

SICAV AXIS TRESORERIE
SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 MARS 2015

AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
AU 31-03-2015

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 31 mars 2015 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 l'observation suivante :

- Au cours du premier trimestre de l'exercice 2015, l'actif net de SICAV AXIS TRESORERIE est employé en des titres émis par des Organismes de Placement Collectif en Valeurs Mobilières à des taux se situant en 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.

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 31mars 2015, tels qu'annexés au présent avis.

Tunis, le 30 Avril 2015

Le commissaire aux comptes :

AMC Ernst & Young
Fehmi LAOURINE

BILAN ARRETE AU 31-03-15

(Exprimé en dinar Tunisien)

		<u>31/03/2015</u>	<u>31/03/2014</u>	<u>31/12/2014</u>
<u>ACTIF</u>				
AC1- Portefeuille-titres	3.1	27 303 968	23 474 316	25 704 108
Actions, valeurs assimilées et droits attachés		1 840 514	2 052 294	2 816 313
Obligations et valeurs assimilées		25 463 454	21 422 022	22 887 795
AC2- Placements monétaires et disponibilités		8 554 978	6 727 213	10 496 042
Placements monétaires	3.3	6 986 519	4 488 818	4 487 123
Disponibilités		1 568 459	2 238 395	6 008 919
AC4- Autres actifs	3.5	5 216	1 417 (*)	1 145
TOTAL ACTIF		35 864 162	30 202 946	36 201 295
<u>PASSIF</u>				
PA1- Opérateurs créditeurs	3.6	35 395	31 284	31 767
PA2- Autres créditeurs divers	3.7	29 407	40 232 (*)	32 127
TOTAL PASSIF		64 802	71 516	63 894
<u>ACTIF NET</u>				
CP1- Capital	3.8	34 333 511	28 868 299	34 935 915
CP2- Sommes distribuables		1 465 849	1 263 131	1 201 486
a - Sommes distribuables des exercices antérieurs		1 179 991	1 009 775	158
b - Sommes distribuables de l'exercice en cours		285 858	253 356	1 201 328
ACTIF NET		35 799 360	30 131 430	36 137 401
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		35 864 162	30 202 946	36 201 295

(*) Chiffres retraités pour les besoins de comparabilité (voir notes 3.5.2 et 3.7.2)

ETAT DE RESULTAT
Période du 01-01-2015 au 31-03-2015
(Exprimé en dinar Tunisien)

		Période du 01-01-2015 au 31-03-2015	Période du 01-01-2014 au 31-03-2014	Exercice clos le 31-12-2014
Revenus du portefeuille-titres	3.2	295 410	254 937	1 090 283
Dividendes		-	-	53 511
Revenus des obligations et valeurs assimilées		295 410	254 937	1 036 772
Revenus des placements monétaires	3.4	86 645	85 618	340 197
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		382 055	340 555	1 430 480
Charges de gestion des placements	3.9	(81 113)	(69 672)	(298 497)
REVENU NET DES PLACEMENTS		300 942	270 883	1 131 983
Autres charges	3.10	(13 804)	(11 629)	(53 244)
RESULTAT D'EXPLOITATION		287 138	259 254	1 078 739
Régularisation du résultat d'exploitation		(1 280)	(5 898)	122 589
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		285 858	253 356	1 201 328
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		1 280	5 898	(122 589)
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		13 960	59 651	87 949
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres		9 724	(40 920)	(58 918)
Frais de négociation de titres		(863)	-	(308)
RESULTAT NET DE LA PERIODE		309 959	277 985	1 107 462

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
Période du 01-01-2015 au 31-03-2015
(Exprimé en dinar Tunisien)

