

## **SICAV AXIS TRESORERIE**

**SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 SEPTEMBRE 2017**

### **AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 30-09-2017**

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 2017 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 2017, l'actif de SICAV AXIS TRESORERIE a été employé en des liquidités à un taux se situant en dépassement de la limite de 20% 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. Au 30 Septembre 2017, ce taux est de 23,14%.
- Le billet de trésorerie « UADH\_1000\_7.7%\_180J\_280517 » a fait l'objet d'un report d'échéance aux 31/08/2017, 30/09/2017 et 30/10/2017 pour les montants respectifs de 500 KDT, 250 KDT et 250 KDT. Les deux premières échéances demeurent impayées à la date d'émission de notre rapport et ont fait l'objet d'un nouvel échéancier. Comme il est indiqué dans la note 3-5 sur les « Autres actifs », ces montants ont été maintenus à leurs coûts historiques de 500 KDT et 250 KDT et la société n'a pas jugé nécessaire de constater une dépréciation.

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 2017, tels qu'annexés au présent avis.

Tunis, le 30 octobre 2017

**Le Commissaire aux Comptes :**

**AMC Ernst & Young**

**Fehmi LAOURINE**

**BILAN ARRETE AU 30-09-17  
(Exprimé en dinar Tunisien)**

		<u>30/09/2017</u>	<u>30/09/2016</u>	<u>31/12/2016</u>
<b><u>ACTIF</u></b>				
<b>AC1- Portefeuille-titres</b>	<b>3.1</b>	<b>28 449 692</b>	<b>22 819 204</b>	<b>20 123 709</b>
Actions et valeurs assimilées		2 588 896	1 496 473	1 508 940
Obligations et valeurs assimilées		25 860 796	21 322 731	18 614 769
<b>AC2- Placements monétaires et disponibilités</b>		<b>26 787 163</b>	<b>7 203 812</b>	<b>13 721 348</b>
Placements monétaires	<b>3.3</b>	25 515 903	7 010 778	12 544 131
Disponibilités		1 271 260	193 034	1 177 217
<b>AC4- Autres actifs</b>	<b>3.5</b>	<b>780 260</b>	<b>48 968</b>	<b>143</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>56 017 115</b>	<b>30 071 984</b>	<b>33 845 200</b>
<b><u>PASSIF</u></b>				
<b>PA1- Opérateurs créditeurs</b>	<b>3.6</b>	<b>45 761</b>	<b>28 502</b>	<b>30 150</b>
<b>PA2- Autres créditeurs divers</b>	<b>3.7</b>	<b>97 446</b>	<b>22 204</b>	<b>29 804</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>143 207</b>	<b>50 706</b>	<b>59 954</b>
<b><u>ACTIF NET</u></b>				
<b>CP1- Capital</b>	<b>3.8</b>	<b>54 372 137</b>	<b>29 179 788</b>	<b>32 534 455</b>
<b>CP2- Sommes distribuables</b>		<b>1 501 771</b>	<b>841 490</b>	<b>1 250 791</b>
a - Sommes distribuables des exercices antérieurs		27	70	79
b - Sommes distribuables de l'exercice en cours		1 501 744	841 420	1 250 712
<b>ACTIF NET</b>		<b>55 873 908</b>	<b>30 021 278</b>	<b>33 785 246</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>56 017 115</b>	<b>30 071 984</b>	<b>33 845 200</b>

