

# **FCP AXIS PLACEMENT EQUILIBRE**

## **SITUATION ANNUELLE ARRETEE AU 31 DECEMBRE 2015**

### **RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**

#### **Etats financiers - Exercice clos le 31 Décembre 2015**

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Conseil d'Administration, nous vous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers de FCP Axis Placement Equilibré relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2015, tels qu'annexés au présent rapport, ainsi que sur les vérifications et informations spécifiques prévues par la loi et les normes professionnelles.

#### **I. Rapport sur les états financiers**

Nous avons effectué l'audit des états financiers de FCP Axis Placement Equilibré, comprenant le bilan arrêté au 31 décembre 2015, l'état de résultat et l'état de variation de l'actif net pour l'exercice clos à cette date, ainsi qu'un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives. Ces états financiers font ressortir un actif net de 1 087 142 DT, y compris des sommes capitalisables de -15 492 DT.

##### **1. Responsabilité de la direction pour les états financiers**

Les états financiers ont été arrêtés sous la responsabilité de la société Axis Gestion. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne qu'elle juge nécessaire pour permettre l'établissement d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

##### **2. Responsabilité du commissaire aux comptes**

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les normes professionnelles applicables en Tunisie. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique et de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournies dans les états financiers. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états financiers contiennent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs. En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation sincère des états financiers afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

Nous estimons que les éléments probants que nous avons recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

### **3. Opinion sur les états financiers**

A notre avis, les états financiers sont réguliers et sincères et donnent, pour tout aspect significatif, une image fidèle de la situation financière de FCP Axis Placement Equilibré, ainsi que des résultats de ses opérations pour l'exercice clos le 31 décembre 2015, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

### **II. Rapport sur les vérifications spécifiques**

Nous avons également procédé aux vérifications spécifiques prévues par la loi et les normes professionnelles.

Sur la base de ces vérifications, nous n'avons pas d'observations à formuler sur la sincérité et la concordance avec les états financiers des informations d'ordre comptable données dans le rapport du Conseil d'Administration sur la gestion de l'exercice.

En outre, nous formulons les observations suivantes :

- Au 31 décembre 2015, l'actif net de FCP AXIS PLACEMENT EQUILIBRÉ a été employé en des titres émis par des organismes de placement collectif en valeurs mobilières à hauteur de 5,24% se situant au-dessus de la limite de 5% fixée par l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001 en matière de composition du portefeuille des fonds communs de placement.
- Au 31 décembre 2015, l'actif de FCP AXIS PLACEMENT EQUILIBRÉ a été employé en des actions, des bons de trésor assimilables et en des emprunts obligataires à hauteur de 87,63% se situant en dépassement de la limite de 80% fixée par l'article 2 du décret n° 2001-2278 du 25 septembre 2001 en matière de composition du portefeuille du fonds ce qui induit une insuffisance au niveau du ratio des liquidités et quasi liquidités dont le minimum autorisé est de 20%.

Nous avons également, dans le cadre de notre audit, procédé à l'examen des procédures de contrôle interne relatives au traitement de l'information comptable et à la préparation des états financiers. Nous signalons, conformément à ce qui est requis par l'article 3 de la loi 94-117 du 14 novembre 1994 tel que modifié par la loi 2005-96 du 18 octobre 2005, que nous n'avons pas relevé, sur la base de notre examen, d'insuffisances majeures susceptibles d'impacter notre opinion sur les états financiers.

