solde de ce poste s'élève à 11 454 427 dinars et se répartit ainsi :**

| Désignation du titre                     | Nombre        | Coût d'acquisition | Valeur au 31/12/06 | % de l'actif net |
|--|---------------|--------------------|--------------------|------------------|
| <i>Titres SICAV</i>                      | 13 511        | 1 389 031          | 1 407 371          | 5,78%            |
| <b>GO SICAV</b>                          | <b>1 510</b>  | <b>158 213</b>     | <b>157 011</b>     | <b>0,64%</b>     |
| <b>SICAV ENTREPRISE</b>                  | <b>12 001</b> | <b>1 230 818</b>   | <b>1 250 360</b>   | <b>5,14%</b>     |
| <i>Obligations et valeurs assimilées</i> | 104 050       | 9 762 283          | 10 047 057         | 41,30%           |
| <i>Emprunts d'Etat</i>                   | 850           | 859 750            | 892 809            | 3,67%            |
| <b>BTA_6.00_03/2012</b>                  | <b>200</b>    | <b>201 150</b>     | <b>208 830</b>     | <b>0,86%</b>     |
| <b>BTA_7.00_02/2015</b>                  | <b>250</b>    | <b>254 750</b>     | <b>267 254</b>     | <b>1,10%</b>     |
| <b>BTA_8.25_07/2014</b>                  | <b>400</b>    | <b>403 850</b>     | <b>416 725</b>     | <b>1,71%</b>     |
| <i>Bon de Trésor Zéro Coupon</i>         | 100           | 52 850             | 52 993             | 0,22%            |
| <b>BTZC_OCTOBRE 2016</b>                 | <b>100</b>    | <b>52 850</b>      | <b>52 993</b>      | <b>0,22%</b>     |
| <i>Emprunts de sociétés</i>              | 103 100       | 8 849 683          | 9 101 255          | 37,41%           |
| <b>AIL05/1_5A_16/08</b>                  | <b>5 000</b>  | <b>400 000</b>     | <b>407 921</b>     | <b>1,68%</b>     |
| <b>ATL03/1_5A_15/03</b>                  | <b>2 500</b>  | <b>150 000</b>     | <b>157 104</b>     | <b>0,65%</b>     |
| <b>ATL04/1_5A_16/08</b>                  | <b>4 000</b>  | <b>240 000</b>     | <b>245 263</b>     | <b>1,01%</b>     |
| <b>ATL04/2_5A_31/03</b>                  | <b>5 000</b>  | <b>400 000</b>     | <b>416 938</b>     | <b>1,71%</b>     |
| <b>ATL06/1_7A_15/06</b>                  | <b>11 200</b> | <b>1 120 000</b>   | <b>1 151 912</b>   | <b>4,73%</b>     |
| <b>BTKD06/1_5A_18/12</b>                 | <b>4 800</b>  | <b>480 000</b>     | <b>480 921</b>     | <b>1,98%</b>     |
| <b>CIL04/2_5A_31/03</b>                  | <b>3 000</b>  | <b>240 000</b>     | <b>250 163</b>     | <b>1,03%</b>     |
| <b>CIL05/2_7A_14/10</b>                  | <b>11 000</b> | <b>1 100 000</b>   | <b>1 113 333</b>   | <b>4,58%</b>     |
| <b>GL03/1_7A_30/07</b>                   | <b>1 500</b>  | <b>120 000</b>     | <b>123 058</b>     | <b>0,51%</b>     |
| <b>GL03/2_7A_20/02</b>                   | <b>2 500</b>  | <b>250 000</b>     | <b>262 945</b>     | <b>1,08%</b>     |
| <b>GL04/1_5A_12/01</b>                   | <b>11 100</b> | <b>888 000</b>     | <b>937 952</b>     | <b>3,86%</b>     |
| <b>MOURADI03/1_7A_11/06</b>              | <b>4 000</b>  | <b>400 000</b>     | <b>413 030</b>     | <b>1,70%</b>     |
| <b>MOURADI05/1_7A_23/06_AB</b>           | <b>2 000</b>  | <b>200 000</b>     | <b>205 471</b>     | <b>0,84%</b>     |
| <b>MOURADI05/1_7A_23/06_BS</b>           | <b>2 000</b>  | <b>200 000</b>     | <b>205 471</b>     | <b>0,84%</b>     |
| <b>TL03/1_5A_30/01</b>                   | <b>2 500</b>  | <b>151 683</b>     | <b>159 857</b>     | <b>0,66%</b>     |
| <b>TL03/1_5A_30/01</b>                   | <b>3 000</b>  | <b>180 000</b>     | <b>189 809</b>     | <b>0,78%</b>     |
| <b>TL04/1_5A_30/04</b>                   | <b>2 000</b>  | <b>120 000</b>     | <b>124 788</b>     | <b>0,51%</b>     |
| <b>TL04/2_5A_31/03</b>                   | <b>3 500</b>  | <b>280 000</b>     | <b>291 857</b>     | <b>1,20%</b>     |
| <b>TL04/2_5A_31/03</b>                   | <b>3 000</b>  | <b>240 000</b>     | <b>250 163</b>     | <b>1,03%</b>     |
| <b>TL05/1_5A_28/10</b>                   | <b>3 000</b>  | <b>240 000</b>     | <b>242 393</b>     | <b>1,00%</b>     |
| <b>TL06/1_5A_15/11</b>                   | <b>3 000</b>  | <b>300 000</b>     | <b>302 009</b>     | <b>1,24%</b>     |
| <b>UF05/1_5A_01/09</b>                   | <b>10 000</b> | <b>800 000</b>     | <b>813 905</b>     | <b>3,35%</b>     |
| <b>UTL05/1_7A_30/09</b>                  | <b>3 500</b>  | <b>350 000</b>     | <b>354 994</b>     | <b>1,46%</b>     |
| <b>TOTAL</b>                             |               | <b>11 151 314</b>  | <b>11 454 427</b>  | <b>47,08%</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 01-10-06<br>au 31-12-06 | du 01-01-06<br>au 31-12-06 | du 01-10-05<br>au 31-12-05 | du 01-01-05<br>au 31-12-05 |
| <b>Revenus des actions</b>                 | -                          | <b>197 818</b>             | -                          | <b>145 707</b>             |
| <b>Revenus des BTA</b>                     | <b>33 072</b>              | <b>152 910</b>             | <b>36 712</b>              | <b>144 070</b>             |
| <b>Revenus des BTZ</b>                     | <b>143</b>                 | <b>143</b>                 | -                          | -                          |
| <b>Revenus des obligations de sociétés</b> | <b>122 988</b>             | <b>446 135</b>             | <b>104 995</b>             | <b>311 794</b>             |
| Total                                      | 156 203                    | 797 006                    | 141 707                    | 601 571                    |

