

# **SICAV AXIS TRESORERIE**

**SITUATION TRIMSTRIELLE ARRETEE AU 30 SEPTEMBRE 2015**

## **AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 30-09-2015**

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 2015 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 les observations suivantes :

- Au cours du troisième trimestre de l'exercice 2015, l'actif net de SICAV AXIS TRESORERIE est 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.
- Le billet de trésorerie « SERV\_1000\_8.15%\_30J\_13042015 » présente un reliquat impayé de 800 KDT. Ce reliquat a fait l'objet d'un report d'échéance au 30/09/2015 et il demeure impayé à la date d'émission de notre rapport. Comme il est indiqué dans la note 3-5 sur les « Autres actifs », ce montant a été maintenu à son coût historique de 800 KDT et la société n'a pas jugé nécessaire de constater une dépréciation le concernant.

Sur la base de notre examen limité, et en dehors des observations précitées, 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 2015, tels qu'annexés au présent avis.

Tunis, le 30 Octobre 2015

**AMC Ernst & Young  
Fehmi LAOURINE**

**BILAN ARRETE AU 30-09-15**

(Exprimé en dinar)

		<u>30/09/2015</u>	<u>30/09/2014</u>	<u>31/12/2014</u>
<b><u>ACTIF</u></b>				
<b>AC1- Portefeuille-titres</b>	<b>3.1</b>	<b>26 348 403</b>	<b>24 407 571</b>	<b>25 704 108</b>
Actions, valeurs assimilées et droits attachés		1 726 531	2 492 222	2 816 313
Obligations et valeurs assimilées		24 621 872	21 915 349	22 887 795
<b>AC2- Placements monétaires et disponibilités</b>		<b>7 359 532</b>	<b>10 651 860</b>	<b>10 496 042</b>
Placements monétaires	<b>3.3</b>	6 529 727	5 485 949	4 487 123
Disponibilités		829 805	5 165 911	6 008 919
<b>AC4- Autres actifs</b>	<b>3.5</b>	<b>800 000</b>	<b>-</b>	<b>1 145</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>34 507 935</b>	<b>35 059 431</b>	<b>36 201 295</b>
<b><u>PASSIF</u></b>				
<b>PA1- Opérateurs créditeurs</b>	<b>3.6</b>	<b>30 410</b>	<b>29 144</b>	<b>31 767</b>
<b>PA2- Autres créditeurs divers</b>	<b>3.7</b>	<b>28 032</b>	<b>27 297</b>	<b>32 127</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>58 442</b>	<b>56 441</b>	<b>63 894</b>
<b><u>ACTIF NET</u></b>				
<b>CP1- Capital</b>	<b>3.8</b>	<b>33 462 322</b>	<b>34 101 292</b>	<b>34 935 915</b>
<b>CP2- Sommes distribuables</b>		<b>987 171</b>	<b>901 698</b>	<b>1 201 486</b>
a - Sommes distribuables des exercices antérieurs		117	153	158
b - Sommes distribuables de l'exercice en cours		987 054	901 545	1 201 328
<b>ACTIF NET</b>		<b>34 449 493</b>	<b>35 002 990</b>	<b>36 137 401</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>34 507 935</b>	<b>35 059 431</b>	<b>36 201 295</b>

