

# **SICAV AXIS TRESORERIE**

**SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 SEPTEMBRE 2014**

**AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES  
SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS  
AU 30-09-2014**

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 Septembre 2014 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 troisième trimestre de l'exercice 2014, l'actif net de SICAV AXIS TRESORERIE a été employé en des titres émis par des Organismes de Placement Collectif en Valeurs Mobilières à des taux se situant au-dessus de la limite de 5% fixée par l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001 en matière de composition du portefeuille des Sociétés d'Investissement à Capital Variable.

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 Septembre 2014, tels qu'annexés au présent avis.

**Tunis, le 30 Octobre 2014**

**Le commissaire aux comptes :**

**AMC Ernst & Young  
Fehmi LAOURINE**

**BILAN ARRETE AU 30-09-14**

(Exprimé en dinar Tunisien)

		<u>30/09/2014</u>	<u>30/09/2013</u>	<u>31/12/2013</u>	
<b><u>ACTIF</u></b>					
<b>AC1- Portefeuille-titres</b>	<b>3.1</b>	<b>24 407 571</b>	<b>24 374 956</b>	<b>25 320 264</b>	
Actions, valeurs assimilées et droits attachés		2 492 222	1 513 068	2 032 258	
Obligations et valeurs assimilées		21 915 349	22 861 888	23 288 006	
<b>AC2- Placements monétaires et disponibilités</b>		<b>10 651 860</b>	<b>8 738 466</b>	<b>5 490 224</b>	
Placements monétaires	<b>3.3</b>	5 485 949	4 499 019	3 496 457	
Disponibilités		5 165 911	4 239 447	1 993 767	
<b>AC4- Autres actifs</b>	<b>3.5</b>	<b>-</b>	<b>1 417</b>	<b>(*) 1 417</b>	<b>(*)</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>35 059 431</b>	<b>33 114 839</b>	<b>(*) 30 811 905</b>	<b>(*)</b>
<b><u>PASSIF</u></b>					
<b>PA1- Opérateurs créditeurs</b>	<b>3.6</b>	<b>29 144</b>	<b>28 681</b>	<b>31 528</b>	
<b>PA2- Autres créditeurs divers</b>	<b>3.7</b>	<b>27 297</b>	<b>33 281</b>	<b>(*) 36 610</b>	<b>(*)</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>56 441</b>	<b>61 962</b>	<b>(*) 68 138</b>	<b>(*)</b>
<b><u>ACTIF NET</u></b>					
<b>CP1- Capital</b>	<b>3.8</b>	<b>34 101 292</b>	<b>32 186 689</b>	<b>29 704 098</b>	
<b>CP2- Sommes distribuables</b>		<b>901 698</b>	<b>866 188</b>	<b>1 039 669</b>	
a - Sommes distribuables des exercices antérieurs		153	70	66	
b - Sommes distribuables de l'exercice en cours		901 545	866 118	1 039 603	
<b>ACTIF NET</b>		<b>35 002 990</b>	<b>33 052 877</b>	<b>30 743 767</b>	
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>35 059 431</b>	<b>33 114 839 (*)</b>	<b>30 811 905</b>	

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

**SICAV AXIS TRESORERIE**

**ETAT DE RESULTAT**  
**Période du 01-01-14 au 30-09-14**  
**(Exprimé en dinar Tunisien)**

		Période du 01-07-14 au 30-09-14	Période du 01-01-14 au 30-09-14	Période du 01-07-13 au 30-09-13	Période du 01-01-13 au 30-09-13	Exercice clos le 31-12-2013
<b>Revenus du portefeuille-titres</b>	<b>3.2</b>	<b>261 509</b>	<b>822 427</b>	<b>273 309</b>	<b>876 621</b>	<b>1 149 411</b>
Dividendes		-	53 511	-	31 967	31 967
Revenus des obligations et valeurs assimilées		261 509	768 916	273 309	844 654	1 117 444
<b>Revenus des placements monétaires</b>	<b>3.4</b>	<b>84 398</b>	<b>244 354</b>	<b>82 565</b>	<b>255 384</b>	<b>349 331</b>
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>345 907</b>	<b>1 066 781</b>	<b>355 874</b>	<b>1 132 005</b>	<b>1 498 742</b>
Charges de gestion des placements	<b>3.9</b>	(77 345)	(218 438)	(73 613)	(226 702)	(307 580)
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<b>268 562</b>	<b>848 343</b>	<b>282 261</b>	<b>905 303</b>	<b>1 191 162</b>
Autres charges	<b>3.10</b>	(14 319)	(38 231)	(12 215)	(42 728)	(55 758)
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>254 243</b>	<b>810 112</b>	<b>270 046</b>	<b>862 575</b>	<b>1 135 404</b>
Régularisation du résultat d'exploitation		33 509	91 433	16 533	3 543	(95 801)
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		<b>287 752</b>	<b>901 545</b>	<b>286 579</b>	<b>866 118</b>	<b>1 039 603</b>
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		(33 509)	(91 433)	(16 533)	(3 543)	95 801
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		23 902	63 047	9 438	131 857	146 136
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres		-	(58 918)	415	(151 091)	(151 091)
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>		<b>278 145</b>	<b>814 241</b>	<b>279 899</b>	<b>843 341</b>	<b>1 130 449</b>

