

**SICAV AXIS TRESORERIE**  
**SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 MARS 2013**

**AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 31-03-2013**

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 mars 2013 et aux vérifications spécifiques en effectuant les diligences que nous avons estimées nécessaires selon les normes de la profession et la réglementation en vigueur.

Au cours du premier trimestre de l'exercice 2013, l'actif net d'Axis Trésorerie SICAV a été employé en des emprunts obligataires émis par l'UIB à hauteur de 10,12%. Ce taux est en dépassement de la limite de 10% fixée par l'article 29 de la loi 2001-83 portant promulgation du code des organismes de placement collectif.

En dehors de cette observation, 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 mars 2013, tels qu'annexés au présent avis.

**Le commissaire aux comptes :**

AMC Ernst & Young

Fehmi LAOURINE

Tunis, le 26 Avril 2013

**BILAN ARRETE AU 31-03-13**  
(Exprimé en dinar Tunisien)

		31/03/2013	31/03/2012	31/12/2012
<b>ACTIF</b>				
<b>AC1- Portefeuille-titres</b>	<b>3.1</b>	<b>25 443 364</b>	<b>30 153 484</b>	<b>28 358 234</b>
Actions, valeurs assimilées et droits attachés		1 615 589	1 576 120	1 602 105
Obligations et valeurs assimilées		23 827 775	28 577 364	26 756 129
<b>AC2- Placements monétaires et disponibilités</b>		<b>8 197 908</b>	<b>10 097 893</b>	<b>7 703 864</b>
Placements monétaires	3.3	5 466 285	10 151 023	4 678 150
Disponibilités		2 731 623	(53 130)	3 025 714
<b>AC4- Autres actifs</b>		<b>3 132</b>	<b>9 852</b>	<b>3 132</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>33 644 404</b>	<b>40 261 229</b>	<b>36 065 230</b>
<b>PASSIF</b>				
<b>PA1- Opérateurs créditeurs</b>		<b>33 156</b>	<b>38 321</b>	<b>34 982</b>
<b>PA2- Autres créditeurs divers</b>		<b>45 107</b>	<b>39 127</b>	<b>39 036</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>78 263</b>	<b>77 448</b>	<b>74 018</b>
<b>ACTIF NET</b>				
<b>CP1- Capital</b>	<b>3.5</b>	<b>32 214 557</b>	<b>38 477 269</b>	<b>34 845 803</b>
<b>CP2- Sommes distribuables</b>		<b>1 351 584</b>	<b>1 706 512</b>	<b>1 145 409</b>
a - Sommes distribuables des exercices antérieurs		1 059 090	1 408 734	226
b - Sommes distribuables de l'exercice en cours		292 494	297 778	1 145 183
<b>ACTIF NET</b>		<b>33 566 141</b>	<b>40 183 781</b>	<b>35 991 212</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>33 644 404</b>	<b>40 261 229</b>	<b>36 065 230</b>

## ETAT DE RESULTAT

Période du 01-01-13 au 31-03-13

(Exprimé en dinar Tunisien)

		Période du 01-01-13 au 31-03-13	Période du 01-01-12 au 31-03-12	Exercice clos le 31/12/2012
<b>PR1- Revenus du portefeuille-titres</b>		<b>289 856</b>	<b>330 967</b>	<b>1 335 811</b>
Dividendes		-	-	36 575
Revenus des obligations et valeurs assimilées	3.2	289 856	330 967	1 299 236
<b>PR2- Revenus des placements monétaires</b>	<b>3.4</b>	<b>111 626</b>	<b>57 681</b>	<b>289 514</b>
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>401 482</b>	<b>388 648</b>	<b>1 625 325</b>
<b>CH1- Charges de gestion des placements</b>	<b>3.6</b>	<b>(79 007)</b>	<b>(87 477)</b>	<b>(348 273)</b>
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<b>322 475</b>	<b>301 171</b>	<b>1 277 052</b>
<b>CH2- Autres charges</b>	<b>3.7</b>	<b>(15 921)</b>	<b>(15 673)</b>	<b>(65 927)</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>306 554</b>	<b>285 498</b>	<b>1 211 125</b>
<b>PR4- Régularisation du résultat d'exploitation</b>		<b>(14 060)</b>	<b>12 280</b>	<b>(65 942)</b>
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		<b>292 494</b>	<b>297 778</b>	<b>1 145 183</b>
<b>PR4- Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</b>		<b>14 060</b>	<b>(12 280)</b>	<b>65 942</b>
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		131 960	(19 141)	(94 415)
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres		(137 880)	12 796	14 713
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>		<b>300 634</b>	<b>279 153</b>	<b>1 131 423</b>

## ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

Période du 01-01-13 au 31-03-2013

(Exprimé en dinar Tunisien)

	Période du 01-01-13 au 31-03-13	Période du 01-01-12 au 31-03-12	Exercice clos le 31/12/2012
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>	<b>300 634</b>	<b>279 153</b>	<b>1 131 423</b>
Résultat d'exploitation	306 554	285 498	1 211 125
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	131 960	(19 141)	(94 415)
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	(137 880)	12 796	14 713
<b>DISTRIBUTION DES DIVIDENDES</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(1 431 615)</b>
<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	<b>(2 725 705)</b>	<b>4 214 696</b>	<b>601 472</b>
<b>a / Souscriptions</b>	<b>13 086 294</b>	<b>28 480 388</b>	<b>109 012 022</b>
Capital	12 603 896	27 358 025	105 580 136
Régularisation des sommes non distribuables	(2 144)	(3 123)	(105 805)
Régularisation des sommes distribuables	484 542	1 125 486	3 537 691
<b>b / Rachats</b>	<b>(15 811 999)</b>	<b>(24 265 692)</b>	<b>(108 410 550)</b>
Capital	(15 229 845)	(23 303 614)	(105 091 255)
Régularisation des sommes non distribuables	2 767	2 714	112 817
Régularisation des sommes distribuables	(584 921)	(964 792)	(3 432 112)
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>(2 425 071)</b>	<b>4 493 849</b>	<b>301 280</b>
<b>ACTIF NET</b>			
en début de période	35 991 212	35 689 932	35 689 932
en fin de période	33 566 141	40 183 781	35 991 212
<b>NOMBRE D' ACTIONS</b>			
en début de période	337 557	332 831	332 831
en fin de période	312 119	372 025	337 557
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>107,543</b>	<b>108,014</b>	<b>106,623</b>
<b>TAUX DE RENDEMENT</b>	<b>3,50%</b>	<b>2,93%</b>	<b>2,96%</b>

## **NOTES AUX ETATS FINANCIERS**

### **TRIMESTRIELS ARRETES AU 31-03-13**

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

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31-03-13 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 31-03-13 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 31-03-13 de titres OPCVM, d'obligations et de Bons du Trésor Assimilables, le solde de ce poste s'élève à 25 443 364 dinars et se répartit ainsi :

