

## **SICAV AXIS TRESORERIE**

### **SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 MARS 2019**

#### **AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LA SITUATION INTERMEDIAIRE ARRETEE AU 31 MARS 2019**

En application des dispositions des articles 7 et 8 du code des organismes de placements collectifs promulgués par la loi n° 2001-83 du 24 juillet 2001, nous avons procédé à l'examen limité des états financiers de la Société **SICAV AXIS TRESORERIE** au 31 mars 2019, qui font apparaître un actif net de **29.149.393** dinars pour un capital de **27.642.501** dinars et une valeur liquidative égale à **109,212** dinars par action. Ces états financiers relèvent de la responsabilité de votre conseil d'administration. Notre responsabilité consiste à émettre un rapport sur ces états financiers sur la base de notre examen limité.

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes de la profession applicables en Tunisie et relatives aux missions d'examen limité. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des procédures analytiques appliquées aux données financières ; il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit.

Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit. Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers ci-joints ne donnent pas une image fidèle conformément aux normes comptables généralement admises en Tunisie.

Toutefois, nous vous informons que :

- Les emplois au titre de la société « Amen Banque » représentent 10,60% de l'actif de la société « SICAV AXIS TRESORERIE », dépassant, ainsi, le seuil de 10% fixé par l'article 29 du code des organismes de placements collectifs.
- La société « SICAV AXIS TRESORERIE » emploie 20,99% de son actif en liquidité et quasi liquidités et cela constitue une insuffisance du seuil de 20% de la loi n°2001-83 du 24 Juillet 2001 portant promulgation du code des organismes de placement collectif et fixé par l'article 2 du décret N°2001-2278 du 25 Septembre 2001 portant application des dispositions des articles 15,29,35,36 et 37 du Code des Organismes de Placement Collectif promulgué par la loi N°2001-83 du 24 Juillet 2001.

- Nous attirons l'attention sur la note 2.2 des états financiers, qui décrit la nouvelle méthode adoptée par la société pour la valorisation du portefeuille des obligations et valeurs assimilées suite aux recommandations énoncées dans le Procès-verbal de la réunion tenue le 29 Août 2017 à l'initiative du ministère des finances et en présence des différentes parties prenantes. Ce traitement comptable appliqué d'une manière prospective et prévoyant une hétérogénéité dans les méthodes de valorisation du portefeuille des obligations et des valeurs assimilées, devrait être, à notre avis, confirmé par les instances habilitées en matière de normalisation comptable.

Tunis, le 21 juin 2019

**Le Commissaire aux Comptes :**

**TUNISIE AUDIT & CONSEIL**

**Lamjed BEN MBAREK**

**BILAN ARRETE AU 31 MARS 2019**  
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

<b>ACTIF</b>	<b>Note</b>	<b>31/03/2019</b>	<b>31/03/2018</b>	<b>31/12/2018</b>
<b>Portefeuille-titres</b>	3.1.1	<u>23 073 814</u>	<u>24 119 762</u>	<u>24 361 347</u>
Tires des Organismes de Placement Collectif		1 105 764	1 458 055	1 511 252
Obligations et valeurs assimilées		21 968 049	22 661 707	22 850 095
<b>Placements monétaires et disponibilités</b>		<u>6 132 504</u>	<u>13 776 658</u>	<u>6 061 085</u>
Placements monétaires	3.1.2	1 964 066	13 665 019	5 944 436
Disponibilités		4 168 438	111 639	116 649
<b>Autres Actifs</b>	3.1.5	<u>8 118</u>	<u>424 185</u>	<u>29 851</u>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<u><u>29 214 436</u></u>	<u><u>38 320 605</u></u>	<u><u>30 452 283</u></u>
 <b>PASSIF</b>				
<b>Opérateurs créditeurs</b>	3.1.6	23 966	36 927	30 825
<b>Autres créditeurs divers</b>	3.1.7	41 077	42 567	35 929
<b>TOTAL PASSIF</b>		<u><u>65 043</u></u>	<u><u>79 494</u></u>	<u><u>66 754</u></u>
 <b>ACTIF NET</b>				
<b>Capital</b>	3.1.8	<b>27 642 501</b>	<b>36 491 175</b>	<b>29 119 004</b>
<b>Sommes distribuables</b>		<b>1 506 892</b>	<b>1 749 936</b>	<b>1 266 525</b>
Sommes distribuables des exercices antérieurs		1 201 461	1 372 209	178
Sommes distribuables de l'exercice en cours		305 431	377 727	1 266 347
<b>ACTIF NET</b>		<u><u>29 149 393</u></u>	<u><u>38 241 111</u></u>	<u><u>30 385 529</u></u>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<u><u>29 214 436</u></u>	<u><u>38 320 605</u></u>	<u><u>30 452 283</u></u>

