

SICAV AXIS TRESORERIE

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 SEPTEMBRE 2016

AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 30-09-2016

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 30septembre 2016 et aux vérifications spécifiques en effectuant les diligences que nous avons estimées nécessaires selon les normes de la profession et la réglementation en vigueur.

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 30septembre 2016, tels qu'annexés au présent avis.

Tunis, le 31 Octobre 2016

Le Commissaire aux Comptes :
AMC Ernst & Young
Fehmi LAOURINE

BILAN ARRETE AU 30-09-16
(Exprimé en dinar Tunisien)

		<u>30/09/2016</u>	<u>30/09/2015</u>	<u>31/12/2015</u>
<u>ACTIF</u>				
AC1- Portefeuille-titres	3.1	22 819 204	26 348 403	23 975 762
Actions et valeurs assimilées		1 496 473	1 726 531	1 475 225
Obligations et valeurs assimilées		21 322 731	24 621 872	22 500 537
AC2- Placements monétaires et disponibilités		7203812	7 359 532	7 373 743
Placements monétaires	3.3	7 010 778	6 529 727	5 421 234
Disponibilités		193034	829 805	1 952 509
AC4- Autres actifs	3.5	48968	800 000	1 905
TOTAL ACTIF		30071984	34 507 935	31 351 410
<u>PASSIF</u>				
PA1- Opérateurs créditeurs	3.6	28 502	30 410	30 018
PA2- Autres créditeurs divers	3.7	22204	28 032	28 575
TOTAL PASSIF		50706	58 442	58 593
<u>ACTIF NET</u>				
CP1- Capital	3.8	29 179 788	33 462 322	30 126 324
CP2- Sommes distribuables		841 490	987 171	1 166 493
a - Sommes distribuables des exercices antérieurs		70	117	105
b - Sommes distribuables de l'exercice en cours		841 420	987 054	1 166 388
ACTIF NET		30 021 278	34 449 493	31 292 817
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		30071984	34 507 935	31 351 410

ETAT DE RESULTAT
Période du 01-07-2016 au 30-09-2016
(Exprimé en dinar Tunisien)

		Période du 01-07-16 au 30-09-16	Période du 01-01-16 au 30-09-16	Période du 01-07-15 au 30-09-15	Période du 01-01-15 au 30-09-15	Exercice clos le 31-12-2015
Revenus du portefeuille-titres	3.2	258 665	823 176	334 652	993 796	1 296 712
Dividendes		-	32 894	-	51 825	51 825
Revenus des obligations et valeurs assimilées		258 665	790 282	334 652	941 971	1 244 887
Revenus des placements monétaires	3.4	108 331	291 173	96 478	299 429	393 912
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		366 996	1 114 349	431 130	1 293 225	1 690 624
Charges de gestion des placements	3.9	(71 216)	(213 307)	(82 808)	(242 509)	(321 203)
REVENU NET DES PLACEMENTS		295 780	901 042	348 322	1 050 716	1 369 421
Autres charges	3.10	(17 018)	(46 081)	(15 460)	(43 631)	(58 667)
RESULTAT D'EXPLOITATION		278 762	854 961	332 862	1 007 085	1 310 754
Régularisation du résultat d'exploitation		(19 340)	(13 541)	(16 940)	(20 031)	(144 366)
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		259 422	841 420	315 922	987 054	1 166 388
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		19 340	13 541	16 940	20 031	144 366
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		16 940	(164 632)	18 536	3 267	19 149
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres		32 893	175 968	3 471	11 566	33 771
Frais de négociation de titres		-	(1 600)	-	(863)	(3 307)
RESULTAT NET DE LA PERIODE		328 595	864 697	354 869	1 021 055	1 360 367

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
Période du 01-07-2016 au 30-09-2016
(Exprimé en dinar Tunisien)