Désignation du titre	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 31/03/13	% de l'actif net
<b>TITRES OPCVM</b>	<b>55 332</b>	<b>1 531 189</b>	<b>1 615 589</b>	<b>4,81%</b>
FCP HELION MONEO	1 000	100 173	104 316	0,31%
SALAMETT CAP	45 600	500 004	579 804	1,73%
GO SICAV	2 301	237 049	235 763	0,70%
SANADETT SICAV	6 431	693 963	695 706	2,07%
<b>Obligations et valeurs assimilées</b>	<b>167 900</b>	<b>22 658 028</b>	<b>23 827 775</b>	<b>70,99%</b>
<b>Emprunts d'Etat</b>	<b>8 500</b>	<b>8 608 450</b>	<b>8 787 872</b>	<b>26,18%</b>
BTA 5.6 AOUT 2022	200	195 840	202 240	0,60%
BTA 5.6 AOUT 2022	300	292 560	302 349	0,90%
BTA 5.6 AOUT 2022	500	485 600	502 231	1,50%
BTA 5.6 AOUT 2022	200	192 120	199 041	0,59%
BTA 5.6 AOUT 2022	200	191 920	198 870	0,59%
BTA 5.6 AOUT 2022	200	191 720	198 700	0,59%
BTA 5.6 AOUT 2022	1 500	1 433 850	1 484 671	4,42%
BTA_5.5_03/2019	500	512 750	511 112	1,52%
BTA_5.5_03/2019	500	513 250	511 498	1,52%
BTA_5.5_03/2019	500	513 000	511 305	1,52%
BTA_5.5_03/2019	1 000	1 021 000	1 018 749	3,04%
BTA_6.75_07/2017	1 100	1 166 440	1 190 093	3,55%
BTA_6.75_07/2017	800	848 000	865 295	2,58%
BTA_6.9_05/2022	1 000	1 050 400	1 091 718	3,25%
<b>Bons de trésor Zéro Coupon</b>	<b>4 700</b>	<b>2 867 500</b>	<b>3 595 366</b>	<b>10,71%</b>
BTZC_OCTOBRE_2016	200	105 000	146 950	0,44%
BTZC_OCTOBRE_2016	1 000	615 000	767 056	2,29%
BTZC_OCTOBRE_2016	1 000	614 500	766 723	2,28%
BTZC_OCTOBRE_2016	1 000	613 500	766 055	2,28%
BTZC_OCTOBRE_2016	1 500	919 500	1 148 582	3,42%
<b>Emprunts de sociétés</b>	<b>154 700</b>	<b>11 182 078</b>	<b>11 444 537</b>	<b>34,10%</b>
AB 2011-1_10A_26092011	10 000	900 000	922 501	2,75%
AB_10A_29/01	1 000	40 000	40 267	0,12%
AB_20A_21/05	3 000	240 000	251 599	0,75%
AB09/B_15A_30/09	5 000	399 950	407 562	1,21%
AB2010_15A_31/08	7 000	606 620	620 058	1,85%
ATB_10A_25/05	2 000	100 000	103 166	0,31%

ATB09/A2_10A_20/05	10 000	875 000	903 150	2,69%
ATL06/1_7A_15/06	11 200	224 000	233 255	0,69%
ATL08/1_5A_30/05	1 000	20 000	20 872	0,06%
ATL09/1_5A_05/05	5 000	200 000	207 980	0,62%
ATL09/3_5A_30/12	3 000	120 000	121 240	0,36%
ATL10/1_5A_09/08	3 000	180 000	184 306	0,55%
ATL2013-1_7A_6.8%_22042013	1 000	100 000	100 000	0,30%
ATLSG09_5A_25/01	10 000	1 000 000	1 007 956	3,00%
BH09/B_15A_31/12	5 000	461 500	466 378	1,39%
BTE2009_10A_15/09	5 000	350 000	357 974	1,07%
CIL 2011/1_5A_15/02	1 000	60 000	60 275	0,18%
HL08/1_5A_12/05	3 000	60 000	62 940	0,19%
M.LEASING 2012_7A_6.5%	2 000	200 000	201 197	0,60%
MOURADI05/1_7A_23/06_AB	2 000	40 000	41 607	0,12%
MOURADI05/1_7A_23/06_BS	2 000	40 000	41 607	0,12%
SERV2012_5A_6.9%_22032013	2 000	200 000	200 302	0,60%
STB08/2_16A_18/02	10 000	750 000	754 488	2,25%
TL 2011_1_5A_5.75%	2 500	200 000	207 436	0,62%
TL 2011_2_5A_5.95%	5 000	400 000	408 033	1,22%
UF10_5A_04/02/2011	2 000	120 000	120 721	0,36%
UIB09/1_15A_17/07	38 000	3 039 620	3 134 156	9,34%
UIB09/1_20A_17/07	3 000	255 000	263 436	0,78%
INTERET INTERCALAIRE EO ATL2013-1	-	388	75	0,00%
<b>TOTAL</b>	<b>223 232</b>	<b>24 189 217</b>	<b>25 443 364</b>	<b>75,80%</b>

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

Les revenus du portefeuille titres s'analysent comme suit :

