

## **SICAV AXIS TRESORERIE**

**SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 DECEMBRE 2018**

### **AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 31-12-2018**

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 2018 et aux vérifications spécifiques en effectuant les diligences que nous avons estimées nécessaires selon les normes de la profession et la réglementation en vigueur.

Nous formulons les observations suivantes :

- Au 31 décembre 2018, l'actif de SICAV AXIS TRESORERIE a été employé en des valeurs mobilières émises par l'Amen Bank à un taux de 10,31% 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.
- Au 31 décembre 2018, l'actif de SICAV AXIS TRESORERIE a été employé en des liquidités et quasi liquidités à hauteur de 19,9% se situant en dessous de la limite de 20% fixée par l'article 2 du décret n° 2001-2278 du 25 septembre 2001 en matière de composition du portefeuille des Sociétés d'Investissement à Capital Variable.
- Nous attirons l'attention sur la note 2.2 des états financiers, qui décrit la nouvelle méthode adoptée par la société SICAV AXIS TRESORERIE 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.

A l'exception des observations formulées ci-dessus et 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 2018, tels qu'annexés au présent avis.

Tunis, le 30 janvier 2019

**Le Commissaire aux Comptes :**  
**AMC ERNST & YOUNG**  
**Fehmi LAOURINE**



**BILAN ARRETE AU 31-12-18  
(Exprimé en dinar Tunisien)**

|   |            | <u>31/12/2018</u> | <u>31/12/2017</u> |
|---|------------|-------------------|-------------------|
| <b><u>ACTIF</u></b>                                 |            |                   |                   |
| <b>AC1- Portefeuille-titres</b>                     | <b>3.1</b> | <b>24 361 347</b> | <b>23 606 324</b> |
| Actions et valeurs assimilées                       |            | 1 511 252         | 1 309 101         |
| Obligations et valeurs assimilées                   |            | 22 850 095        | 22 297 223        |
| <b>AC2- Placements monétaires et disponibilités</b> |            | <b>6 061 085</b>  | <b>17 208 044</b> |
| Placements monétaires                               | <b>3.3</b> | 5 944 436         | 16 503 821        |
| Disponibilités                                      |            | 116 649           | 704 223           |
| <b>AC4- Autres actifs</b>                           | <b>3.5</b> | <b>29 851</b>     | <b>411 404</b>    |
| <b>TOTAL ACTIF</b>                                  |            | <b>30 452 283</b> | <b>41 225 772</b> |
| <b><u>PASSIF</u></b>                                |            |                   |                   |
| <b>PA1- Opérateurs créditeurs</b>                   | <b>3.6</b> | <b>30 825</b>     | <b>37 936</b>     |
| <b>PA2- Autres créditeurs divers</b>                | <b>3.7</b> | <b>35 929</b>     | <b>125 035</b>    |
| <b>TOTAL PASSIF</b>                                 |            | <b>66 754</b>     | <b>162 971</b>    |
| <b><u>ACTIF NET</u></b>                             |            |                   |                   |
| <b>CP1- Capital</b>                                 | <b>3.8</b> | <b>29 119 004</b> | <b>39 573 853</b> |
| <b>CP2- Sommes distribuables</b>                    |            | <b>1 266 525</b>  | <b>1 488 948</b>  |
| a - Sommes distribuables des exercices antérieurs   |            | 178               | 19                |
| b - Sommes distribuables de l'exercice              |            | 1 266 347         | 1 488 929         |
| <b>ACTIF NET</b>                                    |            | <b>30 385 529</b> | <b>41 062 801</b> |
| <b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>                    |            | <b>30 452 283</b> | <b>41 225 772</b> |