## 3.3- Note sur les placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31-12-06 à 11 964 438 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  |
|--------------------------------|--------------------|------------------|--------------|
| Billets de Trésorerie          | 7 990 818          | 8 262 206        | 33,96%       |
| PRE-COMPTE                     | 3 790 818          | 3 973 487        | 16,33%       |
| <b>ASSAD 500 6,45 120J</b>     | <b>491 581</b>     | <b>496 913</b>   | <b>2,04%</b> |
| <b>HOLIV 350 6,9 1460J</b>     | <b>288 778</b>     | <b>310 206</b>   | <b>1,28%</b> |
| <b>HOLIV 500 7 1820J</b>       | <b>395 445</b>     | <b>424 801</b>   | <b>1,75%</b> |
| <b>LSTR 700 7,40 230J</b>      | <b>674 720</b>     | <b>680 545</b>   | <b>2,80%</b> |
| <b>LSTR 750 7,40 230J</b>      | <b>722 914</b>     | <b>732 335</b>   | <b>3,01%</b> |
| <b>RAN 400 7 1460J</b>         | <b>329 243</b>     | <b>358 612</b>   | <b>1,47%</b> |
| <b>RAN 450 7,1 1820J</b>       | <b>354 911</b>     | <b>386 573</b>   | <b>1,59%</b> |
| <b>STEQ 150 7,5 641J</b>       | <b>135 863</b>     | <b>148 743</b>   | <b>0,61%</b> |
| <b>STEQ 150 7,5 732J</b>       | <b>134 121</b>     | <b>146 790</b>   | <b>0,60%</b> |
| <b>STEQ 150 7,5 823J</b>       | <b>132 436</b>     | <b>144 900</b>   | <b>0,60%</b> |
| <b>STEQ 150 7,5 914J</b>       | <b>130 805</b>     | <b>143 070</b>   | <b>0,59%</b> |
| POST-COMPTE                    | 4 200 000          | 4 288 719        | 17,63%       |
| <b>ALMES 500 7 1120J</b>       | <b>500 000</b>     | <b>500 856</b>   | <b>2,06%</b> |
| <b>CART 500 6,9 1120J</b>      | <b>500 000</b>     | <b>524 687</b>   | <b>2,16%</b> |
| <b>CART 500 7 120J</b>         | <b>500 000</b>     | <b>525 044</b>   | <b>2,16%</b> |
| <b>CIL 1200 6,3 1096J</b>      | <b>1 200 000</b>   | <b>1 231 248</b> | <b>5,06%</b> |
| <b>MAZRAA 1000 6,65 780J</b>   | <b>1 000 000</b>   | <b>1 006 059</b> | <b>4,14%</b> |
| <b>SNA 500 6,75 750J</b>       | <b>500 000</b>     | <b>500 825</b>   | <b>2,06%</b> |
| Certificats de Dépôt           | 499 427            | 499 599          | 2,05%        |
| <b>ABC 500 10J 5,16 080107</b> | <b>499 427</b>     | <b>499 599</b>   | <b>2,05%</b> |
| Placements monétaires          | 3 200 000          | 3 202 633        | 13,16%       |
| <b>ABC 500 5,5 030308</b>      | <b>500 000</b>     | <b>501 704</b>   | <b>2,06%</b> |
| <b>BTL 500 5,16 080107</b>     | <b>500 000</b>     | <b>500 172</b>   | <b>2,06%</b> |
| <b>ATB 5,16 080107</b>         | <b>2 200 000</b>   | <b>2 200 757</b> | <b>9,05%</b> |
| Total                          | 11 690 245         | 11 964 438       | 49,17%       |

