FCP AXIS CAPITAL PRUDENT

SITUATION ANNUELLE ARRETEE AU 31 DECEMBRE 2020

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2020

Rapport sur l'audit des états financiers

Opinion

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par le conseil d'administration de votre gestionnaire réuni le 28 Mars 2019 et en application des dispositions du code des organismes de placement collectif, nous avons effectué l'audit des états financiers du fonds commun de placement «FCP AXIS CAPITAL PRUDENT », qui comprennent le bilan arrêté au 31 Décembre 2020, l'état de résultat et l'état de variation de l'actif net pour l'exercice clos à cette date, ainsi que les notes annexes, y compris le résumé des principales méthodes comptables. Ces états financiers font ressortir un actif net de **9.632.569 DT**, y compris des sommes capitalisables de l'exercice s'élevant à **368.957 DT**.

À notre avis, les états financiers ci-joints présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière du fonds au 31 Décembre 2020, ainsi que de sa performance financière et de la variation de l'actif net pour l'exercice clos à cette date, conformément à la loi en vigueur relative au système comptable des entreprises.

Fondement de l'opinion

Nous avons effectué notre audit selon les normes internationales d'audit applicables en Tunisie. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités de l'auditeur pour l'audit des états financiers » du présent rapport. Nous sommes indépendants du fonds commun de placement conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états financiers en Tunisie et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles.

Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

Paragraphes d'observation

Nous attirons l'attention sur la note 3.2 des états financiers, qui décrit la nouvelle méthode adoptée par le fonds FCP Axis Capital Prudent 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.

Rapport de gestion

La responsabilité du rapport de gestion incombe au Conseil d'Administration du gestionnaire du fonds commun de placement « BMCE Capital Asset Management ».

Notre opinion sur les états financiers ne s'étend pas au rapport de gestion et nous n'exprimons aucune forme d'assurance que ce soit sur ces informations.

En application des dispositions de l'article 20 du code des Organismes de Placement Collectif, notre responsabilité consiste à vérifier l'exactitude des informations données sur les comptes du fonds commun de placement dans le rapport de gestion avec les données figurant dans les états financiers. Nos travaux consistent à lire le rapport de gestion et, ce faisant, à apprécier s'il existe une incohérence significative entre celui-ci et les états financiers ou la connaissance que nous avons acquise au cours de l'audit, ou encore si le rapport de gestion semble autrement comporter une anomalie significative. Si, à la lumière des travaux que nous avons effectués, nous concluons à la présence d'une anomalie significative dans le rapport de gestion, nous sommes tenus de signaler ce fait.

Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

Responsabilités de la Direction et des responsables de la gouvernance dans l'établissement et la préparation des états financiers

La Direction du gestionnaire du fonds commun de placement est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états financiers conformément au système comptable des entreprises, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Lors de la préparation des états financiers, c'est à la Direction du gestionnaire qu'il incombe d'évaluer la capacité du fonds commun de placement à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la Direction du gestionnaire a l'intention de liquider le fonds ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle.

Il incombe aux responsables de la gouvernance du gestionnaire de surveiller le processus d'information financière du fonds commun de placement.

Responsabilités de l'auditeur pour l'audit des états financiers

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion.

L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit, réalisé conformément aux normes internationales d'audit applicables en Tunisie, permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes internationales d'audit applicables en Tunisie, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit. En outre :

- Nous identifions et évaluons les risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- Nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées dans les circonstances ;
- Nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par le gestionnaire, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière ;
- Nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par le gestionnaire du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité du fonds commun de placement à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états financiers au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener le fonds commun de placement à cesser son exploitation ;
- Nous évaluons la présentation d'ensemble, la forme et le contenu des états financiers, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les états financiers représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle ; et Nous communiquons au gestionnaire notamment l'étendue et le calendrier prévus des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.

Rapport relatif aux obligations légales et réglementaires

Dans le cadre de notre mission de commissariat aux comptes, nous avons également procédé aux vérifications spécifiques prévues par les normes publiées par l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie et par les textes réglementaires en vigueur en la matière.

