

## **SICAV AXIS TRESORERIE**

**SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 SEPTEMBRE 2016**

### **AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 30-09-2016**

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 30septembre 2016 et aux vérifications spécifiques en effectuant les diligences que nous avons estimées nécessaires selon les normes de la profession et la réglementation en vigueur.

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 30septembre 2016, tels qu'annexés au présent avis.

Tunis, le 31 Octobre 2016

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



**BILAN ARRETE AU 30-09-16**  
(Exprimé en dinar Tunisien)

|   |            | <u>30/09/2016</u> | <u>30/09/2015</u> | <u>31/12/2015</u> |
|---|------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b><u>ACTIF</u></b>                                 |            |                   |                   |                   |
| <b>AC1- Portefeuille-titres</b>                     | <b>3.1</b> | <b>22 819 204</b> | <b>26 348 403</b> | <b>23 975 762</b> |
| Actions et valeurs assimilées                       |            | 1 496 473         | 1 726 531         | 1 475 225         |
| Obligations et valeurs assimilées                   |            | 21 322 731        | 24 621 872        | 22 500 537        |
| <b>AC2- Placements monétaires et disponibilités</b> |            | <b>7203812</b>    | <b>7 359 532</b>  | <b>7 373 743</b>  |
| Placements monétaires                               | <b>3.3</b> | 7 010 778         | 6 529 727         | 5 421 234         |
| Disponibilités                                      |            | 193034            | 829 805           | 1 952 509         |
| <b>AC4- Autres actifs</b>                           | <b>3.5</b> | <b>48968</b>      | <b>800 000</b>    | <b>1 905</b>      |
| <b>TOTAL ACTIF</b>                                  |            | <b>30071984</b>   | <b>34 507 935</b> | <b>31 351 410</b> |
| <b><u>PASSIF</u></b>                                |            |                   |                   |                   |
| <b>PA1- Opérateurs créditeurs</b>                   | <b>3.6</b> | <b>28 502</b>     | <b>30 410</b>     | <b>30 018</b>     |
| <b>PA2- Autres créditeurs divers</b>                | <b>3.7</b> | <b>22204</b>      | <b>28 032</b>     | <b>28 575</b>     |
| <b>TOTAL PASSIF</b>                                 |            | <b>50706</b>      | <b>58 442</b>     | <b>58 593</b>     |
| <b><u>ACTIF NET</u></b>                             |            |                   |                   |                   |
| <b>CP1- Capital</b>                                 | <b>3.8</b> | <b>29 179 788</b> | <b>33 462 322</b> | <b>30 126 324</b> |
| <b>CP2- Sommes distribuables</b>                    |            | <b>841 490</b>    | <b>987 171</b>    | <b>1 166 493</b>  |
| a - Sommes distribuables des exercices antérieurs   |            | 70                | 117               | 105               |
| b - Sommes distribuables de l'exercice en cours     |            | 841 420           | 987 054           | 1 166 388         |
| <b>ACTIF NET</b>                                    |            | <b>30 021 278</b> | <b>34 449 493</b> | <b>31 292 817</b> |
| <b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>                    |            | <b>30071984</b>   | <b>34 507 935</b> | <b>31 351 410</b> |