## 3.4- Note sur les revenus des placements monétaires

Les revenus des placements monétaires s'analysent comme suit :

| Désignation  | Période                    | Période                    | Période                    | Période                    |
|--|----------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|
|  | du 01-10-06<br>au 31-12-06 | du 01-01-06<br>au 31-12-06 | du 01-10-05<br>au 31-12-05 | du 01-01-05<br>au 31-12-05 |
| <b>Revenus des billets de trésorerie</b>           | <b>119 584</b>             | <b>486 298</b>             | <b>92 728</b>              | <b>317 143</b>             |
| <b>Revenus des Bons de Trésors Cessibles (BTC)</b> | <b>0</b>                   | <b>566</b>                 | <b>4 178</b>               | <b>4 178</b>               |
| <b>Revenu des autres placements monétaires</b>     | <b>8 318</b>               | <b>38 956</b>              | <b>1 004</b>               | <b>11 656</b>              |
| <b>Revenus des certificats de dépôt</b>            | <b>172</b>                 | <b>172</b>                 | <b>0</b>                   | <b>0</b>                   |
| <b>Revenus compte courant rémunéré</b>             | <b>-1 756*</b>             | <b>-1 392</b>              | <b>834</b>                 | <b>3 000</b>               |
| Total  | 126 317                    | 524 599                    | 98 744                     | 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 - 1 101 259 dinars et se détaille comme suit :

|                                     |                   |
|-------------------------------------|-------------------|
| <b>Variation de la part Capital</b> | <b>-1 257 357</b> |
| <b>Variation de la part Revenu</b>  | <b>156 098</b>    |
| <b>Variation de l'Actif Net</b>     | <b>-1 101 259</b> |