	Période du 01-07-16 au 30-09-16	Période du 01-01-16 au 30-09-16	Période du 01-07-15 au 30-09-15	Période du 01-01-15 au 30-09-15	Exercice clos le 31/12/2015
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	328 595	864 697	354 869	1 021 055	1 360 367
Résultat d'exploitation	278 762	854 961	332 862	1 007 085	1 310 754
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	16 940	(164 632)	18 536	3 267	19 149
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	32 893	175 968	3 471	11 566	33 771
Frais de négociation de titres	-	(1 600)	-	(863)	(3 307)
DISTRIBUTION DES DIVIDENDES	-	(920 597)	-	(993 022)	(993 022)
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	(588 661)	(1 215 639)	(113 834)	(1 715 941)	(5 211 929)
a / Souscriptions	15 022 658	44 733 710	15 468 814	49 870 503	63 651 434
Capital	14 688 343	43 391 522	15 121 868	48 436 601	61 772 638
Régularisation des sommes non distribuables	(9 934)	(20 710)	(1 793)	3 865	11 324
Régularisation des sommes distribuables	344 249	1 362 898	348 739	1 430 037	1 867 472
b / Rachats	(15 611 319)	(45 949 349)	(15 582 648)	(51 586 444)	(68 863 363)
Capital	(15 258 097)	(44 342 354)	(15 217 826)	(49 920 506)	(66 625 439)
Régularisation des sommes non distribuables	10 369	15 269	857	(7 524)	(17 727)
Régularisation des sommes distribuables	(363 591)	(1 622 264)	(365 679)	(1 658 414)	(2 220 197)
VARIATION DE L'ACTIF NET	(260 066)	(1 271 539)	241 035	(1 687 908)	(4 844 584)
ACTIF NET					
en début de la période	30 281 344	31 292 817	34 208 458	36 137 401	36 137 401
en fin de la période	30 021 278	30 021 278	34 449 493	34 449 493	31 292 817
NOMBRE D'ACTIONS					
en début de la période	287 557	291 241	324 785	338 222	338 222
en fin de la période	282 049	282 049	323 856	323 856	291 241
VALEUR LIQUIDATIVE	106,439	106,439	106,373	106,373	107,446
TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE	4,27%	3,72%	3,94%	3,85%	3,89%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

ARRETES AU 30-09-16

1-Référentiel d'élaboration des états financiers trimestriels

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30-09-16 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

2- Principes comptables appliqués

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

Les placements en obligations et valeurs similaires admises à la cote sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur de marché à la date du 30-09-16 ou à la date antérieure la plus récente. Les placements en obligations et valeurs similaires non admises à la cote sont évalués à leur coût d'acquisition.

Dans la mesure où le marché secondaire pour les obligations et valeurs similaires n'est pas liquide, les placements en obligations et en bons de trésor sont évalués à leur coût d'acquisition. Il est à signaler que la SICAV procède depuis le 1er juillet 2011 à l'amortissement linéaire des primes et décotes sur les Bons du Trésor Assimilables. Ainsi, la différence par rapport au prix de remboursement est répartie sur la période restante à courir et constitue, selon le cas, une plus ou moins-value potentielle portée directement, en capitaux propres, en tant que somme non distribuée. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

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 distribuées. 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 comptabilisés et présentés sous une rubrique distincte de l'actif figurant au niveau du poste « AC1-Portefeuille-titres ». A la date d'arrêté, ces titres restent évalués à leur coût d'acquisition.

La contrepartie reçue est comptabilisée et présentée au niveau du passif sous le poste « PA2-Autres créditeurs divers » 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 la rubrique « CH 2- Autres charges »

Les titres reçus en pension ne sont pas inscrits à l'actif du cessionnaire. La valeur de la contrepartie donnée est comptabilisée et 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 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'état de résultat

3.1- Note sur le portefeuille titres

Le portefeuille-titres est composé au 30-09-2016 de titres OPCVM, d'obligations et de Bons du Trésor Assimilables. Le solde de ce poste s'élève à 22 819 204 dinars et se répartit ainsi :