## ETAT DE RESULTAT

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Note	Période du 01/01 au 31/03/2019	Période du 01/01 au 31/03/2018	Période du 01/01 au 31/12/2018
<b>Revenus du portefeuille-titres</b>	3.2.1	<u>306 834</u>	<u>285 541</u>	<u>1 249 491</u>
Revenus des obligations et valeurs assimilées		306 834	285 541	1 185 675
Dividende		0	0	63 816
<b>Revenus des placements monétaires</b>	3.2.2	<u>85 839</u>	<u>215 660</u>	<u>709 492</u>
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<u>392 673</u>	<u>501 201</u>	<u>1 958 983</u>
<b>Charges de gestion des placements</b>	3.2.3	(67 319)	(89 359)	(339 810)
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<u>325 354</u>	<u>411 842</u>	<u>1 619 173</u>
<b>Autres charges</b>	3.2.4	(13 878)	(18 005)	(63 158)
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<u>311 476</u>	<u>393 837</u>	<u>1 556 015</u>
Régularisation du résultat d'exploitation		(6 045)	(16 110)	(289 668)
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		<u>305 431</u>	<u>377 727</u>	<u>1 266 347</u>
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		6 045	16 110	289 668
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		28 397	20 774	36 796
Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres		(12 860)	0	(15 678)
Frais de négociation de titres		(51)	0	(1 434)
<b>RESULTAT DE LA PERIODE</b>		<u>326 961</u>	<u>414 611</u>	<u>1 575 699</u>

## ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinar)

	Période du 01/01 au 31/03/2019	Période du 01/01 au 31/03/2018	période du 01/01/ au 31/12/2018
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>	<b>326 961</b>	<b>414 611</b>	<b>1 575 699</b>
Résultat d'exploitation	311 476	393 837	1 556 015
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	28 397	20 774	36 796
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	(12 860)	-	(15 678)
Frais de négociation de titres	(51)	-	(1 434)
<b>DISTRIBUTIONS DES DIVIDENDES</b>			<b>(1 204 189)</b>
<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	<b>(1 563 095)</b>	<b>(3 236 302)</b>	<b>(11 048 782)</b>
<b>Souscriptions</b>			
- Capital	6 178 141	8 718 468	62 812 824
- Régularisation des sommes non distribuables	0	2 029	835
- Régularisation des sommes distribuables	299 374	373 983	2 155 882
<b>Rachats</b>			
- Capital	(7 670 129)	(11 821 233)	(73 282 767)
- Régularisation des sommes non distribuables	0	(2 716)	(5 426)
- Régularisation des sommes distribuables	(370 482)	(506 832)	(2 730 130)
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>(1 236 134)</b>	<b>(2 821 690)</b>	<b>(10 677 272)</b>
<b>ACTIF NET</b>			
En début de période	30 385 529	41 062 801	41 062 801
En fin de période	29 149 395	38 241 111	30 385 529
<b>NOMBRE D'ACTIONS</b>			
En début de période	281 306	382 504	382 504
En fin de période	266 907	352 514	281 306
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>109,212</b>	<b>108,481</b>	<b>108,016</b>
<b>TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE</b>	<b>4,49%</b>	<b>4,27%</b>	<b>4,24%</b>

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS**  
**TRIMESTRIELS ARRETES AU 31-03-19**

**PRESENTATION DE SICAV AXIS TRESORERIE**

SICAV Axis Trésorerie est une société d'investissement à capital variable de catégorie obligataire de type distribution, régie par le code des OPC promulgué par la loi n°2011-83 du 24-07-2001 et ayant obtenu l'agrément du CMF le 13-05-2003 sous le n°01-2003

