

SICAV AXIS TRESORERIE

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 DECEMBRE 2014

AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 31-12-2014

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 31 Décembre 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 quatrième 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 31 Décembre 2014, tels qu'annexés au présent avis.

Tunis, le 28 Janvier 2015

Le commissaire aux comptes :

**AMC Ernst & Young
Fehmi LAOURINE**

BILAN ARRETE AU 31-12-14

(Exprimé en dinar Tunisien)

		<u>31/12/2014</u>	<u>31/12/2013</u>
<u>ACTIF</u>			
AC1- Portefeuille-titres	3.1	25 704 108	25 320 264
Actions, valeurs assimilées et droits attachés		2 816 313	2 032 258
Obligations et valeurs assimilées		22 887 795	23 288 006
AC2- Placements monétaires et disponibilités		10 496 042	5 490 224
Placements monétaires	3.3	4 487 123	3 496 457
Disponibilités		6 008 919	1 993 767
AC4- Autres actifs	3.5	1 145	1 417 (*)
TOTAL ACTIF		36 201 295	30 811 905 (*)
<u>PASSIF</u>			
PA1- Opérateurs créditeurs	3.6	31 767	31 528
PA2- Autres créditeurs divers	3.7	32 127	36 610 (*)
TOTAL PASSIF		63 894	68 138 (*)
<u>ACTIF NET</u>			
CP1- Capital	3.8	34 935 915	29 704 098
CP2- Sommes distribuables		1 201 486	1 039 669
a - Sommes distribuables des exercices antérieurs		158	66
b - Sommes distribuables de l'exercice en cours		1 201 328	1 039 603
ACTIF NET		36 137 401	30 743 767
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		36 201 295	30 811 905

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

ETAT DE RESULTAT
Période du 01-01-14 au 31-12-14
(Exprimé en dinar Tunisien)

		Période du 01-10-14 au 31-12-14	Exercice clos le 31-12-2014	Période du 01-10-13 au 31-12-13	Exercice clos le 31-12-2013
Revenus du portefeuille-titres	3.2	267 856	1 090 283	272 790	1 149 411
Dividendes		-	53 511	-	31 967
Revenus des obligations et valeurs assimilées		267 856	1 036 772	272 790	1 117 444
Revenus des placements monétaires	3.4	95 843	340 197	93 947	349 331
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		363 699	1 430 480	366 737	1 498 742
Charges de gestion des placements	3.9	(80 059)	(298 497)	(80 878)	(307 580)
REVENU NET DES PLACEMENTS		283 640	1 131 983	285 859	1 191 162
Autres charges	3.10	(15 013)	(53 244)	(13 030)	(55 758)
RESULTAT D'EXPLOITATION		268 627	1 078 739	272 829	1 135 404
Régularisation du résultat d'exploitation		31 156	122 589	(99 344)	(95 801)
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		299 783	1 201 328	173 485	1 039 603
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		(31 156)	(122 589)	99 344	95 801
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		24 902	87 949	14 279	146 136
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres		-	(58 918)	-	(151 091)
Frais de négociation		(308)	(308)	-	-
RESULTAT NET DE LA PERIODE		293 221	1 107 462	287 108	1 130 449

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
Période du 01-01-2014 au 31-12-2014
(Exprimé en dinar Tunisien)

