

# **FCP AXIS AAA**

## **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 AAA 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 AAA 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 3 613 841 DT, y compris des sommes distribuables de l'exercice s'élevant à 135 486 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 AAA, 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 l'observation suivante :

- Au 31 décembre 2015, l'actif de FCP AXIS AAA a été employé en valeurs mobilières admises à la cote de la bourse, actions ou parts d'OPCVM, BTA et des emprunts obligataires à hauteur de 84,96% se situant au-dessus 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 arrêté 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>3 091 398</b>	<b>3 859 584</b>
b. Obligations et valeurs assimilées	4.1	3 091 398	3 859 584
<b>AC2- Placements monétaires et disponibilités</b>		<b>547 279</b>	<b>2 027 374</b>
a- Placements monétaires	4.2	236 105	969 753
b- Disponibilités		311 174	1 057 621
<b>AC3- Créances d'exploitation</b>		-	-
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>3 638 677</b>	<b>5 886 958</b>
<b><u>PASSIF</u></b>			
<b>PA1- Opérateurs créditeurs</b>	4.5	<b>5 856</b>	<b>4 902</b>
<b>PA2- Autres créditeurs divers</b>	4.6	<b>18 980</b>	<b>19 328</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>24 836</b>	<b>24 230</b>
<b><u>ACTIF NET</u></b>			
<b>CP1- Capital</b>	4.7	<b>3 478 348</b>	<b>5 670 070</b>
<b>CP2- Sommes distribuables</b>		<b>135 493</b>	<b>192 658</b>
a - Sommes distribuables des exercices antérieurs		7	28
b - Sommes distribuables de l'exercice		135 486	192 630
<b>ACTIF NET</b>		<b>3 613 841</b>	<b>5 862 728</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>3 638 677</b>	<b>5 886 958</b>

**ETAT DE RESULTAT**  
**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>PR1- Revenus du portefeuille-titres</b>	<b>4.3</b>	<b>181 210</b>	<b>177 301</b>
b. Revenus des obligations et valeurs assimilées		181 210	177 301
<b>PR2- Revenus des placements monétaires</b>	<b>4.4</b>	<b>26 107</b>	<b>59 077</b>
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>207 317</b>	<b>236 378</b>
<b>CH1- Charges de gestion des placements</b>	<b>4.8</b>	<b>(24 884)</b>	<b>(29 198)</b>
<b>REVENUS NETS DES PLACEMENTS</b>		<b>182 433</b>	<b>207 180</b>
<b>CH2- Autres charges</b>	<b>4.9</b>	<b>(9 743)</b>	<b>(21 468)</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>172 690</b>	<b>185 712</b>
<b>PR4- Régularisation du résultat d'exploitation</b>		<b>(37 204)</b>	<b>6 918</b>
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE</b>		<b>135 486</b>	<b>192 630</b>
<b>PR4- Régularisation du résultat d'exploitation</b>		<b>37 204</b>	<b>(6 918)</b>
<b>(annulation)</b>			
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		(394)	9 325
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres		3 912	-
Frais de négociation de titres		-	-
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>		<b>176 208</b>	<b>195 037</b>

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**  
**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>AN 1- <u>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</u></b>	<b>176 208</b>	<b>195 037</b>
a- Résultat d'exploitation	172 690	185 712
b- Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(394)	9 325
c- Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	3 912	-
d- Frais de négociation de titres	-	-
<b>AN 2- <u>DISTRIBUTION DE DIVIDENDES</u></b>	<b>(152 866)</b>	<b>(204 414)</b>
<b>AN 3- <u>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u></b>	<b>(2 272 229)</b>	<b>555 254</b>
<b>a / Souscriptions</b>	<b>1 461 181</b>	<b>2 130 018</b>
Capital	1 502 723	2 064 381
Régularisation des sommes non distribuables	1 394	1 698
Régularisation des sommes distribuables	(42 936)	63 939
<b>b / Rachats</b>	<b>(3 733 410)</b>	<b>(1 574 764)</b>
Capital	(3 696 838)	(1 531 432)
Régularisation des sommes non distribuables	(2 519)	(1 345)
Régularisation des sommes distribuables	(34 053)	(41 987)
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>(2 248 887)</b>	<b>545 877</b>
<b>AN 4- <u>ACTIF NET</u></b>		
en début de l'exercice	5 862 728	5 316 851
en fin de l'exercice	3 613 841	5 862 728
<b>AN 5- <u>NOMBRE DE PARTS</u></b>		
en début de l'exercice	57 013	51 645
en fin de l'exercice	34 951	57 013
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>103,397</b>	<b>102,831</b>
<b>TAUX DE RENDEMENT</b>	<b>3,84%</b>	<b>3,45%</b>

## **NOTES AUX ETATS FINANCIERS**

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

FCP AXIS AAA est un fonds commun de placement de catégorie obligataire régi par le code des OPC promulgué par la loi n° 2001-83 du 24-07-2001 et ayant obtenu l'agrément du CMF N° 04-2008 du 31 mars 2008.

