

SICAV AXIS TRESORERIE
SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 MARS 2016

AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS
FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 31-03-2016

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 31 mars 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.

Nous formulons l'observation suivante :

- Au 31 mars 2016, l'actif net de SICAV AXIS TRESORERIE est employé en des valeurs mobilières émises par l'Amen Bank à un taux de 10,81% 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 mars 2016, tels qu'annexés au présent avis.

Tunis, le 29 avril 2016

Le Commissaire aux Comptes :

AMC Ernst & Young

Fehmi LAOURINE

SICAV AXIS TRESORERIE
BILAN ARRETE AU 31-03-16
(Exprimé en dinar Tunisien)

		<u>31/03/2016</u>	<u>31/03/2015</u>	<u>31/12/2015</u>
<u>ACTIF</u>				
AC1- Portefeuille-titres	3.1	23 204 914	27 303 968	23 975 762
Actions et valeurs assimilées		1 490 204	1 840 514	1 475 225
Obligations et valeurs assimilées		21 714 710	25 463 454	22 500 537
AC2- Placements monétaires et disponibilités		8 625 008	8 554 978	7 373 743
Placements monétaires	3.3	8 085 498	6 986 519	5 421 234
Disponibilités		539 510	1 568 459	1 952 509
AC4- Autres actifs	3.5	4 425	5 216	1 905
TOTAL ACTIF		31 834 347	35 864 162	31 351 410
<u>PASSIF</u>				
PA1- Opérateurs créditeurs	3.6	25 924	35 395	30 018
PA2- Autres créditeurs divers	3.7	33 717	29 407	28 575
TOTAL PASSIF		59 641	64 802	58 593
<u>ACTIF NET</u>				
CP1- Capital	3.8	30 314 557	34 333 511	30 126 324
CP2- Sommes distribuables		1 460 150	1 465 849	1 166 493
a - Sommes distribuables des exercices antérieurs		1 173 350	1 179 991	105
b - Sommes distribuables de l'exercice en cours		286 800	285 858	1 166 388
ACTIF NET		31 774 707	35 799 360	31 292 817
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		31 834 347	35 864 162	31 351 410

SICAV AXIS TRESORERIE
ETAT DE RESULTAT
Période du 01-01-2016 au 31-03-2016
(Exprimé en dinar Tunisien)

		Période du 01-01-2016 au 31-03-2016	Période du 01-01-2015 au 31-03-2015	Exercice clos le 31-12-2015
Revenus du portefeuille-titres	3.2	272 197	295 410	1 296 712
Dividendes		-	-	51 825
Revenus des obligations et valeurs assimilées		272 197	295 410	1 244 887
Revenus des placements monétaires	3.4	102 877	86 645	393 912
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		375 074	382 055	1 690 624
Charges de gestion des placements	3.9	(72 537)	(81 113)	(321 203)
REVENU NET DES PLACEMENTS		302 537	300 942	1 369 421
Autres charges	3.10	(14 400)	(13 804)	(58 667)
RESULTAT D'EXPLOITATION		288 137	287 138	1 310 754
Régularisation du résultat d'exploitation		(1 337)	(1 280)	(144 366)
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		286 800	285 858	1 166 388
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		1 337	1 280	144 366
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		16 402	13 960	19 149
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres		(4 800)	9 724	33 771
Frais de négociation de titres		(534)	(863)	(3 307)
RESULTAT NET DE LA PERIODE		299 205	309 959	1 360 367

SICAV AXIS TRESORERIE
ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
Période du 01-01-2016 au 31-03-2016
(Exprimé en dinar Tunisien)

	Période du 01-01-2016 au 31-03-2016	Période du 01-01-2015 au 31-03-2015	Période clos le 31/12/2015
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	299 205	309 959	1 360 367
Résultat d'exploitation	288 137	287 138	1 310 754
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	16 402	13 960	19 149
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	(4 800)	9 724	33 771
Frais de négociation de titres	(534)	(863)	(3 307)
DISTRIBUTION DES DIVIDENDES	-	-	(993 022)
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	182 685	(648 000)	(5 211 929)
a / Souscriptions	12 278 180	13 283 192	63 651 434
Capital	11 758 163	12 803 666	61 772 638
Régularisation des sommes non distribuables	5 725	4 807	11 324
Régularisation des sommes distribuables	514 292	474 719	1 867 472
b / Rachats	(12 095 495)	(13 931 192)	(68 863 363)
Capital	(11 581 072)	(13 428 691)	(66 625 439)
Régularisation des sommes non distribuables	(5 651)	(5 007)	(17 727)
Régularisation des sommes distribuables	(508 772)	(497 494)	(2 220 197)
VARIATION DE L'ACTIF NET	481 890	(338 041)	(4 844 584)
ACTIF NET			
en début de la période	31 292 817	36 137 401	36 137 401
en fin de la période	31 774 707	35 799 360	31 292 817
NOMBRE D'ACTIONS			
en début de la période	291 241	338 222	338 222
en fin de la période	292 953	332 171	291 241
VALEUR LIQUIDATIVE	108,463	107,774	107,446
TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE	3,80%	3,53%	3,89%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31-03-16

1- REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31-03-16 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 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 31-03-16 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 assimilables sont évalués à leur coût d'acquisition.