**ETAT DE RESULTAT**  
**Période du 01-07-2017 au 30-09-2017**  
**(Exprimé en dinar Tunisien)**

		Période du 01-07-17 au 30-09-17	Période du 01-01-17 au 30-09-17	Période du 01-07-16 au 30-09-16	Période du 01-01-16 au 30-09-16	Exercice clos le 31/12/2016
<b>Revenus du portefeuille-titres</b>	<b>3.2</b>	<b>364 444</b>	<b>962 452</b>	<b>258 665</b>	<b>823 176</b>	<b>1 097 079</b>
Dividendes		-	41 730	-	32 894	32 894
Revenus des obligations et valeurs assimilées		364 444	920 722	258 665	790 282	1 064 185
<b>Revenus des placements monétaires</b>	<b>3.4</b>	<b>310 923</b>	<b>749 161</b>	<b>108 331</b>	<b>291 173</b>	<b>405 595</b>
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>675 367</b>	<b>1 711 613</b>	<b>366 996</b>	<b>1 114 349</b>	<b>1 502 674</b>
Charges de gestion des placements	<b>3.9</b>	(128 531)	(322 019)	(71 216)	(213 307)	(287 384)
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<b>546 836</b>	<b>1 389 594</b>	<b>295 780</b>	<b>901 042</b>	<b>1 215 290</b>
Autres charges	<b>3.10</b>	(44 810)	(126 722)	(17 018)	(46 081)	(63 954)
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>502 026</b>	<b>1 262 872</b>	<b>278 762</b>	<b>854 961</b>	<b>1 151 336</b>
Régularisation du résultat d'exploitation		151 124	238 872	(19 340)	(13 541)	99 376
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		<b>653 150</b>	<b>1 501 744</b>	<b>259 422</b>	<b>841 420</b>	<b>1 250 712</b>
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		(151 124)	(238 872)	19 340	13 541	(99 376)
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		(13 124)	3 633	16 940	(164 632)	(119 985)
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres		36 670	36 084	32 893	175 968	98 203
Frais de négociation de titres		-	(1 735)	-	(1 600)	(2 532)
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>		<b>525 572</b>	<b>1 300 854</b>	<b>328 595</b>	<b>864 697</b>	<b>1 127 022</b>

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**  
**Période du 01-07-2017 au 30-09-2017**  
**(Exprimé en dinar Tunisien)**

	Période du 01-07-17 au 30-09-17	Période du 01-01-17 au 30-09-17	Période du 01-07-16 au 30-09-16	Période du 01-01-16 au 30-09-16	Période clos le 31/12/2016
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>	<b>525 572</b>	<b>1 300 854</b>	<b>328 595</b>	<b>864 697</b>	<b>1 127 022</b>
Résultat d'exploitation	502 026	1 262 872	278 762	854 961	1 151 336
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(13 124)	3 633	16 940	(164 632)	(119 985)
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	36 670	36 084	32 893	175 968	98 203
Frais de négociation de titres	-	(1 735)	-	(1 600)	(2 532)
<b>DISTRIBUTION DES DIVIDENDES</b>	<b>-</b>	<b>(1 589 861)</b>	<b>-</b>	<b>(920 597)</b>	<b>(920 597)</b>
<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	<b>8 514 190</b>	<b>22 377 669</b>	<b>(588 661)</b>	<b>(1 215 639)</b>	<b>2 286 004</b>
<b>a / Souscriptions</b>	<b>41 892 825</b>	<b>82 379 700</b>	<b>15 022 658</b>	<b>44 733 710</b>	<b>70 158 310</b>
Capital	40 971 770	79 902 918	14 688 343	43 391 522	67 967 501
Régularisation des sommes non distribuables	25 606	44 445	(9 934)	(20 710)	(21 137)
Régularisation des sommes distribuables	895 449	2 432 337	344 249	1 362 898	2 211 946
<b>b / Rachats</b>	<b>(33 378 635)</b>	<b>(60 002 031)</b>	<b>(15 611 319)</b>	<b>(45 949 349)</b>	<b>(67 872 306)</b>
Capital	(32 612 356)	(58 111 824)	(15 258 097)	(44 342 354)	(65 520 392)
Régularisation des sommes non distribuables	(21 959)	(35 839)	10 369	15 269	6 473
Régularisation des sommes distribuables	(744 320)	(1 854 368)	(363 591)	(1 622 264)	(2 358 387)
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>9 039 762</b>	<b>22 088 662</b>	<b>(260 066)</b>	<b>(1 271 539)</b>	<b>2 492 429</b>
<b>ACTIF NET</b>					
en début de la période	46 834 146	33 785 246	30 281 344	31 292 817	31 292 817
en fin de la période	55 873 908	55 873 908	30 021 278	30 021 278	33 785 246
<b>NOMBRE D' ACTIONS</b>					
en début de la période	444 902	314 898	287 557	291 241	291 241
en fin de la période	525 812	525 812	282 049	282 049	314 898
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>106,262</b>	<b>106,262</b>	<b>106,439</b>	<b>106,439</b>	<b>107,289</b>
<b>TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE</b>	<b>3,75%</b>	<b>3,67%</b>	<b>4,27%</b>	<b>3,72%</b>	<b>3,57%</b>

## **NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30-09-17**

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

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30-09-17 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 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**

Conformément aux normes comptables applicables aux OPCVM, les placements en obligations et valeurs similaires sont évalués, postérieurement à leur comptabilisation initiale :

- à la valeur de marché lorsqu'elles font l'objet de transactions ou de cotation à une date récente ;
- au coût amorti lorsqu'elles n'ont pas fait l'objet, depuis leur acquisition, de transactions ou de cotation à un prix différent ;
- à la valeur actuelle lorsqu'il est estimé que ni la valeur de marché ni le coût amorti ne constitue une base raisonnable de la valeur de réalisation du titre et que les conditions de marché indiquent que l'évaluation à la valeur actuelle en application de la méthode actuarielle est appropriée.