**ETAT DE RESULTAT**  
**Période du 01-07-2016 au 30-09-2016**  
**(Exprimé en dinar Tunisien)**

|  |             | Période<br>du 01-07-16<br>au 30-09-16 | Période<br>du 01-01-16<br>au 30-09-16 | Période<br>du 01-07-15<br>au 30-09-15 | Période<br>du 01-01-15<br>au 30-09-15 | Exercice<br>clos le<br>31-12-2015 |
|--|-------------|---------------------------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|-----------------------------------|
| <b>Revenus du portefeuille-titres</b>                        | <b>3.2</b>  | <b>258 665</b>                        | <b>823 176</b>                        | <b>334 652</b>                        | <b>993 796</b>                        | <b>1 296 712</b>                  |
| Dividendes   |             | -                                     | 32 894                                | -                                     | 51 825                                | 51 825                            |
| Revenus des obligations et valeurs assimilées                |             | 258 665                               | 790 282                               | 334 652                               | 941 971                               | 1 244 887                         |
| <b>Revenus des placements monétaires</b>                     | <b>3.4</b>  | <b>108 331</b>                        | <b>291 173</b>                        | <b>96 478</b>                         | <b>299 429</b>                        | <b>393 912</b>                    |
| <b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>                      |             | <b>366 996</b>                        | <b>1 114 349</b>                      | <b>431 130</b>                        | <b>1 293 225</b>                      | <b>1 690 624</b>                  |
| Charges de gestion des placements                            | <b>3.9</b>  | (71 216)                              | (213 307)                             | (82 808)                              | (242 509)                             | (321 203)                         |
| <b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>                             |             | <b>295 780</b>                        | <b>901 042</b>                        | <b>348 322</b>                        | <b>1 050 716</b>                      | <b>1 369 421</b>                  |
| Autres charges   | <b>3.10</b> | (17 018)                              | (46 081)                              | (15 460)                              | (43 631)                              | (58 667)                          |
| <b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>                               |             | <b>278 762</b>                        | <b>854 961</b>                        | <b>332 862</b>                        | <b>1 007 085</b>                      | <b>1 310 754</b>                  |
| Régularisation du résultat d'exploitation                    |             | (19 340)                              | (13 541)                              | (16 940)                              | (20 031)                              | (144 366)                         |
| <b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>                    |             | <b>259 422</b>                        | <b>841 420</b>                        | <b>315 922</b>                        | <b>987 054</b>                        | <b>1 166 388</b>                  |
| Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)       |             | 19 340                                | 13 541                                | 16 940                                | 20 031                                | 144 366                           |
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres |             | 16 940                                | (164 632)                             | 18 536                                | 3 267                                 | 19 149                            |
| Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres       |             | 32 893                                | 175 968                               | 3 471                                 | 11 566                                | 33 771                            |
| Frais de négociation de titres                               |             | -                                     | (1 600)                               | -                                     | (863)                                 | (3 307)                           |
| <b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>                            |             | <b>328 595</b>                        | <b>864 697</b>                        | <b>354 869</b>                        | <b>1 021 055</b>                      | <b>1 360 367</b>                  |

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**  
**Période du 01-07-2016 au 30-09-2016**  
**(Exprimé en dinar Tunisien)**

|   | Période<br>du 01-07-16<br>au 30-09-16 | Période<br>du 01-01-16<br>au 30-09-16 | Période<br>du 01-07-15<br>au 30-09-15 | Période<br>du 01-01-15<br>au 30-09-15 | Exercice<br>clos le<br>31/12/2015 |
|---|---------------------------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|-----------------------------------|
| <b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT<br/>DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b> | <b>328 595</b>                        | <b>864 697</b>                        | <b>354 869</b>                        | <b>1 021 055</b>                      | <b>1 360 367</b>                  |
| Résultat d'exploitation   | 278 762                               | 854 961                               | 332 862                               | 1 007 085                             | 1 310 754                         |
| Variation des plus (ou moins) values potentielles<br>sur titres             | 16 940                                | (164 632)                             | 18 536                                | 3 267                                 | 19 149                            |
| Plus (ou moins) values réalisées sur cession<br>de titres                   | 32 893                                | 175 968                               | 3 471                                 | 11 566                                | 33 771                            |
| Frais de négociation de titres  | -                                     | (1 600)                               | -                                     | (863)                                 | (3 307)                           |
| <b>DISTRIBUTION DES DIVIDENDES</b>  | <b>-</b>                              | <b>(920 597)</b>                      | <b>-</b>                              | <b>(993 022)</b>                      | <b>(993 022)</b>                  |
| <b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>  | <b>(588 661)</b>                      | <b>(1 215 639)</b>                    | <b>(113 834)</b>                      | <b>(1 715 941)</b>                    | <b>(5 211 929)</b>                |
| <b>a / Souscriptions</b>  | <b>15 022 658</b>                     | <b>44 733 710</b>                     | <b>15 468 814</b>                     | <b>49 870 503</b>                     | <b>63 651 434</b>                 |
| Capital   | 14 688 343                            | 43 391 522                            | 15 121 868                            | 48 436 601                            | 61 772 638                        |
| Régularisation des sommes non distribuables                                 | (9 934)                               | (20 710)                              | (1 793)                               | 3 865                                 | 11 324                            |
| Régularisation des sommes distribuables                                     | 344 249                               | 1 362 898                             | 348 739                               | 1 430 037                             | 1 867 472                         |
| <b>b / Rachats</b>  | <b>(15 611 319)</b>                   | <b>(45 949 349)</b>                   | <b>(15 582 648)</b>                   | <b>(51 586 444)</b>                   | <b>(68 863 363)</b>               |
| Capital   | (15 258 097)                          | (44 342 354)                          | (15 217 826)                          | (49 920 506)                          | (66 625 439)                      |
| Régularisation des sommes non distribuables                                 | 10 369                                | 15 269                                | 857                                   | (7 524)                               | (17 727)                          |
| Régularisation des sommes distribuables                                     | (363 591)                             | (1 622 264)                           | (365 679)                             | (1 658 414)                           | (2 220 197)                       |
| <b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>   | <b>(260 066)</b>                      | <b>(1 271 539)</b>                    | <b>241 035</b>                        | <b>(1 687 908)</b>                    | <b>(4 844 584)</b>                |
| <b>ACTIF NET</b>  |                                       |                                       |                                       |                                       |                                   |
| en début de la période  | 30 281 344                            | 31 292 817                            | 34 208 458                            | 36 137 401                            | 36 137 401                        |
| en fin de la période  | 30 021 278                            | 30 021 278                            | 34 449 493                            | 34 449 493                            | 31 292 817                        |
| <b>NOMBRE D'ACTIONS</b>   |                                       |                                       |                                       |                                       |                                   |
| en début de la période  | 287 557                               | 291 241                               | 324 785                               | 338 222                               | 338 222                           |
| en fin de la période  | 282 049                               | 282 049                               | 323 856                               | 323 856                               | 291 241                           |
| <b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>   | <b>106,439</b>                        | <b>106,439</b>                        | <b>106,373</b>                        | <b>106,373</b>                        | <b>107,446</b>                    |
| <b>TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE</b>  | <b>4,27%</b>                          | <b>3,72%</b>                          | <b>3,94%</b>                          | <b>3,85%</b>                          | <b>3,89%</b>                      |

## NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

ARRETES AU 30-09-16

### 1-Référentiel d'élaboration des états financiers trimestriels

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30-09-16 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

### 2- Principes comptables appliqués

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 valeurs similaires et sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus.

Les dividendes relatifs aux titres OPCVM sont pris en compte en résultat à la date de détachement du coupon.

#### 2.2- Evaluation des placements

Les placements en obligations et valeurs similaires admises à la cote sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur de marché à la date du 30-09-16 ou à la date antérieure la plus récente. Les placements en obligations et valeurs similaires non admises à la cote sont évalués à leur coût d'acquisition.

Dans la mesure où le marché secondaire pour les obligations et valeurs similaires n'est pas liquide, les placements en obligations et en bons de trésor sont évalués à leur coût d'acquisition. Il est à signaler que la SICAV procède depuis le 1er juillet 2011 à l'amortissement linéaire des primes et décotes sur les Bons du Trésor Assimilables. Ainsi, la différence par rapport au prix de remboursement est répartie sur la période restante à courir et constitue, selon le cas, une plus ou moins-value potentielle portée directement, en capitaux propres, en tant que somme non distribuée. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

Les placements monétaires constitués de billets de trésorerie et des autres placements monétaires sont évalués à leur prix d'acquisition.

Les placements en titres d'OPCVM sont évalués à la date d'arrêté à la valeur liquidative la plus récente.

La différence par rapport au prix d'achat constitue selon le cas, une plus ou moins-value potentielle portée directement en capitaux propres en tant que sommes non distribuées. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

#### 2.3- traitement des opérations de pensions livrées

Les titres donnés en pension sont comptabilisés et présentés sous une rubrique distincte de l'actif figurant au niveau du poste « AC1-Portefeuille-titres ». A la date d'arrêté, ces titres restent évalués à leur coût d'acquisition.

La contrepartie reçue est comptabilisée et présentée au niveau du passif sous le poste « PA2-Autres créditeurs divers » et évaluée à la date d'arrêté à sa valeur initiale majorée des intérêts courus et non échus à cette date.

Les intérêts courus et non échus à la date d'arrêté, sont présentés au niveau de l'état de résultat sous la rubrique « CH 2- Autres charges »

Les titres reçus en pension ne sont pas inscrits à l'actif du cessionnaire. La valeur de la contrepartie donnée est comptabilisée et présentée sous une rubrique distincte au niveau du poste « AC 2-Placements monétaires et disponibilités ». A la date d'arrêté, cette créance est évaluée à sa valeur initiale majorée des intérêts courus et non échus à cette date.