Tunis, le 31 mars 2016

**Le Commissaire Aux Comptes :**

**AMC Ernst & Young**

**Fehmi LAOURINE**

**BILAN ARRETE AU 31/12/2015***(Exprimé en dinar)*

		<u>31/12/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
<b><u>ACTIF</u></b>			
<b>AC1- Portefeuille-titres</b>		<b>967 924</b>	<b>1 279 785</b>
a- Actions, valeurs assimilées et droits attachés	<b>4.1</b>	726 154	861 762
b. Obligations et valeurs assimilées	<b>4.2</b>	241 770	418 023
<b>AC2- Placements monétaires et disponibilités</b>		<b>136 461</b>	<b>170 735</b>
a- Placements monétaires		0	0
b- Disponibilités		136 461	170 735
<b>AC3- Créances d'exploitation</b>		<b>170</b>	<b>0</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>1 104 555</b>	<b>1 450 520</b>
<b><u>PASSIF</u></b>			
<b>PA1- Opérateurs créditeurs</b>	<b>4.5</b>	<b>7 635</b>	<b>8 098</b>
<b>PA2- Autres créditeurs divers</b>	<b>4.6</b>	<b>9 778</b>	<b>10 025</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>17 413</b>	<b>18 123</b>
<b><u>ACTIF NET</u></b>			
<b>CP1- Capital</b>	<b>4.7</b>	<b>1 102 634</b>	<b>1 462 352</b>
<b>CP2- Sommes Capitalisables</b>		<b>(15 492)</b>	<b>(29 955)</b>
a - Sommes capitalisables des exercices antérieurs		(25 883)	(44 168)
b - Sommes capitalisables de l'exercice		10 391	14 213
<b>ACTIF NET</b>		<b>1 087 142</b>	<b>1 432 397</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>1 104 555</b>	<b>1 450 520</b>

**ETAT DE RESULTAT**  
**Période du 01/01/2015 au 31/12/2015**  
**(Exprimé en dinar)**

		<u>Exercice clos le 31/12/2015</u>	<u>Exercice clos le 31/12/2014</u>
<b>PR1- Revenus du portefeuille-titres</b>	<b>4.3</b>	<b>40 422</b>	<b>49 519</b>
a. Dividendes		23 292	28 079
b. Revenus des obligations et valeurs assimilées		17 130	21 440
<b>PR2- Revenus des placements monétaires</b>	<b>4.4</b>	<b>1 867</b>	<b>2 877</b>
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>42 289</b>	<b>52 396</b>
<b>CH1- Charges de gestion des placements</b>	<b>4.8</b>	<b>(28 018)</b>	<b>(28 741)</b>
<b>REVENUS NETS DES PLACEMENTS</b>		<b>14 271</b>	<b>23 655</b>
<b>CH2- Autres charges</b>	<b>4.9</b>	<b>(4 116)</b>	<b>(10 262)</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>10 155</b>	<b>13 393</b>
<b>PR4- Régularisation du résultat d'exploitation</b>		<b>236</b>	<b>820</b>
<b>SOMMES CAPITALISABLES DE L'EXERCICE</b>		<b>10 391</b>	<b>14 213</b>
<b>PR4- Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</b>		<b>(236)</b>	<b>(820)</b>
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		(104 731)	91 950
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres		(56 311)	(4 340)
Frais de négociation de titres		(1 482)	(349)
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>		<b>(152 369)</b>	<b>100 654</b>

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

	<u>Exercice</u> <u>clos le</u> <u>31/12/2015</u>	<u>Exercice</u> <u>clos le</u> <u>31/12/2014</u>
<b>AN 1- <u>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT</u></b>		
<b><u>DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</u></b>	<b>(152 369)</b>	<b>100 654</b>
a- Résultat d'exploitation	10 155	13 393
b- Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(104 731)	91 950
c- Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	(56 311)	(4 340)
d- Frais de négociation de titres	(1 482)	(349)
<b>AN 3- <u>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u></b>	<b>(192 886)</b>	<b>(182 624)</b>
<b>a / Souscriptions</b>	<b>126 496</b>	<b>466 868</b>
Capital	135 086	469 553
Régularisation des sommes non distribuables	(6 671)	11 419
Régularisation des sommes capitalisables	(1 919)	(14 104)
<b>b / Rachats</b>	<b>(319 382)</b>	<b>(649 492)</b>
Capital	(333 881)	(666 533)
Régularisation des sommes non distribuables	8 272	(4 156)
Régularisation des sommes capitalisables	6 227	21 197
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>(345 255)</b>	<b>(81 970)</b>
<b>AN 4- <u>ACTIF NET</u></b>		
en début de l'exercice	1 432 397	1 514 367
en fin de l'exercice	1 087 142	1 432 397
<b>AN 5- <u>NOMBRE DE PARTS</u></b>		
en début de l'exercice	2 479	2 836
en fin de l'exercice	2 142	2 479
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>507,535</b>	<b>577,812</b>
<b>TAUX DE RENDEMENT</b>	<b>-12,16%</b>	<b>8,21%</b>

