

## **SICAV AXIS TRESORERIE**

**SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2018**

### **AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 30-06-2018**

En notre qualité de commissaire aux comptes de SICAV AXIS TRESORERIE 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 juin 2018 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 :

- Au 30 juin 2018, l'actif de SICAV AXIS TRESORERIE a été employé en des valeurs mobilières émises par l'Amen Bank à un taux de 12,26% qui dépasse la limite de 10% fixée par l'article 29 de la loi n°2001-83 portant promulgation du Code des Organismes de Placement Collectif.
- Nous attirons l'attention sur la note 2.2 des états financiers, qui décrit la nouvelle méthode adoptée par la société SICAV AXIS TRESORERIE pour la valorisation du portefeuille des obligations et valeurs assimilées suite aux recommandations énoncées dans le Procès-verbal de la réunion tenue le 29 Août 2017 à l'initiative du ministère des finances et en présence des différentes parties prenantes. Ce traitement comptable appliqué d'une manière prospective et prévoyant une hétérogénéité dans les méthodes de valorisation du portefeuille des obligations et des valeurs assimilées, devrait être, à notre avis, confirmé par les instances habilitées en matière de normalisation comptable.

A l'exception des observations formulées ci-dessus et sur la base de notre examen limité, 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 juin 2018, tels qu'annexés au présent avis.

Tunis, le 31 juillet 2018

**Le Commissaire aux Comptes :**  
**AMC ERNST & YOUNG**  
**Fehmi LAOURINE**

**BILAN ARRETE AU 30-06-18**

(Exprimé en dinar Tunisien)

		<u>30/06/2018</u>	<u>30/06/2017</u>	<u>31/12/2017</u>
<b><u>ACTIF</u></b>				
<b>AC1- Portefeuille-titres</b>	<b>3.1</b>	<b>23 279 872</b>	<b>25 073 779</b>	<b>23 606 324</b>
Actions et valeurs assimilées		1 515 595	2 215 921	1 309 101
Obligations et valeurs assimilées		21 764 277	22 857 858	22 297 223
<b>AC2- Placements monétaires et disponibilités</b>		<b>12 159 026</b>	<b>21 860 679</b>	<b>17 208 044</b>
Placements monétaires	<b>3.3</b>	8 103 209	21 064 660	16 503 821
Disponibilités		4 055 817	796 019	704 223
<b>AC4- Autres actifs</b>	<b>3.5</b>	<b>18 443</b>	<b>5 729</b>	<b>411 404</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>35 457 341</b>	<b>46 940 187</b>	<b>41 225 772</b>
<b><u>PASSIF</u></b>				
<b>PA1- Opérateurs créditeurs</b>	<b>3.6</b>	<b>28 230</b>	<b>37 381</b>	<b>37 936</b>
<b>PA2- Autres créditeurs divers</b>	<b>3.7</b>	<b>28 555</b>	<b>68 660</b>	<b>125 035</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>56 785</b>	<b>106 041</b>	<b>162 971</b>
<b><u>ACTIF NET</u></b>				
<b>CP1- Capital</b>	<b>3.8</b>	<b>34 644 372</b>	<b>45 985 530</b>	<b>39 573 853</b>
<b>CP2- Sommes distribuables</b>		<b>756 184</b>	<b>848 616</b>	<b>1 488 948</b>
a - Sommes distribuables des exercices antérieurs		212	22	19
b - Sommes distribuables de l'exercice en cours		755 972	848 594	1 488 929
<b>ACTIF NET</b>		<b>35 400 556</b>	<b>46 834 146</b>	<b>41 062 801</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>35 457 341</b>	<b>46 940 187</b>	<b>41 225 772</b>