Les intérêts courus et non échus à la date d'arrêté, sont présentés au niveau de l'état de résultat sous la rubrique « PR 2-Revenus des placements monétaires ».

## 2.4- 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'état de résultat

### 3.1- Note sur le portefeuille titres

Le portefeuille-titres est composé au 30-09-2016 de titres OPCVM, d'obligations et de Bons du Trésor Assimilables. Le solde de ce poste s'élève à 22 819 204 dinars et se répartit ainsi :

| Désignation du titre                     | Nombre         | Coût d'acquisition | Valeur au 30-09-16 | % de l'actif    |
|--|----------------|--------------------|--------------------|-----------------|
| <b>TITRES OPCVM</b>                      | <b>53 541</b>  | <b>1 483 356</b>   | <b>1 496 473</b>   | <b>4,98%(*)</b> |
| FCP AXIS AAA                             | 2 100          | 215 696            | 215 166            | 0,72%           |
| FCP HELION MONEO                         | 1 000          | 101 374            | 102 745            | 0,34%           |
| FCP SALAMETT CAP                         | 45 600         | 652 399            | 660 972            | 2,20%           |
| MCP SAFE FUND                            | 1 812          | 191 059            | 192 103            | 0,64%           |
| SANADETT SICAV                           | 3 029          | 322 828            | 325 487            | 1,08%           |
| <b>OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES</b> | <b>177 610</b> | <b>20 806 490</b>  | <b>21 322 731</b>  | <b>70,92%</b>   |
| <b>Emprunts d'Etat</b>                   | <b>10 550</b>  | <b>10 332 555</b>  | <b>10 644 342</b>  | <b>35,40%</b>   |
| BTA_5.5_03/2019                          | 2 500          | 2 560 000          | 2 580 504          | 8,58%           |
| BTA 5.6 AOUT 2022                        | 2 100          | 2 028 960          | 2 066 677          | 6,87%           |
| BTA 6.9% MAI 2022 (15 ANS)               | 150            | 154 515            | 156 794            | 0,52%           |
| BTA 6% AVRIL 2024                        | 550            | 532 405            | 548 276            | 1,82%           |
| BTA 6.3% OCT 2026                        | 4 250          | 4 101 675          | 4 311 809          | 14,34%          |
| BTA 6.7% AVRIL 2028                      | 1 000          | 955 000            | 980 282            | 3,26%           |
| <b>Emprunt National</b>                  | <b>60</b>      | <b>3 245</b>       | <b>3 323</b>       | <b>0,01%</b>    |
| EMP NAT 2014/A                           | 28             | 189                | 194                | 0,00%           |
| EMP NAT 2014/C_10A_6.35%                 | 32             | 3 056              | 3 129              | 0,01%           |
| <b>Emprunts de sociétés</b>              | <b>167 000</b> | <b>10 470 690</b>  | <b>10 675 066</b>  | <b>35,50%</b>   |
| AB 2011-1_10A_26092011                   | 10 000         | 500 000            | 500 334            | 1,66%           |
| AB_10A_29/01                             | 1 000          | 10 000             | 10 287             | 0,03%           |
| AB_20A_21/05                             | 3 000          | 180 000            | 183 673            | 0,61%           |
| AB09/B_15A_30/09                         | 5 000          | 266 550            | 266 580            | 0,89%           |
| AB2010_15A_31/08                         | 7 000          | 419 860            | 421 338            | 1,40%           |
| AMEN BANK 2014-5A-7.35%                  | 4 000          | 320 000            | 331 156            | 1,10%           |
| ATB_10A_25/05                            | 2 000          | 20 000             | 20 287             | 0,07%           |
| ATB09/A2_10A_20/05                       | 10 000         | 375 000            | 380 597            | 1,27%           |
| ATL2013-1_7A_6.8%_22042013               | 1 000          | 80 000             | 81 932             | 0,27%           |
| ATL2014-2_7A_7.35%_19/05                 | 3 000          | 300 000            | 306 524            | 1,02%           |
| ATL2016-1_5A_7.5%_270616                 | 5 000          | 500 000            | 507 891            | 1,69%           |
| ATTIJ LEASING 2014-1_7.35%_7AN           | 4 000          | 400 000            | 407 604            | 1,36%           |
| ATTIJARI LEASE 2015-1_7.6%_5A            | 15 000         | 1 200 000          | 1 232 382          | 4,10%           |
| BH09/B_15A_31/12                         | 5 000          | 346 000            | 357 023            | 1,19%           |
| BHSUB2016-1_7.4%_5A                      | 5 000          | 500 000            | 512 002            | 1,70%           |
| BTE2009_10A_15/09                        | 5 000          | 150 000            | 150 276            | 0,50%           |
| BTK2014-1_7.35%_5A                       | 3 000          | 240 000            | 251 220            | 0,84%           |
| CIL2014/1_5A_15/07                       | 4 000          | 240 000            | 242 954            | 0,81%           |
| HL 2015-01 7A-7.85%                      | 4 000          | 400 000            | 410 599            | 1,37%           |
| HL 2016-01 5A-7.65%                      | 5 000          | 500 000            | 507 964            | 1,69%           |
| M.LEASING 2012_7A_6.5%                   | 2 000          | 160 000            | 165 138            | 0,55%           |
| SERV2012_5A_6.9%_22032013                | 2 000          | 80 000             | 82 335             | 0,27%           |
| STB08/2_16A_18/02                        | 10 000         | 562 500            | 580 561            | 1,93%           |
| TL 2011_2_5A_5.95%                       | 5 000          | 100 000            | 104 396            | 0,35%           |
| TL2013-2_5A_7.35%                        | 2 000          | 120 000            | 124 608            | 0,41%           |
| TL2014-2_5_7.55%                         | 2 000          | 160 000            | 167 684            | 0,56%           |
| UIB09/1_15A_17/07                        | 38 000         | 2 025 780          | 2 044 340          | 6,80%           |
| UIB09/1_20A_17/07                        | 3 000          | 195 000            | 196 900            | 0,65%           |
| UNIFACTOR2013_7%_5A_14102013             | 2 000          | 120 000            | 126 481            | 0,42%           |
| <b>TOTAL</b>                             | <b>231 151</b> | <b>22 289 846</b>  | <b>22 819 204</b>  | <b>75,89%</b>   |

