

**SITUATION ANNUELLE DE FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE  
EXERCICE CLOS AU 31/12/2009**

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS ANNUELS DE L'EXERCICE CLOS AU 31 DECEMBRE 2009.**

*En exécution de la mission qui nous a été confiée, nous vous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers de FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2009, tels qu'annexés au présent rapport, ainsi que sur les vérifications et informations spécifiques prévues par la loi et les normes professionnelles.*

**1 - Opinion sur les états financiers**

*Nous avons audité les états financiers de FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE arrêtés au 31 décembre 2009. Ces états ont été arrêtés sous la responsabilité des organes de direction et d'administration de la société AXIS GESTION. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.*

*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 résultent de fraudes ou 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 travaux que nous avons accomplis, dans ce cadre, constituent une base raisonnable pour supporter l'expression de notre opinion.*

*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 ACTIONS DYNAMIQUE, ainsi que des résultats de ses opérations pour l'exercice clos le 31 décembre 2009, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.*

**2. 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 cours de l'exercice 2009, l'actif net de FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE a été souvent employé en des titres émis par des organismes de placement collectif en valeurs mobilières à des taux 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. Cette situation a été régularisée au 31 décembre 2009.*

*- Au cours de l'exercice 2009, l'actif net de FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE a été quelques fois employé en des titres émis par un même émetteur à des taux se situant au dessus de la limite de 10% prévue par l'article 29 du code des OPCVM tel que promulgué par la loi n° 2001-83 du 24 juillet 2001, en matière de composition du portefeuille et du niveau de détention des placements émis par un même établissement. Cette situation a été régularisée au 31 décembre 2009.*

*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.*

**Le commissaire aux comptes :**

AMC Ernst & Young  
Nouredine HAJJI

**Bilan arrêté au 31/12/2009**  
(Exprimé en dinar Tunisien)

		31/12/2009	31/12/2008
	<b>ACTIF</b>		
AC1-	Portefeuille-titres	4 158 941	2 908 795
	<b>a- Actions, valeurs assimilées et droits attachés</b>	<b>4 1</b>	<b>1 975 097</b>
	<b>b- Obligations et valeurs assimilées</b>	<b>0</b>	<b>933 698</b>
AC2-	Placements monétaires et disponibilités	2 275 820	1 341 394
	<b>a- Placements monétaires</b>	<b>4.2</b>	<b>499 490</b>
	<b>b- Disponibilités</b>	<b>69 465</b>	<b>841 904</b>
AC3-	Créances d'exploitation	0	6 965
	<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>6 434 761</b>	<b>4 257 154</b>
	<b>PASSIF</b>		
PA1-	Opérateurs créditeurs	4 774	1 921
PA2-	Autres créditeurs divers		
	<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>26 928</b>	<b>53 539</b>
	<b>ACTIF NET</b>		
CP1-	Capital	4.3	4 164 788
CP2-	Sommes Capitalisables	80 996	38 827
	<b>a - Sommes capitalisables des exercices antérieurs</b>	<b>42 575</b>	<b>-</b>
	<b>b - Sommes capitalisables de l'exercice</b>	<b>38 421</b>	<b>38 827</b>
	<b>ACTIF NET</b>	<b>6 407 833</b>	<b>4 203 615</b>
	<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>	<b>6 434 761</b>	<b>4 257 154</b>

**ETAT DE RESULTAT**  
Période du 01-01-09 au 31-12-09  
(Exprimé en dinar Tunisien)

		Exercice Clos le 31-12-2009	Exercice Clos le 31-12-2008
PR1-	Revenus du portefeuille-titres	4.4	129 609
	<b>a. Dividendes</b>	<b>82 130</b>	<b>11 396</b>
	<b>b. Revenus des obligations et valeurs assimilées</b>	<b>47 479</b>	<b>4 401</b>
PR2-	Revenus des placements monétaires	26 904	57
	<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>	<b>156 513</b>	<b>15 854</b>
CH1-	Charges de gestion des placements	4.5	-110 907
	<b>REVENUS NETS DES PLACEMENTS</b>	<b>45 606</b>	<b>-65 030</b>
CH2-	Autres charges	4.6	-11 907
	<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>	<b>33 699</b>	<b>-68 738</b>
PR4-	Régularisation du résultat d'exploitation	4 721	107 565
	<b>SOMMES CAPITALISABLES</b>	<b>38 421</b>	<b>38 827</b>
PR4-	Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)	-4 721	-107 565
	<b>Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres</b>	<b>1 110 453</b>	<b>-68 224</b>
	<b>Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres</b>	<b>542 279</b>	<b>-4 725</b>
	<b>Frais de négociation</b>	<b>-15 784</b>	<b>-14 606</b>
	<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>	<b>1 670 647</b>	<b>-156 293</b>