	Période du 01-01-2015 au 31-03-2015	Période du 01-01-2014 au 31-03-2014	Période clos le 31/12/2014
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	309 959	277 985	1 107 462
Résultat d'exploitation	287 138	259 254	1 078 739
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	13 960	59 651	87 949
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	9 724	(40 920)	(58 918)
Frais de négociation de titres	(863)	-	(308)
DISTRIBUTION DES DIVIDENDES	-	-	(1 038 977)
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	(648 000)	(890 322)	5 325 149
a / Souscriptions	13 283 192	9 810 811	61 868 438
Capital (Souscription)	12 803 666	9 438 431	60 069 572
Régularisation des sommes non distribuables (Souscription)	4 807	2 950	4 315
Régularisation des sommes distribuables (Souscription)	474 719	369 430	1 794 551
b / Rachats	(13 931 192)	(10 701 133)	(56 543 289)
Capital (Rachat)	(13 428 691)	(10 292 501)	(54 865 472)
Régularisation des sommes non distribuables (Rachat)	(5 007)	(3 410)	(5 322)
Régularisation des sommes distribuables (Rachat)	(497 494)	(405 222)	(1 672 495)
VARIATION DE L'ACTIF NET	(338 041)	(612 337)	5 393 634
ACTIF NET			
en début de la période	36 137 401	30 743 767	30 743 767
en fin de la période	35 799 360	30 131 430	36 137 401
NOMBRE D'ACTIONS			
en début de la période	338 222	287 800	287 800
en fin de la période	332 171	279 525	338 222
VALEUR LIQUIDATIVE	107,774	107,795	106,845
TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE	3,53%	3,69%	3,40%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31-03-15

1-REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31-03-15 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 31-03-15 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 31-03-2015 de titres OPCVM, d'obligations et de Bons du Trésor Assimilables. Le solde de ce poste s'élève à 27 303 968 dinars et se répartit ainsi :

Désignation du titre	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 31-03-15	% de l'actif net
TITRES OPCVM	56 760	1 683 021	1 840 514	5,14%
FCP HELION MONEO	1 000	100 173	105 085	0,29%
SALAMETT CAP	45 600	500 004	621 802	1,74%
SANADETT SICAV	10 160	1 082 844	1 113 627	3,11%
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES	262 882	23 862 283	25 463 454	71,13%
Emprunts d'Etat	7 000	6 932 170	7 075 183	19,76%
BTA 5.6 AOÛT 2022	3 100	2 983 610	3 109 273	8,69%
BTA_5.5_03/2019	2 900	2 943 640	2 927 121	8,18%
BTA_6.75_07/2017	300	318 000	318 518	0,89%
BTA 6% AVRIL 2024	550	532 405	558 408	1,56%
BTA 6.9% MAI 2022 (15 ANS)	150	154 515	161 863	0,45%
Bons de trésor Zéro Coupon	4 700	2 867 500	3 993 500	11,16%
BTZC_OCTOBRE_2016	4 700	2 867 500	3 993 500	11,16%
Emprunt National	82 681	1 703 434	1 771 551	4,95%
EMP NAT 2014/A	72 629	698 468	726 706	2,03%
EMP NAT 2014/C_10A_6.35%	10 052	1 004 966	1 044 845	2,92%
Emprunts de sociétés	168 501	12 359 179	12 623 220	35,26%
AB 2011-1_10A_26092011	10 000	700 000	717 500	2,00%
AB_10A_29/01	1 000	20 000	20 159	0,06%
AB_20A_21/05	3 000	210 000	220 149	0,61%
AB09/B_15A_30/09	5 000	333 250	340 868	0,95%
AB2010_15A_31/08	7 000	513 240	526 895	1,47%
AMEN BANK 2014-5A-7.35%	10 000	1 000 000	1 005 316	2,81%
ATB_10A_25/05	2 000	60 000	62 290	0,17%
ATB09/A2_10A_20/05	10 000	625 000	649 237	1,81%
ATL10/1_5A_09/08	3 000	60 000	61 730	0,17%
ATL2013-1_7A_6.8%_22042013	1 000	100 000	105 127	0,29%
ATL2014/3_5A_7.6%	4 000	400 000	403 398	1,13%
ATL2014-2_7A_7.35%_19/05	3 000	300 000	315 320	0,89%
ATTIJ LEASING 2014-1_7.35%_7AN	4 000	400 000	419 332	1,17%
ATTIJARI LEASE 2015-1_7.6%_5A	15 000	1 500 000	1 500 000	4,19%
BH09/B_15A_31/12	5 000	384 500	388 565	1,09%
BTE2009_10A_15/09	5 000	250 000	255 696	0,71%
BTK2014-1_7.35%_5A	3 000	300 000	305 171	0,85%
CIL 2011/1_5A_15/02	1 000	20 000	20 110	0,06%
CIL2014/1_5A_15/07	4 000	400 000	416 412	1,16%
INT INTER ATTIJ LEASE 2015-5A-7.6%	1	20 489	15 242	0,04%
M.LEASING 2012_7A_6.5%	2 000	200 000	201 197	0,56%
SERV2012_5A_6.9%_22032013	2 000	120 000	120 181	0,34%
STB08/2_16A_18/02	10 000	625 000	628 740	1,77%
TL 2011_1_5A_5.75%	2 500	100 000	103 718	0,29%
TL 2011_2_5A_5.95%	5 000	200 000	204 017	0,57%
TL2013-2_5A_7.35%	2 000	160 000	161 418	0,45%
TL2014-2_5_7.55%	4 000	400 000	407 083	1,14%
UF10_5A_04/02/2011	2 000	40 000	40 287	0,11%
UIB09/1_15A_17/07	38 000	2 532 700	2 611 470	7,29%
UIB09/1_20A_17/07	3 000	225 000	232 443	0,65%
UNIFACTOR2013_7%_5A_14102013	2 000	160 000	164 149	0,46%
TOTAL	319 642	25 545 304	27 303 968	76,27%