(\*) 4,98% par rapport à l'actif net

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

Les revenus du portefeuille titres s'analysent comme suit :

| Désignation              | Période<br>du 01-07-16<br>au 30-09-16 | Période<br>du 01-01-16<br>au 30-09-16 | Période<br>du 01-07-15<br>au 30-09-15 | Période<br>du 01-01-15<br>au 30-09-15 | Exercice<br>clos le<br>31/12/2015 |
|--------------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|-----------------------------------|
| Revenus des titres OPCVM | 0                                     | 32 894                                | 0                                     | 51 825                                | 51 825                            |
| Revenus des BTA          | 97 740                                | 223 790                               | 79 992                                | 233 238                               | 311 367                           |
| Revenus des BTZ          | 20 106                                | 132 402                               | 54 601                                | 159 567                               | 215 026                           |
| Revenus des obligations  | 140 819                               | 434 090                               | 200 059                               | 549 166                               | 718 494                           |
| <b>Total</b>             | <b>258 665</b>                        | <b>823 176</b>                        | <b>334 652</b>                        | <b>993 796</b>                        | <b>1 296 712</b>                  |

### 3.3- Note sur les placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 30-09-2016 à 7 010 778 dinars et correspond à des placements en billets de trésorerie, certificats de dépôts, dépôts à terme et prises en pensions ayant les caractéristiques suivantes :

