

**SICAV AXIS TRESORERIE**  
**SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 DECEMBRE 2013**  
**AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR**  
**LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 31-12-2013**

En notre qualité de commissaire aux comptes d'AXIS TRESORERIE SICAV 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 2013 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 31 décembre 2013, l'actif net d'Axis Trésorerie SICAV est employé en des emprunts obligataires émis par l'UIB à hauteur de 10,04%. Ce taux est en dépassement de la limite de 10% fixée par l'article 29 de la loi n°2001-83 portant promulgation du Code des Organismes de Placement Collectif.

- Au cours du quatrième trimestre de l'exercice 2013, l'actif net d'Axis Trésorerie SICAV 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. Cette situation n'a pas été régularisée au 31 décembre 2013.

- Au cours du quatrième trimestre de l'exercice 2013, l'actif d'Axis Trésorerie SICAV a été employé en des actions, des bons de trésor assimilables et en des emprunts obligataires à des taux se situant en dépassement de la limite de 80% fixée par l'article 2 du décret n° 2001-2278 du 25 septembre 2001 en matière de composition du portefeuille de la SICAV. Cette situation n'a pas été régularisée au 31 décembre 2013.

En dehors de ces observations, 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 2013, tels qu'annexés au présent avis.

Tunis, le 28 Janvier 2014

**Le Commissaire Aux Comptes :**  
**AMC Ernst & Young**  
**Fehmi LAOURINE**

**BILAN ARRETE AU 31-12-13**  
**(Exprimé en dinar Tunisien)**

		31/12/2013	31/12/2012
<b>ACTIF</b>			
<b>AC1- Portefeuille-titres</b>	<b>3.1</b>	<b>25 320 264</b>	<b>28 358 234</b>
Actions, valeurs assimilées et droits attachés		2 032 258	1 602 105
Obligations et valeurs assimilées		23 288 006	26 756 129
<b>AC2- Placements monétaires et disponibilités</b>		<b>5 490 224</b>	<b>7 703 864</b>
Placements monétaires	<b>3.3</b>	3 496 457	4 678 150
Disponibilités		1 993 767	3 025 714
<b>AC4- Autres actifs</b>		<b>3 650</b>	<b>3 132</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>30 814 138</b>	<b>36 065 230</b>
<b>PASSIF</b>			
<b>PA1- Opérateurs créditeurs</b>		<b>31 528</b>	<b>34 982</b>
<b>PA2- Autres créditeurs divers</b>		<b>38 843</b>	<b>39 036</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>70 371</b>	<b>74 018</b>
<b>ACTIF NET</b>			
<b>CP1- Capital</b>	<b>3.5</b>	<b>29 704 098</b>	<b>34 845 803</b>
<b>CP2- Sommes distribuables</b>		<b>1 039 669</b>	<b>1 145 409</b>
a - Sommes distribuables des exercices antérieurs		66	226
b - Sommes distribuables de l'exercice		1 039 603	1 145 183
<b>ACTIF NET</b>		<b>30 743 767</b>	<b>35 991 212</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>30 814 138</b>	<b>36 065 230</b>

**ETAT DE RESULTAT**  
**Période du 01-01-13 au 31-12-13**  
**(Exprimé en dinar Tunisien)**

		Période du 01-10- 13 au 31-12-13	Exercice clos le 31-12-2013	Période du 01-10-12 au 31-12-12	Exercice clos le 31-12-2012
<b>Revenus du portefeuille-titres</b>	<b>3.2</b>	<b>272 790</b>	<b>1 149 411</b>	<b>318 344</b>	<b>1 335 811</b>
Dividendes		-	31 967	-	36 575
Revenus des obligations et valeurs assimilées		272 790	1 117 444	318 344	1 299 236
<b>Revenus des placements monétaires</b>	<b>3.4</b>	<b>93 947</b>	<b>349 331</b>	<b>81 462</b>	<b>289 514</b>
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>366 737</b>	<b>1 498 742</b>	<b>399 806</b>	<b>1 625 325</b>
Charges de gestion des placements	<b>3.6</b>	(80 878)	(307 580)	(87 709)	(348 273)
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<b>285 859</b>	<b>1 191 162</b>	<b>312 097</b>	<b>1 277 052</b>
Autres charges	<b>3.7</b>	(13 030)	(55 758)	(17 774)	(65 927)
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>272 829</b>	<b>1 135 404</b>	<b>294 323</b>	<b>1 211 125</b>
Régularisation du résultat d'exploitation		(99 344)	(95 801)	(67 098)	(65 942)
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		<b>173 485</b>	<b>1 039 603</b>	<b>227 225</b>	<b>1 145 183</b>
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		99 344	95 801	67 098	65 942
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		14 279	146 136	(12 935)	(94 415)
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres		-	(151 091)	1 917	14 713
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>		<b>287 108</b>	<b>1 130 449</b>	<b>283 305</b>	<b>1 131 423</b>

