

SICAV AXIS TRESORERIE
SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2014

AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 30-06-2014

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 Juin 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 deuxième 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 en 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 juin 2014, tels qu'annexés au présent avis.

Tunis, le 24 Juillet 2014
Le Commissaire Aux Comptes :
AMC Ernst & Young
Fehmi LAOURINE

BILAN ARRETE AU 30-06-14
(Exprimé en dinar Tunisien)

		<u>30/06/2014</u>	<u>30/06/2013</u>	<u>31/12/2013</u>
<u>ACTIF</u>				
AC1- Portefeuille-titres	3.1	24 217 746	25 266 183	25 320 264
Actions, valeurs assimilées et droits attachés		2 318 332	1 619 113	2 032 258
Obligations et valeurs assimilées		21 899 414	23 647 070	23 288 006
AC2- Placements monétaires et disponibilités		9 337 397	7 131 046	5 490 224
Placements monétaires	3.3	5 488 155	3 985 888	3 496 457
Disponibilités		3 849 242	3 145 158	1 993 767
AC4- Autres actifs	3.5	-	1 418 (*)	1 417 (*)
TOTAL ACTIF		33 555 143	32 398 647 (*)	30 811 905 (*)
<u>PASSIF</u>				
PA1- Opérateurs créditeurs	3.6	27 678	26 720	31 528
PA2- Autres créditeurs divers	3.7	37 108	31 052 (*)	36 610 (*)
TOTAL PASSIF		64 786	57 772 (*)	68 138 (*)
<u>ACTIF NET</u>				
CP1- Capital	3.8	32 876 416	31 761 266	29 704 098
CP2- Sommes distribuables		613 941	579 609	1 039 669
a - Sommes distribuables des exercices antérieurs		148	70	66
b - Sommes distribuables de l'exercice en cours		613 793	579 539	1 039 603
ACTIF NET		33 490 357	32 340 875	30 743 767
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		33 555 143	32 398 647	30 811 905

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

ETAT DE RESULTAT
Période du 01-01-14 au 30-06-14
(Exprimé en dinar Tunisien)

		Période du 01-04-14 au 30-06-14	Période du 01-01-14 au 30-06-14	Période du 01-04-13 au 30-06-13	Période du 01-01-13 au 30-06-13	Exercice clos le 31-12-2013
Revenus du portefeuille-titres	3.2	305 981	560 918	313 456	603 312	1 149 411
Dividendes		53 511	53 511	31 967	31 967	31 967
Revenus des obligations et valeurs assimilées		252 470	507 407	281 489	571 345	1 117 444
Revenus des placements monétaires	3.4	74 338	159 956	61 193	172 819	349 331
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		380 319	720 874	374 649	776 131	1 498 742
Charges de gestion des placements	3.9	(71 421)	(141 093)	(74 082)	(153 089)	(307 580)
REVENU NET DES PLACEMENTS		308 898	579 781	300 567	623 042	1 191 162
Autres charges	3.10	(12 283)	(23 912)	(14 592)	(30 513)	(55 758)
RESULTAT D'EXPLOITATION		296 615	555 869	285 975	592 529	1 135 404
Régularisation du résultat d'exploitation		63 822	57 924	1 070	(12 990)	(95 801)
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		360 437	613 793	287 045	579 539	1 039 603
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		(63 822)	(57 924)	(1 070)	12 990	95 801
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		(20 506)	39 145	(9 541)	122 419	146 136
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres		(17 998)	(58 918)	(13 626)	(151 506)	(151 091)
RESULTAT NET DE LA PERIODE		258 111	536 096	262 808	563 442	1 130 449

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
Période du 01-01-2014 au 30-06-2014
(Exprimé en dinar Tunisien)