**ETAT DE RESULTAT**  
**Période du 01-07-2015 au 30-09-2015**  
**(Exprimé en dinar)**

		Période du 01-07-15 au 30-09-15	Période du 01-01-15 au 30-09-15	Période du 01-07-14 au 30-09-14	Période du 01-01-14 au 30-09-14	Exercice clos le 31-12-2014
<b>Revenus du portefeuille-titres</b>	<b>3.2</b>	<b>334 652</b>	<b>993 796</b>	<b>261 509(*)</b>	<b>822 427(*)</b>	<b>1 090 283</b>
Dividendes		-	51 825	-	53 511	53 511
Revenus des obligations et valeurs assimilées		334 652	941 971	261 509	768 916	1 036 772
<b>Revenus des placements monétaires</b>	<b>3.4</b>	<b>96 478</b>	<b>299 429</b>	<b>84 398</b>	<b>244 354</b>	<b>340 197</b>
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>431 130</b>	<b>1 293 225</b>	<b>345 907</b>	<b>1 066 781</b>	<b>1 430 480</b>
Charges de gestion des placements	<b>3.9</b>	(82 808)	(242 509)	(77 345)	(218 438)	(298 497)
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<b>348 322</b>	<b>1 050 716</b>	<b>268 562</b>	<b>848 343</b>	<b>1 131 983</b>
Autres charges	<b>3.10</b>	(15 460)	(43 631)	(14 319)	(38 231)	(53 244)
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>332 862</b>	<b>1 007 085</b>	<b>254 243</b>	<b>810 112</b>	<b>1 078 739</b>
Régularisation du résultat d'exploitation		(16 940)	(20 031)	33 509	91 433	122 589
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		<b>315 922</b>	<b>987 054</b>	<b>287 752</b>	<b>901 545</b>	<b>1 201 328</b>
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		16 940	20 031	(33 509)	(91 433)	(122 589)
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		18 536	3 267	23 902	63 047	87 949
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres		3 471	11 566	-	(58 918)	(58 918)
Frais de négociation de titres		-	(863)	-	-	(308)
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>		<b>354 869</b>	<b>1 021 055</b>	<b>278 145</b>	<b>814 241</b>	<b>1 107 462</b>

(\*)Chiffres retraités pour les besoin de comparabilité (voir notes 3.2.2)

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**  
**Période du 01-07-2015 au 30-09-2015**  
**(Exprimé en dinar)**

	Période du 01-07-15 au 30-09-15	Période du 01-01-15 au 30-09-15	Période du 01-07-14 au 30-09-14	Période du 01-01-14 au 30-09-14	Période clos le 31/12/2014
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>	<b>354 869</b>	<b>1 021 055</b>	<b>278 145</b>	<b>814 241</b>	<b>1 107 462</b>
Résultat d'exploitation	332 862	1 007 085	254 243	810 112	1 078 739
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	18 536	3 267	23 902	63 047	87 949
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	3 471	11 566	-	(58 918)	(58 918)
Frais de négociation de titres	-	(863)	-	-	(308)
<b>DISTRIBUTION DES DIVIDENDES</b>	<b>-</b>	<b>(993 022)</b>	<b>-</b>	<b>(1 038 978)</b>	<b>(1 038 977)</b>
<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	<b>(113 834)</b>	<b>(1 715 941)</b>	<b>1 234 488</b>	<b>4 483 960</b>	<b>5 325 149</b>
<b>a / Souscriptions</b>	<b>15 468 814</b>	<b>49 870 503</b>	<b>13 270 828</b>	<b>42 946 806</b>	<b>61 868 438</b>
Capital	15 121 868	48 436 601	12 986 512	41 735 703	60 069 572
Régularisation des sommes non distribuables	(1 793)	3 865	(4 393)	(5 323)	4 315
Régularisation des sommes distribuables	348 739	1 430 037	288 709	1 216 426	1 794 551
<b>b / Rachats</b>	<b>(15 582 648)</b>	<b>(51 586 444)</b>	<b>(12 036 340)</b>	<b>(38 462 846)</b>	<b>(56 543 289)</b>
Capital	(15 217 826)	(49 920 506)	(11 785 756)	(37 340 569)	(54 865 472)
Régularisation des sommes non distribuables	857	(7 524)	4 610	3 254	(5 322)
Régularisation des sommes distribuables	(365 679)	(1 658 414)	(255 194)	(1 125 531)	(1 672 495)
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>241 035</b>	<b>(1 687 908)</b>	<b>1 512 633</b>	<b>4 259 223</b>	<b>5 393 634</b>
<b>ACTIF NET</b>					
en début de la période	34 208 458	36 137 401	33 490 357	30 743 767	30 743 767
en fin de la période	34 449 493	34 449 493	35 002 990	35 002 990	36 137 401
<b>NOMBRE D' ACTIONS</b>					
en début de la période	324 785	338 222	318 750	287 800	287 800
en fin de la période	323 856	323 856	330 384	330 384	338 222
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>106,373</b>	<b>106,373</b>	<b>105,946</b>	<b>105,946</b>	<b>106,845</b>
<b>TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE</b>	<b>3,94%</b>	<b>3,85%</b>	<b>3,32%</b>	<b>3,42%</b>	<b>3,40%</b>