Le fonds a été constitué le 06/11/2008.

Le fonds AXIS AAA est un fonds de distribution.

Son portefeuille est composé exclusivement de bons de trésor émis par l'Etat. La politique d'investissement est arrêtée par un comité d'investissement qui définit les choix et les orientations des placements.

Le capital initial s'élève à 100 000 DT divisé en 1000 parts de 100 DT chacune.

AMEN BANK est le dépositaire de ce fonds. Le gestionnaire est AXIS CAPITAL GESTION.

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

Les états financiers arrêtés au 31-12-15 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 intérêts sur les placements en bons de trésor 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 obligations et valeurs similaires sont constitués de bons de trésor assimilables et de bons de trésor zéro coupon et sont évalués, en date d'arrêté, à leur prix d'acquisition

Il est à signaler que le FCP procède à partir du 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 constitués de bons de trésor à court terme et sont évalués en date d'arrêté 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- Note sur les obligations et valeurs assimilées

Le solde de ce poste s'élève au 31-12-2015 à 3 091 398 DT et correspond aux placements en bons du trésor assimilables et en bons du trésor zéro coupon.

Désignation	Quantité	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2015	% Actif
<b>Emprunt d'Etat</b>				
BTA 5.6 AOUT 2022	400	383 720	397 339	10,92%
BTA_5.5_03/2019	300	306 750	313 503	8,62%
BTA_5.5_03/2019	200	192 800	203 859	5,60%
BTA 5.6 AOUT 2022	200	192 100	198 765	5,46%
BTA 5.6 AOUT 2022	200	191 900	198 645	5,46%
BTA 5.6 AOUT 2022	200	191 700	198 525	5,46%
BTA 5.6 AOUT 2022	200	191 500	198 405	5,45%
BTA 5.6 AOUT 2022	200	191 300	198 322	5,45%
BTA 5.6 AOUT 2022	200	191 300	198 285	5,45%
BTA 5.6 AOUT 2022	200	191 180	198 010	5,44%
BTA_5.5_03/2019	100	101 700	104 273	2,87%
BTA 5.3% JANVIER 2018	100	98 280	102 881	2,83%
BTA 5.6 AOUT 2022	50	47 575	49 435	1,36%
<b>Total BTA</b>	<b>2 550</b>	<b>2 471 805</b>	<b>2 560 247</b>	<b>70,36%</b>
<b>BTZC</b>				
BTZC_OCTOBRE_2016	200	122 900	177 104	4,87%
BTZC_OCTOBRE_2016	200	122 700	177 040	4,87%
BTZC_OCTOBRE_2016	200	122 600	177 007	4,86%
<b>Total BTZC</b>	<b>600</b>	<b>368 200</b>	<b>531 151</b>	<b>14,60%</b>
<b>Total</b>	<b>3 150</b>	<b>2 840 005</b>	<b>3 091 398</b>	<b>84,96%</b>

Le détail des mouvements intervenus au cours de l'exercice 2015 se détaillent comme suit :