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

|   |                    |
|---|--------------------|
| <b>Montant:</b>                         | <b>24 509 378</b>  |
| <b>Nombre de titres :</b>               | <b>242 362</b>     |
| <b>Nombre d'actionnaires :</b>          | <b>129</b>         |
| <i>Souscriptions réalisées</i>          |                    |
| <b>Montant:</b>                         | <b>12 646 534</b>  |
| <b>Nombre de titres émis :</b>          | <b>124 472</b>     |
| <b>Nombre d'actionnaires nouveaux :</b> | <b>35</b>          |
| <i>Rachats effectués</i>                |                    |
| <b>Montant:</b>                         | <b>14 021 957</b>  |
| <b>Nombre de titres rachetés :</b>      | <b>138 023</b>     |
| <b>Nombre d'actionnaires sortants :</b> | <b>24</b>          |
| <i>Capital au 31-12-2006</i>            |                    |
| <b>Montant:</b>                         | <b>23 133 955*</b> |
| <b>Nombre de titres :</b>               | <b>228 811</b>     |
| <b>Nombre d'actionnaires :</b>          | <b>140</b>         |

\* 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 01/01/2006 au 31/12/2006). Ainsi, la valeur du capital en fin de période peut être ainsi déterminée :

|  |                   |
|--|-------------------|
| <b>Capital sur la base part de capital de début de période</b> | <b>23 133 955</b> |
| <b>Reclassement des résultats non distribuables</b>            | <b>103 125</b>    |
| <b>Variations des plus ou moins values potentielles</b>        | <b>8 406</b>      |
| <b>Plus values réalisées sur cession de titres</b>             | <b>44 751</b>     |
| <b>Régularisation des sommes non distribuables</b>             | <b>5 857</b>      |
| <b>Capital au 31-12-2006</b>                                   | <b>23 296 094</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 pendant le quatrième trimestre 2006 s'élève à 55 614 dinars et se détaillant comme suit :

| <i>Désignation</i>                  | <i>Montant</i> |
|-------------------------------------|----------------|
| <b>Rémunération du gestionnaire</b> | <b>53 443</b>  |
| <b>Rémunération du dépositaire</b>  | <b>2 171</b>   |
| <b>Total</b>                        | <b>55 614</b>  |

### 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> |
|----------------------------|----------------|
| <b>Rémunération du CAC</b> | <b>2 208</b>   |
| <b>Redevance CMF</b>       | <b>6 383</b>   |
| <b>TCL</b>                 | <b>564</b>     |
| <b>Frais de publicité</b>  | <b>129</b>     |
| <b>Frais bancaires</b>     | <b>2 552</b>   |
| <b>Autres charges</b>      | <b>1</b>       |
| <b>Total</b>               | <b>11 837</b>  |

**SITUATION TRIMESTRIELLE DE FCP AXIS CAPITAL PROTEGE  
ARRETEE AU 31 DECEMBRE 2006**

**Rapport du commissaire aux comptes : Etats financiers trimestriels arrêtés au 31 décembre 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 31 Décembre 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 :

1. L'actif net de FCP AXIS CAPITAL PROTEGE est employé, à la date du 31-12-2006, à hauteur de 97,69% en des actions admises à la cote de la bourse, des actions OPCVM, des emprunts obligataires ayant fait l'objet d'opération d'émission par appel public à l'épargne et des bons de trésor assimilables (respectivement pour 28,01%, 5,02%, 17,4% et 47,26%) ce qui est au dessus du taux d'emploi maximum de 80% prévu par l'article 2 du décret 2001-2278 portant application des dispositions de l'article 29 du code des OPCVM.
2. L'actif net de FCP AXIS CAPITAL PROTEGE est employé, à la date du 31-12-2006, à raison de 2,33% dans des liquidités et équivalents de 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 (devant atteindre 20% de l'actif net sans excéder 50%).
3. Un portefeuille de BTA a été acquis par FCP CAPITAL PROTEGE le 28/12/2006 auprès de AXIS TRESORERIE SICAV. Bien que l'acquisition ait été effectuée en bourse, au prix de marché en vigueur, cette opération nous semble non conforme aux dispositions des articles 13 et 46 de l'arrêté du ministre des finances du 29/01/2002 fixant le règlement du marché financier relatif aux OPCVM.

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 31-12-2006, tels qu'annexés au présent avis.

