

SICAV AXIS TRESORERIE

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2015

AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 JUIN 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 30 juin 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 deuxième 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 30 juin 2015, tels qu'annexés au présent avis.

Tunis, le 07 Août 2015

Le Commissaire aux Comptes:

AMC Ernst & Young

Fehmi LAOURINE

BILAN ARRETE AU 30-06-15

(Exprimé en dinar)

		<u>30/06/2015</u>	<u>30/06/2014</u>	<u>31/12/2014</u>
<u>ACTIF</u>				
AC1- Portefeuille-titres	3.1	27 190 875	24 217 746	25 704 108
Actions, valeurs assimilées et droits attachés		1 857 175	2 318 332	2 816 313
Obligations et valeurs assimilées		25 333 700	21 899 414	22 887 795
AC2- Placements monétaires et disponibilités		7 074 999	9 337 397	10 496 042
Placements monétaires	3.3	5 613 273	5 488 155	4 487 123
Disponibilités		1 461 726	3 849 242	6 008 919
AC4- Autres actifs	3.5	-	-	1 145
TOTAL ACTIF		34 265 874	33 555 143	36 201 295
<u>PASSIF</u>				
PA1- Opérateurs créditeurs	3.6	28 246	27 678	31 767
PA2- Autres créditeurs divers	3.7	29 169	37 108	32 127
TOTAL PASSIF		57 415	64 786	63 894
<u>ACTIF NET</u>				
CP1- Capital	3.8	33 537 209	32 876 416	34 935 915
CP2- Sommes distribuables		671 250	613 941	1 201 486
a - Sommes distribuables des exercices antérieurs		117	148	158
b - Sommes distribuables de l'exercice en cours		671 133	613 793	1 201 328
ACTIF NET		34 208 459	33 490 357	36 137 401
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		34 265 874	33 555 143	36 201 295

ETAT DE RESULTAT
Période du 01-04-2015 au 30-06-2015
(Exprimé en dinar)

		Période du 01-04-15 au 30-06-15	Période du 01-01-15 au 30-06-15	Période du 01-04-14 au 30-06-14	Période du 01-01-14 au 30-06-14	Exercice clos le 31-12-2014
Revenus du portefeuille-titres	3.2	363 735	659 145	305 981	560 918	1 090 283
Dividendes		51 825	51 825	53 511	53 511	53 511
Revenus des obligations et valeurs assimilées		311 910	607 320	252 470	507 407	1 036 772
Revenus des placements monétaires	3.4	116 306	202 951	74 338	159 956	340 197
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		480 041	862 096	380 319	720 874	1 430 480
Charges de gestion des placements	3.9	(78 588)	(159 701)	(71 421)	(141 093)	(298 497)
REVENU NET DES PLACEMENTS		401 453	702 395	308 898	579 781	1 131 983
Autres charges	3.10	(14 366)	(28 170)	(12 283)	(23 912)	(53 244)
RESULTAT D'EXPLOITATION		387 087	674 225	296 615	555 869	1 078 739
Régularisation du résultat d'exploitation		(1 812)	(3 092)	63 822	57 924	122 589
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		385 275	671 133	360 437	613 793	1 201 328
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		1 812	3 092	(63 822)	(57 924)	(122 589)
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		(29 229)	(15 269)	(20 506)	39 145	87 949
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres		(1 631)	8 093	(17 998)	(58 918)	(58 918)
Frais de négociation de titres		-	(863)	-	-	(308)
RESULTAT NET DE LA PERIODE		356 227	666 186	258 111	536 096	1 107 462

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
Période du 01-04-2015 au 30-06-2015
(Exprimé en dinar)