## **NOTES AUX ETATS FINANCIERS**

**AU 31-12-2015**

### **1- PRESENTATION DU FONDS COMMUN DE PLACEMENT AXIS PLACEMENT EQUILIBRE**

FCP AXIS PLACEMENT EQUILIBRÉ, initialement dénommé «FCP AXIS TUNISIE INDICE » est un fonds commun de placement de catégorie mixte, régi par le code des OPC promulgué par la loi n° 2001-83 du 24-07-2001 et ayant obtenu l'agrément du CMF numéro 17-2007 du 11-09-2007. Sa durée de vie est de 99 ans à compter de sa date de constitution.

Le dépositaire de ce fonds est ARAB TUNISIAN BANK (ATB). Le gestionnaire est AXIS CAPITAL GESTION

Au cours de l'exercice 2012, la dénomination du fonds a changé en passant de «FCP AXIS TUNISIE INDICE » à «FCP AXIS PLACEMENT EQUILIBRE».

### **2- REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS**

Les états financiers arrêtés au 31-12-2015 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

### **3- PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES**

Les états financiers sont élaborés sur la base de l'évaluation des éléments du portefeuille-titres à leur valeur de réalisation. Les principes comptables les plus significatifs se résument comme suit :

#### **3.1- 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 dividendes relatifs aux actions et valeurs assimilées sont pris en compte en résultat à la date de détachement du coupon.

Les intérêts sur les placements en obligations et valeurs assimilées et sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus.

#### **3.2- Evaluation des placements**

Les placements en actions et valeurs assimilées sont constitués de titres admis à la cote et de titres OPCVM et sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur de marché. La différence par rapport au prix d'achat ou par rapport à la clôture précédente 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 l'exercice.

La valeur de marché, applicable pour l'évaluation des titres, correspond au cours en bourse à la date du 31-12-15 pour les titres admis à la cote et à la valeur liquidative au 31-12-15 pour les titres OPCVM.

Les placements en obligations et valeurs assimilées admises à la cote sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur de marché à la date du 31-12-15 ou à la date antérieure la plus récente. Les placements en obligations et valeurs assimilées non admises à la cote sont évalués à leur coût d'acquisition.

Dans la mesure où le marché secondaire pour les obligations et valeurs assimilées 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 le FCP procède depuis le 1<sup>er</sup> 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 l'exercice.

Les placements monétaires sont évalués à leur prix d'acquisition.

### 3.3- Cession des placements

La cession des placements donne lieu à l'annulation des placements à hauteur de leur valeur comptable. La différence entre la valeur de cession et le prix d'achat du titre cédé constitue, selon le cas, une plus ou moins-value réalisée portée directement, en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de l'exercice.

Le prix d'achat des placements cédés est déterminé par la méthode du coût moyen pondéré.

## 4- NOTES EXPLICATIVES DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT

### 4.1- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés :

Le solde de ce poste s'élève, au 31/12/2015, à 726 154 DT, il s'analyse comme suit :

Désignation	Quantité	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2015	% Actif
<b>Titres OPCVM</b>				
SICAV AXIS TRESORERIE	436	46 715	46 842	4,24%
FCP AXIS AAA	98	10 078	10 132	0,92%
<b>Total titres OPCVM</b>	<b>534</b>	<b>56 793</b>	<b>56 974</b>	<b>5,16% (*)</b>
<b>Cote continu</b>				
SOTIPAPIER	26 100	116 874	104 557	9,47%
CITY CARS	6 000	66 833	78 372	7,10%
EUROCYCLES	2 000	59 886	66 342	6,01%
CEREALIS	13 932	95 344	50 058	4,53%
NBL	6 574	50 553	48 746	4,41%
TELNET	13 569	57 494	46 854	4,24%
TUNISAIR	54 293	46 167	43 977	3,98%
ASSAD	7 000	64 657	36 995	3,35%
TGH	56 000	36 060	35 448	3,21%
MPBS	6 040	36 240	30 472	2,76%
TPR	9 550	50 432	29 624	2,68%
ATTIJARI BANK	1 000	16 613	24 021	2,17%
ATL	5 000	13 950	14 200	1,29%
SOMOCER	5 000	9 750	9 585	0,87%
BTE ADP	500	8 935	9 050	0,82%
<b>Total cote continu</b>	<b>212 558</b>	<b>729 789</b>	<b>628 300</b>	<b>56,88%</b>
<b>Cote fixing</b>				
MAGASIN GENERAL	1 500	46 651	32 850	2,97%
AIR LIQUIDE	57	18 142	8 029	0,73%
<b>Total cote fixing</b>	<b>1 557</b>	<b>64 793</b>	<b>40 879</b>	<b>3,70%</b>
<b>Total</b>	<b>214 649</b>	<b>851 375</b>	<b>726 154</b>	<b>65,74%</b>