	Période du 01-10-14 au 31-12-14	Période clos le 31-12-2014	Période du 01-10-13 au 31-12-13	Exercice clos le 31-12-2013
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	293 221	1 107 462	287 108	1 130 449
Résultat d'exploitation	268 627	1 078 739	272 829	1 135 404
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	24 902	87 949	14 279	146 136
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	-	(58 918)	-	(151 091)
Frais de négociation	(308)	(308)	-	-
DISTRIBUTION DES DIVIDENDES	-	(1 038 977)	-	(999 336)
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	841 190	5 325 149	(2 596 218)	(5 378 558)
a / Souscriptions	18 921 632	61 868 438	30 921 544	73 890 192
Capital (Souscription)	18 333 869	60 069 572	30 025 713	71 759 600
Régularisation des sommes non distribuables (Souscription)	9 639	4 315	(13 514)	(36 008)
Régularisation des sommes distribuables (Souscription)	578 124	1 794 551	909 345	2 166 600
b / Rachats	(18 080 442)	(56 543 289)	(33 517 762)	(79 268 750)
Capital (Rachat)	(17 524 902)	(54 865 472)	(32 522 522)	(76 895 984)
Régularisation des sommes non distribuables (Rachat)	(8 575)	(5 322)	13 455	35 643
Régularisation des sommes distribuables (Rachat)	(546 965)	(1 672 495)	(1 008 695)	(2 408 409)
VARIATION DE L'ACTIF NET	1 134 411	5 393 634	(2 309 110)	(5 247 445)
ACTIF NET				
en début de période	35 002 990	30 743 767	33 052 877	35 991 212
en fin de période	36 137 401	36 137 401	30 743 767	30 743 767
NOMBRE D'ACTIONS				
en début de période	330 384	287 800	311 987	337 557
en fin de période	338 222	338 222	287 800	287 800
VALEUR LIQUIDATIVE	106,845	106,845	106,823	106,823
TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE	3,37%	3,40%	3,30%	3,37%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31-12-14

1- REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31-12-14 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 31-12-14 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 31-12-2014 de titres OPCVM, d'obligations et de Bons du Trésor Assimilables. Le solde de ce poste s'élève à 25 704 108 dinars et se répartit ainsi :

Désignation du titre	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/14	% de l'actif net
TITRES OPCVM	66 443	2 670 774	2 816 313	7,79%
FCP AAA	7 382	750 704	759 039	2,10%
FCP HELION MONEO	1 000	100 173	104 004	0,29%
SALAMETT CAP	45 600	500 004	616 056	1,70%
GO SICAV	2 301	237 049	234 976	0,65%
SANADETT SICAV	10 160	1 082 844	1 102 238	3,05%
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES	194 009	21 357 675	22 887 795	63,34%
Emprunts d'Etat	6 300	6 245 250	6 412 125	17,74%
BTA 5.6 AOUT 2022	3 100	2 983 610	3 072 371	8,50%
BTA_5.5_03/2019	2 900	2 943 640	3 024 494	8,37%
BTA_6.75_07/2017	300	318 000	315 260	0,87%
Bons de trésor Zéro Coupon	4 700	2 867 500	3 941 710	10,91%
BTZC_OCTOBRE_2016	4 700	2 867 500	3 941 710	10,91%
EMPRUNT NATIONAL	29 508	1 190 071	1 222 413	3,39%
EMP NAT 2014/C_10A_6.35%	10 052	1 004 966	1 032 248	2,86%
EMP NAT 2014/A	19 456	185 105	190 165	0,53%
Emprunts de sociétés	153 501	11 054 854	11 311 547	31,30%
AB 2011-1_10A_26092011	10 000	700 000	709 078	1,96%
AB_10A_29/01	1 000	30 000	31 288	0,09%
AB_20A_21/05	3 000	210 000	217 249	0,60%
AB09/B_15A_30/09	5 000	333 250	337 096	0,93%
AB2010_15A_31/08	7 000	513 240	521 074	1,44%
ATB_10A_25/05	2 000	60 000	61 616	0,17%
ATB09/A2_10A_20/05	10 000	625 000	642 219	1,78%
ATL10/1_5A_09/08	3 000	60 000	61 061	0,17%
ATL2013-1_7A_6.8%_22042013	1 000	100 000	103 786	0,29%
ATL2014/3_5A_7.6%	4 000	400 000	400 000	1,11%
ATL2014-2_7A_7.35%_19/05	3 000	300 000	310 971	0,86%
ATLSG09_5A_25/01	10 000	1 000 000	1 041 107	2,88%
ATTIJ LEASING 2014-1_7.35%_7AN	4 000	400 000	413 532	1,14%
BH09/B_15A_31/12	5 000	384 500	384 545	1,06%
BTE2009_10A_15/09	5 000	250 000	253 107	0,70%
BTK2014-1_7.35%_5A	3 000	300 000	300 822	0,83%
CIL 2011/1_5A_15/02	1 000	40 000	41 560	0,12%

