

SICAV AXIS TRESORERIE

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 DECEMBRE 2015

AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 31-12-2015

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 31 Décembre 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 l'observation suivante :

- Au cours du quatrième trimestre de l'exercice 2015, l'actif net de SICAV AXIS TRESORERIE a été employé en des valeurs mobilières émises par l'Amen Bank à un taux de 13,22% qui dépasse la limite de 10% fixée par l'article 29 de la loi n°2001-83 portant promulgation du Code des Organismes de Placement Collectif.

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 2015, tels qu'annexés au présent avis.

Tunis, le 03 Février 2016

Le Commissaire Aux Comptes :
AMC Ernst & Young
Fehmi LAOURINE

BILAN ARRETE AU 31-12-15
(Exprimé en dinar)

31/12/2015 31/12/2014

ACTIF

AC1- Portefeuille-titres	3.1	23 975 762	25 704 108
Actions, valeurs assimilées et droits attachés		1 475 225	2 816 313
Obligations et valeurs assimilées		22 500 537	22 887 795
AC2- Placements monétaires et disponibilités		7 373 743	10 496 042
Placements monétaires	3.3	5 421 234	4 487 123
Disponibilités		1 952 509	6 008 919
AC4- Autres actifs	3.5	1 905	1 145
TOTAL ACTIF		31 351 410	36 201 295

PASSIF

PA1- Opérateurs créditeurs	3.6	30 018	31 767
PA2- Autres créditeurs divers	3.7	28 575	32 127
TOTAL PASSIF		58 593	63 894

ACTIF NET

CP1- Capital	3.8	30 126 324	34 935 915
CP2- Sommes distribuables		1 166 493	1 201 486
a - Sommes distribuables des exercices antérieurs		105	158
b - Sommes distribuables de l'exercice		1 166 388	1 201 328
ACTIF NET		31 292 817	36 137 401
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		31 351 410	36 201 295

ETAT DE RESULTAT
Période du 01-10-2015 au 31-12-2015
(Exprimé en dinar)

		Période du 01-10-15 au 31-12-15	Exercice clos le 31-12-2015	Période du 01-10-14 au 31-12-14	Exercice clos le 31-12-2014
Revenus du portefeuille-titres	3.2	302 916	1 296 712	267 856	1 090 283
Dividendes		-	51 825	-	53 511
Revenus des obligations et valeurs assimilées		302 916	1 244 887	267 856	1 036 772
Revenus des placements monétaires	3.4	94 482	393 912	95 843	340 197
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		397 398	1 690 624	363 699	1 430 480
Charges de gestion des placements	3.9	(78 694)	(321 203)	(80 059)	(298 497)
REVENU NET DES PLACEMENTS		318 704	1 369 421	283 640	1 131 983
Autres charges	3.10	(15 036)	(58 667)	(15 013)	(53 244)
RESULTAT D'EXPLOITATION		303 668	1 310 754	268 627	1 078 739
Régularisation du résultat d'exploitation		(124 335)	(144 366)	31 156	122 589
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		179 333	1 166 388	299 783	1 201 328
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		124 335	144 366	(31 156)	(122 589)
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		15 882	19 149	24 902	87 949
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres		22 207	33 771	-	(58 918)
Frais de négociation de titres		(2 445)	(3 307)	(308)	(308)
RESULTAT NET DE LA PERIODE		339 312	1 360 367	293 221	1 107 462

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
Période du 01-10-2015 au 31-12-2015
(Exprimé en dinar)