Considérant les circonstances et les conditions actuelles du marché obligataire, ni la valeur de marché ni la valeur actuelle ne constituent, au 30 septembre 2017, une base raisonnable pour l'estimation de la valeur de réalisation du portefeuille des obligations et valeurs assimilées de la SICAV.

En conséquence, les placements en obligations et valeurs assimilées ont été évalués, au 30 septembre 2017, au coût amorti compte tenu de l'étalement, à partir de la date d'acquisition, de toute décote et/ou surcote sur la maturité résiduelle des titres.

Les placements monétaires sont évalués à leur prix d'acquisition.

Les placements en titres d'OPCVM sont évalués à la date d'arrêt 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 distribuables. 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 maintenus à l'actif du bilan et présentés sous une rubrique distincte au niveau du poste «AC1-Portefeuille-titres ». A la date d'arrêt, ces titres restent évalués à leur coût amorti compte tenu de l'étalement, à partir de la date d'acquisition, de toute décote et/ou surcote sur la maturité résiduelle.

La contrepartie reçue est présentée au niveau du passif sous une rubrique spécifique « Dettes sur opérations de pension livrée » 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 une rubrique spécifique « Intérêts des mises en pension ».

Les titres reçus en pension ne sont pas inscrits à l'actif du bilan. La valeur de la contrepartie donnée est 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 individualisés et 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'ETAT DE RESULTAT

### 3.1- Note sur le portefeuille titres

Le portefeuille-titres est composé au 30-09-2017 de titres OPCVM, d'obligations et de Bons du Trésor Assimilables. Le solde de ce poste s'élève à 28 449 692 dinars et se répartit ainsi :

Désignation du titre	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30-09-17	% de l'actif
<b>TITRES OPCVM</b>	<b>24 936</b>	<b>2 576 810</b>	<b>2 588 896</b>	<b>4,62%</b> (*)
FCP AXIS AAA	12 489	1 281 032	1 282 733	2,29%
FCP HELION MONEO	1 000	101 374	103 091	0,18%
MCP SAFE FUND	1 827	193 136	201 505	0,36%
FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	9 620	1 001 269	1 001 567	1,79%
<b>OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES</b>	<b>224 380</b>	<b>25 129 082</b>	<b>25 860 796</b>	<b>46,17%</b>
<b>Emprunts d'Etat</b>	<b>12 520</b>	<b>12 214 895</b>	<b>12 662 613</b>	<b>22,60%</b>
BTA 5.3% JANVIER 2018	150	150 000	154 496	0,28%
BTA_5.5_10/2018	2 920	2 909 280	3 034 581	5,42%
BTA_5.5_03/2019	1 000	1 021 000	1 028 282	1,84%
BTA 6% JUIN 2021	900	875 100	889 517	1,59%
BTA 6.9% MAI 2022 (15 ANS)	150	154 515	156 169	0,28%
BTA 5.6 AOÛT 2022	1 600	1 549 760	1 587 940	2,83%
BTA 6% JUIN 2023	400	375 200	382 485	0,68%
BTA 6% AVRIL 2024	550	532 405	550 051	0,98%
BTA 6.3% OCT 2026	3 850	3 715 635	3 918 098	6,99%
BTA 6.7% AVRIL 2028	1 000	932 000	960 995	1,72%
<b>Emprunt National</b>	<b>60</b>	<b>2 800</b>	<b>2 849</b>	<b>0,00%</b>
EMP NAT 2014/A	28	126	130	0,00%
EMP NAT 2014/C_10A_6.35%	32	2 674	2 719	0,00%
<b>Emprunts de sociétés</b>	<b>211 800</b>	<b>12 911 387</b>	<b>13 195 334</b>	<b>23,56%</b>
AB 2011-1_10A_26092011	10 000	400 000	400 267	0,71%
AB SUB2016-1_7A_7.5%_21/11	10 000	1 000 000	1 051 616	1,88%
AB 2008_20A_21/05	3 000	165 000	168 367	0,30%
AB09/B_15A_30/09	5 000	233 200	233 228	0,42%
AB2010_15A_31/08	10 000	532 940	534 893	0,95%
AMEN BANK 2014-5A-7.35%	4 000	240 000	248 351	0,44%