**ETAT DE RESULTAT**  
**Période du 01-04-2018 au 30-06-2018**  
(Exprimé en dinar Tunisien)

		Période du 01-04-18 au 30-06-18	Période du 01-01-18 au 30-06-18	Période du 01-04-17 au 30-06-17	Période du 01-01-17 au 30-06-17	Exercice clos le 31/12/2017
<b>Revenus du portefeuille-titres</b>	<b>3.2</b>	<b>355 656</b>	<b>641 197</b>	<b>337 762</b>	<b>598 008</b>	<b>1 254 930</b>
Dividendes		63 816	63 816	41 730	41 730	41 730
Revenus des obligations et valeurs assimilées		291 840	577 381	296 032	556 278	1 213 200
<b>Revenus des placements monétaires</b>	<b>3.4</b>	<b>136 717</b>	<b>352 377</b>	<b>245 111</b>	<b>438 238</b>	<b>1 054 033</b>
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>492 373</b>	<b>993 574</b>	<b>582 873</b>	<b>1 036 246</b>	<b>2 308 963</b>
Charges de gestion des placements	<b>3.9</b>	(81 753)	(171 112)	(102 858)	(193 489)	(428 808)
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<b>410 620</b>	<b>822 462</b>	<b>480 015</b>	<b>842 757</b>	<b>1 880 155</b>
Autres charges	<b>3.10</b>	(16 012)	(34 016)	(41 807)	(81 911)	(169 429)
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>394 608</b>	<b>788 446</b>	<b>438 208</b>	<b>760 846</b>	<b>1 710 726</b>
Régularisation du résultat d'exploitation		(16 363)	(32 474)	68 740	87 748	(221 797)
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		<b>378 245</b>	<b>755 972</b>	<b>506 948</b>	<b>848 594</b>	<b>1 488 929</b>
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		16 363	32 474	(68 740)	(87 748)	221 797
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		(34 586)	(13 813)	(1 810)	16 757	(216)
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres		(8 583)	(8 583)	(9 143)	(586)	62 966
Frais de négociation de titres		(639)	(639)	(583)	(1 735)	(1 735)
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>		<b>350 800</b>	<b>765 411</b>	<b>426 672</b>	<b>775 282</b>	<b>1 771 741</b>

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**  
**Période du 01-04-2018 au 30-06-2018**  
(Exprimé en dinar Tunisien)

	Période du 01-04-18 au 30-06-18	Période du 01-01-18 au 30-06-18	Période du 01-04-17 au 30-06-17	Période du 01-01-17 au 30-06-17	Exercice clos le 31/12/2017
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>	<b>350 800</b>	<b>765 411</b>	<b>426 672</b>	<b>775 282</b>	<b>1 771 741</b>
Résultat d'exploitation	394 608	788 446	438 208	760 846	1 710 726
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	(34 586)	(13 813)	(1 810)	16 757	(216)
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	(8 583)	(8 583)	(9 143)	(586)	62 966
Frais de négociation de titres	(639)	(639)	(583)	(1 735)	(1 735)
<b>DISTRIBUTION DES DIVIDENDES</b>	<b>(1 204 189)</b>	<b>(1 204 189)</b>	<b>(1 589 861)</b>	<b>(1 589 861)</b>	<b>(1 589 861)</b>
<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	<b>(1 987 166)</b>	<b>(5 223 467)</b>	<b>5 210 719</b>	<b>13 863 479</b>	<b>7 095 675</b>
<b>a / Souscriptions</b>	<b>25 150 615</b>	<b>34 245 096</b>	<b>22 130 265</b>	<b>40 486 875</b>	<b>103 114 897</b>
Capital	24 266 640	32 985 108	21 315 421	38 931 148	99 978 737
Régularisation des sommes non distribuables	5 158	7 188	14 976	18 839	66 338
Régularisation des sommes distribuables	878 817	1 252 800	799 868	1 536 888	3 069 822
<b>b / Rachats</b>	<b>(27 137 781)</b>	<b>(39 468 563)</b>	<b>(16 919 546)</b>	<b>(26 623 396)</b>	<b>(96 019 222)</b>
Capital	(26 069 430)	(37 890 662)	(16 196 558)	(25 499 467)	(92 993 857)
Régularisation des sommes non distribuables	(5 364)	(8 079)	(11 364)	(13 881)	(72 835)
Régularisation des sommes distribuables	(1 062 987)	(1 569 822)	(711 624)	(1 110 048)	(2 952 530)
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>(2 840 555)</b>	<b>(5 662 245)</b>	<b>4 047 530</b>	<b>13 048 900</b>	<b>7 277 555</b>
<b>ACTIF NET</b>					
en début de la période	38 241 111	41 062 801	42 786 616	33 785 246	33 785 246
en fin de la période	35 400 556	35 400 556	46 834 146	46 834 146	41 062 801
<b>NOMBRE D'ACTIONS</b>					
en début de la période	352 514	382 504	395 357	314 898	314 898
en fin de la période	335 089	335 089	444 902	444 902	382 504
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>105,645</b>	<b>105,645</b>	<b>105,268</b>	<b>105,268</b>	<b>107,352</b>
<b>TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE</b>	<b>3,90%</b>	<b>4,10%</b>	<b>3,77%</b>	<b>3,67%</b>	<b>3,76%</b>