**AMC Ernst & Young  
Noureddine HAJJI**

**Tunis, le 14 Février 2007**

**FCP AXIS CAPITAL PROTEGE  
Bilan arrêté au 31/12/2006  
(Exprimé en dinar Tunisien)**

|             |  | <u>31/12/2006</u>    | <u>31/12/2005</u> |
|-------------|--|----------------------|-------------------|
|             | <b><u>ACTIF</u></b>                                |                      |                   |
| <b>AC1-</b> | <b>Portefeuille-titres</b>                         | <b>1 853 722</b>     | <b>317 657</b>    |
|             | a- Actions , valeurs assimilées et droits attachés | <b>4.1</b> 626 826   | 191 634           |
|             | b. Obligations et valeurs assimilées               | <b>4.2</b> 1 226 896 | 126 023           |
| <b>AC2-</b> | <b>Placements monétaires et disponibilités</b>     | <b>52 871</b>        | <b>127 462</b>    |
|             | a- Placements monétaires                           | 0                    | 120 038           |
|             | b- Disponibilités                                  | 52 871               | 7 424             |
| <b>AC3-</b> | <b>Créances d'exploitation</b>                     | <b>5 205</b>         | <b>16 602</b>     |
|             | <b>TOTAL ACTIF</b>                                 | <b>1 911 798</b>     | <b>461 721</b>    |
|             | <b><u>PASSIF</u></b>                               |                      |                   |
| <b>PA1-</b> | <b>Opérateurs créditeurs</b>                       | 9 741                | <b>12 996</b>     |
| <b>PA2-</b> | <b>Autres créditeurs divers</b>                    | 4 489                | <b>4 373</b>      |
|             | <b>TOTAL PASSIF</b>                                | <b>14 229</b>        | <b>17 369</b>     |
|             | <b><u>ACTIF NET</u></b>                            |                      |                   |
| <b>CP1-</b> | <b>Capital</b>                                     | <b>4.4</b> 1 884 926 | <b>445 221</b>    |
| <b>CP2-</b> | <b>Sommes Capitalisables</b>                       | <b>12 643</b>        | <b>-868</b>       |
|             | a - Sommes capitalisables des exercices antérieurs | 11 400               | 2 088             |
|             | b - Sommes capitalisables de l'exercice            | 1 242                | -2 956            |
|             | <b>ACTIF NET</b>                                   | <b>1 897 569</b>     | <b>444 352</b>    |
|             | <b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>                   | <b>1 911 798</b>     | <b>461 721</b>    |

**FCP AXIS CAPITAL PROTEGE**  
**ETAT DE RESULTAT**  
**Période du 01-01-06 au 31-12-06**  
*(Exprimé en dinar Tunisien)*

|  |    | du 01-10-06<br>au 31-12-06 | du 01-01-06<br>au 31-12-06 | du 01-10-05<br>au 31-12-05 | 31/12/2005    |
|--|----|----------------------------|----------------------------|----------------------------|---------------|
|  | 4. |                            |                            |                            |               |
| PR1- Revenus du portefeuille-titres                              | 3  | 5 944                      | 38 242                     | 1 830                      | 20 625        |
| a. Dividendes  |    | -755                       | 21 441                     | 0                          | 14 607        |
| b. Revenus des obligations et valeurs assimilées                 |    | 6 699                      | 16 801                     | 1 830                      | 6 018         |
| PR2- Revenus des placements monétaires                           |    | 414                        | 1 020                      | 81                         | 357           |
| <b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>                          |    | <b>6 358</b>               | <b>39 262</b>              | <b>1 911</b>               | <b>20 982</b> |
|  | 4. |                            |                            |                            |               |
| CH1- Charges de gestion des placements                           | 5  | -7 958                     | -21 897                    | -3 089                     | -12 013       |
| <b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>                                 |    | <b>-1 600</b>              | <b>17 365</b>              | <b>-1 178</b>              | <b>8 969</b>  |
|  | 4. |                            |                            |                            |               |
| CH2- Autres charges  | 6  | -744                       | -5 108                     | -2 820                     | -7 254        |
| <b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>                                   |    | <b>-2 344</b>              | <b>12 257</b>              | <b>-3 998</b>              | <b>1 714</b>  |
| PR4- Régularisation du résultat d'exploitation                   |    | 295                        | -11 015                    | -2 358                     | -4 671        |
| <b>SOMMES CAPITALISABLES</b>                                     |    | <b>-2 049</b>              | <b>1 242</b>               | <b>-6 356</b>              | <b>-2 956</b> |
| PR4- Régularisation du résultat d'exploitation<br>(annulation)   |    | -295                       | 11 015                     | 2 358                      | 4 671         |
| Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles<br>sur titres |    | 44 120                     | 95 181                     | 3 775                      | 7 761         |
| Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres          |    | 2 428                      | 22 245                     | 4 948                      | 16 767        |
| Frais de négociation   |    | -565                       | -1 584                     | -156                       | -671          |
| <b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>                                |    | <b>43 639</b>              | <b>128 101</b>             | <b>4 569</b>               | <b>25 572</b> |