Désignation du titre	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30-09-16	% de l'actif
TITRES OPCVM	53 541	1 483 356	1 496 473	4,98%(*)
FCP AXIS AAA	2 100	215 696	215 166	0,72%
FCP HELION MONEO	1 000	101 374	102 745	0,34%
FCP SALAMETT CAP	45 600	652 399	660 972	2,20%
MCP SAFE FUND	1 812	191 059	192 103	0,64%
SANADETT SICAV	3 029	322 828	325 487	1,08%
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES	177 610	20 806 490	21 322 731	70,92%
Emprunts d'Etat	10 550	10 332 555	10 644 342	35,40%
BTA_5.5_03/2019	2 500	2 560 000	2 580 504	8,58%
BTA 5.6 AOUT 2022	2 100	2 028 960	2 066 677	6,87%
BTA 6.9% MAI 2022 (15 ANS)	150	154 515	156 794	0,52%
BTA 6% AVRIL 2024	550	532 405	548 276	1,82%
BTA 6.3% OCT 2026	4 250	4 101 675	4 311 809	14,34%
BTA 6.7% AVRIL 2028	1 000	955 000	980 282	3,26%
Emprunt National	60	3 245	3 323	0,01%
EMP NAT 2014/A	28	189	194	0,00%
EMP NAT 2014/C_10A_6.35%	32	3 056	3 129	0,01%
Emprunts de sociétés	167 000	10 470 690	10 675 066	35,50%
AB 2011-1_10A_26092011	10 000	500 000	500 334	1,66%
AB_10A_29/01	1 000	10 000	10 287	0,03%
AB_20A_21/05	3 000	180 000	183 673	0,61%
AB09/B_15A_30/09	5 000	266 550	266 580	0,89%
AB2010_15A_31/08	7 000	419 860	421 338	1,40%
AMEN BANK 2014-5A-7.35%	4 000	320 000	331 156	1,10%
ATB_10A_25/05	2 000	20 000	20 287	0,07%
ATB09/A2_10A_20/05	10 000	375 000	380 597	1,27%
ATL2013-1_7A_6.8%_22042013	1 000	80 000	81 932	0,27%
ATL2014-2_7A_7.35%_19/05	3 000	300 000	306 524	1,02%
ATL2016-1_5A_7.5%_270616	5 000	500 000	507 891	1,69%
ATTIJ LEASING 2014-1_7.35%_7AN	4 000	400 000	407 604	1,36%
ATTIJARI LEASE 2015-1_7.6%_5A	15 000	1 200 000	1 232 382	4,10%
BH09/B_15A_31/12	5 000	346 000	357 023	1,19%
BHSUB2016-1_7.4%_5A	5 000	500 000	512 002	1,70%
BTE2009_10A_15/09	5 000	150 000	150 276	0,50%
BTK2014-1_7.35%_5A	3 000	240 000	251 220	0,84%
CIL2014/1_5A_15/07	4 000	240 000	242 954	0,81%
HL 2015-01 7A-7.85%	4 000	400 000	410 599	1,37%
HL 2016-01 5A-7.65%	5 000	500 000	507 964	1,69%
M.LEASING 2012_7A_6.5%	2 000	160 000	165 138	0,55%
SERV2012_5A_6.9%_22032013	2 000	80 000	82 335	0,27%
STB08/2_16A_18/02	10 000	562 500	580 561	1,93%
TL 2011_2_5A_5.95%	5 000	100 000	104 396	0,35%
TL2013-2_5A_7.35%	2 000	120 000	124 608	0,41%
TL2014-2_5_7.55%	2 000	160 000	167 684	0,56%
UIB09/1_15A_17/07	38 000	2 025 780	2 044 340	6,80%
UIB09/1_20A_17/07	3 000	195 000	196 900	0,65%
UNIFACTOR2013_7%_5A_14102013	2 000	120 000	126 481	0,42%
TOTAL	231 151	22 289 846	22 819 204	75,89%

(*) 4,98% 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 01-07-16 au 30-09-16	Période du 01-01-16 au 30-09-16	Période du 01-07-15 au 30-09-15	Période du 01-01-15 au 30-09-15	Exercice clos le 31/12/2015
Revenus des titres OPCVM	0	32 894	0	51 825	51 825
Revenus des BTA	97 740	223 790	79 992	233 238	311 367
Revenus des BTZ	20 106	132 402	54 601	159 567	215 026
Revenus des obligations	140 819	434 090	200 059	549 166	718 494
Total	258 665	823 176	334 652	993 796	1 296 712

3.3- Note sur les placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 30-09-2016 à 7 010 778 dinars et correspond à des placements en billets de trésorerie, certificats de dépôts, dépôts à terme et prises en pensions ayant les caractéristiques suivantes :

Désignation	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2016	% actif
Billets de Trésorerie	1 955 233	1 978 024	6,58%
UADH_1000_7.7%_180J_29112016	970 342	990 279	3,29%
UADH_1000_7.7%_90J_13122016	984 891	987 745	3,29%
Certificats de dépôt	1 486 043	1 492 396	4,96%
CD_BTE_1000_380J_6.8%_20092017	1 000 000	1 003 929	3,34%
UFACT_500_190J_6.85%_07032017	486 043	488 467	1,62%
Prise en pension	2 500 964	2 536 834	8,44%
PL BTE_1500_5.75%_334J_080517	1 500 400	1 527 959	5,08%
PL BTE_500_5.2%_182J_191216	500 316	507 760	1,69%
PL BTE_500_5.2%_183J_21032017	500 248	501 115	1,67%
Dépôt à terme	1 000 000	1 003 524	3,34%
BTE_1000_6.7_180_060317	1 000 000	1 003 524	3,34%
TOTAL	6 942 240	7 010 778	23,32%

3.4- Note sur les revenus des placements monétaires

Les revenus des placements monétaires s'analysent comme suit :

Désignation	Période du 01-07-16 au 30-09-16	Période du 01-01-16 au 30-09-16	Période du 01-07-15 au 30-09-15	Période du 01-01-15 au 30-09-15	Exercice clos le 31/12/2015
Revenus des billets de trésorerie	29 739	61 875	36 767	115 451	136 375
Revenus des certificats de dépôt	22 427	81 307	30 047	84 066	119 716
Revenus des dépôts à terme	3 524	13 602	19 594	38 007	48 220
Revenus compte courant rémunéré	13 470	32 621	9 258	53 951	61 753
Revenus des prises en pension	39 171	101 768	812	7 954	27 848
Total	108 331	291 173	96 478	299 429	393 912