	Période du 01-04-15 au 30-06-15	Période du 01-01-15 au 30-06-15	Période du 01-04-14 au 30-06-14	Période du 01-01-14 au 30-06-14	Période clos le 31/12/2014
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	356 227	666 186	258 111	536 096	1 107 462
Résultat d'exploitation	387 087	674 225	296 615	555 869	1 078 739
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	(29 229)	(15 269)	(20 506)	39 145	87 949
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	(1 631)	8 093	(17 998)	(58 918)	(58 918)
Frais de négociation de titres	-	(863)	-	-	(308)
DISTRIBUTION DES DIVIDENDES	(993 023)	(993 023)	(1 038 978)	(1 038 978)	(1 038 977)
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	(954 106)	(1 602 106)	4 139 794	3 249 472	5 325 149
a / Souscriptions	21 118 498	34 401 690	19 865 167	29 675 978	61 868 438
Capital (Souscription)	20 511 068	33 314 734	19 310 760	28 749 191	60 069 572
Régularisation des sommes non distribuables	851	5 658	(3 881)	(931)	4 315
Régularisation des sommes distribuables	606 579	1 081 298	558 288	927 718	1 794 551
b / Rachats	(22 072 604)	(36 003 796)	(15 725 373)	(26 426 506)	(56 543 289)
Capital (Rachat)	(21 273 989)	(34 702 680)	(15 262 312)	(25 554 813)	(54 865 472)
Régularisation des sommes non distribuables	(3 373)	(8 380)	2 054	(1 356)	(5 322)
Régularisation des sommes distribuables	(795 242)	(1 292 736)	(465 115)	(870 337)	(1 672 495)
VARIATION DE L'ACTIF NET	(1 590 902)	(1 928 943)	3 358 927	2 746 590	5 393 634
ACTIF NET					
en début de la période	35 799 360	36 137 401	30 131 430	30 743 767	30 743 767
en fin de la période	34 208 458	34 208 458	33 490 357	33 490 357	36 137 401
NOMBRE D' ACTIONS					
en début de la période	332 171	338 222	279 525	287 800	287 800
en fin de la période	324 785	324 785	318 750	318 750	338 222
VALEUR LIQUIDATIVE	105,326	105,326	105,068	105,068	106,845
TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE	4,11%	3,84%	3,29%	3,51%	3,40%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30-06-15

1- REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30-06-15 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 30-06-15 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 30-06-2015 de titres OPCVM, d'obligations et de Bons du Trésor Assimilables. Le solde de ce poste s'élève à 27 190 875 dinars et se répartit ainsi :

Désignation du titre	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30-06-15	% de l'actif net
TITRES OPCVM	57 224	1 731 503	1 857 175	5,43%
SANADETT SICAV	10 160	1 082 844	1 080 861	3,16%
FCP SALAMETT CAP	45 600	500 004	627 502	1,83%
FCP HELION MONEO	1 000	100 173	101 727	0,30%
FCP AAA	464	48 482	47 085	0,14%
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES	262 881	23 841 794	25 333 700	74,06%
Emprunts d'Etat	7 000	6 932 170	7 120 664	20,82%
BTA 5.6 AOUT 2022	3 100	2 983 610	3 146 584	9,20%
BTA_5.5_03/2019	2 900	2 943 640	2 957 684	8,65%
BTA 6% AVRIL 2024	550	532 405	539 068	1,58%
BTA_6.75_07/2017	300	318 000	321 814	0,94%
BTA 6.9% MAI 2022 (15 ANS)	150	154 515	155 514	0,45%
Bons de trésor Zéro Coupon	4 700	2 867 500	4 046 676	11,83%
BTZC_OCTOBRE_2016	4 700	2 867 500	4 046 676	11,83%
Emprunt National	82 681	1 703 434	1 709 077	5,00%
EMP NAT 2014/C_10A_6.35%	10 052	1 004 966	1 006 658	2,94%
EMP NAT 2014/A	72 629	698 468	702 419	2,05%
Emprunts de sociétés	168 500	12 338 690	12 457 283	36,42%
UIB09/1_15A_17/07	38 000	2 532 700	2 639 254	7,72%
ATTIJARI LEASE 2015-1_7.6%_5A	15 000	1 500 000	1 517 443	4,44%
AMEN BANK 2014-5A-7.35%	10 000	1 000 000	1 019 976	2,98%
AB 2011-1_10A_26092011	10 000	700 000	726 018	2,12%
STB08/2_16A_18/02	10 000	625 000	636 842	1,86%
AB2010_15A_31/08	7 000	513 240	532 801	1,56%
ATB09/A2_10A_20/05	10 000	625 000	502 580	1,47%
CIL2014/1_5A_15/07	4 000	400 000	422 156	1,23%
TL2014-2_5_7.55%	4 000	400 000	413 106	1,21%
ATL2014/3_5A_7.6%	4 000	400 000	409 461	1,20%
ATTIJ LEASING 2014-1_7.35%_7AN	4 000	400 000	401 671	1,17%
BH09/B_15A_31/12	5 000	384 500	392 629	1,15%
AB09/B_15A_30/09	5 000	333 250	344 698	1,01%
BTK2014-1_7.35%_5A	3 000	300 000	309 569	0,90%
ATL2014-2_7A_7.35%_19/05	3 000	300 000	302 072	0,88%
BTE2009_10A_15/09	5 000	250 000	258 314	0,76%
UIB09/1_20A_17/07	3 000	225 000	235 068	0,69%
M.LEASING 2012_7A_6.5%	2 000	200 000	203 790	0,60%
TL 2011_2_5A_5.95%	5 000	200 000	206 390	0,60%
AB_20A_21/05	3 000	210 000	196 223	0,57%
UNIFACTOR2013_7%_5A_14102013	2 000	160 000	166 382	0,49%
TL2013-2_5A_7.35%	2 000	160 000	163 763	0,48%
SERV2012_5A_6.9%_22032013	2 000	120 000	121 828	0,36%
ATL2013-1_7A_6.8%_22042013	1 000	100 000	101 040	0,30%
ATL10/1_5A_09/08	3 000	60 000	62 409	0,18%
TL 2011_1_5A_5.75%	2 500	100 000	50 132	0,15%
ATB_10A_25/05	2 000	60 000	40 182	0,12%
UF10_5A_04/02/2011	2 000	40 000	40 757	0,12%
AB_10A_29/01	1 000	20 000	20 394	0,06%
CIL 2011/1_5A_15/02	1 000	20 000	20 335	0,06%
TOTAL	320 105	25 573 297	27 190 875	79,49%