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**

Période du 01-01-13 au 31-12-13

(Exprimé en dinar Tunisien)

	Période du 01-10-13 au 31-12-13	Exercice clos le 31-12-2013	Période du 01-10-12 au 31-12-12	Exercice clos le 31-12-2012
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>	<b>287 108</b>	<b>1 130 449</b>	<b>283 305</b>	<b>1 131 423</b>
Résultat d'exploitation	272 829	1 135 404	294 323	1 211 125
Variation des plus (ou moins ) values potentielles sur titres	14 279	146 136	(12 935)	(94 415)
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	-	(151 091)	1 917	14 713
<b>DISTRIBUTION DES DIVIDENDES</b>	<b>-</b>	<b>(999 336)</b>	<b>-</b>	<b>(1 431 615)</b>
<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	<b>(2 596 218)</b>	<b>(5 378 558)</b>	<b>(2 060 955)</b>	<b>601 472</b>
<b>a / Souscriptions</b>	<b>30 921 544</b>	<b>73 890 192</b>	<b>23 288 208</b>	<b>109 012 022</b>
Capital	30 025 713	71 759 600	22 684 292	105 580 136
Régularisation des sommes non distribuables	(13 514)	(36 008)	(43 647)	(105 805)
Régularisation des sommes distribuables	909 345	2 166 600	647 563	3 537 691
<b>b / Rachats</b>	<b>(33 517 762)</b>	<b>(79 268 750)</b>	<b>(25 349 163)</b>	<b>108 410 550)</b>
Capital	(32 522 522)	(76 895 984)	(24 682 327)	105 091 255)
Régularisation des sommes non distribuables	13 455	35 643	47 837	112 817
Régularisation des sommes distribuables	(1 008 695)	(2 408 409)	(714 673)	(3 432 112)
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>(2 309 110)</b>	<b>(5 247 445)</b>	<b>(1 777 650)</b>	<b>301 280</b>
<b>ACTIF NET</b>				
en début de période	33 052 877	35 991 212	37 768 862	35 689 932
en fin de période	30 743 767	30 743 767	35 991 212	35 991 212
<b>NOMBRE D' ACTIONS</b>				
en début de période	311 987	337 557	356 872	332 831
en fin de période	287 800	287 800	337 557	337 557
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>106,823</b>	<b>106,823</b>	<b>106,623</b>	<b>106,623</b>
<b>Taux de rendement annualisé</b>	<b>3,30%</b>	<b>3,37%</b>	<b>2,97%</b>	<b>2,96%</b>

## **NOTES AUX ETATS FINANCIERS**

### **TRIMESTRIELS ARRETES AU 31-12-13**

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

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31-12-13 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 31-12-13 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 31-12-2013 de titres OPCVM, d'obligations et de Bons du Trésor Assimilables, le solde de ce poste s'élève à 25 320 264 dinars et se répartit ainsi :