Le capital initial s'élève à 1 000 000 DT divisé en 10 000 actions de 100 DT chacune

Le dépositaire de SICAV AXIS TRESORERIE est ARAB TUNISIAN BANK ( ATB ) , le gestionnaire est BMCE Capital Asset Management

La date effective d'ouverture au public est le 01-09-2003

**1. REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31-03-2019 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 obligations et valeurs assimilées**

Conformément aux normes comptables applicables aux OPCVM, les obligations et valeurs assimilées sont évaluées, postérieurement à leur comptabilisation initiale :

- A la valeur de marché lorsqu'elles font l'objet de transactions ou de cotation à une date récente ;
- Au coût amorti lorsqu'elles n'ont pas fait l'objet, depuis leur acquisition, de transactions ou de cotation à un prix différent ;

- A la valeur actuelle lorsqu'il est estimé que ni la valeur de marché ni le coût amorti ne constitue une base raisonnable de la valeur de réalisation du titre et que les conditions de marché indiquent que l'évaluation à la valeur actuelle en application de la méthode actuarielle est appropriée.

Considérant les circonstances et les conditions actuelles du marché obligataire, et l'absence d'une courbe de taux pour les émissions obligataires, ni la valeur de marché ni la valeur actuelle ne constituent, au 31 mars 2019, une base raisonnable pour l'estimation de la valeur de réalisation du portefeuille des obligations de la société figurant au bilan arrêté à la même date.

En conséquence, les placements en obligations sont évalués au coût amorti compte tenu de l'étalement, à partir de la date d'acquisition, de toute décote et/ou surcote sur la maturité résiduelle des titres.

Dans un contexte de passage progressif à la méthode actuarielle, et compte tenu des recommandations énoncées dans le Procès-verbal de la réunion tenue le 29 Août 2017 à l'initiative du ministère des finances en présence des différentes parties prenantes, les Bons du trésor assimilables (BTA) sont valorisés comme suit :

- Au coût amorti pour les souches de BTA ouvertes à l'émission avant le 31/12/2017 à l'exception de la ligne de BTA « Juillet 2032 » (compte tenu de l'étalement, à partir de la date d'acquisition, de toute décote et/ou surcote sur la maturité résiduelle des titres) ;
- A la valeur actuelle (sur la base de la courbe des taux des émissions souveraines) pour la ligne de BTA « Juillet 2032 » ainsi que les souches de BTA ouvertes à l'émission à compter du 1er janvier 2018.

Compte tenu des spécificités des OPCVM, ce changement de méthode comptable a été appliqué d'une manière prospective et aucun retraitement n'a été opéré sur les données présentées comparativement dans les états financiers trimestriels arrêtés au 31/03/2019.

Au 31 Mars 2019, La société SICAV AXIS TRESORERIE ne dispose pas d'un portefeuille de souche de BTA ouverte à l'émission à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2018 et ne dispose pas de la ligne de BTA « Juillet 2032 »

### **2.3- Evaluation des placements monétaires**

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

### **2.4- Evaluation des titres OPCVM**

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.

## **2.5- Traitement des opérations de pensions livrées**

Les titres donnés en pension sont maintenus à l'actif du bilan et présentés sous une rubrique distincte au niveau du poste «AC1-Portefeuille-titres ».

A la date d'arrêté, ces titres restent évalués à leur coût amorti compte tenu de l'étalement, à partir de la date d'acquisition, de toute décote et/ou surcote sur la maturité résiduelle.

La contrepartie reçue est présentée au niveau du passif sous une rubrique spécifique « Dettes sur opérations de pension livrée » 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 une rubrique spécifique « Intérêts des mises en pension ».

Les titres reçus en pension ne sont pas inscrits à l'actif du bilan. La valeur de la contrepartie donnée est 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 individualisés et présentés au niveau de l'état de résultat sous la rubrique « PR 2-Revenus des placements monétaires ».