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS**  
**TRIMESTRIELS ARRETES AU 30-06-18**

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

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30-06-18 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 valeurs similaires et sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus.

Les dividendes relatifs aux titres OPCVM sont pris en compte en résultat à la date de détachement du coupon.

**2.2- Evaluation des placements**

Conformément aux normes comptables applicables aux OPCVM, les obligations et valeurs assimilées sont évaluées, postérieurement à leur comptabilisation initiale :

- A la valeur de marché lorsqu'elles font l'objet de transactions ou de cotation à une date récente ;
- Au coût amorti lorsqu'elles n'ont pas fait l'objet, depuis leur acquisition, de transactions ou de cotation à un prix différent ;
- A la valeur actuelle lorsqu'il est estimé que ni la valeur de marché ni le coût amorti ne constitue une base raisonnable de la valeur de réalisation du titre et que les conditions de marché indiquent que l'évaluation à la valeur actuelle en application de la méthode actuarielle est appropriée.

Considérant les circonstances et les conditions actuelles du marché obligataire, et l'absence d'une courbe de taux pour les émissions obligataires, ni la valeur de marché ni la valeur actuelle ne constituent, au 30/06/2018, une base raisonnable pour l'estimation de la valeur de réalisation du portefeuille des obligations de la société SICAV AXIS TRESORERIE figurant au bilan arrêté à la même date.

En conséquence, les placements en obligations sont évalués au coût amorti compte tenu de l'étalement, à partir de la date d'acquisition, de toute décote et/ou surcote sur la maturité résiduelle des titres.

Dans un contexte de passage progressif à la méthode actuarielle, et compte tenu des recommandations énoncées dans le Procès-verbal de la réunion tenue le 29 Août 2017 à l'initiative du ministère des finances en présence des différentes parties prenantes, les Bons du trésor assimilables (BTA) sont valorisés comme suit :

- Au coût amorti pour les souches de BTA ouvertes à l'émission avant le 31/12/2017 à l'exception de la ligne de BTA « Juillet 2032 » (compte tenu de l'étalement, à partir de la date d'acquisition, de toute décote et/ou surcote sur la maturité résiduelle des titres)
- A la valeur actuelle (sur la base de la courbe des taux des émissions souveraines) pour la ligne de BTA « Juillet 2032 » ainsi que les souches de BTA ouvertes à l'émission à compter du 1er janvier 2018

Compte tenu des spécificités des OPCVM, ce changement de méthode comptable a été appliqué d'une manière prospective et aucun retraitement n'a été opéré sur les données présentées comparativement dans les états financiers trimestriels arrêtés au 30/06/2018.

Les placements monétaires constitués de billets de trésorerie et des autres placements monétaires sont évalués à leur prix d'acquisition.

Les placements en titres d'OPCVM sont évalués à la date d'arrêté à la valeur liquidative la plus récente.