**SICAV AXIS TRESORERIE**  
**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**  
**Période du 01-01-2014 au 30-09-2014**  
**(Exprimé en dinar Tunisien)**

	Période du 01-07-14 au 30-09-14	Période du 01-01-14 au 30-09-14	Période du 01-07-13 au 30-09-13	Période du 01-01-13 au 30-09-13	Exercice clos le 31-12-2013
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>	<b>278 145</b>	<b>814 241</b>	<b>279 899</b>	<b>843 341</b>	<b>1 130 449</b>
Résultat d'exploitation	254 243	810 112	270 046	862 575	1 135 404
Variation des plus (ou moins ) valeurs potentielles sur titres	23 902	63 047	9 438	131 857	146 136
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	-	(58 918)	415	(151 091)	(151 091)
<b>DISTRIBUTION DES DIVIDENDES</b>	<b>-</b>	<b>(1 038 978)</b>	<b>-</b>	<b>(999 336)</b>	<b>(999 336)</b>
<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	<b>1 234 488</b>	<b>4 483 960</b>	<b>432 103</b>	<b>(2 782 340)</b>	<b>(5 378 558)</b>
<b>a / Souscriptions</b>	<b>13 270 828</b>	<b>42 946 806</b>	<b>15 343 489</b>	<b>42 968 648</b>	<b>73 890 192</b>
Capital	12 986 512	41 735 703	15 022 456	41 733 886	71 759 600
Régularisation des sommes non distribuables	(4 393)	(5 323)	(11 515)	(22 493)	(36 008)
Régularisation des sommes distribuables	288 709	1 216 426	332 548	1 257 255	2 166 600
<b>b / Rachats</b>	<b>(12 036 340)</b>	<b>(38 462 846)</b>	<b>(14 911 386)</b>	<b>(45 750 988)</b>	<b>(79 268 750)</b>
Capital	(11 785 756)	(37 340 569)	(14 606 854)	(44 373 463)	(76 895 984)
Régularisation des sommes non distribuables	4 610	3 254	11 482	22 189	35 643
Régularisation des sommes distribuables	(255 194)	(1 125 531)	(316 014)	(1 399 714)	(2 408 409)
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>1 512 633</b>	<b>4 259 223</b>	<b>712 002</b>	<b>(2 938 335)</b>	<b>(5 247 445)</b>
<b>ACTIF NET</b>					
en début de période	33 490 357	30 743 767	32 340 875	35 991 212	35 991 212
en fin de période	35 002 990	35 002 990	33 052 877	33 052 877	30 743 767
<b>NOMBRE D'ACTIONS</b>					
en début de période	318 750	287 800	307 961	337 557	337 557
en fin de période	330 384	330 384	311 987	311 987	287 800
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>105,946</b>	<b>105,946</b>	<b>105,943</b>	<b>105,943</b>	<b>106,823</b>
<b>TAUX DE RENDEMENT</b>	<b>3,32%</b>	<b>3,42%</b>	<b>3,46%</b>	<b>3,39%</b>	<b>3,37%</b>

## **NOTES AUX ETATS FINANCIERS**

### **TRIMESTRIELS ARRETES AU 30-09-14**

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

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30-09-14 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 30-09-14 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 30-09-2014 de titres OPCVM, d'obligations et de Bons du Trésor Assimilables. Le solde de ce poste s'élève à 24 407 571 dinars et se répartit ainsi :