	Période du 01-04-14 au 30-06-14	Période du 01-01-14 au 30-06-14	Période du 01-04-13 au 30-06-13	Période du 01-01-13 au 30-06-13	Exercice clos le 31-12-2013
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	258 111	536 096	262 808	563 442	1 130 449
Résultat d'exploitation	296 615	555 869	285 975	592 529	1 135 404
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(20 506)	39 145	(9 541)	122 419	146 136
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	(17 998)	(58 918)	(13 626)	(151 506)	(151 091)
DISTRIBUTION DES DIVIDENDES	(1 038 978)	(1 038 978)	(999 336)	(999 336)	(999 336)
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	4 139 794	3 249 472	(488 738)	(3 214 443)	(5 378 558)
a / Souscriptions	19 865 167	29 675 978	14 538 865	27 625 159	73 890 192
Capital	19 310 760	28 749 191	14 107 534	26 711 430	71 759 600
Régularisation des sommes non distribuables	(3 881)	(931)	(8 834)	(10 978)	(36 008)
Régularisation des sommes distribuables	558 288	927 718	440 165	924 707	2 166 600
b / Rachats	(15 725 373)	(26 426 506)	(15 027 603)	(30 839 602)	(79 268 750)
Capital	(15 262 312)	(25 554 813)	(14 536 763)	(29 766 608)	(76 895 984)
Régularisation des sommes non distribuables	2 054	(1 356)	7 939	10 706	35 643
Régularisation des sommes distribuables	(465 115)	(870 337)	(498 779)	(1 083 700)	(2 408 409)
VARIATION DE L'ACTIF NET	3 358 927	2 746 590	(1 225 266)	(3 650 337)	(5 247 445)
ACTIF NET					
en début de période	30 131 430	30 743 767	33 566 141	35 991 212	35 991 212
en fin de période	33 490 357	33 490 357	32 340 875	32 340 875	30 743 767
NOMBRE D'ACTIONS					
en début de période	279 525	287 800	312 119	337 557	337 557
en fin de période	318 750	318 750	307 961	307 961	287 800
VALEUR LIQUIDATIVE	105,068	105,068	105,016	105,016	106,823
TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE	3,29%	3,51%	3,19%	3,36%	3,37%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30-06-14

1- REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30-06-14 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'arrêt, à leur valeur de marché à la date du 30-06-14 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'arrêt.

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'arrêt.

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 30-06-2014 de titres OPCVM, d'obligations et de Bons du Trésor Assimilables. Le solde de ce poste s'élève à 24 217 746 dinars et se répartit ainsi :

Désignation du titre	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/14	% de l'actif net
TITRES OPCVM	62 034	2 220 081	2 318 332	6,92%
FCP AAA	2 973	300 011	300 341	0,90%
FCP HELION MONEO	1 000	100 173	101 926	0,30%
SALAMETT CAP	45 600	500 004	605 249	1,81%
GO SICAV	2 301	237 049	230 889	0,69%
SANADETT SICAV	10 160	1 082 844	1 079 927	3,22%
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES	162 500	20 460 940	21 899 414	65,39%
Emprunts d'Etat	6 300	6 245 250	6 422 922	19,18%
BTA 5.6 AOUT 2022	3 100	2 983 610	3 135 428	9,36%
BTA_5.5_03/2019	2 900	2 943 640	2 962 697	8,85%
BTA_6.75_07/2017	300	318 000	324 797	0,97%
Bons de trésor Zéro Coupon	4 700	2 867 500	3 838 258	11,46%
BTZC_OCTOBRE_2016	4 700	2 867 500	3 838 258	11,46%
EMPRUNT NATIONAL	10 000	1 000 000	1 001 531	2,99%
EMP NAT 2014/C_10A_6.35%	10 000	1 000 000	1 001 531	2,99%
Emprunts de sociétés	141 500	10 348 190	10 636 703	31,76%
AB 2011-1_10A_26092011	10 000	800 000	829 735	2,48%
AB_10A_29/01	1 000	30 000	30 575	0,09%
AB_20A_21/05	3 000	210 000	211 321	0,63%
AB09/B_15A_30/09	5 000	366 600	378 859	1,13%
AB2010_15A_31/08	7 000	559 930	580 703	1,73%
ATB_10A_25/05	2 000	60 000	60 266	0,18%
ATB09/A2_10A_20/05	10 000	625 000	628 146	1,88%
ATL09/3_5A_30/12	3 000	60 000	61 233	0,18%
ATL10/1_5A_09/08	3 000	120 000	124 688	0,37%
ATL2013-1_7A_6.8%_22042013	1 000	100 000	101 043	0,30%
ATL2014-2_7A_7.35%_19/05	3 000	300 000	302 078	0,90%
ATLSG09_5A_25/01	10 000	1 000 000	1 018 926	3,04%
ATTIJ LEASING 2014-1_7.35%_7AN	4 000	400 000	401 675	1,20%
BH09/B_15A_31/12	5 000	423 000	431 943	1,29%
BTE2009_10A_15/09	5 000	300 000	309 976	0,93%
CIL 2011/1_5A_15/02	1 000	40 000	40 652	0,12%
M.LEASING 2012_7A_6.5%	2 000	200 000	203 790	0,61%
SERV2012_5A_6.9%_22032013	2 000	160 000	162 444	0,49%
STB08/2_16A_18/02	10 000	687 500	700 527	2,09%
TL 2011_1_5A_5.75%	2 500	100 000	100 265	0,30%
TL 2011_2_5A_5.95%	5 000	300 000	309 585	0,92%
TL2013-2_5A_7.35%	2 000	200 000	204 704	0,61%
UF10_5A_04/02/2011	2 000	80 000	81 474	0,24%
UIB09/1_15A_17/07	38 000	2 786 160	2 903 377	8,67%
UIB09/1_20A_17/07	3 000	240 000	250 740	0,75%
UNIFACTOR2013_7%_5A_14102013	2 000	200 000	207 978	0,62%
TOTAL	224 534	22 681 021	24 217 746	72,31%