Efficacité du système de contrôle interne

En application des dispositions de l'article 3 nouveau de la loi n° 94-117 du 14 Novembre 1994, nous avons procédé aux vérifications périodiques portant sur l'efficacité du système de contrôle interne du fonds commun de placement. A ce sujet, nous rappelons que la responsabilité de la conception et de la mise en place d'un système de contrôle interne ainsi que la surveillance périodique de son efficacité et de son efficacité incombe au gestionnaire.

Sur la base de notre examen, nous n'avons pas identifié d'insuffisances importantes.

Conformité des ratios prudentiels du fonds commun de placement

Nous avons également procédé à la vérification du respect par le fonds des ratios prudentiels édictés par l'article 29 du code des OPCVM et de l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001.

La responsabilité de veiller à la conformité aux prescriptions de la réglementation en vigueur incombe au gestionnaire.

Sur la base des diligences que nous avons estimées nécessaires de mettre en œuvre, nous n'avons pas détecté d'irrégularités liées à la conformité des comptes du fonds commun de placement avec la réglementation en vigueur.

Tunis, le 31 mars 2021

Le Commissaire aux Comptes :

TUNISIE AUDIT ET CONSEIL

Lamjed BEN MBAREK

BILAN ARRETE AU 31 DECEMBRE 2020

(Montants exprimés en Dinar tunisien)

ACTIF	Note	31/12/2020	31/12/2019
AC.1- Portefeuille-titres		6 240 315	4 975 917
a. Actions, valeurs assimilées et droits attachés	4.1.1	2 373 514	2 104 120
b. Obligations et valeurs assimilées	4.1.2	3 866 801	2 871 797
AC.2- Placements monétaires et disponibilités		3 401 794	4 435 398
a. Placements monétaires	4.1.3	2 432 539	4 304 651
b. Disponibilités		969 255	130 747
Créances d'exploitation	4.1.4	24 460	3 803
TOTAL ACTIF		9 666 569	9 415 118
PASSIF			
PA.1- Opérateurs créditeurs	4.1.5	23 340	23 384
PA.2- Autres créditeurs divers	4.1.6	10 660	8 601
TOTAL PASSIF		34 000	31 985
ACTIF NET			
CP.1- Capital	4.1.7	6 757 001	6 876 522
CP.2- Sommes capitalisables		2 875 568	2 506 611
a. Sommes capitalisables des exercices antérieurs		2 506 611	2 190 427
b. Sommes capitalisables de l'exercice		368 957	316 184
ACTIF NET		9 632 569	9 383 133
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		9 666 569	9 415 118

ETAT DE RESULTAT
Période allant du 01/01/2020 au 31/12/2020
(Montants exprimés en Dinar tunisien)

	Note	31/12/2020	31/12/2019
PR.1- Revenus du portefeuille-titres	4.2.1	<u>233 789</u>	<u>187 580</u>
a. Revenus des obligations et valeurs assimilées		192 763	125 581
b. Dividendes		41 026	61 999
PR.2- Revenus des placements monétaires	4.2.2	<u>299 132</u>	<u>257 522</u>
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		<u>532 921</u>	<u>445 102</u>
CH.1- Charges de gestion des placements	4.2.3	(146 028)	(133 103)
REVENU NET DES PLACEMENTS		<u>386 893</u>	<u>311 999</u>
CH.2- Autres charges	4.2.4	(17 936)	(14 333)
RESULTAT D'EXPLOITATION		<u>368 957</u>	<u>297 666</u>
PR.4- Régularisation du résultat d'exploitation		-	18 518
SOMMES CAPITALISABLES DE L'EXERCICE		<u>368 957</u>	<u>316 184</u>
PR.4- Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		-	(18 518)
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		(88 469)	543 151
Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres		(28 786)	(1 003 441)
Frais de négociation de titres		(2 266)	(74 738)
RESULTAT NET DE L'EXERCICE		<u>249 436</u>	<u>(237 362)</u>

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
Période allant du 01/01/2020 au 31/12/2020
(Montants exprimés en Dinar tunisien)