Désignation	Période	Période	Période
	du 01-01-13 au 31-03-13	du 01-01-12 au 31-03-12	du 01-01-12 au 31-12-12
Revenus des titres OPCVM	-	-	36 575
Revenus des BTA	120 422	143 471	577 409
Revenus des BTZ	45 759	43 487	179 054
Revenus des obligations de sociétés	123 675	144 009	542 773
<b>Total</b>	<b>289 856</b>	<b>330 967</b>	<b>1 335 811</b>

### 3.3- Note sur les placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31-03-2013 à 5 466 285 DT et correspond à des placements en billets de trésorerie et de dépôts à terme ayant les caractéristiques suivantes :

Désignation du titre	Coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2013	% actif net
Billets de Trésorerie	4 940 082	4 964 881	14,79%
ASSAD_1000_7%_100J_13022013	984 741	991 914	2,96%
ASSAD_1000_7%_90 J_13022013	986 241	993 426	2,96%
ASSAD_500_7%_90J_16012013	493 120	498 853	1,49%
ASSAD_500_7.00%_100J_11032013	492 371	493 973	1,47%
CIL_1000_6.2%_90J_26032013	987 789	988 603	2,95%
UFACTOR_1000_6.10_30J_15032013	995 820	998 112	2,97%
Dépôt à terme	500 000	501 404	1,49%
ABC_500_05032012	500 000	501 404	1,49%
<b>TOTAL</b>	<b>5 440 082</b>	<b>5 466 285</b>	<b>16,29%</b>

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

Les revenus des placements monétaires s'analysent comme suit :

Désignation	Période du 01-01-13 au 31-03-13	Période du 01-01-12 au 31-03-12	Période du 01-01-12 au 31-12-12
Revenus des billets de trésorerie	70 672	30 163	202 652
Revenus des autres placements monétaires	12 453	27 518	53 852
Revenus compte courant rémunéré	28 501	-	33 010
<b>Total</b>	<b>111 626</b>	<b>57 681</b>	<b>289 514</b>

### 3.5- Note sur le capital

La variation de l'Actif Net de la période s'élève à -2 425 071 dinars et se détaille comme suit :

Variation de la part Capital	-2 631 246
Variation de la part Revenu	206 175
Variation de l'Actif Net	-2 425 071



Les mouvements sur le capital au cours du premier trimestre 2013 se détaillent ainsi :

#### **Capital au 31-12-2012**

Montant:	34 845 803
Nombre de titres :	337 557
Nombre d'actionnaires :	609

#### **Souscriptions réalisées**

Montant:	12 603 896
Nombre de titres émis :	122 096
Nombre d'actionnaires nouveaux :	107

#### **Rachats effectués**

Montant:	15 229 845
Nombre de titres rachetés :	147 534
Nombre d'actionnaires sortants :	90

#### **Capital au 31-03-2013**

Montant:	32 219 854
Nombre de titres :	312 119
Nombre d'actionnaires :	626

(\*) 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 01/01/2013 au 31/03/2013.

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>32 219 854</b>
Variation des + ou- values potentielles	131 960
Plus values réalisées sur cession de titres	-137 880
Régularisation des SND	623
<b>Capital au 31/03/2013</b>	<b>32 214 557</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 au titre du premier trimestre 2013 s'élève à 79 007 dinars et se détaille comme suit :

Désignation	Période	Période	Période
	du 01-01-13 au 31-03-13	du 01-01-12 au 31-03-12	du 01-01-12 au 31-12-12
Rémunération du gestionnaire	77 553	86 006	342 357
Rémunération du dépositaire	1 454	1 471	5 916
<b>Total</b>	<b>79 007</b>	<b>87 477</b>	<b>348 273</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, 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
	du 01-01-13 au 31-03-13	du 01-01-12 au 31-03-12	du 01-01-12 au 31-12-12
Redevance CMF	8 616	9 556	38 040
Rémunération du CAC	3 986	1 918	12 731
Frais de publicité	1 367	1 382	5 559
Autres charges	1 212	2 000	6 398
TCL	740	817	3 199
<b>Total</b>	<b>15 921</b>	<b>15 673</b>	<b>65 927</b>