**ETAT DE RESULTAT**  
**Période du 01-10-2018 au 31-12-2018**  
**(Exprimé en dinar Tunisien)**

|  |             | Période<br>du 01-10-18<br>au 31-12-18 | Exercice<br>clos le<br>31/12/2018 | Période<br>du 01-10-17<br>au 31-12-17 | Exercice<br>clos le<br>31/12/2017 |
|--|-------------|---------------------------------------|-----------------------------------|---------------------------------------|-----------------------------------|
| <b>Revenus du portefeuille-titres</b>                        | <b>3.2</b>  | <b>311 736</b>                        | <b>1 249 491</b>                  | <b>292 478</b>                        | <b>1 254 930</b>                  |
| Dividendes   |             | -                                     | 63 816                            | -                                     | 41 730                            |
| Revenus des obligations et valeurs assimilées                |             | 311 736                               | 1 185 675                         | 292 478                               | 1 213 200                         |
| <b>Revenus des placements monétaires</b>                     | <b>3.4</b>  | <b>147 501</b>                        | <b>709 492</b>                    | <b>304 872</b>                        | <b>1 054 033</b>                  |
| <b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>                      |             | <b>459 237</b>                        | <b>1 958 983</b>                  | <b>597 350</b>                        | <b>2 308 963</b>                  |
| Charges de gestion des placements                            | <b>3.9</b>  | (79 750)                              | (339 810)                         | (106 789)                             | (428 808)                         |
| <b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>                             |             | <b>379 487</b>                        | <b>1 619 173</b>                  | <b>490 561</b>                        | <b>1 880 155</b>                  |
| Autres charges   | <b>3.10</b> | (13 415)                              | (63 158)                          | (42 706)                              | (169 429)                         |
| <b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>                               |             | <b>366 072</b>                        | <b>1 556 015</b>                  | <b>447 855</b>                        | <b>1 710 726</b>                  |
| Régularisation du résultat d'exploitation                    |             | (245 686)                             | (289 668)                         | (460 670)                             | (221 797)                         |
| <b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>                    |             | <b>120 386</b>                        | <b>1 266 347</b>                  | <b>(12 815)</b>                       | <b>1 488 929</b>                  |
| Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)       |             | 245 686                               | 289 668                           | 460 670                               | 221 797                           |
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres |             | 29 128                                | 36 796                            | (3 849)                               | (216)                             |
| Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres       |             | (7 255)                               | (15 678)                          | 26 882                                | 62 966                            |
| Frais de négociation de titres                               |             | (694)                                 | (1 434)                           | -                                     | (1 735)                           |
| <b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>                            |             | <b>387 251</b>                        | <b>1 575 699</b>                  | <b>470 888</b>                        | <b>1 771 741</b>                  |

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**  
**Période du 01-10-2018 au 31-12-2018**  
**(Exprimé en dinar Tunisien)**