3.2- Note sur les revenus du portefeuille titres

Les revenus du portefeuille titres s'analysent comme suit :

Désignation	Période du 01-04-2015 au 30-06-2015	Période du 01-01-2015 au 30-06-2015	Période du 01-04-2014 au 30-06-2014	Période du 01-01-2014 au 30-06-2014	Exercice clos le 31/12/2014
Revenus des obligations de sociétés	179 611	349 108	123 239	239 080	522 489
Revenus des BTA	79 123	153 246	79 248	169 662	312 165
Revenus des BTZ	53 176	104 966	49 983	98 665	202 118
Revenus des titres OPCVM	51 825	51 825	53 511	53 511	53 511
Total	363 735	659 145	305 981	560 918	1 090 283

3.3- Note sur les placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 30-06-2015 à 5 613 273 dinars et correspond à des placements en billets de trésorerie, certificats de dépôt, dépôts à terme et prises en pension ayant les caractéristiques suivantes :

Désignation du titre	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2015	% actif net
Billets de Trésorerie	993 826	999 074	2,92%
UFACTOR_1000_7%_40J_07072015	993 826	999 074	2,92%
Certificats de dépôt	1 498 163	1 499 081	4,38%
CD_BTE_1000_10J_5.52%_06072015	998 775	999 388	2,92%
CD_BTE_500_10J_5.52%_06072015	499 388	499 693	1,46%
PRISE EN PENSION	2 100 523	2 100 794	6,14%
ATTIJ_2100_4.64%_3J_03072015	2 100 523	2 100 794	6,14%
Dépôt à terme	1 000 000	1 014 324	2,97%
QNB_500_06032015	500 000	508 719	1,49%
QNB_500_17042015	500 000	505 605	1,48%
TOTAL	5 592 511	5 613 273	16,41%

3.4- Note sur les revenus des placements monétaires

Les revenus des placements monétaires s'analysent comme suit :