ATB09/A2_10A_20/05	10 000	250 000	253 881	0,45%
ATL2013-1_7A_6.8%_22042013	1 000	60 000	61 449	0,11%
ATL2014-2_7A_7.35%_19/05	3 000	240 000	245 220	0,44%
ATL2016-1_5A_7.5%_270616	5 000	400 000	406 312	0,73%
ATTIJ LEASING 2014-1_7.35%_7AN	4 000	320 000	326 083	0,58%
ATTIJ_BANKSUB 2017_5A_31/05	20 000	2 000 000	2 039 899	3,64%
ATTIJARI LEASE 2015-1_7.6%_5A	20 000	1 200 000	1 232 382	2,20%
BH09/B_15A_31/12	5 000	307 500	317 287	0,57%
BHSUB2016-1_7.4%_5A	5 000	400 000	409 602	0,73%
BTE2009_10A_15/09	5 000	100 000	100 184	0,18%
BTK2012-1_7A_15/11	3 000	128 387	134 122	0,24%
BTK2014-1_7.35%_5A	3 000	180 000	188 409	0,34%
CIL 2016/2_5A_7.5%_15/02	1 000	100 000	103 748	0,19%
CIL2014/1_5A_15/07	4 000	160 000	161 969	0,29%
HL 2015-01 7A-7.85%	4 000	400 000	410 599	0,73%
HL 2016-01 5A-7.65%	5 000	400 000	406 372	0,73%
M.LEASING 2012_7A_6.5%	2 000	120 000	123 847	0,22%
SERV2012_5A_6.9%_22032013	2 000	40 000	41 168	0,07%
STB08/2_16A_18/02	10 000	500 000	516 027	0,92%
TL2013-2_5A_7.35%	2 000	80 000	83 067	0,15%
TL2014-2_5_7.55%	2 000	120 000	125 759	0,22%
UIB09/1_15A_17/07	38 000	1 772 320	1 788 557	3,19%
UIB09/1_20A_17/07	3 000	180 000	181 754	0,32%
UIB09/1_20A_17/07C	2 700	162 000	163 579	0,29%
UIB2011-1_20A_26082011	5 600	390 040	392 002	0,70%
UIBSUB2016_7.5%_7A_060117	2 500	250 000	261 014	0,47%
UNIFACTOR2013_7%_5A_14102013	2 000	80 000	84 320	0,15%
<b>TOTAL</b>	<b>249 316</b>	<b>27 705 892</b>	<b>28 449 692</b>	<b>50,79%</b>

(\*) 4,63% 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 01-07-17 au 30-09-17	Période du 01-01-17 au 30-09-17	Période du 01-07-16 au 30-09-16	Période du 01-01-16 au 30-09-16	Exercice clos le 31/12/2016
Revenus des titres OPCVM	-	41 730	-	32 894	32 894
Revenus des BTA	126 165	337 348	97 740	223 790	348 147
Revenus des BTZ	-	-	20 106	132 402	132 401
Revenus des obligations de sociétés	238 279	583 374	140 819	434 090	583 637
<b>Total</b>	<b>364 444</b>	<b>962 452</b>	<b>258 665</b>	<b>823 176</b>	<b>1 097 079</b>

### 3.3- Note sur les placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 30-09-2017 à 25 515 903 dinars et correspond à des placements en billets de trésorerie, certificats de dépôts, prises en pensions et dépôts à terme ayant les caractéristiques suivantes :