3.2- Note sur les revenus du portefeuille titres

Les revenus du portefeuille titres s'analysent comme suit :

Désignation	Période	Période	Période	Période	Exercice clos le
	du 01-04-2014 au 30-06-2014	du 01-01-2014 au 30-06-2014	du 01-04-2013 au 30-06-2013	du 01-01-2013 au 30-06-2013	
Revenus des titres OPCVM	53 511	53 511	31 967	31 967	31 967
Revenus des BTA	79 248	169 662	104 719	225 141	425 511
Revenus des BTZ	49 983	98 665	46 983	92 742	189 985
Revenus des obligations de sociétés	123 239	239 080	129 787	253 463	501 949
Total	305 981	560 918	313 456	603 313	1 149 411

3.3- Note sur les placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 30-06-2014 à 5 488 155 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 30/06/2014	% actif net
Billets de Trésorerie	3 980 626	3 988 437	11,91%
ASSAD_1000_6.95%_40J_06062014	993 870	997 701	2,98%
ASSAD_500_6,95%_30J_24062014	497 697	498 234	1,49%
UFACTOR_1000_6.6%_50J_19062014	992 733	994 476	2,97%
UFACTOR_1000_6.7%_10J_23062014	998 514	999 703	2,99%
UFACTOR_500_6,6%_30J_24062014	497 812	498 323	1,49%
Certificats de dépôt	995 822	998 190	2,98%
CD_BTE_1000_30J_6.30%_14062014	995 822	998 190	2,98%
Dépôt à terme	500 000	501 528	1,50%
ABC_500_05032014	500 000	501 528	1,50%
TOTAL	5 476 448	5 488 155	16,39%

3.4- Note sur les revenus des placements monétaires

Les revenus des placements monétaires s'analysent comme suit :

Désignation	Période	Période	Période	Période	Exercice clos le
	du 01-04-2014 au 30-06-2014	du 01-01-2014 au 30-06-2014	du 01-04-2013 au 30-06-2013	du 01-01-2013 au 30-06-2013	
Revenus des billets de trésorerie	50 390	98 656	54 090	124 762	206 360
Revenus des autres placements monétaires	11 692	27 470	7 103	19 556	75 104
Revenus compte courant rémunéré	12 256	33 830	-	28 501	67 867
Total	74 338	159 956	61 193	172 819	349 331

3.5- Note sur les autres actifs

3.5.1

Les autres actifs affichent un solde nul au 30-06-2014 contre 1 417 DT au 31-12-2013 et ils se détaillent comme suit :

Désignation	Valeur au	Valeur au	Valeur au
	30/06/2014	30/06/2013	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	-	1 418	1 417
TOTAL	-	1 418	1 417

3.5.2

Les données comparatives du 30-06-2013 et du 31-12-2013 ont été retraitées pour les besoins de comparabilité de la façon suivante :

Désignation	Valeur au	Valeur au	Valeur au	Valeur au
	30/06/2013 publié	30/06/2013 retraité	31/12/2013 publié	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	1 418	1 418	1 417	1 417
Retenue à la source sur BTA	(4 473)	-	(4 473)	-
TOTAL	3 651	1 418	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 27 678 DT au 30-06-2014 contre 31 528 DT au 31-12-2013.