Désignation	Période du 01-04-2015 au 30-06-2015	Période du 01-01-2015 au 30-06-2015	Période du 01-04-2014 au 30-06-2014	Période du 01-01-2014 au 30-06-2014	Exercice clos le 31/12/2014
Revenus compte courant rémunéré	44 693	44 694	12 256	33 830	76 057
Revenus des billets de trésorerie	32 886	78 684	50 390	98 656	182 682
Revenus des certificats de dépôt	18 926	54 018	6 348	16 820	59 592
Revenus des dépôts à terme	12 658	18 412	5 344	10 650	21 866
Revenus des prises en pension	7 143	7 143	-	-	-
Total	116 306	202 951	74 338	159 956	340 197

3.5- Note sur les autres actifs

Les autres actifs affichent un solde nul au 30-06-2015 contre 1 145 DT au 31-12-2014 et ils se détaillent comme suit :

Désignation	Valeur au 30/06/2015	Valeur au 30/06/2014	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	-	-	1 145
TOTAL	-	-	1 145

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 28 246 DT au 30-06-2015 contre 31 767 DT au 31-12-2014.

Désignation	Valeur au 30/06/2015	Valeur au 30/06/2014	Valeur au 31/12/2014
Gestionnaire	25 303	24 735	25 850
Dépositaire	2 943	2 943	5 917
TOTAL	28 246	27 678	31 767

3.7 - Note sur les autres créditeurs divers

Les autres créditeurs divers s'élèvent à 29 169 DT au 30-06-2015 contre 32 127 DT au 31-12-2014 :

Désignation	Valeur au 30/06/2015	Valeur au 30/06/2014	Valeur au 31/12/2014
Commissaire aux comptes	10 214	13 901	6 736
Etat retenue à la source	5 802	11 028	5 802
Retenue à la source sur BTA	4 991	4 991	4 991
CMF	3 700	3 637	3 760
Publications	2 864	2 889	5 617
Jetons de présence	1 102	-29	4 715
TCL	476	671	486
Autres créditeurs divers	20	20	20
TOTAL	29 169	37 108	32 127

3.8- Note sur le capital

La variation de l'Actif Net de la période s'élève à (1 590 902) dinars et se détaille comme suit :

Variation de la part Capital	(796 303)
Variation de la part Revenu	(794 599)
Variation de l'Actif Net	(1 590 902)

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

Capital au 31-03-2015

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

Souscriptions réalisées

Montant:	20 511 068
Nombre de titres émis :	198 572
Nombre d'actionnaires nouveaux :	78

Rachats effectués

Montant:	21 273 989
Nombre de titres rachetés :	205 958
Nombre d'actionnaires sortants :	52

Capital au 30-06-2015

Montant:	33 547 969	(*)
Nombre de titres :	324 785	
Nombre d'actionnaires :	677	

(*) 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 01/04/2015 au 30/06/2015.

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

Capital sur la base part de capital en début de période	33 547 969
Variation des + ou- values potentielles sur titres	(15 269)
Plus ou moins-values réalisées sur cession de titres	8 093
Régularisation des SND	(2 721)
Frais de négociation de titres	(863)
Capital au 30/06/2015	33 537 209

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 2015 s'élève à 78 588 dinars et se détaille comme suit :

Désignation	Période du 01-04-2015 au 30-06-2015	Période du 01-01-2015 au 30-06-2015	Période du 01-04-2014 au 30-06-2014	Période du 01-01-2014 au 30-06-2014	Exercice clos le 31/12/2014
Rémunération du gestionnaire	77 117	156 775	69 950	138 167	292 597
Rémunération du dépositaire	1 471	2 926	1 471	2 926	5 900
Total	78 588	159 701	71 421	141 093	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 77 117 DT TTC au titre du deuxième 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 01-04-2015 au 30-06-2015	Période du 01-01-2015 au 30-06-2015	Période du 01-04-2014 au 30-06-2014	Période du 01-01-2014 au 30-06-2014	Exercice clos le 31/12/2014
Redevance CMF	8 569	17 419	7 772	15 352	32 511
Rémunération du CAC	2 043	3 477	1 450	2 885	5 818
Frais de publicité	1 547	3 077	1 481	2 848	5 977
Charges diverses	1 378	2 683	935	1 557	6 316
TCL	829	1 514	645	1 270	2 622
Total	14 366	28 170	12 283	23 912	53 244