Désignation	Coût d'acquisition au 31-12-2014	Acquisition de l'exercice	Remboursement ou cession	+/- valeurs réalisées	Coût d'acquisition au 31-12-2015
<b>Emprunt d'Etat</b>					
BTA 5.3% JANVIER 2018	0	98 280	0	0	98 280
BTA 5.25% MARS 2016	194 600	0	200 000	5 400	0
BTA 5.6 AOUT 2022	383 720	0	0	0	383 720
BTA 5.6 AOUT 2022	95 150	0	47 550	-25	47 575
BTA 5.6 AOUT 2022	94 550	0	95 100	550	0
BTA 5.6 AOUT 2022	191 300	0	0	0	191 300
BTA 5.6 AOUT 2022	192 100	0	0	0	192 100
BTA 5.6 AOUT 2022	191 900	0	0	0	191 900
BTA 5.6 AOUT 2022	191 700	0	0	0	191 700
BTA 5.6 AOUT 2022	191 500	0	0	0	191 500
BTA 5.6 AOUT 2022	191 300	0	0	0	191 300
BTA 5.6 AOUT 2022	382 360	0	190 100	-1 080	191 180
BTA_5.5_03/2019	306 750	0	0	0	306 750
BTA_5.5_03/2019	101 700	0	0	0	101 700
BTA_5.5_03/2019	192 800	0	0	0	192 800
BTA_6.75_07/2017	102 000	192 286	292 666	-1 621	0
<b>Total BTA</b>	<b>3 003 430</b>	<b>290 566</b>	<b>825 416</b>	<b>3 224</b>	<b>2 471 805</b>
<b>BTZC</b>					
BTZC_OCTOBRE_2016	184 500	0	185 187	688	0
BTZC_OCTOBRE_2016	122 900	0	0	0	122 900
BTZC_OCTOBRE_2016	122 700	0	0	0	122 700
BTZC_OCTOBRE_2016	122 600	0	0	0	122 600
<b>Total BTZC</b>	<b>552 700</b>	<b>0</b>	<b>185 187</b>	<b>688</b>	<b>368 200</b>
<b>Total</b>	<b>3 556 130</b>	<b>290 566</b>	<b>1 010 603</b>	<b>3 912</b>	<b>2 840 005</b>

#### 4.2- Note sur les placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève à 236 105 DT au 31-12-2015 et correspond à des placements sous forme de bons de trésor à court terme :

Désignation du titre	Montant du placement	Valeur au 31/12/2015	% Actif
<b>Bons de trésor</b>			
BTC_52 SEMAINES_06092016_5%	174 903	174 940	4,81%
BTC_52 SEMAINES_12042016_4.8%	61 152	61 165	1,68%
<b>Total</b>	<b>236 055</b>	<b>236 105</b>	<b>6,49%</b>

#### 4.3- Revenus du portefeuille - titres

Le solde de ce poste s'élève en 2015 à 181 210 DT et se présente comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2015	Solde au 31/12/2014
Revenus des BTA	152 701	138 761
Revenus des BTZ	28 509	38 540
<b>Total</b>	<b>181 210</b>	<b>177 301</b>

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

Le solde de ce poste s'élève en 2015 à 26 107 DT et se présente comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2015	Solde au 31/12/2014
Revenus des BTC	20 586	53 439
Revenus des autres placements ( <u>Agios Créditeurs</u> )	5 521	5 638
<b>Total</b>	<b>26 107</b>	<b>59 077</b>

#### 4.5- Note sur les opérateurs créditeurs

Ce poste comprend les sommes due par FCP AAA au gestionnaire Axis Capital Gestion et au dépositaire. Elles s'élèvent à 5 856 DT au 31-12-2015 contre 4 902 DT au 31-12-2014.

Désignation	Solde au 31/12/2015	Solde au 31/12/2014
Gestionnaire	1 411	1 933
Dépositaire	4 445	2 969
<b>Total</b>	<b>5 856</b>	<b>4 902</b>

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

Les autres créditeurs divers s'élèvent à 18 980 DT au 31-12-2015 contre 19 328 DT au 31-12-2014.

Désignation	Solde au 31/12/2015	Solde au 31/12/2014
Commissaire aux comptes	16 086	16 091
CMF	270	470
Publications	2 624	2 767
<b>Total</b>	<b>18 980</b>	<b>19 328</b>

#### 4.7- Capital

La variation de l'actif net de l'exercice s'élève à -2 248 887 DT et se détaille comme suit:

Variation de la part Capital	(2 191 722)
Variation de la part Revenu	(57 165)
<b>Variation de l'Actif Net</b>	<b>(2 248 887)</b>

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

#### Capital au 01-01-2015

Montant:	5 670 070
Nombre de titres :	57 013
Nombre de porteurs de parts	86

#### Souscriptions réalisées

Montant:	1 502 723
Nombre de titres émis :	15 110
Nombre de porteurs de parts nouveaux :	3

### Rachats effectués

Montant:	3 696 838
Nombre de titres rachetés :	37 172
Nombre de porteurs de parts sortants :	24

### Capital au 31-12-2015

Montant:	3 475 955*
Nombre de titres :	34 951
Nombre de porteurs de parts:	65

(\*) 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 :

Capital sur la base de la part de capital en début de l'exercice	<b>3 475 955</b>
Variation des + ou- values potentielles sur titres	(394)
Plus ou moins-values réalisées sur cession de titres	3 912
Régularisation des SND	(1 125)
<b>Capital au 31/12/2015</b>	<b>3 478 348</b>

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

Ce poste enregistre les rémunérations du gestionnaire et du dépositaire calculées conformément aux dispositions de la convention de dépôt et de gestion conclue par FCP AXIS AAA.

