

**SITUATION ANNUELLE DU FCP AXIS CAPITAL PROTEGE  
EXERCICE CLOS AU 31/12/2009**

**RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES EXERCICE CLOS LE 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 CAPITAL PROTEGE 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 CAPITAL PROTEGE 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 CAPITAL PROTEGE, 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 CAPITAL PROTEGE a été employé en des actions admises à la côte de la bourse, des actions OPCVM, des emprunts obligataires ayant fait l'objet d'opération d'émission par appel public à l'épargne et des bons de trésor assimilables à des taux se situant au dessus du taux d'emploi maximum de 80% prévu par l'article 2 du décret 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 CAPITAL PROTEGE a été employé en des liquidités et des quasi-liquidités à des taux se situant au dessous du taux d'emploi minimum de 20% prévu 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 CAPITAL PROTEGE a été 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 CAPITAL PROTEGE a été employé en des titres émis par un même émetteur à des taux se situant au dessus de la limite de 10% prévu par l'article 29 du code des OPC 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  
Noureddine HAJJI

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

		31/12/2009	31/12/2008
<b>ACTIF</b>			
AC1-	Portefeuille-titres	7 280 164	5 777 700
	<b>a- Actions, valeurs assimilées et droits attachés</b>	<b>4.1 5 135 770</b>	<b>3 506 268</b>
	<b>b. Obligations et valeurs assimilées</b>	<b>4.2 2 144 394</b>	<b>2 271 432</b>
AC2-	Placements monétaires et disponibilités	6 174 099	1 891 706
	<b>a- Placements monétaires</b>	<b>4.3 6 160 277</b>	<b>499 490</b>
	<b>b- Disponibilités</b>	<b>13 822</b>	<b>1 392 216</b>
AC3-	Créances d'exploitation	824	-
	<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>13 455 087</b>	<b>7 669 406</b>
<b>PASSIF</b>			
PA1-	Opérateurs créditeurs	27 857	21 467
PA2-	Autres créditeurs divers	6 414	4 499
	<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>34 271</b>	<b>25 966</b>
<b>ACTIF NET</b>			
CP1-	Capital	4.4 12 713 079	7 294 521
CP2-	Sommes Capitalisables	707 737	348 919
	<b>a - Sommes capitalisables des exercices antérieurs</b>	<b>499 537</b>	<b>184 763</b>
	<b>b - Sommes capitalisables de l'exercice</b>	<b>208 200</b>	<b>164 156</b>
	<b>ACTIF NET</b>	<b>13 420 816</b>	<b>7 643 440</b>
	<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>	<b>13 455 087</b>	<b>7 669 406</b>

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

		Exercice Clos le 31-12-09	Exercice Clos le 31-12-08
PR1-	Revenus du portefeuille-titres	4.5 232 645	272 109
	<b>a. Dividendes</b>	<b>96 851</b>	<b>175 103</b>
	<b>b. Revenus des obligations et valeurs assimilées</b>	<b>135 794</b>	<b>97 006</b>
PR2-	Revenus des placements monétaires	59 804	822
	<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>	<b>292 449</b>	<b>272 931</b>
CH1-	Charges de gestion des placements	4.6 -142 844	-130 067
	<b>REVENUS NETS DES PLACEMENTS</b>	<b>149 605</b>	<b>142 864</b>
CH2-	Autres charges	4.7 -16 982	-11 674
	<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>	<b>132 623</b>	<b>131 190</b>
PR4-	Régularisation du résultat d'exploitation	75 577	32 966
	<b>SOMMES CAPITALISABLES</b>	<b>208 200</b>	<b>164 156</b>
PR4-	Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)	-75 577	-32 966
	<b>Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres</b>	<b>1 266 976</b>	<b>33 640</b>
	<b>Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres</b>	<b>508 750</b>	<b>380 289</b>
	<b>Frais de négociation</b>	<b>-15 201</b>	<b>-25 547</b>
	<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>	<b>1 893 148</b>	<b>519 572</b>

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**  
*Période du 01-01-09 au 31-12-09*  
 (Exprimé en dinar Tunisien)