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**

Période du 01-01-09 au 31-12-09

(Exprimé en dinar Tunisien)

	Exercice Clos le	Exercice Clos le
	31-12-2009	31-12-2008
AN 1- VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	1 670 647	-156 293
<b>a- Résultat d'exploitation</b>	<b>33 699</b>	<b>-68 738</b>
<b>b- Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres</b>	<b>1 110 453</b>	<b>-68 224</b>
<b>c- Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres</b>	<b>542 279</b>	<b>-4 725</b>
<b>d- Frais de négociation</b>	<b>-15 784</b>	<b>-14 606</b>
AN 3- TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	533 571	4 359 908
a / Souscriptions	869 789	4 421 069
<b>Capital</b>	<b>657 368</b>	<b>4 158 100</b>
<b>Régularisation des sommes capitalisables des exercices antérieurs</b>	<b>204 495</b>	<b>154 054</b>
<b>Régularisation des sommes capitalisables de l'exercice</b>	<b>7 926</b>	<b>108 915</b>
b / Rachats	-336 218	-61 161
<b>Capital</b>	<b>-255 124</b>	<b>-59 000</b>
<b>Régularisation des sommes capitalisables des exercices antérieurs</b>	<b>-77 890</b>	<b>-1 727</b>
<b>Régularisation des sommes capitalisables de l'exercice</b>	<b>-3 204</b>	<b>-1 350</b>
<b>Droits de sortie</b>	<b>0</b>	<b>916</b>
VARIATION DE L'ACTIF NET	2 204 218	4 203 615
AN 4- ACTIF NET		
en début de période	4 203 615	-
en fin de période	6 407 833	4 203 615
AN 5- NOMBRE DE PARTS		
en début de période	40 991	-
en fin de période	44 950	40 991
VALEUR LIQUIDATIVE	142,554	102,550
TAUX DE RENDEMENT	39,01%	3,38%

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS****AU 31-12-2009****1- PRESENTATION DU FONDS COMMUN DE PLACEMENT AXIS ACTIONS DYNAMIQUE**

FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE est un fonds commun de placement de type mixte, régi par le code des OPCVM promulgué par la loi n° 2001-83 du 24-07-2001 et ayant obtenu l'agrément du CMF le 11-09-2007 n° 16/2007.

Le capital initial s'élève à 100 000 DT divisé en 1 000 parts de 100 DT chacune. Sa durée de vie est de 99 ans à compter de la date d'ouverture au public.

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

L'ouverture au public de ce fonds a eu lieu le 28-03-2008.

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

Les états financiers arrêtés au 31-12-09 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 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 SICAV 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. 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 31-12-09 pour les titres admis à la cote et à la valeur liquidative pour les titres OPCVM.

Les placements en obligations et valeurs similaires admis à la cote sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur de marché à la date du 31-12-09 ou à la date antérieure la plus récente. Les placements similaires n'ayant pas fait l'objet de cotation sont évalués à leur coût d'acquisition majoré des intérêts courus à la date d'arrêté.

Dans la mesure où le marché secondaire pour les obligations et valeurs similaires n'est pas liquide, les placements en obligations et en bons de trésor sont évalués à leur coût d'acquisition majoré des intérêts courus à la date d'arrêté.

### 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 coût 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 cette rubrique s'élève à 4 158 941 DT et s'analyse comme suit :