Le total de ces charges s'élève à 24 884 DT en 2015 et se détaillent comme suit :

<b>Désignation</b>	<b>Solde au 31/12/2015</b>	<b>Solde au 31/12/2014</b>
Rémunération du gestionnaire	18 983	23 298
Rémunération du dépositaire	5 901	5 900
<b>Total</b>	<b>24 884</b>	<b>29 198</b>

### **4.9- Autres charges**

Le total des autres charges s'élève en 2015 à 9 743 DT et se détaille comme suit :

<b>Désignation</b>	<b>Solde au 31/12/2015</b>	<b>Solde au 31/12/2014</b>
Redevance CMF	4 596	5 641
Rémunération CAC	4 817	15 039
Autres	330	788
<b>Total</b>	<b>9 743</b>	<b>21 468</b>

## 5- AUTRES NOTES AUX ETATS FINANCIERS

### 5.1- Données par part et ratios pertinents

Données par parts	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2013	31/12/2012
Revenus des placements	5,932	4,146	5,019	5,201
Charges de gestion des placements	-0,712	-0,512	-0,595	-0,598
<b>Revenu net des placements</b>	<b>5,220</b>	<b>3,634</b>	<b>4,424</b>	<b>4,603</b>
Autres charges	-0,279	-0,377	-0,322	-0,181
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>4,941</b>	<b>3,257</b>	<b>4,102</b>	<b>4,422</b>
Régularisation du résultat d'exploitation	-1,065	0,121	-0,435	-0,477
<b>Sommes distribuables de l'exercice</b>	<b>3,876</b>	<b>3,378</b>	<b>3,667</b>	<b>3,945</b>
Variation + ou - values potentielles sur titres	-0,011	0,164	1,325	-0,460
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	0,112	0	-1,456	0,074
Frais de négociation de titres	0	0	0	0
<b>+ ou - values sur titres et frais de négociation</b>	<b>0,101</b>	<b>0,164</b>	<b>-0,131</b>	<b>-0,386</b>
<b>Résultat net de l'exercice</b>	<b>5,042</b>	<b>3,422</b>	<b>3,971</b>	<b>4,035</b>
<b>Droits d'entrée et de sortie</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Résultat non distribuable de l'exercice</b>	<b>0,101</b>	<b>0,164</b>	<b>-0,131</b>	<b>-0,386</b>
Régularisation du résultat non distribuable	-0,032	0,007	0,039	0,039
<b>Sommes non distribuable de l'exercice</b>	<b>0,069</b>	<b>0,17</b>	<b>-0,092</b>	<b>-0,348</b>
Distribution de dividende	3,379	3,667	3,945	3,915
<b>Valeur Liquidative</b>	<b>103,397</b>	<b>102,831</b>	<b>102,949</b>	<b>103,319</b>

Ratios de gestion des placements	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2013	31/12/2012
Charges de gestion des placements / actif net moyen	0,54%	0,52%	0,52%	0,52%
Autres charges / actif net moyen	0,21%	0,38%	0,28%	0,16%
Résultat distribuable de l'exercice / actif net moyen	3,83%	3,29%	3,59%	3,83%

### 5.2 Transactions avec les parties liées

La société AXIS CAPITAL GESTION en sa qualité de gestionnaire de FCP AXIS AAA perçoit :

- Une commission fixe de gestion de 0,35% HT par an calculée quotidiennement, sur la base de l'actif net, et payée mensuellement ;
- Une commission de surperformance de 20% H.T par an de la différence positive entre la performance de FCP AXIS AAA et celle d'un fonds de référence réalisant une performance identique à celle de l'indice de référence : TMM+0,5% et enregistrant les mêmes souscriptions et rachats que le Fonds réel.

La rémunération d'Axis Capital Gestion s'élève à 18 983 DT TTC au titre de la rémunération fixe de 2015. Le fonds n'a pas comptabilisé de montant au titre de la rémunération de performance variable.

Le dépositaire perçoit une commission annuelle égale à 0,05% de l'actif net en hors taxe avec un minimum de 5000 dinars H.T et un maximum de 15 000 dinars H.T par an. Cette rémunération est payée trimestriellement.

La rémunération du dépositaire s'élève à 5 901 DT TTC au titre de 2015.