## **NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30-09-15**

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

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30-09-15 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 30-09-15 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 30-09-2015 de titres OPCVM, d'obligations et de Bons du Trésor Assimilables. Le solde de ce poste s'élève à 26 348 403 dinars et se répartit ainsi :

Désignation du titre	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30-09-15	% de l'actif net
<b>TITRES OPCVM</b>	<b>55 945</b>	<b>1 584 941</b>	<b>1 726 531</b>	<b>5,01%</b>
SANADETT SICAV	6 439	686 263	692 270	2,01%
FCP SALAMETT CAP	45 600	500 004	633 430	1,84%
FCP HELION MONEO	1 000	100 173	102 818	0,30%
FCP AXIS AAA	2 906	298 501	298 013	0,87%
<b>OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES</b>	<b>259 881</b>	<b>22 993 294</b>	<b>24 621 872</b>	<b>71,47%</b>
<b>Emprunts d'Etat</b>	<b>7 000</b>	<b>6 932 170</b>	<b>7 046 646</b>	<b>20,46%</b>
BTA 5.6 AOÛT 2022	3 100	2 983 610	3 045 425	8,84%
BTA_5.5_03/2019	2 900	2 943 640	2 988 582	8,68%
BTA 6% AVRIL 2024	550	532 405	546 207	1,59%
BTA_6.75_07/2017	300	318 000	308 989	0,90%
BTA 6.9% MAI 2022 (15 ANS)	150	154 515	157 443	0,46%
<b>Bons de trésor Zéro Coupon</b>	<b>4 700</b>	<b>2 867 500</b>	<b>4 101 277</b>	<b>11,91%</b>
BTZC_OCTOBRE_2016	4 700	2 867 500	4 101 277	11,91%
<b>Emprunt National</b>	<b>82 681</b>	<b>1 703 434</b>	<b>1 732 255</b>	<b>5,03%</b>
EMP NAT 2014/C_10A_6.35%	10 052	1 004 966	1 019 536	2,96%
EMP NAT 2014/A	72 629	698 468	712 719	2,07%
<b>Emprunts de sociétés</b>	<b>165 500</b>	<b>11 490 190</b>	<b>11 741 694</b>	<b>34,08%</b>
UIB09/1_15A_17/07	38 000	2 279 240	2 300 065	6,68%
ATTIJARI LEASE 2015-1_7.6%_5A	15 000	1 500 000	1 540 367	4,47%
AMEN BANK 2014-5A-7.35%	10 000	1 000 000	1 034 797	3,00%
AB 2011-1_10A_26092011	10 000	600 000	600 400	1,74%
STB08/2_16A_18/02	10 000	625 000	645 034	1,87%
AB2010_15A_31/08	7 000	466 550	468 348	1,36%
ATB09/A2_10A_20/05	10 000	500 000	508 185	1,48%
CIL2014/1_5A_15/07	4 000	320 000	323 928	0,94%
TL2014-2_5_7.55%	4 000	400 000	419 196	1,22%
ATL2014/3_5A_7.6%	4 000	400 000	415 591	1,21%
ATTIJ LEASING 2014-1_7.35%_7AN	4 000	400 000	407 583	1,18%
BH09/B_15A_31/12	5 000	384 500	396 738	1,15%
AB09/B_15A_30/09	5 000	299 900	299 937	0,87%
BTK2014-1_7.35%_5A	3 000	300 000	314 015	0,91%
ATL2014-2_7A_7.35%_19/05	3 000	300 000	306 507	0,89%
BTE2009_10A_15/09	5 000	200 000	200 367	0,58%
UIB09/1_20A_17/07	3 000	210 000	212 041	0,62%
M.LEASING 2012_7A_6.5%	2 000	200 000	206 411	0,60%
TL 2011_2_5A_5.95%	5 000	200 000	208 790	0,61%
AB_20A_21/05	3 000	195 000	198 968	0,58%
UNIFACTOR2013_7%_5A_14102013	2 000	160 000	168 641	0,49%
TL2013-2_5A_7.35%	2 000	160 000	166 135	0,48%
SERV2012_5A_6.9%_22032013	2 000	120 000	123 493	0,36%
ATL2013-1_7A_6.8%_22042013	1 000	100 000	102 408	0,30%
TL 2011_1_5A_5.75%	2 500	50 000	50 710	0,15%
ATB_10A_25/05	2 000	40 000	40 630	0,12%