**FCP AXIS CAPITAL PROTEGE**  
**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**  
**Période du 01-01-06 au 31-12-06**  
*(Exprimé en dinar Tunisien)*

|  |  | du 01-10-06<br>au 31-12-06 | du 01-01-06<br>au 31-12-06 | du 01-10-05<br>au 31-12-05 | 31/12/05         |
|--|--|----------------------------|----------------------------|----------------------------|------------------|
| <b>AN 1- <u>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT<br/>DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</u></b> |  | <b>43 639</b>              | <b>128 101</b>             | <b>4 569</b>               | <b>25 572</b>    |
| a- Résultat d'exploitation   |  | -2 344                     | 12 257                     | -3 998                     | 1 715            |
| b- Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres                         |  | 44 120                     | 95 181                     | 3 775                      | 7 761            |
| c- Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres                               |  | 2 428                      | 22 245                     | 4 948                      | 16 767           |
| d- Frais de négociation  |  | -565                       | -1 584                     | -156                       | -671             |
| <b><u>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u></b>  |  | <b>251 401</b>             | <b>1 325 116</b>           | <b>11 209</b>              | <b>112 372</b>   |
| <b>AN 3-</b>   |  |                            |                            |                            |                  |
| <b>a / Souscriptions</b>   |  | <b>330 456</b>             | <b>1 477 942</b>           | <b>194 912</b>             | <b>301 763</b>   |
| Capital  |  | 285 007                    | 1 330 590                  | 181 163                    | 283 509          |
| Régularisation des sommes capitalisables des exercices<br>antérieurs                     |  | 45 065                     | 159 186                    | 18 694                     | 25 550           |
| Régularisation des sommes capitalisables de l'exercice                                   |  | 384                        | -11 834                    | -4 945                     | -7 296           |
| <b>b / Rachats</b>   |  | <b>-79 055</b>             | <b>-152 826</b>            | <b>-183 703</b>            | <b>-189 391</b>  |
| Capital  |  | -68 070                    | -134 133                   | -170 548                   | -175 666         |
| Régularisation des sommes capitalisables des exercices<br>antérieurs                     |  | -10 895                    | -18 806                    | -15 742                    | -16 350          |
| Régularisation des sommes capitalisables de l'exercice                                   |  | -90                        | 113                        | 2 587                      | 2 625            |
| <b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>  |  | <b>295 040</b>             | <b>1 453 217</b>           | <b>15 778</b>              | <b>137 944</b>   |
| <b><u>ACTIF NET</u></b>  |  |                            |                            |                            |                  |
| <b>AN 4-</b>   |  |                            |                            |                            |                  |
| en début de période  |  | 1 602 529                  | 444 352                    | 428 574                    | 306 408          |
| en fin de période  |  | 1 897 569                  | 1 897 569                  | 444 352                    | 444 352          |
| <b><u>NOMBRE DE PARTS</u></b>  |  |                            |                            |                            |                  |
| <b>AN 5-</b>   |  |                            |                            |                            |                  |
| en début de période  |  | 1 261                      | 392                        | 382                        | 287              |
| en fin de période  |  | 1 455                      | 1 455                      | 392                        | 392              |
| <b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>  |  | <b>1 304,171</b>           | <b>1 304,171</b>           | <b>1 133,552</b>           | <b>1 133,552</b> |
| <b>TAUX DE RENDEMENT</b>   |  | <b>10,41%</b>              | <b>15,05%</b>              | <b>4,11%</b>               | <b>6,17%</b>     |