3.2- Note sur les revenus du portefeuille titres

Les revenus du portefeuille titres s'analysent comme suit :

Désignation	Période	Période	Exercice
	du 01-01-2015 au 31-03-2015	du 01-01-2014 au 31-03-2014	clos le 31-12-2014
Revenus des titres OPCVM	-	-	53 511
Revenus des BTA	74 124	90 414	312 165
Revenus des BTZ	51 790	48 682	202 118
Revenus des obligations de sociétés	169 496	115 841	522 489
Total	295 410	254 937	1 090 283

3.3- Note sur les placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31-03-2015 à 6 986 519 dinars et correspond à des placements en billets de trésorerie, certificats de dépôt et dépôts à terme ayant les caractéristiques suivantes :

Désignation du titre	Coût d'acquisition	Valeur au 31-03-2015	% actif net
Billets de Trésorerie	3 972 291	3 991 677	11,15%
SERV_1000_8.15%_60J_12022015	989 279	997 855	2,79%
UFACTOR_1000_7%_30J_16032015	995 360	997 835	2,79%
UFACTOR_1000_7%_40J_11032015	993 826	997 067	2,79%
UFACTOR_1000_7%_40J_27022015	993 826	998 920	2,79%
Certificats de dépôt	2 491 396	2 492 904	6,96%
CD_BTE_1000_30J_6%_26032015	996 020	996 815	2,78%
CD_BTE_1000_30J_6%_31032015	996 020	996 153	2,78%
CD_BTE_500_10J_5.8%_23032015	499 356	499 936	1,40%
Dépôt à terme	500 000	501 938	1,40%
QNB_500_06032015	500 000	501 938	1,40%
TOTAL	6 963 687	6 986 519	19,52%

3.4- Note sur les revenus des placements monétaires

Les revenus des placements monétaires s'analysent comme suit :

Désignation	Période	Période	Exercice
	du 01-01-2015 au 31-03-2015	du 01-01-2014 au 31-03-2014	clos le 31-12-2014
Revenus des billets de trésorerie	45 798	48 266	182 682
Revenus des certificats de dépôt	35 092	10 471	59 592
Revenus des dépôts à terme	5 755	5 307	21 866
Revenus compte courant rémunéré	0	21 574	76 057
Total	86 645	85 618	340 197

3.5- Note sur les autres actifs

3.5.1

Les autres actifs affichent un solde de 5 216 DT au 31-03-2015 contre 1 145 DT au 31-12-2014 et ils se détaillent comme suit :

Désignation	Valeur au 31-03-2015	Valeur au 31-03-2014	Valeur au 31-12-2014
Suspens état de rapprochement bancaire	6 706	6 706	6 706
Provisions sur suspens ERB	(6 706)	(6 706)	(6 706)
Autres débiteurs	5 216	1 417	1 145
TOTAL	5 216	1 417	1 145

3.5.2

Les données comparatives du 31-03-2014 ont été retraitées pour les besoins de comparabilité de la façon suivante :

Désignation	Valeur au 31-03-2014 Publié	Valeur au 31-03-2014 Retraité
Suspens état de rapprochement bancaire	6 706	6 706
Provisions sur suspens ERB	-	(6 706)
Retenue à la source sur BTA	(4 991)	-
Autres débiteurs	1 417	1 417
TOTAL	3 132	1 417

3.6- Note sur les opérateurs créditeurs

Ce poste comprend les sommes due par Axis Trésorerie SICAV au gestionnaire Axis Gestion et au dépositaire. Elles s'élèvent à 35 395 DT au 31-03-2015 contre 31 767 DT au 31-12-2014.