## **2.6- 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 DES DIFFERENTES RUBRIQUES FIGURANT DANS LE CORPS DES ETATS FINANCIERS

#### 3.1. Notes explicatives du bilan

##### 3.1.1. Portefeuille titres

Le portefeuille-titres est arrêté à 23 073 814 dinars au 31 mars 2019, détaillé comme suit :

Désignation	Garant	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2019	% Actif net	Intérêts courus/+ou-V potentiel
<b>Obligations &amp; valeurs assimilées</b>			<b>21 182 393</b>	<b>21 968 049</b>	<b>75,36%</b>	<b>785 656</b>
<b>Obligations</b>			<b>14 638 511</b>	<b>15 153 691</b>	<b>51,99%</b>	<b>515 180</b>
AB 2011-1_10A_26092011		10000	300 000	307 500	1,05%	7 500
AB SUB2016-1_7A_7.5%_21/11		10000	1 000 000	1 021 534	3,50%	21 534
AB2008_20A_21/05		3000	150 000	157 249	0,54%	7 249
AB09/B_15A_30/09		5000	199 850	206 123	0,71%	6 273
AB2010_15A_31/08		7000	326 480	338 408	1,16%	11 928
AB2010_15A_31/08		3000	139 780	144 904	0,50%	5 124
AB2017_5A_30/04		10000	796 000	840 518	2,88%	44 518
AMEN BANK 2014-5A-7.35%		4000	80 000	80 425	0,28%	425
ATB09/A2_10A_20/05		10000	125 000	131 689	0,45%	6 689
ATBSUB17/A_7A_15/03		15000	1 500 000	1 505 031	5,16%	5 031
ATBSUB17/A_7A_15/03		1000	100 000	100 335	0,34%	335
ATL2013-1_7A_6.8%_22042013		1000	40 000	42 051	0,14%	2 051
ATL2014-2_7A_7.35%_19/05		3000	180 000	189 192	0,65%	9 192
ATL2016-1_5A_7.5%_270616		5000	300 000	313 710	1,08%	13 710
ATL2018-1_7A_8.5%_170718		5000	500 000	524 033	1,80%	24 033
ATTIJ LEASING 2014-1_7.35%_7AN		4000	240 000	251 599	0,86%	11 599
ATTIJ_BANK_2017_SUB_5A_31/05		20000	1 600 000	1 679 150	5,76%	79 150
ATTIJ_LEAS_2018-1_5A_8,2%_15/06		2000	200 000	210 424	0,72%	10 424
ATTIJARI LEASE 2015-1_7.6%_5A		15000	600 000	634 381	2,18%	34 381
ATTIJARI LEASE 2015-1_7.6%_5A		5000	200 000	211 460	0,73%	11 460
BH09/B_15A_31/12		5000	230 500	232 937	0,80%	2 437
BHSUB2015_7.5%_7A		300	23 640	24 925	0,09%	1 285
BHSUB2015_7.5%_7A		1800	142 560	150 120	0,52%	7 560
BHSUB2015_7.5%_7A		6000	480 000	504 224	1,73%	24 224
BHSUB2015_7.5%_7A		3500	280 000	294 130	1,01%	14 130
BHSUB2016-1_7.4%_5A		5000	300 000	316 057	1,08%	16 057
BTE2009_10A_15/09		5000	50 000	51 139	0,18%	1 139
BTK2012-1_7A_15/11		3000	42 806	43 641	0,15%	835
BTK2014-1_7.35%_5A		3000	60 000	61 034	0,21%	1 034