	<b>Exercice clos le 31-12-2009</b>	<b>Exercice clos le 31- 12-2008</b>
AN		
1- VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	1 893 148	519 572
<b>a- Résultat d'exploitation</b>	<b>132 623</b>	<b>131 190</b>
<b>b- Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres</b>	<b>1 266 976</b>	<b>33 640</b>
<b>c- Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres</b>	<b>508 750</b>	<b>380 289</b>
<b>d- Frais de négociation</b>	<b>-15 201</b>	<b>-25 547</b>
AN		
3- TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	3 884 229	3 633 481
a / Souscriptions	8 833 327	19 010 032
<b>Capital</b>	<b>7 438 921</b>	<b>16 594 240</b>
<b>Régularisation des sommes capitalisables des exercices antérieurs</b>	<b>1 278 560</b>	<b>2 103 996</b>
<b>Régularisation des sommes capitalisables de l'exercice</b>	<b>115 846</b>	<b>311 796</b>
b / Rachats	-4 949 098	-15 376 551
<b>Capital</b>	<b>-4 290 073</b>	<b>-13 291 648</b>
<b>Régularisation des sommes capitalisables des exercices antérieurs</b>	<b>-618 756</b>	<b>-1 806 073</b>
<b>Régularisation des sommes capitalisables de l'exercice</b>	<b>-40 269</b>	<b>-278 830</b>
VARIATION DE L'ACTIF NET	5 777 377	4 153 053
AN		
4- ACTIF NET		
en début de période	7 643 439	3 490 386
en fin de période	13 420 816	7 643 439
AN		
5- NOMBRE DE PARTS		
en début de période	4 698	2 382
en fin de période	6 726	4 698
VALEUR LIQUIDATIVE	1 995,364	1 626,955
TAUX DE RENDEMENT	22,64%	11,03%

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS**  
**AU 31-12-2009**

**1- PRESENTATION DU FONDS COMMUN DE PLACEMENT AXIS CAPITAL PROTEGE**

FCP AXIS CAPITAL PROTEGE 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 13-05-03 n° 2003/2.

Le capital initial s'élève à 100 000 DT divisé en 100 parts de 1 000 DT chacune. Sa durée de vie fixée initialement à 3 ans et 3 mois à compter de la date d'ouverture au public a été prolongée de 30 ans.

FCP AXIS CAPITAL PROTEGE est un fonds commun de placement de capitalisation, il ne distribuera aucun dividende durant sa durée de vie. 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 05-02-04.

**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 SICAV.

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.

Les placements monétaires sont constitués de bons de trésor cessibles, de certificats de dépôt et de dépôts à terme 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 ce poste s'analyse comme suit :

Désignation	Quantité	Coût d'acquisition	Valeur au 31-12-09	% actif net
<i>Titres OPCVM</i>				
<b>FCP ATI</b>	<b>200</b>	<b>100 257</b>	<b>123 649</b>	<b>0,92%</b>
<b>ARABIA SICAV</b>	<b>62</b>	<b>3 248</b>	<b>4 364</b>	<b>0,03%</b>
<b>AXIS T SICAV</b>	<b>5 120</b>	<b>544 624</b>	<b>548 541</b>	<b>4,08%</b>
<i>Total titres OPCVM</i>	<i>5 382</i>	<i>648 129</i>	<i>676 554</i>	<i>5,03%</i>
<i>COTE.CONTINU</i>				
<b>AMEN B.</b>	<b>10 706</b>	<b>314 948</b>	<b>561 209</b>	<b>4,17%</b>
<b>BIAT</b>	<b>8 622</b>	<b>382 582</b>	<b>552 101</b>	<b>4,10%</b>
<b>BT</b>	<b>4 645</b>	<b>392 667</b>	<b>450 333</b>	<b>3,35%</b>
<b>CIL</b>	<b>21 038</b>	<b>358 575</b>	<b>598 784</b>	<b>4,45%</b>
<b>MAGASIN GENERAL</b>	<b>4 409</b>	<b>232 642</b>	<b>568 761</b>	<b>4,23%</b>
<b>MONOPRIX</b>	<b>3 415</b>	<b>382 233</b>	<b>794 281</b>	<b>5,90%</b>
<b>PGH</b>	<b>72 329</b>	<b>485 004</b>	<b>506 375</b>	<b>3,76%</b>
<i>Total cote continu</i>	<i>125 164</i>	<i>2 548 651</i>	<i>4 031 843</i>	<i>29,96%</i>
<i>COTE.FIXING</i>				
<b>AB NV 2009</b>	<b>942</b>	<b>29 626</b>	<b>47 769</b>	<b>0,36%</b>
<b>CIMENTS BIZERTE</b>	<b>32 500</b>	<b>373 750</b>	<b>269 913</b>	<b>2,01%</b>
<b>SERVICOM</b>	<b>18 299</b>	<b>59 472</b>	<b>61 119</b>	<b>0,45%</b>
<i>Total cote fixing</i>	<i>51 741</i>	<i>462 848</i>	<i>378 800</i>	<i>2,82%</i>
<i>Total titres premier marché</i>	<i>176 905</i>	<i>3 011 499</i>	<i>4 410 643</i>	<i>32,78%</i>
<i>Droits</i>				
<b>AB DA 09</b>	<b>11 648</b>	<b>26 984</b>	<b>48 572</b>	<b>0,36%</b>
<i>Total droits</i>	<i>11 648</i>	<i>26 984</i>	<i>48 572</i>	<i>0,36%</i>
<b>TOTAL</b>	<b>193 935</b>	<b>3 686 611</b>	<b>5 135 770</b>	<b>38,17%</b>

### 4.2- Obligations et valeurs assimilées :

Le solde de ce poste s'élève au 31-12-2009 à 2 144 394 DT et correspond aux placements en bons du trésor assimilables et en emprunts obligataires.