| Désignation                    | Coût d'acquisition | Valeur au<br>30/09/2016 | % actif       |
|--------------------------------|--------------------|-------------------------|---------------|
| <b>Billets de Trésorerie</b>   | <b>1 955 233</b>   | <b>1 978 024</b>        | <b>6,58%</b>  |
| UADH_1000_7.7%_180J_29112016   | 970 342            | 990 279                 | 3,29%         |
| UADH_1000_7.7%_90J_13122016    | 984 891            | 987 745                 | 3,29%         |
| <b>Certificats de dépôt</b>    | <b>1 486 043</b>   | <b>1 492 396</b>        | <b>4,96%</b>  |
| CD_BTE_1000_380J_6.8%_20092017 | 1 000 000          | 1 003 929               | 3,34%         |
| UFACT_500_190J_6.85%_07032017  | 486 043            | 488 467                 | 1,62%         |
| <b>Prise en pension</b>        | <b>2 500 964</b>   | <b>2 536 834</b>        | <b>8,44%</b>  |
| PL BTE_1500_5.75%_334J_080517  | 1 500 400          | 1 527 959               | 5,08%         |
| PL BTE_500_5.2%_182J_191216    | 500 316            | 507 760                 | 1,69%         |
| PL BTE_500_5.2%_183J_21032017  | 500 248            | 501 115                 | 1,67%         |
| <b>Dépôt à terme</b>           | <b>1 000 000</b>   | <b>1 003 524</b>        | <b>3,34%</b>  |
| BTE_1000_6.7_180_060317        | 1 000 000          | 1 003 524               | 3,34%         |
| <b>TOTAL</b>                   | <b>6 942 240</b>   | <b>7 010 778</b>        | <b>23,32%</b> |

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

Les revenus des placements monétaires s'analysent comme suit :

| Désignation                       | Période<br>du 01-07-16<br>au 30-09-16 | Période<br>du 01-01-16<br>au 30-09-16 | Période<br>du 01-07-15<br>au 30-09-15 | Période<br>du 01-01-15<br>au 30-09-15 | Exercice<br>clos le<br>31/12/2015 |
|-----------------------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|-----------------------------------|
| Revenus des billets de trésorerie | 29 739                                | 61 875                                | 36 767                                | 115 451                               | 136 375                           |
| Revenus des certificats de dépôt  | 22 427                                | 81 307                                | 30 047                                | 84 066                                | 119 716                           |
| Revenus des dépôts à terme        | 3 524                                 | 13 602                                | 19 594                                | 38 007                                | 48 220                            |
| Revenus compte courant rémunéré   | 13 470                                | 32 621                                | 9 258                                 | 53 951                                | 61 753                            |
| Revenus des prises en pension     | 39 171                                | 101 768                               | 812                                   | 7 954                                 | 27 848                            |
| <b>Total</b>                      | <b>108 331</b>                        | <b>291 173</b>                        | <b>96 478</b>                         | <b>299 429</b>                        | <b>393 912</b>                    |

### 3.5- Note sur les autres actifs

Les autres actifs affichent un solde de 48 968 DT au 30-09-2016 contre 1 905 DT au 31-12-2015 et ils se détaillent comme suit :

| Désignation                                       | Valeur au<br>30/09/2016 | Valeur au<br>30/09/2015 | Valeur au<br>31/12/2015 |
|---|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Suspens état de rapprochement bancaire            | 6 706                   | 6 706                   | 6 706                   |
| Provisions sur suspens ERB                        | (6 706)                 | (6 706)                 | (6 706)                 |
| Billet de trésorerie SERV_1000_8.15%_30J_13042015 | -                       | 800 000                 | -                       |
| Autres débiteurs                                  | 48 968                  | -                       | 1 905                   |
| <b>TOTAL</b>                                      | <b>48 968</b>           | <b>800 000</b>          | <b>1 905</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 28 502 DT au 30-09-2016 contre 30 018 DT au 31-12-2015.

| Désignation  | Valeur au<br>30/09/2016 | Valeur au<br>30/09/2015 | Valeur au<br>31/12/2015 |
|--------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Gestionnaire | 24 056                  | 25 980                  | 24 101                  |
| Dépositaire  | 4 446                   | 4 430                   | 5 917                   |
| <b>TOTAL</b> | <b>28 502</b>           | <b>30 410</b>           | <b>30 018</b>           |

### 3.7 - Note sur les autres créditeurs divers

Les autres créditeurs divers s'élèvent à 22 204 DT au 30-09-2016 contre 28 575 DT au 31-12-2015 :

| Désignation                 | Valeur au<br>30/09/2016 | Valeur au<br>30/09/2015 | Valeur au<br>31/12/2015 |
|-----------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Commissaire aux comptes     | 3 759                   | 2 059                   | 4 580                   |
| Etat retenue à la source    | 5 802                   | 9 997                   | 5 802                   |
| CMF                         | 3 561                   | 3 775                   | 3 566                   |
| Jetons de présence          | 2 684                   | 2 675                   | 4 249                   |
| Publications                | 935                     | 3 728                   | 4 892                   |
| Retenue à la source sur BTA | 4 991                   | 4 991                   | 4 991                   |
| TCL                         | 452                     | 787                     | 475                     |
| Autres créditeurs divers    | 20                      | 20                      | 20                      |
| <b>TOTAL</b>                | <b>22 204</b>           | <b>28 032</b>           | <b>28 575</b>           |