Désignation	Garant	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2019	% Actif net	Intérêts courus/+ou-V potentiel
CIL 2018/1_5A_10.6%_17/01		1500	150 000	152 579	0,52%	2 579
CIL2014/1_5A_15/07		4000	80 000	83 282	0,29%	3 282
EMP NAT 2014/A		28	63	71	0,00%	8
EMP NAT 2014/C_10A_6.35%		32	2 292	2 401	0,01%	109
HL 2015-01 7A-7.85%		2000	160 000	169 250	0,58%	9 250
HL 2015-01 7A-7.85%		2000	160 000	169 250	0,58%	9 250
HL 2016-01 5A-7.65%		5000	300 000	313 933	1%	13 933
HL 2018-01 5A-8.3%		2000	200 000	211 206	0,72%	11 206
M.LEASING 2012_7A_6.5%		2000	40 000	40 239	0,14%	239
STB08/2_16A_18/02		10000	375 000	377 244	1,29%	2 244
TL2014-2_5_7.55%		2000	40 000	40 708	0,14%	708
TLSUB_2018_TMM+3%_17/01		5000	500 000	508 921	1,75%	8 921
UIB09/1_15A_17/07		38000	1 518 860	1 566 099	5,37%	47 239
UIB09/1_20A_17/07		3000	165 000	170 458	0,58%	5 458
UIB09/1_20A_17/07C		2700	148 500	153 412	0,53%	4 912
UIB2011-1_20A_26082011		5600	362 180	373 221	1,28%	11 041
UIBSUB2016_7.5%_7A_060117		2500	250 000	253 493	0,87%	3 493
<b>Bons du trésor assimilables</b>			<b>6 543 883</b>	<b>6 814 359</b>	<b>23,38%</b>	<b>270 476</b>
BTA 5.6 AOUT 2022		200	195 840	204 387	0,70%	8 547
BTA 5.6 AOUT 2022		300	292 560	306 218	1,05%	13 658
BTA 5.6 AOUT 2022		500	485 600	509 759	1,75%	24 159
BTA 5.6 AOUT 2022		200	192 120	203 238	0,70%	11 118
BTA 5.6 AOUT 2022		200	191 920	203 177	0,70%	11 257
BTA 5.6 AOUT 2022		200	191 720	203 116	0,70%	11 396
BTA 6% AVRIL 2024		500	484 000	514 629	1,77%	30 629
BTA 6% AVRIL 2024		50	48 405	51 464	0,18%	3 059
BTA 6% JUIN 2021		300	294 000	308 175	1,06%	14 175
BTA 6% JUIN 2021		205	201 618	210 693	0,72%	9 075
BTA 6% JUIN 2023		100	95 950	100 658	0,35%	4 708
BTA 6.3% OCT 2026		3850	3 715 635	3 839 486	13,17%	123 851
BTA 6.9% MAI 2022 (15 ANS)		150	154 515	159 360	0,55%	4 845
<b>Titres OPCVM</b>			<b>1 076 395</b>	<b>1 105 764</b>	<b>3,79%</b>	<b>29 370</b>
MCP SAFE FUND		665	75 126	78 310	0,27%	3 185
FIDELITY OBLIGATIONS SICAV		9620	1 001 269	1 027 454	3,52%	26 186
<b>Total</b>			<b>22 258 788</b>	<b>23 073 814</b>	<b>79,16%</b>	<b>815 026</b>
<b>Pourcentage par rapport à l'actif</b>					<b>78,98%</b>	

### 3.1.2. Placements monétaires et disponibilités

Cette rubrique présente un solde de 1 964 066 dinars au 31 mars 2019, réparti comme suit :

Désignation	Garant	Coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2019	% Actif net	Intérêts courus
<b>Certificats de dépôt</b>		<b>1 866 138</b>	<b>1 964 066</b>	<b>6,74%</b>	<b>97 929</b>
CD_BTE_500_350J_10.25%_080819		463 751	486 640	1,67%	22 889
CD_BTE_500_350J_9.5%_230519		466 179	494 975	1,70%	28 796
CD_BTE_500_360J_10.25%_050819		462 812	486 984	1,67%	24 172
CD_UFACTOR_500_270J_9,5%_170519		473 396	495 467	1,70%	22 072
<b>Total</b>		<b>1 866 138</b>	<b>1 964 066</b>	<b>6,74%</b>	<b>97 929</b>
<b>Pourcentage par rapport à l'actif</b>				<b>6,72%</b>	

### 3.1.3. Ratio d'emploi de l'actif en liquidités et en quasi-liquidités

Le ratio d'emploi de l'actif en liquidités et en quasi-liquidités est déterminé conformément aux dispositions combinées de l'article 2 du décret n° 2001-2278 du 25 septembre 2001 et de l'article 107 du règlement du CMF relatif aux organismes de placement collectif en valeurs mobilières et à la gestion de portefeuilles de valeurs mobilières pour le compte de tiers (Règlement approuvé par arrêté du ministre des finances du 29 avril 2010 et modifié par l'arrêté du ministre des finances du 15 février 2013).