(\*) 5,24% par rapport à l'actif net

Le détail des mouvements intervenus au niveau du portefeuille titres au cours de l'exercice 2015 est le suivant :

Désignation	Coût d'acquisition au 31-12-2014	Acquisition de l'exercice	Cession de l'exercice	Coût d'acquisition des titres cédés	Plus ou moins-values réalisées	Coût d'acquisition au 31-12-2015
<b>Titres OPCVM</b>						
FCP AXIS AAA	0	10 078	0	0	0	10 078
SICAV AXIS TRESORERIE	0	46 715	0	0	0	46 715
<b>Total titres OPCVM</b>	<b>0</b>	<b>56 793</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>56 793</b>
<b>Cote continu</b>						
ASSAD	84 298	8 069	15 590	27 710	-12 120	64 657
ATTIJARI BANK	16 613	0	0	0	0	16 613
ATL	0	13 950	0	0	0	13 950
BNA	0	102 192	76 900	102 192	-25 292	0
BT	21 233	0	25 750	21 233	4 517	0
BTE ADP	0	8 935	0	0	0	8 935
CEREALIS	96 644	0	979	1 300	-322	95 344
CITY CARS	108 011	10 797	64 585	51 975	12 610	66 833
EUROCYCLES	0	62 784	3 200	2 898	302	59 886
MONOPRIX	85 842	5 783	53 827	91 624	-37 797	0
MPBS	80 958	0	40 838	44 718	-3 880	36 240
NBL	22 010	28 543	0	0	0	50 553
SOMOCER	0	9 750	0	0	0	9 750
OFFICE PLAST	0	1 472	3 168	1 472	1 696	0
OTH	45 500	0	46 200	45 500	700	0
SFBT	57 641	4 400	127 845	62 041	65 804	0
SOTIPAPIER	2 155	114 719	0	0	0	116 874
TELNET	0	67 795	8 654	10 301	-1 646	57 494
TGH	62 262	36 060	37 357	62 262	-24 905	36 060
TPR	58 411	6 661	9 880	14 639	-4 759	50 432
TUNISAIR	0	46 167	0	0	0	46 167
<b>Total cote continu</b>	<b>741 578</b>	<b>528 076</b>	<b>514 773</b>	<b>539 865</b>	<b>-25 092</b>	<b>729 789</b>
<b>Cote fixing</b>						
AIR LIQUIDE	55 943	0	22 144	37 801	-15 656	18 142
MAGASIN GENERAL	46 651	0	0	0	0	46 651
SIMPAR	23 297	0	21 482	23 297	-1 815	0
<b>Total cote fixing</b>	<b>125 891</b>	<b>0</b>	<b>43 626</b>	<b>61 098</b>	<b>-17 471</b>	<b>64 793</b>
<b>Total</b>	<b>867 469</b>	<b>584 869</b>	<b>558 398</b>	<b>600 962</b>	<b>-42 564</b>	<b>851 375</b>

#### 4.2- Obligations et valeurs assimilées

Le solde de ce poste s'élève au 31-12-2015 à 241 770 DT et correspond aux placements en bons du trésor assimilables. Il se détaille comme suit :

Désignation	Quantité	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2015	% Actif
<b>Bons du trésor assimilables</b>				
BTA 5.3% JANVIER 2018	235	230 958	241 770	21,89%
<b>Total</b>	<b>235</b>	<b>230 958</b>	<b>241 770</b>	<b>21,89%</b>