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31-12-2006**

**1- Présentation 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 31-12-06 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 29-12-06 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'état de résultat :

### 4.1. Actions, valeurs assimilées et droits rattachés :

Le solde de ce poste est analysé comme suit :

| Désignation               | Quantité   | Coût d'acquisition | Valeur au 31-12-06 | % actif net  |
|---------------------------|------------|--------------------|--------------------|--------------|
| <b>Titres OPCVM</b>       |            |                    |                    |              |
| ARABIA SICAV              | 62         | 3 248              | 3 533              | 0,18%        |
| STRAT. ACT. SICAV         | 30         | 30 512             | 34 074             | 1,80%        |
| SICAV-TRESOR              | 550        | 56 442             | 57 695             | 3,04%        |
| <b>Total titres OPCVM</b> | <b>642</b> | <b>90 202</b>      | <b>95 302</b>      | <b>5,02%</b> |
| <b>Premier marché</b>     |            |                    |                    |              |
| ASSAD                     | 612        | 10 357             | 11 904             | 0,63%        |
| ATB                       | 4 600      | 17 665             | 20 056             | 1,06%        |
| ATTIJARI BANK             | 4 780      | 36 187             | 34 655             | 1,83%        |
| ATTIJARI BANK NS          | 1 275      | 8 950              | 8 950              | 0,47%        |
| BH                        | 1 450      | 15 862             | 28 449             | 1,50%        |
| ELECTROSTAR               | 1 480      | 18 678             | 19 397             | 1,02%        |
| MAGASIN GENERAL           | 756        | 20 368             | 21 465             | 1,13%        |
| MONOPRIX                  | 1 031      | 57 964             | 64 962             | 3,42%        |
| SFBT                      | 1 628      | 72 084             | 91 174             | 4,81%        |
| SOTETEL                   | 361        | 12 065             | 7 629              | 0,40%        |
| STEQ                      | 1 485      | 14 120             | 17 522             | 0,92%        |
| UIB                       | 2 778      | 36 964             | 43 895             | 2,31%        |
| ALKIMIA                   | 482        | 23 263             | 23 136             | 1,22%        |
| ATL                       | 500        | 9 200              | 12 000             | 0,63%        |
| CIL                       | 3 350      | 63 125             | 80 400             | 4,24%        |

|                                    |               |                |                |               |
|------------------------------------|---------------|----------------|----------------|---------------|
| SIMPAR                             | 600           | 9 795          | 18 120         | 0,96%         |
| TUNINVEST                          | 3 000         | 14 310         | 27 810         | 1,47%         |
| <b>Total titres premier marché</b> | <b>30 168</b> | <b>440 957</b> | <b>531 524</b> | <b>28,01%</b> |
| <b>TOTAL</b>                       |               | <b>531 159</b> | <b>626 826</b> | <b>33,03%</b> |

#### 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 | Valeur au 31-12-06 | % actif net   |
|----------------------------|--------------|--------------------|--------------------|---------------|
| <b>Emprunt d'Etat</b>      | <b>800</b>   | <b>869 428</b>     | <b>896 689</b>     | <b>47,26%</b> |
| BTA_6.00_03/2012           | 100          | 100 450            | 104 290            | 5,50%         |
| BTA_7.00_02/2015           | 50           | 50 988             | 53 488             | 2,82%         |
| BTA_8.25_07/2014           | 650          | 717 990            | 738 911            | 38,94%        |
| <b>Emprunt de sociétés</b> | <b>3 300</b> | <b>324 000</b>     | <b>330 207</b>     | <b>17,40%</b> |
| ATL06/1_7A_15/06           | 800          | 80 000             | 82 279             | 4,34%         |
| BTKD06/1_5A_18/12          | 200          | 20 000             | 20 038             | 1,06%         |
| CIL05/2_7A_14/10           | 400          | 40 000             | 40 485             | 2,13%         |
| GL04/1_5A_12/01            | 300          | 24 000             | 25 350             | 1,34%         |
| TL06/1_5A_15/11            | 1 100        | 110 000            | 110 737            | 5,84%         |
| WIFAK06/1_5A_30/06_B       | 500          | 50 000             | 51 318             | 2,70%         |
| <b>TOTAL</b>               |              | <b>1 193 428</b>   | <b>1 226 896</b>   | <b>64,66%</b> |