Désignation	Valeur au 31-03-2015	Valeur au 31-03-2014	Valeur au 31-12-2014
Gestionnaire	28 023	23 913	25 850
Dépositaire	7 372	7 371	5 917
TOTAL	35 395	31 284	31 767

3.7 - Note sur les autres créditeurs divers

3.7.1

Les autres créditeurs divers s'élèvent à 29 407 DT au 31-03-2015 contre 32 127 DT au 31-12-2014 :

Désignation	Valeur au 31-03-2015	Valeur au 31-03-2014	Valeur au 31-12-2014
Commissaire aux comptes	8 171	12 451	6 736
Provision sur suspens état de rapprochement bancaire	-	-	-
Etat retenue à la source	5 802	5 802	5 802
CMF	4 002	4 962	3 760
Jetons de présence	5 995	3 732	4 715
Publications	7 147	7 808	5 617
Retenue à la source sur BTA	(2 195)	4 991	4 991
TCL	465	456	486
Autres créditeurs divers	20	30	20
TOTAL	29 407	40 232	32 127

3.7.2

Les données comparatives du 31-03-2014 ont été retraitées pour les besoins de comparabilité de la façon suivante :

Désignation	Valeur au 31-03-2014 Publié	Valeur au 31-03-2014 Retraité
Commissaire aux comptes	12 451	12 451
Provision sur suspens état de rapprochement bancaires	6 706	-
Etat retenue à la source	5 802	5 802
CMF	4 962	4 962
Jetons de présence	3 732	3 732
Publications	7 808	7 808
Retenue à la source sur BTA	-	4 991
TCL	456	456
Autres créditeurs divers	30	30
TOTAL	41 947	40 232

3.8- Note sur le capital

La variation de l'Actif Net de la période s'élève à(338 041)dinars et se détaille comme suit :

Variation de la part Capital	(602 404)
Variation de la part Revenu	264 363
Variation de l'Actif Net	(338 041)

Les mouvements sur le capital au cours du premier trimestre 2015 se détaillent ainsi :

Capital au 31-12-2014

Montant:	34 935 915
Nombre de titres :	338 222
Nombre d'actionnaires :	670

Souscriptions réalisées

Montant:	12 803 666
Nombre de titres émis :	123 955
Nombre d'actionnaires nouveaux :	51

Rachats effectués

Montant:	13 428 691
Nombre de titres rachetés :	130 006
Nombre d'actionnaires sortants :	70

Capital au 31-03-2015

Montant:	34 310 890 (*)
Nombre de titres :	332 171
Nombre d'actionnaires :	651

(*)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 01/01/2015 au 31/03/2015.

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

Capital sur la base part de capital en début de période	34 310 890
Variation des + ou- values potentielles sur titres	13 960
Plus ou moins-values réalisées sur cession de titres	9 724
Régularisation des SND	(200)
Frais de négociation de titres	(863)
Capital au 31/03/2015	34 333 511

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 premier trimestre 2015 s'élève à 81 113 dinars et se détaille comme suit :

Désignation	Période du 01-01-2015 au 31-03-2015	Période du 01-01-2014 au 31-03-2014	Exercice clos le 31-12-2014
Rémunération du gestionnaire	79 658	68 217	292 597
Rémunération du dépositaire	1 455	1 455	5 900
Total	81 113	69 672	298 497

- La convention de gestion établie entre SICAV AXIS TRESORERIE et AXIS GESTION 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 AXIS GESTION 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 79 658 DT TTC au titre du premier trimestre de l'exercice 2015.

- La convention de dépôt établie entre SICAV AXIS TRESORERIE et l'ARAB TUNISIAN BANK prévoit une commission de dépôt fixée à 5 900 DT TTC 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 01-01-2015 au 31-03-2015	Période du 01-01-2014 au 31-03-2014	Exercice clos le 31-12-2014
Rémunération du CAC	1 435	1 435	5 818
Redevance CMF	8 851	7 580	32 511
TCL	684	625	2 622
Frais de publicité	1 530	1 367	5 977
Charges diverses	1 304	622	6 316
Total	13 804	11 629	53 244