Désignation du titre	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 31-12-13	% de l'actif net
<b>TITRES OPCVM</b>	<b>59 061</b>	<b>1 920 070</b>	<b>2 032 258</b>	<b>6,61%</b>
FCP HELION MONEO	1 000	100 173	103 496	0,34%
SALAMETT CAP	45 600	500 004	594 578	1,93%
GO SICAV	2 301	237 049	234 709	0,76%
SANADETT SICAV	10 160	1 082 844	1 099 475	3,58%
<b>Obligations et valeurs assimilées</b>	<b>153 100</b>	<b>21 990 280</b>	<b>23 288 006</b>	<b>75,75%</b>
<b>Emprunts d'Etat</b>	<b>8 900</b>	<b>8 992 090</b>	<b>9 181 133</b>	<b>29,86%</b>
BTA 5.6 AOUT 2022	200	195 840	200 265	0,65%
BTA 5.6 AOUT 2022	300	292 560	299 466	0,97%
BTA 5.6 AOUT 2022	500	485 600	497 561	1,62%
BTA 5.6 AOUT 2022	200	192 120	197 321	0,64%
BTA 5.6 AOUT 2022	200	191 920	197 165	0,64%
BTA 5.6 AOUT 2022	200	191 720	197 008	0,64%
BTA 5.6 AOUT 2022	1 500	1 433 850	1 472 431	4,79%
BTA_5.5_03/2019	500	512 750	526 439	1,71%
BTA_5.5_03/2019	500	513 250	526 777	1,71%
BTA_5.5_03/2019	500	513 000	526 608	1,71%
BTA_5.5_03/2019	1 000	1 021 000	1 049 844	3,41%
BTA_5.5_03/2019	400	383 640	399 840	1,30%
BTA_6.75_07/2017	1 100	1 166 440	1 167 149	3,80%
BTA_6.75_07/2017	800	848 000	848 648	2,76%
BTA_6.9_05/2022	1 000	1 050 400	1 074 611	3,50%
<b>Bons de trésor Zéro Coupon</b>	<b>4 700</b>	<b>2 867 500</b>	<b>3 739 592</b>	<b>12,16%</b>
BTZC_OCTOBRE_2016	200	105 000	153 546	0,50%
BTZC_OCTOBRE_2016	1 000	615 000	797 549	2,59%
BTZC_OCTOBRE_2016	1 000	614 500	797 257	2,59%
BTZC_OCTOBRE_2016	1 000	613 500	796 672	2,59%
BTZC_OCTOBRE_2016	1 500	919 500	1 194 568	3,89%
<b>Emprunts de sociétés</b>	<b>139 500</b>	<b>10 130 690</b>	<b>10 367 281</b>	<b>33,72%</b>
AB 2011-1_10A_26092011	10 000	800 000	810 376	2,64%
AB_10A_29/01	1 000	40 000	41 635	0,14%
AB_20A_21/05	3 000	225 000	232 767	0,76%
AB09/B_15A_30/09	5 000	366 600	370 620	1,21%
AB2010_15A_31/08	7 000	559 930	568 051	1,85%
ATB_10A_25/05	2 000	80 000	82 046	0,27%
ATB09/A2_10A_20/05	10 000	750 000	769 616	2,50%
ATL09/1_5A_05/05	5 000	100 000	102 905	0,33%
ATL09/3_5A_30/12	3 000	60 000	60 013	0,20%
ATL10/1_5A_09/08	3 000	120 000	122 014	0,40%
ATL2013-1_7A_6.8%_22042013	1 000	100 000	103 786	0,34%
ATLSG09_5A_25/01	10 000	1 000 000	1 041 107	3,39%

BH09/B_15A_31/12	5 000	423 000	423 049	1,38%
BTE2009_10A_15/09	5 000	300 000	303 728	0,99%
CIL 2011/1_5A_15/02	1 000	60 000	62 222	0,20%
M.LEASING 2012_7A_6.5%	2 000	200 000	209 032	0,68%
SERV2012_5A_6.9%_22032013	2 000	200 000	208 620	0,68%
STB08/2_16A_18/02	10 000	750 000	783 871	2,55%
TL 2011_1_5A_5.75%	2 500	150 000	153 875	0,50%
TL 2011_2_5A_5.95%	5 000	300 000	302 504	0,98%
TL2013-2_5A_7.35%	2 000	200 000	200 451	0,65%
UF10_5A_04/02/2011	2 000	120 000	124 814	0,41%
UIB09/1_15A_17/07	38 000	2 786 160	2 842 585	9,25%
UIB09/1_20A_17/07	3 000	240 000	245 170	0,80%
UNIFACTOR2013_7%_5A_14102013	2 000	200 000	202 424	0,66%
<b>TOTAL</b>	<b>212 161</b>	<b>23 910 350</b>	<b>25 320 264</b>	<b>82,36%</b>

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

Les revenus du portefeuille titres s'analysent comme suit :