|   | <b>Période<br/>du 01-10-18<br/>au 31-12-18</b> | <b>Exercice<br/>clos le<br/>31/12/2018</b> | <b>Période<br/>du 01-10-17<br/>au 31-12-17</b> | <b>Exercice<br/>clos le<br/>31/12/2017</b> |
|---|--|--|--|--|
| <b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT<br/>DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b> | <b>387 251</b>                                 | <b>1 575 699</b>                           | <b>470 888</b>                                 | <b>1 771 741</b>                           |
| Résultat d'exploitation   | 366 072  | 1 556 015                                  | 447 855  | 1 710 726                                  |
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres                | 29 128   | 36 796                                     | (3 849)  | (216)                                      |
| Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres                      | (7 255)  | (15 678)                                   | 26 882   | 62 966                                     |
| Frais de négociation de titres  | (694)  | (1 434)                                    | -  | (1 735)                                    |
| <b>DISTRIBUTION DES DIVIDENDES</b>  | <b>-</b>                                       | <b>(1 204 189)</b>                         | <b>-</b>                                       | <b>(1 589 861)</b>                         |
| <b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>  | <b>(6 420 931)</b>                             | <b>(11 048 782)</b>                        | <b>(15 281 995)</b>                            | <b>7 095 675</b>                           |
| <b>a / Souscriptions</b>  | <b>13 471 030</b>                              | <b>64 969 541</b>                          | <b>20 735 196</b>                              | <b>103 114 897</b>                         |
| Capital   | 13 005 332                                     | 62 812 824                                 | 20 075 818                                     | 99 978 737                                 |
| Régularisation des sommes non distribuables                                 | 1 176  | 835  | 21 893   | 66 338                                     |
| Régularisation des sommes distribuables                                     | 464 522  | 2 155 882                                  | 637 485  | 3 069 822                                  |
| <b>b / Rachats</b>  | <b>(19 891 961)</b>                            | <b>(76 018 323)</b>                        | <b>(36 017 191)</b>                            | <b>(96 019 222)</b>                        |
| Capital   | (19 178 478)                                   | (73 282 767)                               | (34 882 034)                                   | (92 993 857)                               |
| Régularisation des sommes non distribuables                                 | (3 236)  | (5 426)                                    | (36 995)                                       | (72 835)                                   |
| Régularisation des sommes distribuables                                     | (710 247)                                      | (2 730 130)                                | (1 098 162)                                    | (2 952 530)                                |
| <b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>   | <b>(6 033 680)</b>                             | <b>(10 677 272)</b>                        | <b>-14 811 107</b>                             | <b>7 277 555</b>                           |
| <b>ACTIF NET</b>  |  |  |  |  |
| en début de la période  | 36 419 209                                     | 41 062 801                                 | 55 873 908                                     | 33 785 246                                 |
| en fin de la période  | 30 385 529                                     | 30 385 529                                 | 41 062 801                                     | 41 062 801                                 |
| <b>NOMBRE D' ACTIONS</b>  |  |  |  |  |
| en début de la période  | 340 973  | 382 504                                    | 525 812  | 314 898                                    |
| en fin de la période  | 281 306  | 281 306                                    | 382 504  | 382 504                                    |
| <b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>   | <b>108,015</b>                                 | <b>108,015</b>                             | <b>107,352</b>                                 | <b>107,352</b>                             |
| <b>TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE</b>  | <b>4,48%</b>                                   | <b>4,24%</b>                               | <b>4,07%</b>                                   | <b>3,76%</b>                               |

## **NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31-12-18**

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

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31-12-18 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**

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 31/12/2018, une base raisonnable pour l'estimation de la valeur de réalisation du portefeuille des obligations de la société SICAV AXIS TRESORERIE 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 31/12/2018.

Au 31/12/2018, la société SICAV AXIS TRESORERIE ne dispose pas d'un portefeuille de souche de BTA ouverte à l'émission à compter du 1er janvier 2018 et ne dispose pas de la ligne de BTA « Juillet 2032 ».

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 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 ».

### 2.4- 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 31-12-2018 de titres OPCVM, d'obligations et de Bons du Trésor Assimilables. Le solde de ce poste s'élève à 24 361 347 dinars et se répartit ainsi :

| Désignation du titre                     | Nombre         | Coût d'acquisition | Valeur au 31-12-18 | % de l'actif    |
|--|----------------|--------------------|--------------------|-----------------|
| <b>TITRES OPCVM</b>                      | <b>14 207</b>  | <b>1 490 330</b>   | <b>1 511 252</b>   | <b>4,96%(*)</b> |
| FCP AXIS AAA                             | 3 259          | 339 036            | 339 249            | 1,11%           |
| MCP SAFE FUND                            | 1 328          | 150 025            | 154 862            | 0,51%           |
| FIDELITY OBLIGATIONS SICAV               | 9 620          | 1 001 269          | 1 017 141          | 3,34%           |
| <b>OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES</b> | <b>268 400</b> | <b>22 191 813</b>  | <b>22 850 095</b>  | <b>75,04%</b>   |
| <b>Emprunts d'Etat</b>                   | <b>7 440</b>   | <b>7 243 268</b>   | <b>7 437 361</b>   | <b>24,42%</b>   |
| BTA_5.5%_03/2019                         | 685            | 699 385            | 709 713            | 2,33%           |
| BTA 6% JUIN 2021                         | 505            | 495 618            | 512 280            | 1,68%           |
| BTA 5.6% AOUT 2022                       | 1 600          | 1 549 760          | 1 611 102          | 5,29%           |
| BTA 6.9% MAI 2022 (15 ANS)               | 150            | 154 515            | 157 473            | 0,52%           |
| BTA 6% JUIN 2023                         | 100            | 95 950             | 99 291             | 0,33%           |
| BTA 6% AVRIL 2024                        | 550            | 532 405            | 559 109            | 1,84%           |
| BTA 6.3% OCT 2026                        | 3 850          | 3 715 635          | 3 788 393          | 12,44%          |
| <b>Emprunt National</b>                  | <b>60</b>      | <b>2 355</b>       | <b>2 436</b>       | <b>0,01%</b>    |
| EMP NAT 2014/A                           | 28             | 63                 | 69                 | 0,00%           |
| EMP NAT 2014/C_10A_6.35%                 | 32             | 2 292              | 2 367              | 0,01%           |