Désignation	Quantité	Coût d'acquisition	Valeur au 31-12-09	% actif net
<i>Titres OPCVM</i>				
<b>AXIS TRESORERIE SICAV</b>	<b>1 432</b>	<b>152 203</b>	<b>153 420</b>	<b>2,38%</b>
<i>Total titres OPCVM</i>	1 432	152 203	153 420	2,38%
<i>COTE.CONTINU</i>				
<b>ADWYA</b>	<b>9 450</b>	<b>79 768</b>	<b>79 692</b>	<b>1,24%</b>
<b>AMEN B.</b>	<b>7 304</b>	<b>228 078</b>	<b>384 548</b>	<b>5,98%</b>
<b>ATB</b>	<b>46 690</b>	<b>291 435</b>	<b>374 407</b>	<b>5,82%</b>
<b>ATL</b>	<b>43 123</b>	<b>168 139</b>	<b>231 355</b>	<b>3,59%</b>
<b>BIAT</b>	<b>7 097</b>	<b>299 422</b>	<b>455 152</b>	<b>7,07%</b>
<b>BNA</b>	<b>16 886</b>	<b>189 717</b>	<b>194 831</b>	<b>3,03%</b>
<b>CIL</b>	<b>16 502</b>	<b>330 276</b>	<b>467 155</b>	<b>7,26%</b>
<b>MAGASIN GENERAL</b>	<b>2 268</b>	<b>111 408</b>	<b>292 177</b>	<b>4,54%</b>
<b>MONOPRIX</b>	<b>2 480</b>	<b>294 696</b>	<b>580 325</b>	<b>9,02%</b>
<b>T. Leasing</b>	<b>11 426</b>	<b>274 114</b>	<b>286 941</b>	<b>4,46%</b>
<b>TLG NS 09</b>	<b>1 970</b>	<b>46 522</b>	<b>47 221</b>	<b>0,73%</b>
<b>TPR</b>	<b>59 019</b>	<b>321 694</b>	<b>330 034</b>	<b>5,13%</b>
<i>Total cote continu</i>	224 215	2 635 269	3 723 838	57,87%
<i>COTE.FIXING</i>				
<b>AB NV 2009</b>	<b>642</b>	<b>20 191</b>	<b>32 557</b>	<b>0,51%</b>
<b>CIMENTS BIZERTE</b>	<b>23 000</b>	<b>264 500</b>	<b>191 131</b>	<b>2,97%</b>
<b>SERVICOM</b>	<b>6 260</b>	<b>20 345</b>	<b>20 908</b>	<b>0,33%</b>
<i>Total cote fixing</i>	29 902	305 036	244 596	3,80%
<i>Total titres premier marché</i>	254 117	2 940 305	3 968 434	61,67%
<i>Droits</i>				
<b>AB DA 09</b>	<b>7 946</b>	<b>19 478</b>	<b>31 863</b>	<b>0,50%</b>
<b>TLG DA 09</b>	<b>13 396</b>	<b>4 726</b>	<b>5 224</b>	<b>0,08%</b>
<i>Total droits</i>	21 342	24 204	37 087	0,58%
<i>Total</i>	276 891	3 116 712	4 158 941	64,63%

### 4.2- Note sur les placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève à 2 206 355 DT au 31-12-2009 et correspond à des placements sous forme de bons de trésor et de dépôts à terme :

Désignation du titre	Montant du placement	Valeur au 31/12/2009	% actif net
<i>Bons de Trésor</i>	1 437 926	1 455 413	22,62%
<b>BTC_07 SEPTEMBRE 2010</b>	<b>958 148</b>	<b>969 255</b>	<b>15,06%</b>
<b>BTC_10 AOUT_2010</b>	<b>479 778</b>	<b>486 158</b>	<b>7,56%</b>
<i>Dépôts à Terme</i>	750 000	750 942	11,67%
<b>ATB_250_4.15_22122009</b>	<b>250 000</b>	<b>250 231</b>	<b>3,89%</b>
<b>ATB_500_4.00_16122009</b>	<b>500 000</b>	<b>500 711</b>	<b>7,78%</b>
<b>TOTAL</b>	<b>2 187 926</b>	<b>2 206 355</b>	<b>34,29%</b>

**4.3- Capital**

La variation de l'Actif Net de l'exercice s'élève à 2 204 218 DT et se détaille comme suit:

<b>Variation de la part Capital</b>	<b>2 165 797</b>
<b>Variation de la part Revenu</b>	<b>38 421</b>
<b>Variation de l'Actif Net</b>	<b>2 204 218</b>

Les mouvements sur le capital au cours de l'exercice 2009 se détaillent ainsi :

Capital au 01-01-2009

<b>Montant:</b>	<b>4 164 788</b>
<b>Nombre de titres :</b>	<b>40 991</b>
<b>Nombre d'actionnaires :</b>	<b>9</b>

Souscriptions réalisées

<b>Montant:</b>	<b>657 368</b>
<b>Nombre de titres émis :</b>	<b>6 470</b>
<b>Nombre d'actionnaires nouveaux :</b>	<b>16</b>

Rachats effectués

<b>Montant:</b>	<b>255 124</b>
<b>Nombre de titres rachetés :</b>	<b>2 511</b>
<b>Nombre d'actionnaires sortants :</b>	<b>0</b>

Capital au 31-12-2009

<b>Montant:(*)</b>	<b>4 567 032</b>
<b>Nombre de titres :</b>	<b>44 950</b>
<b>Nombre d'actionnaires :</b>	<b>25</b>

(\* ) 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 capitalisables de l'exercice.