UF10_5A_04/02/2011	2 000	40 000	41 223	0,12%
AB_10A_29/01	1 000	20 000	20 627	0,06%
CIL 2011/1_5A_15/02	1 000	20 000	20 559	0,06%
<b>TOTAL</b>	<b>315 826</b>	<b>24 578 236</b>	<b>26 348 403</b>	<b>76,48%</b>

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

#### 3.2.1

Les revenus du portefeuille titres s'analysent comme suit :

Désignation	Période	Période	Période	Période	Exercice clos le 31/12/2014
	du 01-07-15 au 30-09-15	du 01-01-15 au 30-09-15	du 01-07-14 au 30-09-14	du 01-01-14 au 30-09-14	
Revenus des obligations de sociétés	200 059	549 166	138 934	378 014	522 489
Revenus des BTA	79 992	233 238	71 252	240 914	312 165
Revenus des BTZ	54 601	159 567	51 323	149 988	202 118
Revenus des titres OPCVM	-	51 825	-	53 511	53 511
<b>Total</b>	<b>334 652</b>	<b>993 796</b>	<b>261 509</b>	<b>822 427</b>	<b>1 090 283</b>

#### 3.2.2

Les données comparatives du 30-09-2014 ont été retraitées pour les besoins de comparabilité de la façon suivante :

Désignation	Période	Période	Période	Période
	du 01-07-14 au 30-09-14 publiée	du 01-01-14 au 30-09-14 publiée	du 01-07-14 au 30-09-14 Retraitée	du 01-01-14 au 30-09-14 Retraitée
Revenus des obligations de sociétés	37 390	276 470	138 934	378 014
Revenus des BTA	172 796	342 458	71 252	240 914
Revenus des BTZ	51 323	149 988	51 323	149 988
Revenus des titres OPCVM	-	53 511	-	53 511
<b>Total</b>	<b>261 509</b>	<b>822 427</b>	<b>261 509</b>	<b>822 427</b>

### 3.3- Note sur les placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 30-09-2015 à 6 529 727 dinars et correspond à des placements en billets de trésorerie, certificats de dépôt, prises en pension et dépôts à terme ayant les caractéristiques suivantes :

Désignation du titre	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2015	% actif net
<b>Billets de Trésorerie</b>	<b>993 826</b>	<b>997 067</b>	<b>2,89%</b>
UFACTOR_1000_7%_40J_20102015	993 826	997 067	2,89%
<b>Certificats de dépôt</b>	<b>2 496 950</b>	<b>2 498 597</b>	<b>7,25%</b>
CD_BTE_1000_10J_5.5%_02102015	998 780	999 878	2,90%
CD_BTE_1000_10J_5.5%_07102015	998 780	999 268	2,90%
CD_BTE_500_10J_5.5%_10102015	499 390	499 451	1,45%
<b>PRISE EN PENSION</b>	<b>1 999 874</b>	<b>2 006 007</b>	<b>5,82%</b>
ATTIJ_2000_4.80%_31J_09102015	1 999 874	2 006 007	5,82%
<b>Dépôt à terme</b>	<b>1 000 000</b>	<b>1 028 056</b>	<b>2,98%</b>
QNB_500_06032015	500 000	515 575	1,50%
QNB_500_17042015	500 000	512 481	1,49%
<b>TOTAL</b>	<b>6 490 650</b>	<b>6 529 727</b>	<b>18,95%</b>

### 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 31/12/2014
	du 01-07-2015 au 30-09-2015	du 01-01-2015 au 30-09-2015	du 01-07-2014 au 30-09-2014	du 01-01-2014 au 30-09-2014	
Revenus compte courant rémunéré	9 258	53 951	18 215	52 045	76 057
Revenus des billets de trésorerie	36 767	115 451	45 665	144 321	182 682
Revenus des certificats de dépôt	30 047	84 066	14 936	31 754	59 592
Revenus des dépôts à terme	19 594	38 007	5 582	16 234	21 866
Revenus des prises en pension	812	7 954	-	-	-
<b>Total</b>	<b>96 478</b>	<b>299 429</b>	<b>84 398</b>	<b>244 353</b>	<b>340 197</b>

### 3.5- Note sur les autres actifs

Les autres actifs affichent un solde de 800 000 DT au 30-09-2015 contre 1 145 DT au 31-12-2014 et ils se détaillent comme suit :