Il est à signaler que la SICAV procède depuis le 1^{er} 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 distribuable. 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 distribuables. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

2.3- Traitement des opérations de pension 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'ETAT DE RESULTAT

3.1- Note sur le portefeuille titres

Le portefeuille-titres est composé au 31-03-2016 de titres OPCVM, d'obligations et de Bons du Trésor Assimilables. Le solde de ce poste s'élève à 23 204 914 dinars et se répartit ainsi :

Désignation du titre	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 31-03-16	% de l'actif
TITRES OPCVM	53 509	1 321 529	1 490 204	4,68%(*)
FCP AXIS AAA	3 880	398 524	404 769	1,27%
FCP HELION MONEO	1 000	100 173	104 950	0,33%
FCP SALAMETT CAP	45 600	500 004	647 977	2,04%
SANADETT SICAV	3 029	322 828	332 508	1,04%
OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES	194 161	19 880 456	21 714 710	68,22%
Emprunts d'Etat	6 300	6 230 530	6 371 405	20,02%
BTA 5.6 AOUT 2022	3 100	2 983 610	3 120 458	9,80%
BTA_5.5_03/2019	2 500	2 560 000	2 529 261	7,95%
BTA 6% AVRIL 2024	550	532 405	560 405	1,76%
BTA 6.9% MAI 2022 (15 ANS)	150	154 515	161 281	0,51%
Bons de trésor Zéro Coupon	4 700	2 867 500	4 212 451	13,23%
BTZC_OCTOBRE_2016	4 700	2 867 500	4 212 451	13,23%
Emprunt National	22 661	223 236	233 400	0,73%
EMP NAT 2014/A	22 629	220 180	230 196	0,72%
EMP NAT 2014/C_10A_6.35%	32	3 056	3 204	0,01%
Emprunts de sociétés	160 500	10 559 190	10 897 454	34,24%
AB 2011-1_10A_26092011	10 000	600 000	615 041	1,93%
AB_10A_29/01	1 000	10 000	10 077	0,03%
AB_20A_21/05	3 000	195 000	204 428	0,64%
AB09/B_15A_30/09	5 000	299 900	306 482	0,96%
AB2010_15A_31/08	7 000	466 550	478 459	1,50%
AMEN BANK 2014-5A-7.35%	4 000	320 000	321 748	1,01%
ATB_10A_25/05	2 000	40 000	41 461	0,13%
ATB09/A2_10A_20/05	10 000	500 000	518 559	1,63%
ATL2013-1_7A_6.8%_22042013	1 000	100 000	105 128	0,33%
ATL2014/3_5A_7.6%	4 000	320 000	322 764	1,01%
ATL2014-2_7A_7.35%_19/05	3 000	300 000	315 327	0,99%
ATTIJ LEASING 2014-1_7.35%_7AN	4 000	400 000	419 343	1,32%
ATTIJARI LEASE 2015-1_7.6%_5A	15 000	1 500 000	1 585 967	4,98%
BH09/B_15A_31/12	5 000	346 000	349 688	1,10%
BTE2009_10A_15/09	5 000	200 000	204 567	0,64%
BTK2014-1_7.35%_5A	3 000	240 000	244 164	0,77%
CIL2014/1_5A_15/07	4 000	320 000	333 144	1,05%
HL 2015-01 7A-7.85%	4 000	400 000	423 130	1,33%
M.LEASING 2012_7A_6.5%	2 000	160 000	160 977	0,51%
SERV2012_5A_6.9%_22032013	2 000	80 000	80 121	0,25%
STB08/2_16A_18/02	10 000	562 500	565 936	1,78%
TL 2011_1_5A_5.75%	2 500	50 000	51 860	0,16%
TL 2011_2_5A_5.95%	5 000	100 000	102 016	0,32%
TL2013-2_5A_7.35%	2 000	120 000	121 080	0,38%
TL2014-2_5_7.55%	4 000	320 000	325 703	1,02%
UIB09/1_15A_17/07	38 000	2 279 240	2 350 208	7,38%
UIB09/1_20A_17/07	3 000	210 000	216 955	0,68%
UNIFACTOR2013_7%_5A_14102013	2 000	120 000	123 121	0,39%
TOTAL	247 670	21 201 985	23 204 914	72,90%

(*) 4,69% 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	Période	Exercice
	du 01-01-2016 au 31-03-2016	du 01-01-2015 au 31-03-2015	clos le 31/12/2015
Revenus des titres OPCVM	-	-	51 825
Revenus des BTA	70 696	74 124	311 367
Revenus des BTZ	55 715	51 790	215 026
Revenus des obligations de sociétés	145 786	169 496	718 494
Total	272 197	295 410	1 296 712

3.3- Note sur les placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31-03-2016 à 8 085 498 dinars et correspond à des placements en billets de trésorerie, certificats de dépôts, prises en pensions et dépôts à terme ayant les caractéristiques suivantes :