	31/12/2020	31/12/2019
AN.1- VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	249 436	(237 362)
a. Résultat d'exploitation	368 957	297 666
b. Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(88 469)	543 151
c. Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	(28 786)	(1 003 441)
d. Frais de négociation de titres	(2 266)	(74 738)
AN.3- TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	-	1 710 321
a. Souscriptions		
- Capital	-	6 863 051
- Régularisation des sommes non distribuables	-	(645 497)
- Régularisation des sommes capitalisables	-	2 076 817
b. Rachats		
- Capital	-	(5 444 912)
- Régularisation des sommes non distribuables	-	507 692
- Régularisation des sommes capitalisables	-	(1 646 830)
VARIATION DE L'ACTIF NET	249 436	1 472 959
ACTIF NET		
En début de l'exercice	9 383 133	7 910 174
En fin de l'exercice	9 632 569	9 383 133
NOMBRE DE PARTS		
En début de l'exercice	4 477	3 636
En fin de l'exercice	4 477	4 477
VALEUR LIQUIDATIVE	2 151,567	2 095,852
TAUX DE RENDEMENT	2,66%	(3,66%)

NOTES AUX ETATS FINANCIERS

AU 31-12-2019

1. PRESENTATION DU FONDS

FCP AXIS CAPITAL PRUDENT initialement dénommé FCP AXIS CAPITAL PROTEGE 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 le 13-05-2003.

Le capital initial s'élevé 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 PRUDENT 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 BMCE Capital Asset Management.

L'ouverture au public de ce fonds a eu lieu le 05-02-2004.

2. REFERENTIEL COMPTABLE

Les états financiers arrêtés au 31 Décembre 2020, sont établis conformément aux préconisations du système comptable et notamment les normes 16 à 18 relatives aux OPCVM, telles que approuvées par l'arrêté du ministre des finances du 22 Janvier 1999.

3. BASES DE MESURE ET PRINCIPES COMPTABLES PERTINENTS

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 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 31-12-2020 pour les titres admis à la cote et à la valeur liquidative au 31-12-2020 pour les titres OPCVM.

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 31/12/2020, une base raisonnable pour l'estimation de la valeur de réalisation du portefeuille des obligations du fonds FCP Axis Capital Prudent 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.

Au 31 Décembre 2020, le fonds FCP Axis Capital Prudent détient deux souches de BTA ouvertes à l'émission à compte du 1^{er} janvier 2018 (BTA Juin 2025 et BTA Novembre 2021) valorisées à la valeur actuelle sur la base de la courbe des taux des émissions souveraines.

Ce changement de méthode comptable a été appliqué d'une manière prospective à partir du 1^{er} janvier 2018.

Les placements monétaires 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.

3.4. Traitement des opérations de pension livrée

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 pensions livrées » 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 « AC2- 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 présentés au niveau de l'état de résultat sous la rubrique « PR2- Revenus des placements monétaires » et individualisés au niveau des notes aux états financiers.

4- Notes explicatives des différentes rubriques figurant dans le corps des états financiers

4.1. Notes explicatives du bilan

4.1.1. Actions, valeurs assimilées et droits rattachés

Le solde de ce poste est arrêté au 31 Décembre 2020 à 2 373 514 DT, détaillé comme suit :