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

Capital sur la base part de capital de début de période	4 567 032
<b>Plus ou moins values potentielles sur titres</b>	<b>1 110 453</b>
<b>Plus ou moins values réalisées sur cession de titres</b>	<b>542 279</b>
<b>Régularisation des sommes capitalisables des exercices antérieurs</b>	<b>122 857</b>
<b>Frais de négociation</b>	<b>-15 784</b>
Capital au 31-12-2009	6 326 837

**4.4- Revenus du portefeuille - titres**

Les revenus du portefeuille titres s'analysent comme suit :

Désignation	31/12/2009	31/12/2008
<b>Revenus des actions</b>	<b>82 130</b>	<b>11 396</b>
<b>Revenus des BTA et EO</b>	<b>47 479</b>	<b>4 401</b>
<b>Total</b>	<b>129 609</b>	<b>15 797</b>

**4.5- Note sur les charges de gestion des placements**

Ce poste enregistre les rémunérations du gestionnaire et du dépositaire calculées conformément aux dispositions des conventions de dépôt et de gestion conclues par FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE.

Le total de ces charges s'élève à 110 907 DT et elles se détaillent comme suit :

Désignation	31/12/2009	31/12/2008
<b>Rémunération du Dépositaire</b>	<b>6 932</b>	<b>4 425</b>
<b>Rémunération du Gestionnaire</b>	<b>103 975</b>	<b>37 100</b>
<b>Rémunération Variable du Gestionnaire</b>	<b>-</b>	<b>39 359</b>
<b>Total</b>	<b>110 907</b>	<b>80 884</b>

**4.6- Autres charges**

Le solde de ce poste s'élève au 31-12-2009 à 11 907 DT et se détaille comme suit :

Désignation	31/12/2009	31/12/2008
<b>Redevance CMF</b>	<b>5 023</b>	<b>1 792</b>
<b>Rémunération CAC</b>	<b>5 837</b>	<b>1 150</b>
<b>Autres</b>	<b>1 047</b>	<b>766</b>
<b>Total</b>	<b>11 907</b>	<b>3 708</b>

**5- AUTRES NOTES AUX ETATS FINANCIERS****5.1- Données par parts et ratios pertinents**

Données par parts		2009	2008
<b>Revenus des placements</b>		<b>3,481</b>	<b>0,387</b>
<b>Charges de gestion des placements</b>		<b>-2,467</b>	<b>-1,973</b>
	Revenu net des placements	1,014	-1,586
<b>Autres charges</b>		<b>-0,265</b>	<b>-0,09</b>
	Résultat d'exploitation	0,749	-1,677

<b>Régularisation du résultat d'exploitation</b>	<b>0,105</b>	<b>2,624</b>
<i>Sommes capitalisables de l'exercice</i>	<i>0,854</i>	<i>0,947</i>
<b>Plus ou moins values potentielles sur titres</b>	<b>24,704</b>	<b>-1,664</b>
<b>Plus ou moins values réalisées sur cession de titres</b>	<b>12,059</b>	<b>-0,115</b>
<b>Frais de négociation</b>	<b>-0,350</b>	<b>-0,334</b>
<b>Régularisation des sommes capitalisables des exercices antérieurs</b>	<b>2,733</b>	<b>3,716</b>
<i>+ ou - values sur titres, frais de négociation et régularisation des SND</i>	<i>39,144</i>	<i>1,602</i>
<b>Valeur Liquidative</b>	<b>142,554</b>	<b>102,550</b>

<i>Ratios de gestion des placements</i>	<i>2009</i>	<i>2008</i>
<b>Charges / actif net moyen</b>	<b>2,09%</b>	<b>3,76%</b>
<b>Autres charges / actif net moyen</b>	<b>2,31%</b>	<b>0,17%</b>
<b>Résultat Capitalisable de l'exercice / actif net moyen</b>	<b>0,72%</b>	<b>1,80%</b>

## 5.2 Transactions avec les parties liées

- La convention de gestion qui lie la société **AXIS GESTION** et le **FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE** prévoit le paiement de :

- Une commission fixe de gestion de 1,75% calculée quotidiennement, sur la base de l'actif net, et payée mensuellement ;

- Une commission de surperformance de 20% de la différence positive de l'actif de **FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE** et l'actif d'un fonds de référence réalisant une performance identique à celle de l'indice **Tunindex** et enregistrant les mêmes souscriptions et rachats que **FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE**.

La rémunération de **FCP AXIS Gestion** au titre de la commission de gestion fixe de l'exercice 2009 s'élève à 103 975 DT TTC et elle est nulle pour la commission de gestion variable.

- La convention du dépositaire qui lie l'**ARAB TUNISIAN BANK** et le **FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE** prévoit le paiement d'une rémunération annuelle de 0,15% HT de l'actif net avec un minimum de 5 000 DT HT. La charge de l'année 2009 s'élève à 6 932 DT TTC.

- Le **FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE** a procédé durant l'exercice 2009 à l'acquisition de 53 780 actions **AXIS TRESORERIE SICAV** pour la somme de 5 701 847 DT et la cession de 52 731 actions de cette dernière pour une somme de 5 600 312 DT.

Les transactions ont été réalisées aux conditions normales de marché à savoir à la valeur liquidative.