Désignation du titre	Coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2016	% actif
Billets de Trésorerie	971 084	973 655	3,06%
UADH_1000_7.5%_180J_12092016	971 084	973 655	3,06%
Certificats de dépôt	3 449 326	3 473 432	10,91%
CD_AB_1500_100J_5.95%_06042016	1 480 489	1 499 024	4,71%
CD_BTE_1000_180J_6.1%_05092016	976 322	979 348	3,08%
UFACT_1000_50J_6.8%_04052016	992 515	995 060	3,13%
Prise en pension	3 101 548	3 112 252	9,78%
PL ATTIJ_1000_4.5%_90J_210416	1 000 384	1 009 138	3,17%
PL BTE_1000_4.24%_50J_180516	1 000 851	1 001 204	3,15%
PL BTE_1000_4.75%_91J_20062016	1 100 313	1 101 910	3,46%
Dépôt à terme	500 000	526 159	1,65%
QNB_500_16042016	500 000	526 159	1,65%
TOTAL	8 021 959	8 085 498	25,40%

3.4- Note sur les revenus des placements monétaires

Les revenus des placements monétaires s'analysent comme suit :

Désignation	Période	Période	Exercice
	du 01-01-2016 au 31-03-2016	du 01-01-2015 au 31-03-2015	clos le 31/12/2015
Revenus des billets de trésorerie	12 739	45 798	136 375
Revenus des certificats de dépôt	34 810	35 092	119 716
Revenus des dépôts à terme	8 956	5 755	48 220
Revenus compte courant rémunéré	11 670	-	61 753
Revenus des prises en pension	34 702	-	27 848
Total	102 877	86 645	393 912

3.5- Note sur les autres actifs

Les autres actifs affichent un solde de 4 425 DT au 31-03-2016 contre 1 905 DT au 31-12-2015 et ils se détaillent comme suit :

Désignation	Valeur au 31/03/2016	Valeur au 31/03/2015	Valeur au 31/12/2015
Suspens état de rapprochement bancaire	6 706	6 706	6 706
Provisions sur suspens ERB	(6 706)	(6 706)	(6 706)
Autres débiteurs	4 425	5 216	1 905
TOTAL	4 425	5 216	1 905

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 25 924 DT au 31-03-2016 contre 30 018 DT au 31-12-2015.

Désignation	Valeur au 31/03/2016	Valeur au 31/03/2015	Valeur au 31/12/2015
Gestionnaire	24 436	28 023	24 101
Dépositaire	1 488	7 372	5 917
TOTAL	25 924	35 395	30 018

3.7 - Note sur les autres créditeurs divers

Les autres créditeurs divers s'élèvent à 33 717 DT au 31-03-2016 contre 28 575 DT au 31-12-2015 :

Désignation	Valeur au 31/03/2016	Valeur au 31/03/2015	Valeur au 31/12/2015
Commissaire aux comptes	7 166	8 171	4 580
Etat retenue à la source	5 802	5 802	5 802
CMF	3 603	4 002	3 566
Jetons de présence	5 805	5 995	4 249
Publications	5 844	7 147	4 892
Retenue à la source sur BTA	4 991	(2 195)	4 991
TCL	486	465	475
Autres créditeurs divers	20	20	20
TOTAL	33 717	29 407	28 575

3.8- Note sur le capital

La variation de l'Actif Net de la période s'élève à 481 890 dinars et se détaille comme suit :

Variation de la part Capital	188 233
Variation de la part Revenu	293 657
Variation de l'Actif Net	481 890

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

Capital au 01-01-2016

Montant:	30 126 324
Nombre de titres :	291 241
Nombre d'actionnaires :	621

Souscriptions réalisées

Montant:	11 758 163
Nombre de titres émis :	113 670
Nombre d'actionnaires nouveaux :	41

Rachats effectués

Montant:	11 581 072
Nombre de titres rachetés :	111 958
Nombre d'actionnaires sortants :	53

Capital au 31-03-2016

Montant:	30 303 415	(*)
Nombre de titres :	292 953	
Nombre d'actionnaires :	609	

(*) 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 31/03/2016.

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

Capital sur la base de la part de capital en début de période	30 303 415
Variation des + ou- values potentielles sur titres	16 402
Plus ou moins-values réalisées sur cession de titres	(4 800)
Régularisation des SND	74
Frais de négociation de titres	(534)
Capital au 31/03/2016	30 314 557

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 premier trimestre 2016 s'élève à 72 537 dinars et se détaille comme suit :

Désignation	Période	Période	Exercice
	du 01-01-2016 au 31-03-2016	du 01-01-2015 au 31-03-2015	clos le 31/12/2015
Rémunération du gestionnaire	71 067	79 658	315 303
Rémunération du dépositaire	1 470	1 455	5 900
Total	72 537	81 113	321 203

- 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 71 067 DT TTC au titre du premier 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 du 01-01-2016 au 31-03-2016	Période du 01-01-2015 au 31-03-2015	Exercice clos le 31/12/2015
Rémunération du CAC	2 586	1 435	8 459
Redevance CMF	7 896	8 851	35 034
TCL	805	684	3 123
Frais de publicité	1 547	1 530	6 205
Charges diverses	1 566	1 304	5 846
Total	14 400	13 804	58 667