| <b>Emprunts de sociétés</b>        | <b>260 900</b> | <b>14 938 656</b> | <b>15 405 249</b> | <b>50,59%</b> |
|------------------------------------|----------------|-------------------|-------------------|---------------|
| AB 2011-1_10A_26092011             | 10 000         | 300 000           | 303 892           | 1,00%         |
| AB SUB2016-1_7A_7.5%_21/11         | 10 000         | 1 000 000         | 1 006 741         | 3,31%         |
| AB 2008_20A_21/05                  | 3 000          | 150 000           | 155 178           | 0,51%         |
| AB09/B_15A_30/09                   | 5 000          | 199 850           | 202 855           | 0,67%         |
| AB2010_15A_31/08                   | 10 000         | 466 260           | 475 542           | 1,56%         |
| AB2017_5A_30/04                    | 10 000         | 796 000           | 828 593           | 2,72%         |
| AMEN BANK 2014-5A-7.35%            | 4 000          | 160 000           | 167 939           | 0,55%         |
| ATB09/A2_10A_20/05                 | 10 000         | 125 000           | 129 506           | 0,43%         |
| ATBSUB17/A_7A_15/03                | 16 000         | 1 600 000         | 1 687 741         | 5,54%         |
| ATL2013-1_7A_6.8%_22042013         | 1 000          | 40 000            | 41 514            | 0,14%         |
| ATL2014-2_7A_7.35%_19/05           | 3 000          | 180 000           | 186 582           | 0,61%         |
| ATL2016-1_5A_7.5%_270616           | 5 000          | 300 000           | 309 271           | 1,02%         |
| ATL2018-1_7A_8.5%_170718           | 5 000          | 500 000           | 515 649           | 1,69%         |
| ATTIJ LEASING 2014-1_7.35%_7AN     | 4 000          | 240 000           | 248 119           | 0,81%         |
| ATTIJ_BANK 2017 SUB_5A_31/05       | 20 000         | 1 600 000         | 1 655 794         | 5,44%         |
| ATTIJARI_LEASE2018-1_5A_8,2%_15/06 | 2 000          | 200 000           | 207 189           | 0,68%         |
| ATTIJARI LEASE 2015-1_7.6%_5A      | 20 000         | 800 000           | 833 848           | 2,74%         |
| BH09/B_15A_31/12                   | 5 000          | 230 500           | 230 527           | 0,76%         |
| BHSUB2015_7.5%_7A                  | 11 600         | 926 200           | 959 538           | 3,15%         |
| BHSUB2016-1_7.4%_5A                | 5 000          | 300 000           | 311 678           | 1,02%         |
| BTE2009_10A_15/09                  | 5 000          | 50 000            | 50 621            | 0,17%         |
| BTK2012-1_7A_15/11                 | 3 000          | 42 806            | 43 092            | 0,14%         |
| BTK2014-1_7.35%_5A                 | 3 000          | 60 000            | 60 164            | 0,20%         |
| CIL2014/1_5A_15/07                 | 4 000          | 80 000            | 82 146            | 0,27%         |
| CIL 2016/2_5A_7.5%_15/02           | 1 000          | 80 000            | 84 208            | 0,28%         |
| CIL 2018/1_5A_10.6%_17/01          | 1 500          | 150 000           | 150 000           | 0,49%         |
| HL 2015-01 7A-7.85%                | 4 000          | 320 000           | 333 544           | 1,10%         |
| HL 2016-01 5A-7.65%                | 5 000          | 300 000           | 309 406           | 1,02%         |
| HL 2018-01 5A-8.3%                 | 2 000          | 200 000           | 207 932           | 0,68%         |
| M.LEASING 2012_7A_6.5%             | 2 000          | 80 000            | 83 613            | 0,27%         |
| STB08/2_16A_18/02                  | 10 000         | 437 500           | 457 258           | 1,50%         |
| TL2013-2_5A_7.35%                  | 2 000          | 40 000            | 42 126            | 0,14%         |
| TL2014-2_5_7.55%                   | 2 000          | 40 000            | 40 113            | 0,13%         |
| TLSUB2018_7A_17/01_TMM+3%          | 5 000          | 500 000           | 500 000           | 1,64%         |
| UIB09/1_15A_17/07                  | 38 000         | 1 518 860         | 1 549 620         | 5,09%         |
| UIB09/1_20A_17/07                  | 3 000          | 165 000           | 168 554           | 0,55%         |
| UIB09/1_20A_17/07C                 | 2 700          | 148 500           | 151 699           | 0,50%         |
| UIB2011-1_20A_26082011             | 5 600          | 362 180           | 368 663           | 1,21%         |
| UIBSUB2016_7.5%_7A_060117          | 2 500          | 250 000           | 264 795           | 0,87%         |
| <b>Intérêts intercalaires</b>      |                |                   | <b>5 048</b>      | <b>0,02%</b>  |
| INT INTERC EO CIL 2018/1           |                |                   | 1 673             | 0,01%         |
| INT INTERC EO TLSUB 2018           |                |                   | 3 375             | 0,01%         |
| <b>Total</b>                       | <b>282 607</b> | <b>23 674 609</b> | <b>24 361 347</b> | <b>80,00%</b> |