Au 31 Mars 2019, le ratio susvisé s'élève à 20.99%

### 3.1.4. Valeurs mobilières en portefeuille détaillées par émetteur/garant :

Au bilan, les valeurs mobilières détenues par la société et figurant parmi les composantes des rubriques "Portefeuille-Titres" et "Placement monétaires", totalisent au 31 Mars 2019 une valeur comptable de 25 037 880 DT, soit 85,70% du total actif. Elles se détaillent, par émetteur, comme suit :

Emetteur/Garant	Portefeuille Titres				Total	% Actif
	Obligations	BTA	Titres d'OPCVM	Certificats de dépôt		
ETAT	2 472	6 814 359			6 816 831	23,33%
AB	3 096 662				3 096 662	10,60%
ATB	1 737 055				1 737 055	5,95%
ATL	1 068 985				1 068 985	3,66%
ATTIJARI BANK	1 679 150				1 679 150	5,75%
ATTIJARI LEASING	1 307 865				1 307 865	4,48%
BH	1 522 392				1 522 392	5,21%
BTE	51 139			1 468 599	1 519 738	5,20%
BTK	104 675				104 675	0,36%
UNIFACTOR				495 467	495 467	1,70%
ML	40 239				40 239	0,14%

CIL	235 861			235 861	0,81%	
HL	863 639			863 639	2,96%	
MCP SAFE FUND		78 310		78 310	0,27%	
FIDELITY			1 027 454	1 027 454	3,52%	
OBLIGATIONS SICAV						
STB	377 244			377 244	1,29%	
TL	549 629			549 629	1,88%	
UIB	2 516 683			2 516 683	8,61%	
<b>Total</b>	<b>15 153 691</b>	<b>6 814 359</b>	<b>1 105 764</b>	<b>1 964 066</b>	<b>25 037 881</b>	<b>85,70%</b>

### 3.1.5. Autres Actifs

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2019 à 8 118 DT contre 424 185 DT au 31/03/2018 et se détaille comme suit :

	31/03/2019	31/03/2018	31/12/2018
Suspens état de rapprochement bancaire	6 706	6 706	6 706
Provisions sur suspens ERB	(6 706)	(6 706)	(6 706)
Autres débiteurs	8 118	24 185	29 851
Billet de trésorerie UADH_250_8.2_100J_30-09-2017		150 000	
Billet de trésorerie UADH_250_8.2_130J_30-09-2017		250 000	
<b>Total</b>	<b>8 118</b>	<b>424 185</b>	<b>29 851</b>

### 3.1.6. Opérateurs créditeurs

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2019 à 23 966 DT contre 36 927 DT au 31/03/2018 et se détaille comme suit :

	31/03/2019	31/03/2018	31/12/2018
Rémunération du dépositaire	1 501	7 401	5 984
Rémunération du gestionnaire	22 465	29 526	24 841
<b>Total</b>	<b>23 966</b>	<b>36 927</b>	<b>30 825</b>

### 3.1.7. Autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2019 à 41 077 DT contre 42 567 DT au 31/03/2018 et se détaille comme suit :

	31/03/2019	31/03/2018	31/12/2018
Commissaire aux comptes	16 012	18 969	13 042
Etat retenue à la source	5 802	5 802	5 802
CMF	3 384	4 169	3 648
Jetons de présence	6 233	6 232	5 000
Publications	4 084	1 818	2 860
Retenue à la source sur BTA	4 991	4 991	4 991
TCL	551	566	566
Autres créditeurs divers	20	20	20
<b>Total</b>	<b>41 077</b>	<b>42 567</b>	<b>35 929</b>

### 3.1.8. Capital social

Les mouvements enregistrés sur le capital, au cours de la période allant du 1er Janvier au 31 Mars 2019, se détaillent ainsi :