CIL2014/1_5A_15/07	4 000	400 000	410 731	1,14%
INT INTERCALAIRE ATL2014/3	1	3 664	1 067	0,00%
M.LEASING 2012_7A_6.5%	2 000	200 000	209 032	0,58%
SERV2012_5A_6.9%_22032013	2 000	160 000	166 896	0,46%
STB08/2_16A_18/02	10 000	687 500	718 549	1,99%
TL 2011_1_5A_5.75%	2 500	100 000	102 584	0,28%
TL 2011_2_5A_5.95%	5 000	200 000	201 669	0,56%
TL2013-2_5A_7.35%	2 000	200 000	210 632	0,58%
TL2014-2_5_7.55%	4 000	400 000	401 125	1,11%
UF10_5A_04/02/2011	2 000	80 000	83 373	0,23%
UIB09/1_15A_17/07	38 000	2 532 700	2 583 992	7,15%
UIB09/1_20A_17/07	3 000	225 000	229 847	0,64%
UNIFACTOR2013_7%_5A_14102013	2 000	160 000	161 939	0,45%
TOTAL	260 452	24 028 449	25 704 108	71,13%

3.2- Note sur les revenus du portefeuille titres

Les revenus du portefeuille titres s'analysent comme suit :

Désignation	Période du 01-10-14 au 31-12-14	Exercice clos le 31/12/2014	Période du 01-10-13 au 31-12-13	Exercice clos le 31/12/2013
Revenus des titres OPCVM	-	53 511	-	31 967
Revenus des BTA	71 251	312 165	106 942	425 511
Revenus des BTZ	52 130	202 118	49 000	189 985
Revenus des obligations de sociétés	144 475	522 489	116 848	501 948
Total	267 856	1 090 283	272 790	1 149 411

3.3- Note sur les placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31-12-2014 à 4 487 123 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 31-12-14	% actif net
Billets de Trésorerie	1 989 187	1 990 577	5,51%
UFACTOR_1000_7%_30J_29122014	995 361	995 825	2,76%
UFACTOR_1000_7%_40J_26122014	993 826	994 752	2,75%
Certificats de dépôt	1 990 720	1 994 896	5,52%
CD_BTE_1000_30J_7%_11122014	995 360	998 608	2,76%
CD_BTE_1000_30J_7%_26122014	995 360	996 288	2,76%
Dépôt à terme	500 000	501 650	1,39%
ABC_500_05032014	500 000	501 650	1,39%
TOTAL	4 479 907	4 487 123	12,42%

3.4- Note sur les revenus des placements monétaires

Les revenus des placements monétaires s'analysent comme suit :

Désignation	Période du 01-10-14 au 31-12-14	Exercice clos le 31/12/2014	Période du 01-10-13 au 31-12-13	Exercice clos le 31/12/2013
Revenus des billets de trésorerie	38 362	182 682	38 580	206 360
Revenus des autres placements monétaires	33 470	81 458	39 083	75 104
Revenus du compte courant rémunéré	24 011	76 057	16 284	67 867
Total	95 843	340 197	93 947	349 331

3.5- Note sur les autres actifs

3.5.1

Les autres actifs affichent un solde de 1 145 DT au 31-12-2014 contre 1 417 DT au 31-12-2013 et ils se détaillent comme suit :

Désignation	Valeur au 31/12/2014	Valeur au 31/12/2013
Suspens état de rapprochement bancaire	6 706	6 706
Provisions sur suspens ERB	(6 706)	(6 706)
Autres débiteurs	1 145	1 417
TOTAL	1 145	1 417

3.5.2

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

Désignation	Valeur au 31/12/2013 Publié	Valeur au 31/12/2013 Retraité
Suspens état de rapprochement bancaire	6 706	6 706
Provisions sur suspens ERB	-	(6 706)
Autres débiteurs	1 417	1 417
Retenue à la source sur BTA	(4 473)	-
TOTAL	3 650	1 417

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 31 767 DT au 31-12-2014 contre 31 528 DT au 31-12-2013.