Désignation	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2020	% Actif net	Plus/Moins-values potentielles
Titres cotés		2 016 471	1 894 752	19,670%	(121 719)
ADWYA	5 470	18 965	24 216	0,25%	5 251
ASSAD	1 900	13 740	8 673	0,09%	(5 067)
ASSURANCE MAGHREBIA	447	24 808	25 993	0,27%	1 185
ATTIJARI BANK	3 929	126 788	109 132	1,13%	(17 656)
BH BANK	4 658	55 460	42 365	0,44%	(13 095)
BIAT	2 672	274 317	250 345	2,60%	(23 972)
BNA	8 769	106 713	76 089	0,79%	(30 624)
BT	39 385	291 750	266 243	2,76%	(25 507)
CARTHAGE CEMENT	21 555	36 708	40 243	0,42%	3 535
CITY CARS	1 696	12 403	13 858	0,14%	1 455
DELICE HOLDING	2 252	26 171	33 435	0,35%	7 264
EUROCYCLES	1 474	30 809	37 867	0,39%	7 058
OTH	3 178	48 740	38 158	0,40%	(10 582)
PGH	6 399	84 002	66 351	0,69%	(17 651)
SAH	13 093	146 788	160 769	1,67%	13 981
SFBT	15 645	238 549	297 411	3,09%	58 862
SIAME	3 300	12 866	13 263	0,14%	397
SOTETEL	1 245	6 132	6 026	0,06%	(106)
SOTIPAPIER	6 682	45 341	30 690	0,32%	(14 651)
SOTUVER	2 459	18 453	17 178	0,18%	(1 275)
SPDIT	2 272	21 067	16 845	0,17%	(4 222)
STB	18 375	74 253	61 391	0,64%	(12 862)
TELNET HOLDING	5 816	55 909	48 808	0,51%	(7 101)
TPR	6 191	29 742	25 767	0,27%	(3 975)
UBCI	1 007	24 838	20 261	0,21%	(4 577)
UIB	5 712	122 783	97 509	1,01%	(25 274)
UNIMED	5 214	50 897	50 659	0,53%	(238)
MAGASIN GENERAL	640	14 336	12 410	0,13%	(1 926)
SOTUVER NG 20	427	3 143	2 797	0,03%	(346)
Titres OPCVM		468 209	478 762	4,97%	10 553
FCP Axis AAA	428	45 003	46 305	0,48%	1 302
FCP Axis Actions Dynamique	3 030	401 924	410 653	4,26%	8 729
FCP Axis Placement Equilibre	42	21 282	21 804	0,23%	522
Total		2 484 680	2 373 514	24,64%	(111 166)
Pourcentage par rapport à l'actif				24,55%	

Les mouvements enregistrés durant l'exercice sur le poste « Actions, valeurs assimilées et droits rattachés » se détaillent comme suit :

	<u>Coût d'acquisition</u>	<u>Plus (moins) valeurs latentes</u>	<u>Valeur au 31 décembre</u>	<u>Plus (moins) valeurs réalisées</u>
Soldes au 31 décembre 2019	2 094 852	9 268	2 104 120	
* Acquisitions de l'exercice				
Actions cotées	579 978		579 978	
Titres OPCVM	1 480 678		1 480 678	
* Cessions de l'exercice				
Actions cotées	(487 579)		(487 579)	(43 643)
Titres OPCVM	(1 183 249)		(1 183 249)	(2 617)
* Variations des plus ou moins-values latentes		(120 434)	(120 434)	
Soldes au 31 décembre 2020	2 484 680	(111 166)	2 373 514	(46 260)

4.1.2. Obligations et valeurs assimilés

Cette rubrique présente un solde de 3 866 801 DT au 31 Décembre 2020, et se détaille comme suit :

Désignation	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2020	% Actif net	Intérêts courus/+ou-V potentielles
Obligations		1 091 986	1 147 282	11,91%	55 296
BHSUB2015_7.5%_7A	900	36 000	37 284	0,39%	1 284
BHSUB2019-1_10%_5A	1 000	80 000	84 927	0,88%	4 927
BHSUB2019-1_10%_5A	1 000	80 000	84 927	0,88%	4 927
HL 2015-01 7A-7.85%	200	8 000	8 339	0,09%	339
TLF2019-1_7A_28/06	7 500	750 000	785 965	8,16%	35 965
UIBSUB2015_7.5%_7A	200	7 986	8 249	0,09%	263
UIBSUB2016_7.4%_5A	3 250	130 000	137 591	1,43%	7 591
Bons du trésor assimilables		2 626 538	2 719 519	28,23%	92 981
BTA_6%_OCTOBRE 2023	1000	959 500	990 088	10,28%	30 588
BTA_6.1%_10 NOVEMBRE 2021	1 100	1 093 180	1 101 091	11,43%	7 911
BTA_6.5%_11 JUIN 2025	300	257 850	285 609	2,97%	27 759
BTA_6.5%_11 JUIN 2025	360	316 008	342 731	3,56%	26 723
Total		3 718 524	3 866 801	40,14%	148 277
Pourcentage par rapport à l'actif				40,00%	

Les mouvements enregistrés durant l'exercice sur le poste « Obligations et valeurs assimilés » se détaillent comme suit :