Désignation du titre	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/14	% de l'actif net
<b>TITRES OPCVM</b>	<b>63 522</b>	<b>2 370 770</b>	<b>2 492 222</b>	<b>7,12%</b>
FCP AAA	4 461	450 700	454 808	1,30%
FCP HELION MONEO	1 000	100 173	102 953	0,29%
SALAMETT CAP	45 600	500 004	610 584	1,74%
GO SICAV	2 301	237 049	232 967	0,67%
SANADETT SICAV	10 160	1 082 844	1 090 910	3,12%
<b>OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES</b>	<b>169 501</b>	<b>20 606 161</b>	<b>21 915 349</b>	<b>62,60%</b>
<b>Emprunts d'Etat</b>	<b>6 300</b>	<b>6 245 250</b>	<b>6 340 174</b>	<b>18,11%</b>
BTA 5.6 AOUT 2022	3 100	2 983 610	3 034 650	8,67%
BTA_5.5_03/2019	2 900	2 943 640	2 993 596	8,55%
BTA_6.75_07/2017	300	318 000	311 928	0,89%
<b>Bons de trésor Zéro Coupon</b>	<b>4 700</b>	<b>2 867 500</b>	<b>3 889 580</b>	<b>11,11%</b>
BTZC_OCTOBRE_2016	4 700	2 867 500	3 889 580	11,11%
<b>EMPRUNT NATIONAL</b>	<b>10 000</b>	<b>1 000 000</b>	<b>1 014 335</b>	<b>2,90%</b>
EMP NAT 2014/C_10A_6.35%	10 000	1 000 000	1 014 335	2,90%
<b>Emprunts de sociétés</b>	<b>148 501</b>	<b>10 493 411</b>	<b>10 671 260</b>	<b>30,48%</b>
AB 2011-1_10A_26092011	10 000	700 000	700 467	2,00%
AB_10A_29/01	1 000	30 000	30 928	0,09%
AB_20A_21/05	3 000	210 000	214 285	0,61%
AB09/B_15A_30/09	5 000	333 250	333 291	0,95%
AB2010_15A_31/08	7 000	513 240	515 196	1,47%
ATB_10A_25/05	2 000	60 000	60 934	0,17%
ATB09/A2_10A_20/05	10 000	625 000	635 111	1,81%
ATL09/3_5A_30/12	3 000	60 000	61 853	0,18%
ATL10/1_5A_09/08	3 000	60 000	60 384	0,17%
ATL2013-1_7A_6.8%_22042013	1 000	100 000	102 414	0,29%
ATL2014-2_7A_7.35%_19/05	3 000	300 000	306 524	0,88%
ATLSG09_5A_25/01	10 000	1 000 000	1 030 016	2,94%
ATTIJ LEASING 2014-1_7.35%_7AN	4 000	400 000	407 604	1,16%
BH09/B_15A_31/12	5 000	423 000	436 464	1,25%
BTE2009_10A_15/09	5 000	250 000	250 460	0,72%
BTK2014-1_7.35%_5A	3 000	300 000	300 000	0,86%
INT INTERCALAIRE BTK2014-1_7.35%	1	3 721	97	0,00%
CIL 2011/1_5A_15/02	1 000	40 000	41 101	0,12%
CIL2014/1_5A_15/07	4 000	400 000	404 924	1,16%
M.LEASING 2012_7A_6.5%	2 000	200 000	206 411	0,59%
SERV2012_5A_6.9%_22032013	2 000	160 000	164 670	0,47%
STB08/2_16A_18/02	10 000	687 500	709 538	2,03%
TL 2011_1_5A_5.75%	2 500	100 000	101 424	0,29%
TL 2011_2_5A_5.95%	5 000	300 000	313 185	0,89%
TL2013-2_5A_7.35%	2 000	200 000	207 668	0,59%
UF10_5A_04/02/2011	2 000	80 000	82 413	0,24%
UIB09/1_15A_17/07	38 000	2 532 700	2 555 904	7,30%
UIB09/1_20A_17/07	3 000	225 000	227 193	0,65%
UNIFACTOR2013_7%_5A_14102013	2 000	200 000	210 801	0,60%
<b>TOTAL</b>	<b>233 023</b>	<b>22 976 931</b>	<b>24 407 571</b>	<b>69,72%</b>

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

Les revenus du portefeuille titres s'analysent comme suit :

Désignation	Période du 01-07-14 au 30-09-14	Période du 01-01-14 au 30-09-14	Période du 01-07-13 au 30-09-13	Période du 01-01-13 au 30-09-13	Exercice clos le 31/12/2013
Revenus des titres OPCVM	-	53 511	-	31 967	31 967
Revenus des BTA	172 796	342 458	93 429	318 569	425 511
Revenus des BTZ	51 323	149 988	48 242	140 984	189 985
Revenus des obligations de sociétés	37 390	276 470	131 638	385 101	501 949
<b>Total</b>	<b>261 509</b>	<b>822 427</b>	<b>273 309</b>	<b>876 621</b>	<b>1 149 411</b>