Désignation	Quantité	Coût d'acquisition	Valeur au 31-12-09	% actif net
<i>Emprunt d'Etat</i>	<i>850</i>	<i>855 438</i>	<i>878 803</i>	<i>6,53%</i>
<b>BTA 4.3 AOUT 2011</b>	<b>500</b>	<b>499 750</b>	<b>506 771</b>	<b>3,77%</b>
<b>BTA 6.00 03/2012</b>	<b>100</b>	<b>100 450</b>	<b>104 290</b>	<b>0,78%</b>
<b>BTA 7.00 02/2015</b>	<b>50</b>	<b>50 988</b>	<b>53 488</b>	<b>0,40%</b>
<b>BTA 7.00 02/2015</b>	<b>100</b>	<b>101 800</b>	<b>106 802</b>	<b>0,79%</b>
<b>BTA 7.00 02/2015</b>	<b>100</b>	<b>102 450</b>	<b>107 452</b>	<b>0,80%</b>
<i>Emprunt de sociétés</i>	<i>16 544</i>	<i>1 238 720</i>	<i>1 265 591</i>	<i>9,41%</i>
<b>ATL06/1 7A 15/06</b>	<b>800</b>	<b>64 000</b>	<b>65 824</b>	<b>0,49%</b>

ATTIJARI BANK OCA 2006	544	2 720	2 820	0,02%
BTKD06/1 5A 18/12	200	8 000	8 015	0,06%
CIL05/2 7A 14/10	400	24 000	24 291	0,18%
CIL08/1 5A 29/08	5000	400 000	407 123	3,03%
GL04/1 5A 12/01	300	6 000	6 338	0,05%
TL06/1 5A 15/11	1100	44 000	44 295	0,33%
TL08/1 5A 21/04	5000	400 000	410 542	3,05%
UIB09/1 20A 17/07C	2700	270 000	275 816	2,05%
WIFAK06/1 5A 30/06_B	500	20 000	20 527	0,15%
<b>TOTAL</b>	<b>17 394</b>	<b>2 094 158</b>	<b>2 144 394</b>	<b>15,94%</b>

## 4.3- Note sur les placements monétaires :

Le solde de ce poste s'élève au 31-12-09 à 6 160 277 DT et correspond à des placements sous forme de certificats de dépôt, de bons de trésor et de dépôts à terme :

Désignation du titre	Montant du placement	Valeur au 31/12/2009	% actif net
Certificats de dépôt	994 045	994 243	7,39%
BTK 1000 4.50 30122009	994 045	994 243	7,39%
Bons de Trésor	2 877 298	2 913 732	21,66%
BTC 07 SEPTEMBRE 2010	958 148	969 255	7,20%
BTC 10 AOUT 2010	1 439 333	1 458 475	10,84%
BTC 10 AOUT 2010	479 818	486 003	3,61%
Dépôts à Terme	2 250 000	2 252 301	16,74%
ATB 1000 4.00 16122009	1 000 000	1 001 422	7,44%
ATB 450 4.70 29122009	450 000	450 141	3,35%
ATB 800 4.15 22122009	800 000	800 738	5,95%
<b>TOTAL</b>	<b>6 121 343</b>	<b>6 160 277</b>	<b>45,79%</b>

## 4.4- Capital :

La variation de l'Actif Net de l'exercice s'élève à 5 777 377 DT et se détaille comme suit:

Variation de la part Capital	5 569 177
Variation de la part Revenu	208 200
<b>Variation de l'Actif Net</b>	<b>5 777 377</b>

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

Capital au 01-01-2009

<b>Montant:</b>	<b>7 294 521</b>
<b>Nombre de titres :</b>	<b>4 698</b>
<b>Nombre d'actionnaires :</b>	<b>49</b>

Souscriptions réalisées

<b>Montant:</b>	<b>7 438 921</b>
<b>Nombre de titres émis :</b>	<b>4 791</b>
<b>Nombre d'actionnaires :</b>	<b>38</b>