Désignation	Valeur au	Valeur au	Valeur au
	30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013
Gestionnaire	24 735	23 778	25 611
Dépositaire	2 943	2 942	5 917
TOTAL	27 678	26 720	31 528

3.7 - Note sur les autres créditeurs divers

3.7.1

Les autres créditeurs divers s'élèvent à 37 108 DT au 30-06-2014 contre 36 610 DT au 31-12-2013.

Désignation	Valeur au	Valeur au	Valeur au
	30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013
Commissaire aux comptes	13 901	8 084	11 016
Provision sur suspens état de rapprochement bancaire	-	-	-
Etat retenue à la source	11 028	6 332	5 802
CMF	3 637	4 947	5 151
Jetons de présence	-29	1 904	3 132
Publications	2 889	4 846	6 540
Retenue à la source sur BTA	4 991	4 473	4 473
TCL	671	456	476
Autres créditeurs divers	20	10	20
TOTAL	37 108	31 052	36 610

3.7.2

Les données comparatives du 30-06-2013 et du 31-12-2013 ont été retraitées pour les besoins de comparabilité de la façon suivante :

Désignation	Valeur au	Valeur au	Valeur au	Valeur au
	30/06/2013 publié	30/06/2013 retraité	31/12/2013 publié	31/12/2013 retraité
Commissaire aux comptes	8 084	8 084	11 016	11 016
Provision sur suspens état de rapprochement bancaire	6 706	-	6706	-
Etat retenue à la source	6 332	6 332	5 802	5 802
CMF	4 947	4 947	5 151	5 151
Jetons de présence	1 904	1 904	3 132	3 132
Publications	4 846	4 846	6 540	6 540
Retenue à la source sur BTA	-	4 473	-	4 473
TCL	456	456	476	476
Autres créditeurs divers	10	10	20	20
TOTAL	33 285	31 052	38 843	36 610

3.8- Note sur le capital

La variation de l'Actif Net de la période s'élève à 3 358 927 dinars et se détaille comme suit :

Variation de la part Capital	4 008 117
Variation de la part Revenu	-649 190
Variation de l'Actif Net	3 358 927

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

Capital au 31-03-2014

Montant:	28 850 028
Nombre de titres :	279 525
Nombre d'actionnaires :	625

Souscriptions réalisées

Montant:	19 310 760
Nombre de titres émis :	187 100
Nombre d'actionnaires nouveaux :	81

Rachats effectués

Montant:	15 262 312
Nombre de titres rachetés :	147 875
Nombre d'actionnaires sortants :	53

Capital au 30-06-2014

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

(*) 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 30/06/2014.

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

Capital sur la base part de capital en début de période	32 898 476
Variation des + ou- values potentielles sur titres	39 145
Plus ou moins-values réalisées sur cession de titres	(58 918)
Régularisation des SND	(2 287)
Capital au 30/06/2014	32 876 416

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 deuxième trimestre 2014 s'élève à 71 421 dinars et se détaille comme suit :

Désignation	Période	Période	Période	Période	Exercice clos le 31-12-2013
	du 01-04-2014 au 30-06-2014	du 01-01-2014 au 30-06-2014	du 01-04-2013 au 30-06-2013	du 01-01-2013 au 30-06-2013	
Rémunération du gestionnaire	69 950	138 167	72 611	150 164	301 680
Rémunération du dépositaire	1 471	2 926	1 471	2 925	5 900
Total	71 421	141 093	74 082	153 089	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 69 950 DT TTC au titre du deuxième 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 31-12-2013
	du 01-04-2014 au 30-06-2014	du 01-01-2014 au 30-06-2014	du 01-04-2013 au 30-06-2013	du 01-01-2013 au 30-06-2013	
Redevance CMF	7 772	15 352	8 068	16 684	33 520
Frais de publicité	1 481	2 848	1 382	2 749	5 544
Rémunération du CAC	1 450	2 885	3 662	7 648	10 583
Charges diverses	935	1 557	720	1 932	3 230
TCL	645	1 270	760	1 500	2 881
Total	12 283	23 912	14 592	30 513	55 758