Désignation	Période	Exercice	Période	Exercice
	du 01-10-13 au 31-12-13	clos le 31-12-2013	du 01-10-12 au 31-12-12	clos le 31-12-2012
Revenus des titres OPCVM	-	31 967	-	36 575
Revenus des BTA	106 942	425 511	143 383	577 409
Revenus des BTZ	49 000	189 985	46 059	179 054
Revenus des obligations de sociétés	116 848	501 949	128 902	542 773
<b>Total</b>	<b>272 790</b>	<b>1 149 411</b>	<b>318 344</b>	<b>1 335 811</b>

### 3.3- Note sur les placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31-12-2013 à 3 496 457 DT et correspond à des placements en billets de trésorerie, des certificats de dépôt et de dépôts à terme ayant les caractéristiques suivantes :

Désignation du titre	Coût d'acquisition	Valeur au 31-12- 13	% actif net
<b>Billets de Trésorerie</b>	1 992 351	1 995 993	6,49%
ASSAD_1000_7.2%_30J_10122013	995 229	998 728	3,25%
UFACTOR_1000_6.5%_20J_31122013	997 122	997 265	3,24%
<b>Certificats de dépôt</b>	998 753	998 878	3,25%
CD_BTE_1000_10J_5.62%_31122013	998 753	998 878	3,25%
<b>Dépôt à terme</b>	500 000	501 586	1,63%
ABC_500_05032012	500 000	501 586	1,63%
<b>TOTAL</b>	<b>3 491 104</b>	<b>3 496 457</b>	<b>11,37%</b>

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

Les revenus des placements monétaires s'analysent comme suit :

Désignation	Période	Exercice	Période	Exercice
	du 01-10-13 au 31-12-13	clos le 31-12-2013	du 01-10-12 au 31-12-12	clos le 31-12-2012
Revenus des billets de trésorerie	38 580	206 360	56 322	202 652
Revenus des autres placements monétaires	39 083	75 104	14 399	53 852
Revenus du compte courant rémunéré	16 284	67 867	10 741	33 010
<b>Total</b>	<b>93 947</b>	<b>349 331</b>	<b>81 462</b>	<b>289 514</b>

### 3.5- Note sur le capital

La variation de l'Actif Net de la période s'élève à – 2 309 110 dinars et se détaille comme suit :

Variation de la part Capital	-2 482 589
Variation de la part Revenu	173 479
Variation de l'Actif Net	-2 309 110

Les mouvements sur le capital au cours du quatrième trimestre 2013 se détaillent ainsi :

#### Capital au 30-09-2013

Montant:	32 206 227
Nombre de titres :	311 987
Nombre d'actionnaires :	684

#### Souscriptions réalisées

Montant:	30 025 713
Nombre de titres émis :	290 864
Nombre d'actionnaires nouveaux :	36

#### Rachats effectués

Montant:	32 522 522
Nombre de titres rachetés :	315 051
Nombre d'actionnaires sortants :	107

#### Capital au 31-12-2013

Montant:	29 709 418 (*)
Nombre de titres :	287 800
Nombre d'actionnaires :	613

(\*) 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 01/01/2013 au 31/12/2013.

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

Capital sur la base part de capital en début de période	29 709 418
Variation des + ou- values potentielles	146 136
Plus ou moins values réalisées sur cession de titres	-151 091
Régularisation des SND	-365
<b>Capital au 31/12/2013</b>	<b>29 704 098</b>

### 3.6- 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 quatrième trimestre 2013 s'élève à 80 878 dinars et se détaille comme suit :

Désignation	Période	Exercice	Période	Exercice
	du 01-10-13 au 31-12-13	clos le 31-12-2013	du 01-10-12 au 31-12-12	clos le 31-12-2012
Rémunération du gestionnaire	79 391	301 680	86 222	342 357
Rémunération du dépositaire	1 487	5 900	1 487	5 916
<b>Total</b>	<b>80 878</b>	<b>307 580</b>	<b>87 709</b>	<b>348 273</b>

### 3.7- 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 01-10-13 au 31-12-13	clos le 31-12-2013	du 01-10-12 au 31-12-12	clos le 31-12-2012
Redevance CMF	8 821	33 520	9 580	38 040
Rémunération du CAC	1 466	10 583	4 076	12 731
Frais de publicité	1 398	5 544	1 397	5 559
TCL	706	2 881	793	3 199
Autres charges	639	3 230	1 928	6 398
<b>Total</b>	<b>13 030</b>	<b>55 758</b>	<b>17 774</b>	<b>65 927</b>