La différence par rapport au prix d'achat constitue selon le cas, une plus ou moins-value potentielle portée directement en capitaux propres en tant que sommes non distribuables. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

### **2.3- traitement des opérations de pensions livrées**

Les titres donnés en pension sont maintenus à l'actif du bilan et présentés sous une rubrique distincte au niveau du poste «AC1-Portefeuille-titres ». A la date d'arrêté, ces titres restent évalués à leur coût amorti compte tenu de l'étalement, à partir de la date d'acquisition, de toute décote et/ou surcote sur la maturité résiduelle.

La contrepartie reçue est présentée au niveau du passif sous une rubrique spécifique « Dettes sur opérations de pension livrée » et évaluée à la date d'arrêté à sa valeur initiale majorée des intérêts courus et non échus à cette date.

Les intérêts courus et non échus à la date d'arrêté, sont présentés au niveau de l'état de résultat sous une rubrique spécifique « Intérêts des mises en pension ».

Les titres reçus en pension ne sont pas inscrits à l'actif du bilan. La valeur de la contrepartie donnée est présentée sous une rubrique distincte au niveau du poste « AC 2-Placements monétaires et disponibilités ».

A la date d'arrêté, cette créance est évaluée à sa valeur initiale majorée des intérêts courus et non échus à cette date. Les intérêts courus et non échus à la date d'arrêté, sont individualisés et présentés au niveau de l'état de résultat sous la rubrique « PR 2-Revenus des placements monétaires ».

### **2.4- 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 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 30-06-2018 de titres OPCVM, d'obligations et de Bons du Trésor Assimilables. Le solde de ce poste s'élève à 23 279 872 dinars et se répartit ainsi :

Désignation du titre	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30-06-2018	% de l'actif
<b>TITRES OPCVM</b>	<b>14 562</b>	<b>1 528 361</b>	<b>1 515 595</b>	<b>4,27% (*)</b>
FCP AXIS AAA	3 614	377 067	368 968	1,04%
MCP SAFE FUND	1 328	150 025	151 457	0,43%
FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	9 620	1 001 269	995 170	2,81%
<b>OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES</b>	<b>246 615</b>	<b>21 190 834</b>	<b>21 764 277</b>	<b>61,38%</b>
<b>Emprunts d'Etat</b>	<b>7 755</b>	<b>7 564 883</b>	<b>7 831 954</b>	<b>22,09%</b>
BTA_5.5_03/2019	1 000	1 021 000	1 015 272	2,86%
BTA 6% JUIN 2021	505	495 618	498 813	1,41%
BTA 5.6 AOÛT 2022	1 600	1 549 760	1 644 948	4,64%
BTA 6.9% MAI 2022 (15 ANS)	150	154 515	153 614	0,43%
BTA 6% JUIN 2023	100	95 950	96 498	0,27%
BTA 6% AVRIL 2024	550	532 405	544 833	1,54%
BTA 6.3% OCT 2026	3 850	3 715 635	3 877 976	10,94%
<b>Emprunt National</b>	<b>60</b>	<b>2 355</b>	<b>2 359</b>	<b>0,01%</b>
EMP NAT 2014/A	28	63	63	0,00%
EMP NAT 2014/C_10A_6.35%	32	2 292	2 296	0,01%
<b>Emprunts de sociétés</b>	<b>238 800</b>	<b>13 623 596</b>	<b>13 929 964</b>	<b>39,29%</b>
AB 2011-1_10A_26092011	10 000	400 000	414 867	1,17%
AB SUB2016-1_7A_7.5%_21/11	10 000	1 000 000	1 036 493	2,92%
AB_20A_21/05	3 000	150 000	150 944	0,43%
AB09/B_15A_30/09	5 000	233 200	242 122	0,68%
AB2010_15A_31/08	10 000	532 940	555 587	1,57%
AB2017_5A_30/04	10 000	796 000	804 215	2,27%
AMEN BANK 2014-5A-7.35%	4 000	160 000	163 196	0,46%
ATB09/A2_10A_20/05	10 000	125 000	125 722	0,35%
ATBSUB17/A_7A_15/03	15 000	1 500 000	1 526 882	4,31%
ATL2013-1_7A_6.8%_22042013	1 000	40 000	40 417	0,11%
ATL2014-2_7A_7.35%_19/05	3 000	180 000	181 247	0,51%
ATL2016-1_5A_7.5%_270616	5 000	300 000	300 197	0,85%
ATTIJ LEASING 2014-1_7.35%_7AN	4 000	240 000	241 005	0,68%
ATTIJ_BANK 2017 SUB_5A_31/05	20 000	1 600 000	1 608 045	4,54%
ATTIJARI_LEASE2018-1_5A_8,2%_15/06	2 000	200 000	200 575	0,57%
ATTIJARI LEASE 2015-1_7.6%_5A	20 000	800 000	809 328	2,28%
BH09/B_15A_31/12	5 000	269 000	274 687	0,77%
BHSUB2016-1_7.4%_5A	5 000	300 000	302 725	0,85%
BTE2009_10A_15/09	5 000	100 000	103 325	0,29%
BTK2012-1_7A_15/11	3 000	85 596	88 335	0,25%
BTK2014-1_7.35%_5A	3 000	120 000	123 828	0,35%
CIL2014/1_5A_15/07	4 000	160 000	168 863	0,48%
CIL 2016/2_5A_7.5%_15/02	1 000	80 000	81 788	0,23%
HL 2015-01 7A-7.85%	4 000	320 000	323 414	0,91%
HL 2016-01 5A-7.65%	5 000	300 000	300 151	0,85%
HL 2018-01 5A-8.3%	2 000	200 000	201 237	0,57%
M.LEASING 2012_7A_6.5%	2 000	80 000	81 516	0,23%
STB08/2_16A_18/02	10 000	437 500	445 790	1,26%
TL2013-2_5A_7.35%	2 000	40 000	40 941	0,12%