### 3.3- Note sur les placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 30-09-2014 à 5 485 949 dinars et correspond à des placements en billets de trésorerie, des certificats de dépôts et des dépôts à terme ayant les caractéristiques suivantes :

Désignation du titre	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2014	% actif net
<b>Billets de Trésorerie</b>	<b>2 982 924</b>	<b>2 989 471</b>	<b>8,54%</b>
CIL_1000_7.2%_40J_10092014	993 651	996 984	2,85%
UFACTOR_1000_6.9%_40J_17092014	993 913	996 044	2,85%
UFACTOR_1000_7%_30J_24092014	995 360	996 443	2,85%
<b>Certificats de dépôt</b>	<b>1 990 720</b>	<b>1 994 897</b>	<b>5,70%</b>
CD_BTE_1000_30J_7%_12092014	995 360	998 299	2,85%
CD_BTE_1000_30J_7%_23092014	995 360	996 598	2,85%
<b>Dépôt à terme</b>	<b>500 000</b>	<b>501 581</b>	<b>1,43%</b>
ABC_500_05032014	500 000	501 581	1,43%
<b>TOTAL</b>	<b>5 473 644</b>	<b>5 485 949</b>	<b>15,67%</b>

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

Les revenus des placements monétaires s'analysent comme suit :

Désignation	Période du 01-07-2014 au 30-09-2014	Période du 01-01-2014 au 30-09-2014	Période du 01-07-13 au 30-09-13	Période du 01-01-13 au 30-09-13	Exercice clos le 31/12/2013
Revenus des billets de trésorerie	45 665	144 321	43 018	167 780	206 360
Revenus des autres placements monétaires	20 518	47 988	16 465	36 021	75 104
Revenus compte courant rémunéré	18 215	52 045	23 082	51 583	67 867
<b>Total</b>	<b>84 398</b>	<b>244 354</b>	<b>82 565</b>	<b>255 384</b>	<b>349 331</b>

### 3.5- Note sur les autres actifs

#### 3.5.1

Les autres actifs affichent un solde nul au 30-09-2014 contre 1 417 DT au 31-12-2013 et ils se détaillent comme suit :

Désignation	Valeur au 30/09/2014	Valeur au 30/09/2013	Valeur au 31/12/2013
Suspens état de rapprochement bancaire	6 706	6 706	6 706
Provisions sur suspens ERB	(6 706)	(6 706)	(6 706)
Autres débiteurs	-	1 417	1 417
<b>TOTAL</b>	<b>-</b>	<b>1 417</b>	<b>1 417</b>

#### 3.5.2

Les données comparatives du 30-09-2013 et du 31-12-2013 ont été retraitées pour les besoins de comparabilité de la façon suivante :

Désignation	Valeur au 30/09/2013 publié	Valeur au 30/09/2013 retraité	Valeur au 31/12/2013 publié	Valeur au 31/12/2013 retraité
Suspens état de rapprochement bancaire	6 706	6 706	6 706	6 706
Provisions sur suspens ERB	-	(6 706)	-	(6 706)
Autres débiteurs	1 417	1 417	1 417	1 417
Retenue à la source sur BTA	(4 473)	-	(4 473)	-
<b>TOTAL</b>	<b>3 650</b>	<b>1 417</b>	<b>3 650</b>	<b>1 417</b>

### 3.6- Note sur les opérateurs créditeurs

Ce poste comprend les sommes dues par SICAV AXIS TRESORERIE au gestionnaire Axis Gestion et au dépositaire. Elles s'élèvent à 29 144 DT au 30-09-2014 contre 31 528 DT au 31-12-2013.