	<u>Coût</u> <u>d'acquisition</u>	<u>Intérêt</u> <u>s</u> <u>Courus</u> <u>nets</u>	<u>Plus (moins)</u> <u>values</u> <u>latentes</u>	<u>Valeur</u> <u>au</u> <u>décembre</u>	<u>31</u> <u>values</u> <u>réalisées</u>
Soldes au 31 décembre 2019	2 756 338	5 751	109 710	2 871 797	
* Acquisitions de l'exercice					
Obligations des sociétés	7 992			7 992	
Bon de trésor assimilables	2 263 178			2 263 178	
* Remboursements et cessions de l'exercice					
Annuités obligations de sociétés	(138 986)			(138 986)	7
Bon de trésor assimilables	(1 169 998)			(1 169 998)	14 467
* Variations des plus ou moins-values latentes					
			31 965	31 965	
* Variations des intérêts courus					
		853		853	
Soldes au 31 décembre 2020	3 718 524	6 604	141 675	3 866 801	17 474

4.1.3. Placement monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31 Décembre 2020 à 2 432 539 DT et se détaille ainsi :

Désignation	Garant	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2020	% Actif net	Intérêts courus
Certificats de dépôt		996 992	998 647	10,37%	1 655
CD_ATB_0.5M_10J_6.8%_07/01/2021		499 246	499 548	5,19%	302
CD_BTE_0.5M_30J_6.8%_13/01/2021		497 746	499 099	5,18%	1 353
Bon de trésor à court terme		566 721	578 181	6,00%	11 460
BTCT_52 semaines_7%_22/06/2021		566 721	578 181	6,00%	11 460
Pension livrée		850 584	855 711	8,88%	5 127
PL_ATTIJ_0.85M_7%_87J_26/02/2021		850 584	855 711	8,88%	5 127
Total		2 414 297	2 432 539	25,25%	18 242
Pourcentage par rapport à l'actif				25,16%	

4.1.4. Créances d'exploitation

Le solde de ce poste s'élève au 31 Décembre 2020 à 24 460 DT contre 3 803 DT au 31 Décembre 2019 et se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2020	Solde au 31/12/2019
Autres débiteurs	12	12
Autres débiteurs (Retenue à la source/BTA)	1 849	2 545
Intérêts créditeurs	22 599	1 246
Total	24 460	3 803

4.1.5. Opérateurs créditeurs

Le solde de ce poste s'élève au 31 Décembre 2020 à 23 340 DT contre 23 384 DT au 31 Décembre 2019 et se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2020	Solde au 31/12/2019
Rémunération du gestionnaire	17 373	17 433
Rémunération du dépositaire	5 967	5 951
Total	23 340	23 384

4.1.6. Autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 31 Décembre 2020 à 10 660 DT contre 8 601 DT au 31 Décembre 2019 et se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2020	Solde au 31/12/2019
Commissaire aux comptes	8 918	8 040
Etat retenue à la source	1 057	165
CMF	615	619
Autres créditeurs divers (*)	70	(223)
Total	10 660	8 601

(*) Le solde du compte "Autres créditeurs divers" intègre le différentiel entre les abonnements constatés au cours de l'exercice et les charges réellement décaissées

4.1.7. Capital

Les mouvements enregistrés sur le capital, au cours de l'exercice, se détaillent comme suit :

Capital au 31-12-2019

Montant	6 876 522
Nombre de titres	4 477
Nombre de porteurs de parts	11

Souscriptions réalisées

Montant	-
Nombre de titres émis	-
Nombre de porteurs de parts nouveaux	-

Rachats effectués

Montant	-
Nombre de titres rachetés	-
Nombre de porteurs de parts sortants	-

Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(88 469)
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	(28 786)
Régularisation des sommes non distribuables	-
Frais de négociation de titres	(2 266)

Capital au 31-12-2020

Montant	6 757 001
Nombre de titres	4 477
Nombre de porteurs de parts	11

4.2. Note explicatives de l'état de résultat :

4.2.1. Revenus du portefeuille titres

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2020 à 233 789 DT contre 187 580 DT au 31 Décembre 2019 et s'analyse comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2020	Solde au 31/12/2019
Revenus des BTA	97 365	48 657
Revenus des obligations	95 398	76 924
Dividendes	41 026	61 999
Total	233 789	187 580

4.2.2. Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31 Décembre 2020 à 299 132 DT contre un solde de 257 522 DT au 31 Décembre 2019 et se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2020	Solde au 31/12/2019
Revenus des certificats de dépôt	90 450	109 825
Revenus des dépôts à terme	66 464	24 042
Revenus compte courant rémunéré	43 547	15 407
Revenus des prises en pension	83 967	105 367
Revenus des bons de trésor à court terme	14 704	2 881
Total	299 132	257 522

4.2.3. 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 CAPITAL PRUDENT.