TL2014-2_5_7.55%	2 000	80 000	82 621	0,23%
UIB09/1_15A_17/07	38 000	1 772 320	1 846 884	5,21%
UIB09/1_20A_17/07	3 000	180 000	188 055	0,53%
UIB09/1_20A_17/07C	2 700	162 000	169 249	0,48%
UIB2011-1_20A_26082011	5 600	390 040	406 884	1,15%
UIBSUB2016_7.5%_7A_060117	2 500	250 000	257 233	0,73%
UNIFACTOR2013_7%_5A_14102013	2 000	40 000	41 596	0,12%
<b>TOTAL</b>	<b>261 177</b>	<b>22 719 195</b>	<b>23 279 872</b>	<b>65,66%</b>

(\*) 4,28% par rapport à l'actif net

### 3.2- Note sur les revenus du portefeuille titres

Les revenus du portefeuille titres s'analysent comme suit :

Désignation	Période du 01-04-2018 au 30-06-2018	Période du 01-01-2018 au 30-06-2018	Période du 01-04-2017 au 30-06-2017	Période du 01-01-2017 au 30-06-2017	Exercice clos le 31/12/2017
Revenus des titres OPCVM	63 816	63 816	41 730	41 730	41 730
Revenus des BTA	94 307	188 528	107 638	211 183	452 407
Revenus des obligations	197 533	388 853	188 394	345 095	760 793
<b>Total</b>	<b>355 656</b>	<b>641 197</b>	<b>337 762</b>	<b>598 008</b>	<b>1 254 930</b>

### 3.3- Note sur les placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 30-06-2018 à 8 103 209 dinars et correspond à des placements en certificats de dépôts, prises en pensions et dépôts à terme ayant les caractéristiques suivantes :