Désignation du titre	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2017	% actif
<b>Billets de Trésorerie</b>	<b>244 248</b>	<b>248 717</b>	<b>0,44%</b>
UADH_250_8.2%_130J_301017	244 248	248 717	0,44%
<b>Certificats de dépôt</b>	<b>14 062 150</b>	<b>14 324 542</b>	<b>25,57%</b>
CD_AB_1500_153J_4.85%_310118	1 475 765	1 480 675	2,64%
CD_AB_500_150J_4.85%_310118	492 077	493 556	0,88%
CD_ATB_3000_320J_6.76%_201217	2 863 961	2 965 990	5,29%
CD_BIAT_1500_20J_5.5%_191017	1 496 345	1 496 710	2,67%
CD_BTE_500_310J_7.1%_15122017	476 953	494 424	0,88%
CD_TL_2000_320J_7%_261217	1 906 276	1 974 812	3,53%
CD_ATTIBANK_3000_6.63_360J_280518	2 850 774	2 900 930	5,18%
CD_BTE_1000_380J_7.90%_051018	1 000 000	1 001 931	1,79%
CD_BTE_1000_426J_8.15%_031018	1 000 000	1 010 686	1,80%
CD_BTE_500_380J_7.90%_220818	500 000	504 828	0,90%
<b>Prise en pension</b>	<b>7 501 571</b>	<b>7 574 273</b>	<b>13,52%</b>
PL ATTIBANK_1000_5.19%_13J_031017	1 000 926	1 002 514	1,79%
PL ATTIBANK_3500_5.21%_26J_161017	3 500 644	3 506 217	6,26%
PL BTE_3000_6.5%_308J_06042018	3 000 001	3 065 542	5,47%
<b>Dépôt à terme</b>	<b>3 352 455</b>	<b>3 368 372</b>	<b>6,01%</b>
AB_3000_153J_4.85%_310118	3 152 455	3 162 844	5,65%
BTE_200_7.29_370_J16042018	200 000	205 528	0,37%
<b>TOTAL</b>	<b>25 160 424</b>	<b>25 515 903</b>	<b>45,55%</b>

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

Les revenus des placements monétaires s'analysent comme suit :

Désignation	Période du 01-07-17 au 30-09-17	Période du 01-01-17 au 30-09-17	Période du 01-07-16 au 30-09-16	Période du 01-01-16 au 30-09-16	Exercice clos le 31/12/2016
Revenus des billets de trésorerie	19 705	72 834	29 739	61 875	92 729
Revenus des certificats de dépôt	101 599	303 853	22 427	81 307	102 379
Revenus des dépôts à terme	41 867	138 530	3 524	13 602	29 451
Revenus compte courant rémunéré	5 181	23 500	13 470	32 621	43 779
Revenus des prises en pension	142 571	210 444	39 171	101 768	137 257
<b>Total</b>	<b>310 923</b>	<b>749 161</b>	<b>108 331</b>	<b>291 173</b>	<b>405 595</b>

### 3.5- Note sur les autres actifs

Les autres actifs affichent un solde de 780 260 DT au 30-09-2017 contre 143 DT au 31-12-2016 et ils se détaillent comme suit :

Désignation	Valeur au 30/09/2017	Valeur au 30/09/2016	Valeur au 31/12/2016
Suspens état de rapprochement bancaire	6 706	6 706	6706
Provisions sur suspens ERB	(6 706)	(6 706)	(6 706)
Autres débiteurs	30 260	48 968	143
Billet de trésorerie UADH_500_8.2%_70J_310817	500 000	-	-
Billet de trésorerie UADH_250_8.2%_100J_300917	250 000	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>780 260</b>	<b>48 968</b>	<b>143</b>



### 3.6- Note sur les opérateurs créditeurs

Ce poste comprend les sommes due par SICAV Axis Trésorerie au gestionnaire BMCE Capital Asset Management et au dépositaire. Elles s'élèvent à 45 761 DT au 30-09-2017 contre 30 150 DT au 31-12-2016.

Désignation	Valeur au 30/09/2017	Valeur au 30/09/2016	Valeur au 31/12/2016
Gestionnaire	41 314	24 056	24 217
Dépositaire	4 447	4 446	5 933
<b>TOTAL</b>	<b>45 761</b>	<b>28 502</b>	<b>30 150</b>

### 3.7 - Note sur les autres créditeurs divers

Les autres créditeurs divers s'élèvent à 97 446 DT au 30-09-2017 contre 29 804 DT au 31-12-2016 :

Désignation	Valeur au 30/09/2017	Valeur au 30/09/2016	Valeur au 31/12/2016
Commissaire aux comptes	11 143	3 759	9 095
Etat retenue à la source	5 802	5 802	5 802
CMF	5 479	3 561	3 579
Jetons de présence	3 647	2 684	4 257
Publications	1 575	935	1 599
Retenue à la source sur BTA	4 991	4 991	4 991
TCL	441	452	461
Autres créditeurs divers	20	20	20
Contribution conjoncturelle exceptionnelle (*)	64 348	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>97 446</b>	<b>22 932</b>	<b>29 804</b>