#### 4.3. Revenus du portefeuille – titres :

Les revenus du portefeuille titres s'analysent comme suit :

| Désignation                         | Période                    | Période                    | Période                    | Période                    |
|-------------------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|
|                                     | du 01-10-06<br>au 31-12-06 | du 01-01-06<br>au 31-12-06 | du 01-10-05<br>au 31-12-05 | du 01-01-05<br>au 31-12-05 |
| Revenus des actions                 | -755*                      | 21 441                     | 0                          | 14 607                     |
| Revenus des BTA                     | 2 386                      | 6 742                      | 827                        | 3 431                      |
| Revenus des obligations de sociétés | 4 313                      | 10 059                     | 1 003                      | 2 587                      |
| <b>Total</b>                        | <b>5 944</b>               | <b>38 242</b>              | <b>1 830</b>               | <b>20 625</b>              |

\* Il s'agit de l'annulation des dividendes comptabilisés à tort au cours du troisième trimestre

#### 4.4. Capital :

La variation de l'Actif Net de la période s'élève à 295 040 dinars et se détaille comme suit:

|                                 |                |
|---------------------------------|----------------|
| Variation de la part Capital    | 297 090        |
| Variation de la part Revenu     | -2 050         |
| <b>Variation de l'Actif Net</b> | <b>295 040</b> |

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

|                                  |           |
|----------------------------------|-----------|
| <b>Capital au 30-09-2006</b>     |           |
| Montant:                         | 1 395 625 |
| Nombre de titres :               | 1 261     |
| Nombre d'actionnaires :          | 19        |
| <b>Souscriptions réalisées</b>   |           |
| Montant:                         | 285 007   |
| Nombre de titres émis :          | 255       |
| Nombre d'actionnaires nouveaux : | 2         |
| <b>Rachats effectués</b>         |           |
| Montant:                         | 68 070    |
| Nombre de titres rachetés :      | 61        |
| Nombre d'actionnaires sortants : | 0         |
| <b>Capital au 31-12-2006</b>     |           |
| Montant:                         | 1 612 562 |
| Nombre de titres :               | 1 455     |
| Nombre d'actionnaires :          | 21        |

\* 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 capitalisables de la période du 01/01/2006 au 31/12/2006. La valeur du capital en fin de période peut être déterminée ainsi:

|   |                  |
|---|------------------|
| <b>Capital sur la base part de capital de début de période</b>  | <b>1 612 562</b> |
| Reclassement des sommes capitalisables des exercices antérieurs | 29 116           |
| Variation de la différence d'estimation                         | 95 181           |
| Plus ou moins values réalisées sur cession de titres            | 22 245           |
| Régularisation des sommes capitalisables                        | 127 406          |

|                            |                  |
|----------------------------|------------------|
| Frais de négociation       | -1 584           |
| <b>Capital au 31-12-06</b> | <b>1 884 926</b> |

#### 4.5. 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 quatrième trimestre de l'exercice 2006 s'élève à 7 958 DT et se détaillent comme suit :

| Désignation                  | Montant      |
|------------------------------|--------------|
| Rémunération du gestionnaire | 6 471        |
| Rémunération du dépositaire  | 1 487        |
| <b>Total</b>                 | <b>7 958</b> |

#### 4.6. Autres charges :

Ce poste enregistre la redevance mensuelle versée au CMF calculée sur la base de 0,1% de l'actif net, 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 744 DT et se détaille comme suit :

| Désignation            | Montant    |
|------------------------|------------|
| Rémunération du CAC    | -          |
| Redevance CMF          | 438        |
| Frais de publicité     | 129        |
| Frais divers bancaires | 176        |
| Autres charges         | 1          |
| <b>Total</b>           | <b>744</b> |