(\*) 4,97% 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 01-10-18<br>au 31-12-18 | Exercice<br>clos le<br>31/12/2018 | Période<br>du 01-10-17<br>au 31-12-17 | Exercice<br>clos le<br>31/12/2017 |
|--------------------------|---------------------------------------|-----------------------------------|---------------------------------------|-----------------------------------|
| Revenus des titres OPCVM | -                                     | 63 816                            | -                                     | 41 730                            |
| Revenus des BTA          | 93 909                                | 376 563                           | 115 059                               | 452 407                           |
| Revenus des obligations  | 217 827                               | 809 112                           | 177 419                               | 760 793                           |
| <b>Total</b>             | <b>311 736</b>                        | <b>1 249 491</b>                  | <b>292 478</b>                        | <b>1 254 930</b>                  |

### 3.3- Note sur les placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31-12-2018 à 5 944 436 dinars et correspond à des placements en certificats de dépôts et dépôts à terme ayant les caractéristiques suivantes :

| Désignation du titre           | Coût<br>d'acquisition | Valeur au<br>31/12/2018 | % actif       |
|--------------------------------|-----------------------|-------------------------|---------------|
| <b>Certificats de dépôt</b>    | <b>1 866 138</b>      | <b>1 927 883</b>        | <b>6,33%</b>  |
| CD_BTE_500_350J_10.25%_080819  | 463 751               | 477 319                 | 1,57%         |
| CD_BTE_500_350J_9.5%_230519    | 466 179               | 486 278                 | 1,60%         |
| CD_BTE_500_360J_10.25%_050819  | 462 812               | 477 687                 | 1,57%         |
| CD_UFACTOR_500_270J_.5%_170519 | 473 396               | 486 599                 | 1,60%         |
| <b>Dépôt à terme</b>           | <b>4 000 000</b>      | <b>4 016 553</b>        | <b>13,19%</b> |
| AB_4000_121J_5.9%_31032019     | 4 000 000             | 4 016 553               | 13,19%        |
| <b>Total</b>                   | <b>5 866 138</b>      | <b>5 944 436</b>        | <b>19,52%</b> |