(\*)L'article 48 de la loi n° 2016-78 du 17 décembre 2016 portant loi de finances pour l'année 2017, a institué au profit du budget de l'Etat et au titre de l'année 2017, une contribution conjoncturelle exceptionnelle (CCE) due par les entreprises et les sociétés soumises à l'impôt sur les sociétés ainsi que celles qui en sont exonérées.

Il s'ensuit que malgré son exonération de l'impôt sur les sociétés, la SICAV AXIS TRESORERIE se trouve dans le champ d'application des dispositions de l'article 48 précité.

En application de la prise de position de la Direction Générale des Etudes et de la Législation Fiscale (DGELF) n° 230 du 4 janvier 2017, et malgré le fait qu'elle soit assise sur le résultat d'exploitation de l'exercice clos le 31 décembre 2016 (au taux de 7,5%), la charge encourue au titre de la CCE, s'élevant à 86 350 DT, a été rattachée, par abonnement quotidien, à l'exercice 2017 et devrait être payée au Trésor public à la fin de cet exercice.

### 3.8- Note sur le capital

La variation de l'Actif Net de la période s'élève à 9 039 762 dinars et se détaille comme suit :

Variation de la part Capital	8 386 607
Variation de la part Revenu	653 155
<b>Variation de l'Actif Net</b>	<b>9 039 762</b>

Les mouvements sur le capital au cours du troisième trimestre 2017 se détaillent ainsi :

#### Capital au 30-06-2017

Montant:	45 966 135
Nombre de titres :	444 902
Nombre d'actionnaires :	600

#### Souscriptions réalisées

Montant:	40 971 770
Nombre de titres émis :	396 562
Nombre d'actionnaires nouveaux :	33

### **Rachats effectués**

Montant:	32 612 356
Nombre de titres rachetés :	315 652
Nombre d'actionnaires sortants :	35

### **Capital au 30-09-2017**

Montant:	54 325 549(*)
Nombre de titres :	525 812
Nombre d'actionnaires :	598

(\*) 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 01/01/2017 au 30/09/2017.

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>54 325 549</b>
Variation des + ou- values potentielles sur titres	3 633
Plus ou moins-values réalisées sur cession de titres	36 084
Régularisation des SND	8 606
Frais de négociation de titres	(1 735)
<b>Capital au 30/09/2017</b>	<b>54 372 137</b>

### **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 2017 s'élève à 128 531 dinars et se détaille comme suit :

Désignation	Période du 01-07-17 au 30-09-17	Période du 01-01-17 au 30-09-17	Période du 01-07-16 au 30-09-16	Période du 01-01-16 au 30-09-16	Exercice clos le 31/12/2016
Rémunération du gestionnaire	127 044	317 606	69 729	208 877	281 467
Rémunération du dépositaire	1 487	4 413	1 487	4 430	5 917
<b>Total</b>	<b>128 531</b>	<b>322 019</b>	<b>71 216</b>	<b>213 307</b>	<b>287 384</b>

- La convention de gestion établie entre SICAV AXIS TRESORERIE et BMCE Capital Asset Management 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 BMCE Capital Asset Management 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 127 044 DT TTC au titre du troisième trimestre de l'exercice 2017.

- 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, ainsi que la contribution conjoncturelle exceptionnelle.

Désignation	Période du 01-07-17 au 30-09-17	Période du 01-01-17 au 30-09-17	Période du 01-07-16 au 30-09-16	Période du 01-01-16 au 30-09-16	Exercice clos le 31/12/2016
Rémunération du CAC	3 956	13 854	5 336	10 851	16 187
Redevance CMF	14 116	35 290	7 748	23 209	31 275
TCL	1 369	3 250	737	2 510	3 270
Frais de publicité	1 564	4 641	1 564	4 658	6 222
Charges diverses	2 041	5 339	1 633	4 853	7 000
Contribution conjoncturelle exceptionnelle	21 764	64 348	-	-	-
<b>Total</b>	<b>44 810</b>	<b>126 722</b>	<b>17 018</b>	<b>46 081</b>	<b>63 954</b>