	Période du 01-10-15 au 31-12-15	Période clos le 31/12/2015	Période du 01-10-14 au 31-12-14	Période clos le 31/12/2014
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	339 312	1 360 367	293 221	1 107 462
Résultat d'exploitation	303 668	1 310 754	268 627	1 078 739
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	15 882	19 149	24 902	87 949
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	22 207	33 771	-	(58 918)
Frais de négociation de titres	(2 445)	(3 307)	(308)	(308)
DISTRIBUTION DES DIVIDENDES	-	(993 022)	-	(1 038 977)
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	(3 495 988)	(5 211 929)	841 190	5 325 149
a / Souscriptions	13 780 930	63 651 434	18 921 632	61 868 438
Capital	13 336 037	61 772 638	18 333 869	60 069 572
Régularisation des sommes non distribuables	7 459	11 324	9 639	4 315
Régularisation des sommes distribuables	437 434	1 867 472	578 124	1 794 551
b / Rachats	(17 276 918)	(68 863 363)	(18 080 442)	(56 543 289)
Capital	(16 704 933)	(66 625 439)	(17 524 902)	(54 865 472)
Régularisation des sommes non distribuables	(10 204)	(17 727)	(8 575)	(5 322)
Régularisation des sommes distribuables	(561 781)	(2 220 197)	(546 965)	(1 672 495)
VARIATION DE L'ACTIF NET	(3 156 676)	(4 844 584)	1 134 411	5 393 634
ACTIF NET				
en début de la période	34 449 493	36 137 401	35 002 990	30 743 767
en fin de la période	31 292 817	31 292 817	36 137 401	36 137 401
NOMBRE D'ACTIONS				
en début de la période	323 856	338 222	330 384	287 800
en fin de la période	291 241	291 241	338 222	338 222
VALEUR LIQUIDATIVE	107,446	107,446	106,845	106,845
TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE	4,00%	3,89%	3,37%	3,40%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS

TRIMESTRIELS ARRETES AU 31-12-15

1- REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31-12-15 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 31-12-15 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 obligations et bons de trésor sont évalués à leur coût d'acquisition. 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 31-12-2015 de titres OPCVM, d'obligations et de Bons du Trésor Assimilables. Le solde de ce poste s'élève à 23 975 762 dinars et se répartit ainsi :

Désignation du titre	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/15	% de l'actif net
TITRES OPCVM	53 509	1 321 529	1 475 225	4,71%
FCP AXIS AAA	3 880	398 523	401 142	1,28%
FCP HELION MONEO	1 000	100 173	103 901	0,33%
FCP SALAMETT CAP	45 600	500 004	641 090	2,05%
SANADETT SICAV	3 029	322 828	329 092	1,05%
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES	201 161	20 692 956	22 500 537	71,90%
Emprunts d'Etat	6 300	6 230 530	6 409 945	20,48%
BTA 5.6 AOUT 2022	3 100	2 983 610	3 083 147	9,85%
BTA_5.5_03/2019	2 500	2 560 000	2 614 081	8,35%
BTA 6% AVRIL 2024	550	532 405	553 345	1,77%
BTA 6.9% MAI 2022 (15 ANS)	150	154 515	159 372	0,51%
Bons de trésor Zéro Coupon	4 700	2 867 500	4 156 736	13,28%
BTZC_OCTOBRE_2016	4 700	2 867 500	4 156 736	13,28%
EMPRUNT NATIONAL	22 661	223 236	230 317	0,74%
EMP NAT 2014/C_10A_6.35%	32	3 056	3 160	0,01%
EMP NAT 2014/A	22 629	220 180	227 157	0,73%
Emprunts de sociétés	167 500	11 371 690	11 703 539	37,40%
AB 2011-1_10A_26092011	10 000	600 000	607 761	1,94%
AB_10A_29/01	1 000	20 000	20 852	0,07%
AB_20A_21/05	3 000	195 000	201 713	0,64%
AB09/B_15A_30/09	5 000	299 900	303 319	0,97%
AB2010_15A_31/08	7 000	466 550	473 586	1,51%
AMEN BANK 2014-5A-7.35%	10 000	1 000 000	1 049 618	3,35%
ATB_10A_25/05	2 000	40 000	41 064	0,13%
ATB09/A2_10A_20/05	10 000	500 000	513 607	1,64%
ATL2013-1_7A_6.8%_22042013	1 000	100 000	103 775	0,33%
ATL2014/3_5A_7.6%	4 000	400 000	421 721	1,35%
ATL2014-2_7A_7.35%_19/05	3 000	300 000	310 941	0,99%
ATTIJ LEASING 2014-1_7.35%_7AN	4 000	400 000	413 495	1,32%
ATTIJARI LEASE 2015-1_7.6%_5A	15 000	1 500 000	1 563 292	5,00%
BH09/B_15A_31/12	5 000	346 000	346 040	1,11%
BTE2009_10A_15/09	5 000	200 000	202 479	0,65%
BTK2014-1_7.35%_5A	3 000	240 000	240 655	0,77%
CIL 2011/1_5A_15/02	1 000	20 000	20 773	0,07%
CIL2014/1_5A_15/07	4 000	320 000	328 561	1,05%
HL 2015-01 7A-7.85%	2 000	200 000	208 442	0,67%
M.LEASING 2012_7A_6.5%	2 000	200 000	209 032	0,67%
SERV2012_5A_6.9%_22032013	2 000	120 000	125 158	0,40%
STB08/2_16A_18/02	10 000	625 000	653 226	2,09%
TL 2011_1_5A_5.75%	2 500	50 000	51 288	0,16%
TL 2011_2_5A_5.95%	5 000	100 000	100 832	0,32%