Désignation	Valeur au 30/09/2014	Valeur au 30/09/2013	Valeur au 31/12/2013
Gestionnaire	24 714	24 251	25 611
Dépositaire	4 430	4 430	5 917
<b>TOTAL</b>	<b>29 144</b>	<b>28 681</b>	<b>31 528</b>



### 3.7 - Note sur les autres créditeurs divers

#### 3.7.1

Les autres créditeurs divers s'élèvent à 27 297 DT au 30-09-2014 contre 36 610 DT au 31-12-2013 :

Désignation	Valeur au 30/09/2014	Valeur au 30/09/2013	Valeur au 31/12/2013
Commissaire aux comptes	5 270	9 550	11 016
Provision sur suspens état de rapprochement bancaire	-	-	-
Etat retenue à la source	6 306	5 802	5 802
CMF	3 634	5 000	5 151
Jetons de présence	2 147	2 517	3 132
Publications	4 453	5 463	6 540
Retenue à la source sur BTA	4 991	4 473	4 473
TCL	476	466	476
Autres créditeurs divers	20	10	20
<b>TOTAL</b>	<b>27 297</b>	<b>33 281</b>	<b>36 610</b>

#### 3.7.2

Les données comparatives du 30-09-2013 et du 31-12-2013 ont été retraitées pour les besoins de comparabilité de la façon suivante :

Désignation	Valeur au 30/09/2013 publié	Valeur au 30/09/2013 retraité	Valeur au 31/12/2013 publié	Valeur au 31/12/2013 retraité
Commissaire aux comptes	9 550	9 550	11 016	11 016
Provision sur suspens état de rapprochement bancaire	6 706	-	6 706	-
Etat retenue à la source	5 802	5 802	5 802	5 802
CMF	5 000	5 000	5 151	5 151
Jetons de présence	2 518	2 518	3 132	3 132
Publications	5 463	5 463	6 540	6 540
Retenue à la source sur BTA	-	4 473	-	4 473
TCL	465	466	476	476
Autres créditeurs divers	10	10	20	20
<b>TOTAL</b>	<b>35 514</b>	<b>33 281</b>	<b>38 843</b>	<b>36 610</b>

### 3.8- Note sur le capital

La variation de l'Actif Net de la période s'élève à 1 512 633 dinars et se détaille comme suit :

Variation de la part Capital	1 224 875
Variation de la part Revenu	287 758
<b>Variation de l'Actif Net</b>	<b>1 512 633</b>

Les mouvements sur le capital au cours du troisième trimestre 2014 se détaillent ainsi :

**Capital au 30-06-2014**

Montant:	32 898 476
Nombre de titres :	318 750
Nombre d'actionnaires :	653

**Souscriptions réalisées**

Montant:	12 986 512
Nombre de titres émis :	125 825
Nombre d'actionnaires nouveaux :	73

**Rachats effectués**

Montant:	11 785 756
Nombre de titres rachetés :	114 191
Nombre d'actionnaires sortants :	54

**Capital au 30-09-2014**

Montant:	34 099 232 (*)
Nombre de titres :	330 384
Nombre d'actionnaires :	672

(\*) 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 01/01/2014 au 30/09/2014.

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

Capital sur la base part de capital en début de période	<b>34 099 232</b>
Variation des + ou- values potentielles sur titres	63 047
Plus ou moins-values réalisées sur cession de titres	(58 918)
Régularisation des SND	(2 069)
<b>Capital au 30/09/2014</b>	<b>34 101 292</b>

**3.9- Note sur les charges de gestion de placement**

Ce poste enregistre la rémunération du gestionnaire et du dépositaire. Le total de ces charges au titre du troisième trimestre 2014 s'élève à 77 345 dinars et se détaille comme suit :

Désignation	Période du 01-07-14 au 30-09-14	Période du 01-01-14 au 30-09-14	Période du 01-07-13 au 30-09-13	Période du 01-01-13 au 30-09-13	Exercice clos le 31/12/2013
Rémunération du gestionnaire	75 858	214 025	72 126	222 290	301 680
Rémunération du dépositaire	1 487	4 413	1 487	4 412	5 900
<b>Total</b>	<b>77 345</b>	<b>218 438</b>	<b>73 613</b>	<b>226 702</b>	<b>307 580</b>

- 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 75 858 DT TTC au titre du troisième trimestre de l'exercice 2014.

- 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	Période	Période	Période	Exercice clos le
	du 01-07-14 au 30-09-14	du 01-01-14 au 30-09-14	du 01-07-13 au 30-09-13	du 01-01-13 au 30-09-13	
Redevance CMF	8 429	23 781	8 014	24 699	33 520
Frais de publicité	1 564	4 413	1 467	9 116	5 544
Rémunération du CAC	1 466	4 352	1 397	4 147	10 583
Charges diverses	2 183	3 739	677	2 176	3 230
TCL	677	1 946	660	2 590	2 881
<b>Total</b>	<b>14 319</b>	<b>38 231</b>	<b>12 215</b>	<b>42 728</b>	<b>55 758</b>