	<b>Au 31/03/2019</b>
<b><u>Capital en début de période</u></b>	
Montant	29 119 004
Nombre de titres	281 306
Nombre d'actionnaires	490
<b><u>Souscriptions réalisées</u></b>	
Montant	6 178 141
Nombre de titres émis	59 622
Nombre d'actionnaires nouveaux	24
<b><u>Rachats effectués</u></b>	
Montant	(7 670 129)
Nombre de titres rachetés	74 021
Nombre d'actionnaires sortants	36
<b><u>Autres mouvements</u></b>	
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	28 397
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	(12 860)
Régularisation des sommes non distribuables	-
Frais de négociation de titres	(51)
<b><u>Capital en fin de période</u></b>	
Montant	27 642 501
Nombre de titres	266 907
Nombre d'actionnaires	478

### 3.2. Notes explicatives de l'état de résultat

#### 3.2.1. Revenus du portefeuille titres

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01/2019 au 31/03/2019 à 306 834 DT contre 285 541 DT pour la même période de l'exercice 2018 et se détaille comme suit :

	<b>Période du 01/01 au 31/03/2019</b>	<b>Période du 01/01 au 31/03/2018</b>	<b>Période du 01/01 au 31/12/2018</b>
<b>Revenus des obligations et titres émis par le trésor :</b>			
Revenus des BTA	82 232	94 220	376 563
Revenus des obligations	224 602	191 321	809 112
<b>Revenus des titres OPCVM :</b>			
- Dividendes	-	-	63 816
<b>Total</b>	<b>306 834</b>	<b>285 541</b>	<b>1 249 491</b>

### 3.2.2. Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01.01.2019 au 31.03.2019 à 85 839 dinars contre 215 660 dinars pour la même période de l'exercice précédent, et se détaille comme suit :

	Période du 01/01 au 31/03/2019	Période du 01/01 au 31/03/2018	Période du 01/01 au 31/12/2018
Revenus des certificats de dépôt	36 183	100 106	308 469
Revenus dépôts à terme	46 036	33 784	142 665
Revenus compte courant rémunéré	3 620	31 483	105 275
Revenus des prises en pension	-	50 287	153 083
<b>Total</b>	<b>85 839</b>	<b>215 660</b>	<b>709 492</b>

### 3.2.3 Charges de gestion des placements

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01.01.2019 au 31.03.2019 à 67 319 dinars contre 89 359 dinars pour la même période de l'exercice précédent, et se détaille comme suit :

	Période du 01/01 au 31/03/2019	Période du 01/01 au 31/03/2018	Période du 01/01 au 31/12/2018
Rémunération du gestionnaire	65 852	87 892	333 860
Rémunération du dépositaire	1 467	1 467	5 950
<b>Total</b>	<b>67 319</b>	<b>89 359</b>	<b>339 810</b>

### 3.2.4 Autres charges

Les autres charges s'élèvent pour la période allant du 01/01/2019 au 31/03/2019 à 13 878 DT contre 18 005 DT pour la même période de l'exercice 2018 et se détaillent comme suit :

	Période du 01/01 au 31/03/2019	Période du 01/01 au 31/03/2018	Période du 01/01 au 31/12/2018
Rémunération du commissaire aux comptes	2 970	3 870	10 922
Redevances du CMF	7 317	9 766	37 096
TCL	785	1 039	3 747
Frais de publicité	900	1 530	4 590
Charge diverse	1 706	1 563	6 566
Contribution conjoncturelle exceptionnelle	-	237	237
Contribution social de solidarité	200	-	-
<b>Total</b>	<b>13 878</b>	<b>18 005</b>	<b>63 158</b>

#### **4. REMUNERATION DU DEPOSITAIRE ET DU GESTIONNAIRE :**

##### **4.1. *Rémunération du dépositaire***

La convention de dépôt établie entre SICAV AXIS TRESORERIE et l'ARAB TUNISIAN BANK prévoit une commission de dépôt fixée à 5950 TTC par an. Cette commission est versée annuellement par la SICAV

##### **4.2. *Rémunération du gestionnaire***

La convention de gestion établie entre SICAV AXIS TRESORERIE et BMCE Capital Asset Management prévoit que la commission de gestion est calculée en application d'un taux de 0,9% TTC. Cette commission est versée mensuellement par la SICAV.

Le gestionnaire BMCE Capital Asset Management se réserve le droit de prélever une commission de gestion à un taux inférieur au taux prévu au niveau de la convention.