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

Les revenus des placements monétaires s'analysent comme suit :

| Désignation                       | Période<br>du 01-10-18<br>au 31-12-18 | Exercice<br>clos le<br>31/12/2018 | Période<br>du 01-10-17<br>au 31-12-17 | Exercice<br>clos le<br>31/12/2017 |
|-----------------------------------|---------------------------------------|-----------------------------------|---------------------------------------|-----------------------------------|
| Revenus des billets de trésorerie | -                                     | -                                 | 21 682                                | 94 516                            |
| Revenus des certificats de dépôt  | 56 751                                | 308 469                           | 168 107                               | 471 960                           |
| Revenus des dépôts à terme        | 39 829                                | 142 665                           | 33 770                                | 172 301                           |
| Revenus compte courant rémunéré   | 28 718                                | 105 275                           | 23 592                                | 47 091                            |
| Revenus des prises en pension     | 22 203                                | 153 083                           | 57 721                                | 268 165                           |
| <b>Total</b>                      | <b>147 501</b>                        | <b>709 492</b>                    | <b>304 872</b>                        | <b>1 054 033</b>                  |

### 3.5- Note sur les autres actifs

Les autres actifs affichent un solde de 29 851 DT au 31-12-2018 contre 411 404 DT au 31-12-2017 et ils se détaillent comme suit :

| Désignation                                    | Valeur au<br>31/12/2018 | Valeur au<br>31/12/2017 |
|--|-------------------------|-------------------------|
| Suspens état de rapprochement bancaire         | 6 706                   | 6 706                   |
| Provisions sur suspens ERB                     | (6 706)                 | (6 706)                 |
| Autres débiteurs                               | 29 851                  | 11 404                  |
| Billet de trésorerie UADH_250_8.2%_100J_300917 | -                       | 150 000                 |
| Billet de trésorerie UADH_250_8.2%_130J_301017 | -                       | 250 000                 |
| <b>TOTAL</b>                                   | <b>29 851</b>           | <b>411 404</b>          |

### 3.6- Note sur les opérateurs créditeurs

Ce poste comprend les sommes due par SICAV Axis Trésorerie au gestionnaire BMCE Capital Asset Management et au dépositaire. Elles s'élèvent à 30 825 DT au 31-12-2018 contre 37 936 DT au 31-12-2017.

| Désignation  | Valeur au<br>31/12/2018 | Valeur au<br>31/12/2017 |
|--------------|-------------------------|-------------------------|
| Gestionnaire | 24 841                  | 32 002                  |
| Dépositaire  | 5 984                   | 5 934                   |
| <b>TOTAL</b> | <b>30 825</b>           | <b>37 936</b>           |

### 3.7 - Note sur les autres créditeurs divers

Les autres créditeurs divers s'élèvent à 35 929 DT au 31-12-2018 contre 125 035 DT au 31-12-2017 :

| Désignation                                | Valeur au<br>31/12/2018 | Valeur au<br>31/12/2017 |
|--|-------------------------|-------------------------|
| Commissaire aux comptes                    | 13 042                  | 15 099                  |
| Etat retenue à la source                   | 5 802                   | 5 802                   |
| CMF  | 3 648                   | 4 444                   |
| Jetons de présence                         | 5 000                   | 4 999                   |
| Publications                               | 2 860                   | 3 115                   |
| Retenue à la source sur BTA                | 4 991                   | 4 991                   |
| TCL  | 566                     | 451                     |
| Autres créditeurs divers                   | 20                      | 20                      |
| Contribution conjoncturelle exceptionnelle | -                       | 86 114                  |
| <b>TOTAL</b>                               | <b>35 929</b>           | <b>125 035</b>          |