Désignation	Valeur au 30/09/2015	Valeur au 30/09/2014	Valeur au 31/12/2014
Suspens état de rapprochement bancaire	6 706	6 706	6 706
Provisions sur suspens ERB	(6 706)	(6 706)	(6 706)
Autres débiteurs	-	-	1 145
Impayé sur billet de trésorerie	800 000	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>800 000</b>	<b>-</b>	<b>1 145</b>

### 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 30 410 DT au 30-09-2015 contre 31 767 DT au 31-12-2014.

Désignation	Valeur au 30/09/2015	Valeur au 30/09/2014	Valeur au 31/12/2014
Gestionnaire	25 980	24 714	25 850
Dépositaire	4 430	4 430	5 917
<b>TOTAL</b>	<b>30 410</b>	<b>29 144</b>	<b>31 767</b>

### 3.7 - Note sur les autres créditeurs divers

Les autres créditeurs divers s'élèvent à 28 032 DT au 30-09-2015 contre 32 127 DT au 31-12-2014 :

Désignation	Valeur au 30/09/2015	Valeur au 30/09/2014	Valeur au 31/12/2014
Commissaire aux comptes	2 059	5 270	6 736
Etat retenue à la source	9 997	6 306	5 802
Retenue à la source sur BTA	4 991	4 991	4 991
CMF	3 775	3 634	3 760
Publications	3 728	4 453	5 617
Jetons de présence	2 675	2 147	4 715
TCL	787	476	486
Autres créditeurs divers	20	20	20
<b>TOTAL</b>	<b>28 032</b>	<b>27 297</b>	<b>32 127</b>

### 3.8- Note sur le capital

La variation de l'Actif Net de la période s'élève à 241 035 dinars et se détaille comme suit :

Variation de la part Capital	(74 887)
Variation de la part Revenu	315 922
<b>Variation de l'Actif Net</b>	<b>241 035</b>

Les mouvements sur le capital au cours du troisième trimestre 2015 se détaillent ainsi :

#### **Capital au 30-06-2015**

Montant:	33 547 969
Nombre de titres :	324 785
Nombre d'actionnaires :	677

#### **Souscriptions réalisées**

Montant:	15 121 868
Nombre de titres émis :	146 398
Nombre d'actionnaires nouveaux :	36

#### **Rachats effectués**

Montant:	15 217 826
Nombre de titres rachetés :	147 327
Nombre d'actionnaires sortants :	52

#### **Capital au 30-09-2015**

Montant:	33 452 011(*)
Nombre de titres :	323 856
Nombre d'actionnaires :	661

(\*) 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 01/07/2015 au 30/09/2015.

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>33 452 011</b>
Variation des + ou- values potentielles sur titres	3 267
Plus ou moins-values réalisées sur cession de titres	11 566
Régularisation des SND	(3 659)
Frais de négociation de titres	(863)
<b>Capital au 30/09/2015</b>	<b>33 462 322</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 2015 s'élève à 82 808 dinars et se détaille comme suit :

Désignation	Période	Période	Période	Période	Exercice clos le 31/12/2014
	du 01-07-15 au 30-09-15	du 01-01-15 au 30-09-15	du 01-07-14 au 30-09-14	du 01-01-14 au 30-09-14	
Rémunération du gestionnaire	81 321	238 096	75 858	214 025	292 597
Rémunération du dépositaire	1 487	4 413	1 487	4 413	5 900
<b>Total</b>	<b>82 808</b>	<b>242 509</b>	<b>77 345</b>	<b>218 438</b>	<b>298 497</b>

- 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 81 321 DT TTC au titre du troisième trimestre de l'exercice 2015.

- 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 31/12/2014
	du 01-07-15 au 30-09-15	du 01-01-15 au 30-09-15	du 01-07-14 au 30-09-14	du 01-01-14 au 30-09-14	
Redevance CMF	9 036	26 455	8 429	23 781	32 511
Rémunération du CAC	2 460	5 938	1 466	4 352	5 818
Frais de publicité	1 564	4 641	1 564	4 413	5 977
Charges diverses	1 578	4 260	2 183	3 739	6 316
TCL	822	2 337	677	1 946	2 622
<b>Total</b>	<b>15 460</b>	<b>43 631</b>	<b>14 319</b>	<b>38 231</b>	<b>53 244</b>