Désignation du titre	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2018	% actif
<b>Certificats de dépôt</b>	<b>3 943 256</b>	<b>4 088 301</b>	<b>11,53%</b>
CD_AB_1M_180J_5.9%_27112018	977 076	981 025	2,77%
CD_BTE_500_350J_9.5%_23052019	466 179	468 498	1,32%
CD_BTE_1000_380J_7.90%_051018	1 000 000	1 049 858	2,96%
CD_BTE_1M_426J_8.15%_031018	1 000 000	1 060 129	2,99%
CD_BTE_500_380J_7.90%_220818	500 000	528 791	1,49%
<b>Prise en pension</b>	<b>1 000 928</b>	<b>1 002 882</b>	<b>2,83%</b>
PL ATTIJ BANK_1M_6.39%_12J_02072018	1 000 928	1 002 882	2,83%
<b>Dépôt à terme</b>	<b>3 000 000</b>	<b>3 012 026</b>	<b>8,49%</b>
AB_3M_183J_5.9%_30112018	3 000 000	3 012 026	8,49%
<b>TOTAL</b>	<b>7 944 183</b>	<b>8 103 209</b>	<b>22,85%</b>

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

Les revenus des placements monétaires s'analysent comme suit :

Désignation	Période du 01-04-2018 au 30-06-2018	Période du 01-01-2018 au 30-06-2018	Période du 01-04-2017 au 30-06-2017	Période du 01-01-2017 au 30-06-2017	Exercice clos le 31/12/2017
Revenus des billets de trésorerie	-	-	18 872	53 128	94 516
Revenus des certificats de dépôt	80 078	180 184	123 555	202 254	471 960
Revenus des dépôts à terme	33 361	67 145	45 162	96 665	172 301
Revenus compte courant rémunéré	18 615	50 099	18 319	18 319	47 091
Revenus des prises en pension	4 663	54 949	39 203	67 872	268 165
<b>Total</b>	<b>136 717</b>	<b>352 377</b>	<b>245 111</b>	<b>438 238</b>	<b>1 054 033</b>

### 3.5- Note sur les autres actifs

Les autres actifs affichent un solde de 18 443 DT au 30-06-2018 contre 411 404 DT au 31-12-2017 et ils se détaillent comme suit :

Désignation	Valeur au 30/06/2018	Valeur au 30/06/2017	Valeur au 31/12/2017
Suspens état de rapprochement bancaire	6 706	6 706	6 706
Provisions sur suspens ERB	(6 706)	(6 706)	(6 706)
Autres débiteurs	18 443	5 729	11 404
Billet de trésorerie UADH_250_8.2%_100J_300917	-	-	150 000
Billet de trésorerie UADH_250_8.2%_130J_301017	-	-	250 000
<b>TOTAL</b>	<b>18 443</b>	<b>5 729</b>	<b>411 404</b>

### 3.6- Note sur les opérateurs créditeurs

Ce poste comprend les sommes due par SICAV Axis Trésorerie au gestionnaire BMCE Capital Asset Management et au dépositaire. Elles s'élèvent à 28 230 DT au 30-06-2018 contre 37 936 DT au 31-12-2017.

Désignation	Valeur au 30/06/2018	Valeur au 30/06/2017	Valeur au 31/12/2017
Gestionnaire	25 246	34 422	32 002
Dépositaire	2 984	2 959	5 934
<b>TOTAL</b>	<b>28 230</b>	<b>37 381</b>	<b>37 936</b>

### 3.7 - Note sur les autres créditeurs divers

Les autres créditeurs divers s'élèvent à 28 555 DT au 30-06-2018 contre 125 035 DT au 31-12-2017 :

Désignation	Valeur au 30/06/2018	Valeur au 30/06/2017	Valeur au 31/12/2017
Commissaire aux comptes	9 086	7 187	15 099
Etat retenue à la source	6 450	6 392	5 802
CMF	3 693	4 712	4 444
Jetons de présence	2 479	2 295	4 999
Publications	1 285	28	3 115
Retenue à la source sur BTA	4 991	4 991	4 991
TCL	551	451	451
Autres créditeurs divers	20	20	20
Contribution conjoncturelle exceptionnelle	-	42 584	86 114
<b>TOTAL</b>	<b>28 555</b>	<b>68 660</b>	<b>125 035</b>