### 3.8- Note sur le capital

La variation de l'Actif Net de la période s'élève à (6 033 680) dinars et se détaille comme suit :

|                                 |                    |
|---------------------------------|--------------------|
| Variation de la part Capital    | (6 154 027)        |
| Variation de la part Revenu     | 120 347            |
| <b>Variation de l'Actif Net</b> | <b>(6 033 680)</b> |

Les mouvements sur le capital au cours du quatrième trimestre 2018 se détaillent ainsi :

#### Capital au 30-09-2018

|                         |            |
|-------------------------|------------|
| Montant :               | 35 277 057 |
| Nombre de titres :      | 340 973    |
| Nombre d'actionnaires : | 522        |

#### Souscriptions réalisées

|                                  |            |
|----------------------------------|------------|
| Montant :                        | 13 005 332 |
| Nombre de titres émis :          | 125 704    |
| Nombre d'actionnaires nouveaux : | 23         |

#### Rachats effectués

|                                  |            |
|----------------------------------|------------|
| Montant :                        | 19 178 478 |
| Nombre de titres rachetés :      | 185 371    |
| Nombre d'actionnaires sortants : | 55         |

### **Capital au 31-12-2018**

|                         |               |
|-------------------------|---------------|
| Montant :               | 29 103 911(*) |
| Nombre de titres :      | 281 306       |
| Nombre d'actionnaires : | 490           |

(\*) 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 01/01/2018 au 31/12/2018.

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

|  |                   |
|--|-------------------|
| <b>Capital sur la base part de capital en début de période</b> | <b>29 103 911</b> |
| Variation des + ou- values potentielles sur titres             | 36 796            |
| Plus ou moins-values réalisées sur cession de titres           | (15 678)          |
| Régularisation des SND   | (4 591)           |
| Frais de négociation de titres                                 | (1 434)           |
| <b>Capital au 31/12/2018</b>                                   | <b>29 119 004</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 quatrième trimestre 2018 s'élève à 79 750 dinars et se détaille comme suit :

| Désignation                  | Période                    | Exercice              | Période                    | Exercice              |
|------------------------------|----------------------------|-----------------------|----------------------------|-----------------------|
|                              | du 01-10-18<br>au 31-12-18 | clos le<br>31/12/2018 | du 01-10-17<br>au 31-12-17 | clos le<br>31/12/2017 |
| Rémunération du gestionnaire | 78 250                     | 333 860               | 105 302                    | 422 908               |
| Rémunération du dépositaire  | 1 500                      | 5 950                 | 1 487                      | 5 900                 |
| <b>Total</b>                 | <b>79 750</b>              | <b>339 810</b>        | <b>106 789</b>             | <b>428 808</b>        |

- La convention de gestion établie entre SICAV AXIS TRESORERIE et BMCE Capital Asset Management 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 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. Le montant total de la commission de gestion est conforme à la convention de gestion et s'élève à 78 250 DT TTC au titre du quatrième trimestre de l'exercice 2018.

- La convention de dépôt établie entre SICAV AXIS TRESORERIE et l'ARAB TUNISIAN BANK prévoit une commission de dépôt fixée à 5 000 DT <sup>2</sup>HT 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 01-10-18<br>au 31-12-18 | clos le<br>31/12/2018 | du 01-10-17<br>au 31-12-17 | clos le<br>31/12/2017 |
| Rémunération du CAC                        | 1 978                      | 10 922                | 3 956                      | 17 810                |
| Redevance CMF                              | 8 694                      | 37 096                | 11 700                     | 46 990                |
| TCL  | 930                        | 3 747                 | 1 259                      | 4 509                 |
| Frais de publicité                         | -                          | 4 590                 | 1 564                      | 6 205                 |
| Charges diverses                           | 1 813                      | 6 566                 | 2 462                      | 7 800                 |
| Contribution conjoncturelle exceptionnelle | -                          | 237                   | 21 765                     | 86 114                |
| <b>Total</b>                               | <b>13 415</b>              | <b>63 158</b>         | <b>42 706</b>              | <b>169 428</b>        |