Le total de ces charges s'élève au 31 Décembre 2020 à 146 028 DT et elles se détaillent comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2020	Solde au
Rémunération du gestionnaire	140 062	127 153
Rémunération du dépositaire	5 966	5 950
Total	146 028	133 103

4.2.4. Autres charges

Le solde de ce poste s'élève au 31 Décembre 2020 à 17 936 DT et se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2020	Solde au 31/12/2019
Rémunération du commissaire aux comptes	8 052	5 257
Redevances du CMF	9 416	8 548
Frais de publicité	293	201
Frais bancaires	167	318
Charges diverses	8	9
Total	17 936	14 333

5. Données par parts et ratios pertinents :

Données par parts	2020	2019	2018	2017	2016
Revenus des placements	119,035	99,420	115,941	94,121	99,558
Charges de gestion des placements	(32,617)	(29,730)	(44,396)	(29,959)	(37,672)
Revenu net des placements	86,418	69,689	71,545	64,162	61,886
Autres charges	(4,006)	(3,201)	(4,923)	(3,845)	(3,964)
Résultat d'exploitation	82,412	66,488	66,623	60,317	57,922
Régularisation du résultat d'exploitation	0,000	4,136	(14,441)	0,878	(3,492)
Sommes capitalisables de l'exercice	82,412	70,624	52,181	61,195	54,430
Variation des + ou - valeurs potentielles sur titres	(6,430)	121,320	(158,694)	20,313	144,721
+ ou - valeurs réalisées sur cession de titres	(19,761)	(224,132)	(10,553)	42,379	(246,372)
Frais de négociation des titres	(0,506)	(16,694)	(37,374)	(7,587)	(28,680)
+ ou - valeurs sur titres et frais de négociation	(26,697)	(119,506)	(206,622)	55,106	(130,331)
Résultat net de l'exercice	55,715	(53,018)	(140,000)	115,423	(72,411)
Résultat non distribuable de l'exercice	(26,697)	(119,506)	(206,622)	55,106	(130,331)
Régularisation du résultat non distribuable	-	(30,781)	9,953	3,292	18,380
Sommes non distribuables de l'exercice	(26,697)	(150,287)	(196,669)	58,398	(111,951)
Distribution des dividendes	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Valeur Liquidative	2151,567	2 095,852	2 175,515	2 320,003	2 200,539

Ratios de gestion des placements	2020	2019	2018	2017	2016
Charges de gestion des placements / actif net moyen	1,55%	1,56%	1,54%	1,52%	1,55%
Autres charges / actif net moyen	0,19%	0,17%	0,17%	0,20%	0,16%
Résultat capitalisable de l'exercice / actif net moyen	3,92%	3,49%	2,31%	3,06%	2,38%

6. Transactions avec les parties liées

- La société BMCE Capital Asset Management en sa qualité de gestionnaire de FCP AXIS CAPITAL PRUDENT perçoit une commission de gestion de 1.25% HT par an calculée quotidiennement, sur la base de l'actif net, et payée mensuellement. Le montant des frais de gestion au titre de l'exercice 2020 s'élève à 140 062 DT TTC.
- Les opérations d'achat et de ventes pour le compte de FCP AXIS CAPITAL PRUDENT effectuées auprès de BMCE Capital Securities sont soumises à une commission de courtage au taux de 0.2% HT du montant brut de l'opération. Cette commission s'élève à 2 266 DT TTC au titre de l'exercice 2020.
- Le dépositaire perçoit une rémunération annuelle de 5 000 DT (TVA en sus) prélevée quotidiennement sur l'actif net et réglée annuellement. La rémunération du dépositaire s'élève à 5 966 DT TTC au titre de 2020.