TL2013-2_5A_7.35%	2 000	160 000	168 506	0,54%
TL2014-2_5_7.55%	4 000	320 000	320 898	1,03%
UF10_5A_04/02/2011	2 000	40 000	41 671	0,13%
UIB09/1_15A_17/07	38 000	2 279 240	2 325 273	7,43%
UIB09/1_20A_17/07	3 000	210 000	214 511	0,69%
UNIFACTOR2013_7%_5A_14102013	2 000	120 000	121 450	0,39%
TOTAL	254 670	22 014 485	23 975 762	76,62%

3.2- Note sur les revenus du portefeuille titres

Les revenus du portefeuille titres s'analysent comme suit :

Désignation	Période	Exercice	Période	Exercice
	du 01-10-15 au 31-12-15	clos le 31/12/2015	du 01-10-14 au 31-12-14	clos le 31/12/2014
Revenus des obligations de sociétés	169 327	718 494	144 475	522 489
Revenus des BTA	78 129	311 367	71 251	312 165
Revenus des BTZ	55 460	215 026	52 130	202 118
Revenus des titres OPCVM	0	51 825	-	53 511
Total	302 916	1 296 712	267 856	1 090 283

3.3- Note sur les placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31-12-2015 à 5 421 234 dinars et correspond à des placements en certificats de dépôts, en prises en pensions et des dépôts à terme ayant les caractéristiques suivantes :

Désignation du titre	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2015	% actif net
Certificats de dépôt	2 973 755	2 975 784	9,51%
CD_AB_1500_100J_5.95%_06042016	1 480 489	1 481 270	4,73%
CD_BTE_500_10J_5.05%_08012016	499 440	499 608	1,60%
UFACT_1000_40J_7.00%_03022016	993 826	994 906	3,18%
PRISE EN PENSION	1 401 048	1 403 662	4,49%
PL BTE_1000_4.75%_91J_21032016	1 000 828	1 002 281	3,20%
PL BTE_400_4.75%_90J_09032016	400 220	401 381	1,28%
Dépôt à terme	1 000 000	1 041 788	3,33%
QNB_500_06032015	500 000	522 430	1,67%
QNB_500_17042015	500 000	519 358	1,66%
TOTAL	5 374 803	5 421 234	17,32%

3.4- Note sur les revenus des placements monétaires

Les revenus des placements monétaires s'analysent comme suit :

Désignation	Période du 01-10-15 au 31-12-15	Exercice clos le 31/12/2015	Période du 01-10-14 au 31-12-14	Exercice clos le 31/12/2014
Revenus compte courant rémunéré	7 802	61 753	24 011	76 057
Revenus des billets de trésorerie	20 924	136 375	38 362	182 682
Revenus des certificats de dépôt	35 650	119 716	27 838	59 592
Revenus des dépôts à terme	10 213	48 220	5 632	21 866
Revenus des prises en pension	19 893	27 848	-	-
Total	94 482	393 912	95 843	340 197