Le détail des mouvements intervenus au cours de l'exercice 2015 est le suivant :

Désignation	Coût d'acquisition au 31-12-2014	Acquisition de l'exercice	Remboursement ou cession	Coût d'acquisition des titres cédés	Plus ou moins-values réalisées	Coût d'acquisition au 31-12-2015
<b>Bons du trésor assimilables</b>						
BTA_5%_10/2015	59 130	0	60 000	0	870	0
BTA_7.00_02/2015	354 790	0	340 000	0	-14 790	0
BTA 5.3% JANVIER 2018	0	343 980	113 195	113 022	173	230 958
<b>Total</b>	<b>413 920</b>	<b>343 980</b>	<b>513 195</b>	<b>113 022</b>	<b>-13 747</b>	<b>230 958</b>

#### 4.3- Revenus du portefeuille titres

Les revenus du portefeuille titres s'analysent comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2015	Solde au 31/12/2014
Revenus des Actions	23 292	28 079
Revenus des BTA	17 130	21 440
<b>Total</b>	<b>40 422</b>	<b>49 519</b>

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

Les revenus des placements monétaires s'analysent comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2015	Solde au 31/12/2014
Revenus des BTC	-	-
Revenus des autres placements	-	-
Revenus compte courant rémunéré	1 867	2 877
<b>Total</b>	<b>1 867</b>	<b>2 877</b>

#### 4.5- Note sur les opérateurs créditeurs

Ce poste comprend les sommes dues par FCP APE au gestionnaire Axis Capital Gestion et au dépositaire. Elles s'élèvent à 7 635 DT au 31-12-2015 contre 8 098 DT au 31-12-2014.

Désignation	Solde au 31/12/2015	Solde au 31/12/2014
Gestionnaire	1 718	2 181
Dépositaire	5 917	5 917
<b>Total</b>	<b>7 635</b>	<b>8 098</b>

#### 4.6- Note sur les autres créditeurs divers

Les autres créditeurs divers s'élèvent à 9 778 DT au 31-12-2015 contre 10 025 DT au 31-12-2014.

Désignation	Solde au 31/12/2015	Solde au 31/12/2014
Commissaire aux comptes	9 503	9 523
Publications	186	387
CMF	89	115
<b>Total</b>	<b>9 778</b>	<b>10 025</b>

#### 4.7- Capital

La variation de l'Actif Net de l'exercice s'élève -345 255 DT et se détaille comme suit:

Variation de la part Capital	(359 718)
Variation de la part Revenu	14 463
<b>Variation de l'Actif Net</b>	<b>(345 255)</b>

Les mouvements sur le capital au cours de l'exercice 2015 se détaillent ainsi :

##### Capital au 01-01-2015

Montant:	1 462 352
Nombre de titres :	2 479
Nombre de porteurs de parts :	10

##### Souscriptions réalisées

Montant:	135 086
Nombre de titres émis :	229
Nombre porteurs de parts nouveaux :	0

##### Rachats effectués

Montant:	333 881
Nombre de titres rachetés :	566
Nombre porteurs de parts sortants :	3

##### Capital au 31-12-2015

Montant:	1 263 557*
Nombre de titres :	2 142
Nombre porteurs de parts :	7

(\*) Il s'agit de la valeur du capital évalué sur la base de la part capital de début de l'exercice. La valeur du capital en fin de l'exercice est déterminée en ajoutant les sommes non distribuables de l'exercice.

Ainsi, la valeur du capital en fin de l'exercice peut être déterminée ainsi :

<b>Capital sur la base de la part de capital en début de l'exercice</b>	<b>1 263 557</b>
Variation des + ou- values potentielles sur titres	(104 731)
Plus ou moins-values réalisées sur cession de titres	(56 311)
Régularisation des SND	1 601
Frais de négociation de titres	(1 482)
<b>Capital au 31/12/2015</b>	<b>1 102 634</b>

#### 4.8- Note sur les charges de gestion des placements

Ce poste comporte les rémunérations du gestionnaire et du dépositaire.