### 3.8- Note sur le capital

La variation de l'Actif Net de la période s'élève à (260 066)dinars et se détaille comme suit :

|                                 |                  |
|---------------------------------|------------------|
| Variation de la part Capital    | (519 486)        |
| Variation de la part Revenu     | 259 420          |
| <b>Variation de l'Actif Net</b> | <b>(260 066)</b> |

Les mouvements sur le capital au cours du troisième trimestre 2016 se détaillent ainsi :

### **Capital au 30-06-2016**

|                         |            |
|-------------------------|------------|
| Montant:                | 29 745 247 |
| Nombre de titres :      | 287 557    |
| Nombre d'actionnaires : | 627        |

### **Souscriptions réalisées**

|                                  |            |
|----------------------------------|------------|
| Montant:                         | 14 688 343 |
| Nombre de titres émis :          | 141 997    |
| Nombre d'actionnaires nouveaux : | 34         |

### **Rachats effectués**

|                                  |            |
|----------------------------------|------------|
| Montant:                         | 15 258 097 |
| Nombre de titres rachetés :      | 147 505    |
| Nombre d'actionnaires sortants : | 29         |

### **Capital au 30-09-2016**

|                         |               |
|-------------------------|---------------|
| Montant:                | 29 175 493(*) |
| Nombre de titres :      | 282 049       |
| Nombre d'actionnaires : | 632           |

(\*) 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 01/01/2016 au 30/09/2016.

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

|  |                   |
|--|-------------------|
| <b>Capital sur la base de la part de capital en début de période</b> | <b>29 175 493</b> |
| Variation des + ou- values potentielles sur titres                   | (164 632)         |
| Plus ou moins-values réalisées sur cession de titres                 | 175 968           |
| Régularisation des SND   | (5 441)           |
| Frais de négociation de titres                                       | (1 600)           |
| <b>Capital au 30/09/2016</b>   | <b>29 179 788</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 2016 s'élève à 71 216 dinars et se détaille comme suit :

| Désignation                  | Période                    | Période                    | Période                    | Période                    | Exercice<br>clos le<br>31/12/2015 |
|------------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|-----------------------------------|
|                              | du 01-07-16<br>au 30-09-16 | du 01-01-16<br>au 30-09-16 | du 01-07-15<br>au 30-09-15 | du 01-01-15<br>au 30-09-15 |                                   |
| Rémunération du gestionnaire | 69 729                     | 208 877                    | 81 321                     | 238 096                    | 315 303                           |
| Rémunération du dépositaire  | 1 487                      | 4 430                      | 1 487                      | 4 413                      | 5 900                             |
| <b>Total</b>                 | <b>71 216</b>              | <b>213 307</b>             | <b>82 808</b>              | <b>242 509</b>             | <b>321 203</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 69 729 DT TTC au titre du troisième trimestre de l'exercice 2016.

- 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<br>clos le<br>31/12/2015 |
|---------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|-----------------------------------|
|                     | du 01-07-16<br>au 30-09-16 | du 01-01-16<br>au 30-09-16 | du 01-07-15<br>au 30-09-15 | du 01-01-15<br>au 30-09-15 |                                   |
| Rémunération du CAC | 5 336                      | 10 851                     | 2 460                      | 5 938                      | 8 459                             |
| Redevance CMF       | 7 748                      | 23 209                     | 9 036                      | 26 455                     | 35 034                            |
| TCL                 | 737                        | 2 510                      | 822                        | 2337                       | 3 123                             |
| Frais de publicité  | 1 564                      | 4 658                      | 1 564                      | 4 641                      | 6 205                             |
| Charges diverses    | 1 633                      | 4 853                      | 1 578                      | 4 260                      | 5 846                             |
| <b>Total</b>        | <b>17 018</b>              | <b>46 081</b>              | <b>15 460</b>              | <b>43 631</b>              | <b>58 667</b>                     |