Désignation	Valeur au 31/12/2014	Valeur au 31/12/2013
Gestionnaire	25 850	25 611
Dépositaire	5 917	5 917
TOTAL	31 767	31 528

3.7 - Note sur les autres créditeurs divers

3.7.1

Les autres créditeurs divers s'élèvent à 32 127 DT au 31-12-2014 contre 36 610 DT au 31-12-2013 :

Désignation	Valeur au 31/12/2014	Valeur au 31/12/2013
Commissaire aux comptes	6 736	11 016
Provision sur suspens état de rapprochement bancaire	-	-
Etat retenue à la source	5 802	5 802
CMF	3 760	5 151
Jetons de présence	4 715	3 132
Publications	5 617	6 540
Retenue à la source sur BTA	4 991	4 473
TCL	486	476
Autres créditeurs divers	20	20
TOTAL	32 127	36 610

3.7.2

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

Désignation	Valeur au 31/12/2013 publié	Valeur au 31/12/2013 Retraité
Commissaire aux comptes	11 016	11 016
Provision sur suspens état de rapprochement bancaire	6 706	-
Etat retenue à la source	5 802	5 802
CMF	5 151	5 151
Jetons de présence	3 132	3 132
Publications	6 540	6 540
Retenue à la source sur BTA	-	4 473
TCL	476	476
Autres créditeurs divers	20	20
TOTAL	38 843	36 610

3.8- Note sur le capital

La variation de l'Actif Net de la période s'élève à 1 134 411 dinars et se détaille comme suit :

Variation de la part Capital	834 625
Variation de la part Revenu	299 786
Variation de l'Actif Net	1 134 411

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

Capital au 30-09-2014

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

Souscriptions réalisées

Montant:	18 333 869
Nombre de titres émis :	177 635
Nombre d'actionnaires nouveaux :	58

Rachats effectués

Montant:	17 524 902
Nombre de titres rachetés :	169 797
Nombre d'actionnaires sortants :	60

Capital au 31-12-2014

Montant:	34 908 199 (*)
Nombre de titres :	338 222
Nombre d'actionnaires :	670

(*) 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 31/12/2014.

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

Capital sur la base part de capital en début de période	34 908 199
Variation des + ou- values potentielles sur titres	87 949
Plus ou moins-values réalisées sur cession de titres	(58 918)
Régularisation des SND	(1 007)
Frais de négociation	(308)
Capital au 31/12/2014	34 935 915

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 quatrième trimestre 2014 s'élève à 80 059 dinars et se détaille comme suit :

Désignation	Période	Exercice	Période	Exercice
	du 01-10-14 au 31-12-14	clos le 31/12/2014	du 01-10-13 au 31-12-13	clos le 31/12/2013
Rémunération du gestionnaire	78 572	292 597	79 391	301 680
Rémunération du dépositaire	1 487	5 900	1 487	5 900
Total	80 059	298 497	80 878	307 580

- 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 78 572 DT TTC au titre du quatrième 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	Exercice	Période	Exercice
	du 01-10-14 au 31-12-14	clos le 31/12/2014	du 01-10-13 au 31-12-13	clos le 31/12/2013
Redevance CMF	8 730	32 511	8 821	33 520
Frais de publicité	1 564	5 977	1 398	5 544
Rémunération du CAC	1 466	5 818	1 466	10 583
Charges diverses	2 578	6 316	639	3 230
TCL	675	2 622	706	2 881
Total	15 013	53 244	13 030	55 758