Rachats effectués

<b>Montant:</b>	<b>4 290 073</b>
<b>Nombre de titres rachetés :</b>	<b>2 763</b>
<b>Nombre d'actionnaires :</b>	<b>10</b>

Capital au 31-12-2009

<b>Montant:</b>	<b>10 443 369(*)</b>
<b>Nombre de titres :</b>	<b>6 726</b>
<b>Nombre d'actionnaires :</b>	<b>77</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	10 443 369
<b>Variation de la différence d'estimation</b>	<b>1 266 976</b>
<b>Plus ou moins values réalisées sur cession de titres</b>	<b>508 750</b>
<b>Régularisation des sommes capitalisables des exercices antérieurs</b>	<b>509 186</b>
<b>Frais de négociation</b>	<b>-15 201</b>
Capital au 31-12-2009	12 713 079

**4.5- Revenus du portefeuille titres :**

Les revenus du portefeuille titres s'analysent comme suit :

Désignation	31/12/2009	31/12/2008
Revenus des actions	96 851	175 103
Revenus des BTA et EO	135 794	97 006
Total revenu du portefeuille	232 645	272 109

**4.6- 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 CAPITAL PROTEGE.

Le total de ces charges s'élève à 142 844 DT et elles se détaillent comme suit :

Désignation	31/12/2009	31/12/2008
Rémunération du Dépositaire	5 900	5 916
Rémunération du Gestionnaire	136 944	124 151
Total	142 844	130 067

**4.7- Autres charges :**

Le solde de ce poste s'élève au 31-12-2009 à 16 982 DT et se détaille comme suit :

Désignation	31/12/2009	31/12/2008
Redevance CMF	9 284	8 417
Rémunération CAC	6 007	2 233
Autres charges	1 691	1 024
Total	16 982	11 674

**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>43,480</b>	<b>58,095</b>
<b>Charges de gestion des placements</b>	<b>-21,237</b>	<b>-27,686</b>
<i>Revenu net des placements</i>	<b>22,243</b>	<b>30,410</b>
<b>Autres charges</b>	<b>-2,524</b>	<b>-2,485</b>
<i>Résultat d'exploitation</i>	<b>19,719</b>	<b>27,925</b>
<b>Régularisation du résultat d'exploitation</b>	<b>11,236</b>	<b>7,017</b>
<i>Sommes capitalisables de l'exercice</i>	<b>30,955</b>	<b>34,942</b>
<b>+ ou - valeurs réalisées sur cession de titres</b>	<b>75,640</b>	<b>80,947</b>
<b>Variation des + ou - valeurs potentielles</b>	<b>188,369</b>	<b>7,160</b>
<b>Régularisation des sommes capitalisables des exercices antérieurs</b>	<b>75,704</b>	<b>44,027</b>
<b>Frais de négociation</b>	<b>-2,260</b>	<b>-5,438</b>
<i>+ ou - valeurs sur titres, frais de négociation et régularisation des SND</i>	<b>337,454</b>	<b>126,697</b>
<b>Valeur Liquidative</b>	<b>1 995,364</b>	<b>1 626,955</b>
<b>Ratios de gestion des placements</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>
<b>Charges / actif net moyen</b>	<b>1,36%</b>	<b>2,34%</b>
<b>Autres charges / actif net moyen</b>	<b>0,16%</b>	<b>0,21%</b>
<b>Résultat Capitalisable de l'exercice / actif net moyen</b>	<b>1,98%</b>	<b>2,95%</b>

**5.2 Transactions avec les parties liées :**

- La convention de gestion qui lie la société **AXIS GESTION** et le **FCP AXIS CAPITAL PROTEGE** prévoit le paiement d'une commission de gestion de 1,25% calculée quotidiennement, sur la base de l'actif net, et payée mensuellement. Le montant des frais de gestion au titre de l'exercice 2009 s'élève à 136 943 DT TTC.

- La convention du dépositaire qui lie l'**ARAB TUNISIAN BANK** et le **FCP AXIS CAPITAL PROTEGE** prévoit le paiement des frais annuels fixes s'élevant à 5 900 DT TTC.

- Les opérations d'achat et de vente d'actions pour le compte de **FCP AXIS CAPITAL PROTEGE** effectuées auprès d'**AXIS CAPITAL BOURSE** sont soumises à une commission de courtage au taux de 0,2% du montant brut de l'opération.

- **FCP AXIS CAPITAL PROTEGE** a procédé durant l'exercice 2009 à l'acquisition de 131 504 actions **AXIS TRESORERIE SICAV** pour une somme de 13 929 103 DT et la cession de 128 644 actions de cette dernière pour une somme de 13 643 029 DT.

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