Les charges de gestion s'élèvent à 28 018 DT en 2015. Cette rubrique se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2015	Solde au 31/12/2014
Rémunération du Gestionnaire	22 118	22 841
Rémunération du Dépositaire	5 900	5 900
<b>Total</b>	<b>28 018</b>	<b>28 741</b>

#### 4.9- Autres charges

Les autres charges s'élèvent à 4 116 DT en 2015. Cette rubrique se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2015	Solde au 31/12/2014
Rémunération CAC	2 795	8 884
Redevance CMF	1 250	1 290
Services bancaires et assimilés	64	81
Timbre fiscal	7	7
<b>Total</b>	<b>4 116</b>	<b>10 262</b>

### 5- AUTRES NOTES AUX ETATS FINANCIERS

#### 5.1- Données par parts et ratios pertinents

Données par parts	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2013	31/12/2012
Revenus des placements	19,743	21,135	20,360	11,898
Charges de gestion des placements	-13,080	-11,594	-13,436	-10,186
<b>Revenu net des placements</b>	<b>6,663</b>	<b>9,541</b>	<b>6,924</b>	<b>1,721</b>
Autres charges	-1,921	-4,140	-2,672	-1,018
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>4,742</b>	<b>5,401</b>	<b>4,252</b>	<b>0,694</b>
Régularisation du résultat d'exploitation	0,110	0,331	-0,034	-3,550
<b>Sommes capitalisables de l'exercice</b>	<b>4,852</b>	<b>5,732</b>	<b>4,218</b>	<b>-2,856</b>
Variation des + ou - valeurs potentielles sur titres	-48,894	37,091	-6,069	-26,165
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	-26,289	-1,751	-46,645	21,069
Frais de négociation de titres	-0,692	-0,141	-0,412	-0,661
<b>+ ou - valeurs sur titres et frais de négociation</b>	<b>-75,876</b>	<b>35,199</b>	<b>-53,126</b>	<b>-5,757</b>
<b>Résultat net de l'exercice</b>	<b>-71,134</b>	<b>40,600</b>	<b>-48,873</b>	<b>-5,065</b>
<b>Droits d'entrée et de sortie</b>	<b>0,000</b>	<b>0,000</b>	<b>0,000</b>	<b>0,000</b>
<b>Résultat non distribuable de l'exercice</b>	<b>-75,876</b>	<b>35,199</b>	<b>-53,126</b>	<b>-5,757</b>
Régularisation du résultat non distribuable	0,747	2,929	4,645	32,644
<b>Sommes non distribuable de l'exercice</b>	<b>-75,129</b>	<b>38,128</b>	<b>-48,481</b>	<b>26,887</b>
Distribution de dividende	0,000	0,000	0,000	0,000
<b>Valeur Liquidative</b>	<b>507,535</b>	<b>577,812</b>	<b>533,979</b>	<b>578,242</b>

<b>Ratios de gestion des placements</b>	<b>31/12/2015</b>	<b>31/12/2014</b>	<b>31/12/2013</b>	<b>31/12/2012</b>
Charges de gestion des placements/ actif net moyen	2,24%	2,23%	2,09%	2,07%
Autres charges / actif net moyen	0,33%	0,80%	0,42%	0,21%
Résultat d'exploitation de l'exercice / actif net moyen	0,81%	1,04%	0,66%	0,14%

## **5.2. Transactions avec les parties liées**

- La convention de gestion qui lie la société AXIS CAPITAL GESTION et le FCP AXIS PLACEMENT EQUILIBRÉ prévoit le paiement d'une commission de gestion de 1,5% H.T par an calculée quotidiennement sur la base de l'actif net et payée mensuellement. La rémunération d'Axis Capital Gestion au titre de la commission de gestion de l'exercice 2015 s'élève à 22 118 DT TTC.
- Les opérations d'achat et de vente d'actions pour le compte de FCP AXIS PLACEMENT EQUILIBRÉ effectuées auprès d'AXIS CAPITAL BOURSE sont soumises à une commission de courtage au taux de 0,1% H.T du montant brut de l'opération. Cette commission s'élève à 1 482 DT TTC au titre de l'exercice 2015.
- Le dépositaire perçoit une commission égale à 0,15% H.T de l'actif net par an (Avec un minimum de 5000 dinars H.T par an), calculée quotidiennement et payée annuellement. La rémunération du dépositaire s'élève à 5 900 DT TTC au titre de 2015.