3.5- Note sur les autres actifs

Les autres actifs affichent un solde de 48 968 DT au 30-09-2016 contre 1 905 DT au 31-12-2015 et ils se détaillent comme suit :

Désignation	Valeur au 30/09/2016	Valeur au 30/09/2015	Valeur au 31/12/2015
Suspens état de rapprochement bancaire	6 706	6 706	6 706
Provisions sur suspens ERB	(6 706)	(6 706)	(6 706)
Billet de trésorerie SERV_1000_8.15%_30J_13042015	-	800 000	-
Autres débiteurs	48 968	-	1 905
TOTAL	48 968	800 000	1 905

3.6- Note sur les opérateurs créditeurs

Ce poste comprend les sommes due par SICAV Axis Trésorerie au gestionnaire Axis Capital Gestion et au dépositaire. Elles s'élèvent à 28 502 DT au 30-09-2016 contre 30 018 DT au 31-12-2015.

Désignation	Valeur au 30/09/2016	Valeur au 30/09/2015	Valeur au 31/12/2015
Gestionnaire	24 056	25 980	24 101
Dépositaire	4 446	4 430	5 917
TOTAL	28 502	30 410	30 018

3.7 - Note sur les autres créditeurs divers

Les autres créditeurs divers s'élèvent à 22 204 DT au 30-09-2016 contre 28 575 DT au 31-12-2015 :

Désignation	Valeur au 30/09/2016	Valeur au 30/09/2015	Valeur au 31/12/2015
Commissaire aux comptes	3 759	2 059	4 580
Etat retenue à la source	5 802	9 997	5 802
CMF	3 561	3 775	3 566
Jetons de présence	2 684	2 675	4 249
Publications	935	3 728	4 892
Retenue à la source sur BTA	4 991	4 991	4 991
TCL	452	787	475
Autres créditeurs divers	20	20	20
TOTAL	22 204	28 032	28 575

3.8- Note sur le capital

La variation de l'Actif Net de la période s'élève à (260 066)dinars et se détaille comme suit :

Variation de la part Capital	(519 486)
Variation de la part Revenu	259 420
Variation de l'Actif Net	(260 066)

Les mouvements sur le capital au cours du troisième trimestre 2016 se détaillent ainsi :

Capital au 30-06-2016

Montant:	29 745 247
Nombre de titres :	287 557
Nombre d'actionnaires :	627

Souscriptions réalisées

Montant:	14 688 343
Nombre de titres émis :	141 997
Nombre d'actionnaires nouveaux :	34

Rachats effectués

Montant:	15 258 097
Nombre de titres rachetés :	147 505
Nombre d'actionnaires sortants :	29

Capital au 30-09-2016

Montant:	29 175 493(*)
Nombre de titres :	282 049
Nombre d'actionnaires :	632

(*) 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 01/01/2016 au 30/09/2016.

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

Capital sur la base de la part de capital en début de période	29 175 493
Variation des + ou- values potentielles sur titres	(164 632)
Plus ou moins-values réalisées sur cession de titres	175 968
Régularisation des SND	(5 441)
Frais de négociation de titres	(1 600)
Capital au 30/09/2016	29 179 788

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 troisième trimestre 2016 s'élève à 71 216 dinars et se détaille comme suit :

Désignation	Période	Période	Période	Période	Exercice clos le 31/12/2015
	du 01-07-16 au 30-09-16	du 01-01-16 au 30-09-16	du 01-07-15 au 30-09-15	du 01-01-15 au 30-09-15	
Rémunération du gestionnaire	69 729	208 877	81 321	238 096	315 303
Rémunération du dépositaire	1 487	4 430	1 487	4 413	5 900
Total	71 216	213 307	82 808	242 509	321 203

- La convention de gestion établie entre SICAV AXIS TRESORERIE et AXIS CAPITAL 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 CAPITAL 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 69 729 DT TTC au titre du troisième trimestre de l'exercice 2016.

- 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 31/12/2015
	du 01-07-16 au 30-09-16	du 01-01-16 au 30-09-16	du 01-07-15 au 30-09-15	du 01-01-15 au 30-09-15	
Rémunération du CAC	5 336	10 851	2 460	5 938	8 459
Redevance CMF	7 748	23 209	9 036	26 455	35 034
TCL	737	2 510	822	2337	3 123
Frais de publicité	1 564	4 658	1 564	4 641	6 205
Charges diverses	1 633	4 853	1 578	4 260	5 846
Total	17 018	46 081	15 460	43 631	58 667