### 3.8- Note sur le capital

La variation de l'Actif Net de la période s'élève à (2 840 555) dinars et se détaille comme suit :

Variation de la part Capital	(1 846 804)
Variation de la part Revenu	(993 751)
<b>Variation de l'Actif Net</b>	<b>(2 840 555)</b>

Les mouvements sur le capital au cours du deuxième trimestre 2018 se détaillent ainsi :

**Capital au 31-03-2018**

Montant:	36 471 088
Nombre de titres :	352 514
Nombre d'actionnaires :	535

**Souscriptions réalisées**

Montant:	24 266 640
Nombre de titres émis :	234 551
Nombre d'actionnaires nouveaux :	73

**Rachats effectués**

Montant:	26 069 430
Nombre de titres rachetés :	251 976
Nombre d'actionnaires sortants :	56

**Capital au 30-06-2018**

Montant:	34 668 298 (*)
Nombre de titres :	335 089
Nombre d'actionnaires :	552

(\*) Il s'agit de la valeur du capital évalué sur la base de la part capital de début de période. La valeur du capital en fin de période est déterminée en ajoutant les sommes non distribuables de la période du 01/01/2018 au 30/06/2018.

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

<b>Capital sur la base part de capital en début de période</b>	<b>34 668 298</b>
Variation des + ou- values potentielles sur titres	(13 813)
Plus ou moins-values réalisées sur cession de titres	(8 583)
Régularisation des SND	(891)
Frais de négociation de titres	(639)
<b>Capital au 30/06/2018</b>	<b>34 644 372</b>

**3.9- 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 deuxième trimestre 2018 s'élève à 81 753 dinars et se détaille comme suit :

Désignation	Période du 01-04-2018 au 30-06-2018	Période du 01-01-2018 au 30-06-2018	Période du 01-04-2017 au 30-06-2017	Période du 01-01-2017 au 30-06-2017	Exercice clos le 31/12/2017
Rémunération du gestionnaire	80 270	168 162	101 387	190 563	422 908
Rémunération du dépositaire	1 483	2 950	1 471	2 926	5 900
<b>Total</b>	<b>81 753</b>	<b>171 112</b>	<b>102 858</b>	<b>193 489</b>	<b>428 808</b>

- La convention de gestion établie entre SICAV AXIS TRESORERIE et BMCE Capital Asset Management prévoit que la commission de gestion soit calculée en application d'un taux de 0,9% TTC. Cette commission est versée mensuellement par la SICAV. Le gestionnaire BMCE Capital Asset Management se réserve le droit de prélever une commission de gestion à un taux inférieur au taux prévu au niveau de la convention. Le montant total de la commission de gestion est conforme à la convention de gestion et s'élève à 80 270 DT TTC au titre du deuxième trimestre de l'exercice 2018.

- La convention de dépôt établie entre SICAV AXIS TRESORERIE et l'ARAB TUNISIAN BANK prévoit une commission de dépôt fixée à 5 000 DT HT par an. Cette commission est versée annuellement par la SICAV.

### 3.10- 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	Période du 01-04-2018 au 30-06-2018	Période du 01-01-2018 au 30-06-2018	Période du 01-04-2017 au 30-06-2017	Période du 01-01-2017 au 30-06-2017	Exercice clos le 31/12/2017
Rémunération du CAC	3 096	6 966	4 678	9 898	17 810
Redevance CMF	8 919	18 685	11 265	21 174	46 990
TCL	870	1 909	1 057	1 880	4 509
Frais de publicité	1 547	3 077	1 547	3 077	6 205
Charges diverses	1 580	3 142	1 731	3 298	7 800
Contribution conjoncturelle exceptionnelle	-	237	21 528	42 584	86 115
<b>Total</b>	<b>16 012</b>	<b>34 016</b>	<b>41 807</b>	<b>81 911</b>	<b>169 429</b>