3.5- Note sur les autres actifs

Les autres actifs affichent un solde de 1 905 DT au 31-12-2015 contre 1 145 DT au 31-12-2014 et ils se détaillent comme suit :

Désignation	Valeur au 31/12/2015	Valeur au 31/12/2014
Suspens état de rapprochement bancaire	6 706	6 706
Provisions sur suspens ERB	(6 706)	(6 706)
Autres débiteurs	1 905	1 145
TOTAL	1 905	1 145

3.6- Note sur les opérateurs créditeurs

Ce poste comprend les sommes dues par SICAV AXIS TRESORERIE au gestionnaire Axis Capital Gestion et au dépositaire. Elles s'élèvent à 30 018 DT au 31-12-2015 contre 31 767 DT au 31-12-2014.

Désignation	Valeur au 31/12/2015	Valeur au 31/12/2014
Gestionnaire	24 101	25 850
Dépositaire	5 917	5 917
TOTAL	30 018	31 767

3.7 - Note sur les autres créditeurs divers

Les autres créditeurs divers s'élèvent à 28 575 DT au 31-12-2015 contre 32 127 DT au 31-12-2014 :

Désignation	Valeur au 31/12/2015	Valeur au 31/12/2014
Commissaire aux comptes	4 580	6 736
Etat retenue à la source	5 802	5 802
Publications	4 892	5 617
Retenue à la source sur BTA	4 991	4 991
Jetons de présence	4 249	4 715
CMF	3 566	3 760
TCL	475	486
Autres créditeurs divers	20	20
Provision sur suspens état de rapprochement bancaire	-	-
TOTAL	28 575	32 127

3.8- Note sur le capital

La variation de l'Actif Net de la période s'élève à (3 156 676) dinars et se détaille comme suit :

Variation de la part Capital	(3 335 997)
Variation de la part Revenu	179 321
Variation de l'Actif Net	(3 156 676)

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

Capital au 30-09-2015

Montant:	33 452 010
Nombre de titres :	323 856
Nombre d'actionnaires :	661

Souscriptions réalisées

Montant:	13 336 037
Nombre de titres émis :	129 109
Nombre d'actionnaires nouveaux :	24

Rachats effectués

Montant:	16 704 933
Nombre de titres rachetés :	161 724
Nombre d'actionnaires sortants :	64

Capital au 31-12-2015

Montant:	30 083 114 (*)
Nombre de titres :	291 241
Nombre d'actionnaires :	621

(*) 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 01/01/2015 au 31/12/2015.

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

Capital sur la base part de capital en début de période	30 083 114
Variation des + ou- values potentielles sur titres	19 149
Plus ou moins-values réalisées sur cession de titres	33 771
Régularisation des SND	(6 403)
Frais de négociation de titres	(3 307)
Capital au 31/12/2015	30 126 324

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 2015 s'élève à 78 694 dinars et se détaille comme suit :

Désignation	Période	Exercice	Période	Exercice
	du 01-10-15 au 31-12-15	clos le 31/12/2015	du 01-10-14 au 31-12-14	clos le 31/12/2014
Rémunération du gestionnaire	77 207	315 303	78 572	292 597
Rémunération du dépositaire	1 487	5 900	1 487	5 900
Total	78 694	321 203	80 059	298 497

- 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 77 207 DT TTC au titre du quatrième 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	Exercice	Période	Exercice
	du 01-10-15 au 31-12-15	clos le 31/12/2015	du 01-10-14 au 31-12-14	clos le 31/12/2014
Redevance CMF	8 579	35 034	8 730	32 511
Frais de publicité	1 564	6 205	1 564	5 977
Rémunération du CAC	2 521	8 459	1 466	5 818
Charges diverses	1 586	5 846	2 578	6 316
TCL	786	3 123	675	2 622
Total	15 036	58 667	15 013	53 244