

# **FCP AXIS PLACEMENT EQUILIBRÉ**

**SITUATION ANNUELLE ARRETEE AU 31 DECEMBRE 2019**

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

**Etats financiers - Exercice clos le 31 Décembre 2019**

### **I. Rapport sur l'audit des Etats Financiers**

#### **1. Opinion**

En exécution de la mission de commissariat aux comptes, nous avons effectué l'audit des Etats Financiers de FCP Axis Placement Equilibré qui comprennent le bilan arrêté au 31 décembre 2019, 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 1 009 108 DT, y compris des sommes capitalisables de l'exercice s'élevant à 3 541 DT.

À notre avis, les Etats Financiers ci-joints présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière du fonds au 31 décembre 2019, ainsi que sa performance financière pour l'exercice clos à cette date, conformément au Système Comptable des Entreprises.

#### **2. 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 Etats Financiers» du présent rapport. Nous sommes indépendants du fonds conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des Etats 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.

#### **3. Observation**

Nous attirons l'attention sur :

- La note 3.2 des états financiers, qui décrit la nouvelle méthode adoptée par le fonds FCP Axis Placement Equilibré 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.
- La note 5.3 des états financiers qui décrit les événements postérieurs à la clôture qui sont liés à la crise sanitaire COVID-19 et ses impacts potentiels sur l'activité du fonds.

Notre opinion n'est pas modifiée à l'égard de ces points.

#### **4. Rapport de gestion**

La responsabilité du rapport de gestion incombe au Conseil d'Administration du gestionnaire BMCE Capital Asset Management.

Notre opinion sur les Etats Financiers ne s'étend pas au rapport de gestion et nous n'exprimons aucune forme d'assurance que ce soit sur ce rapport. 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 dans le rapport du gestionnaire par référence aux données figurant dans les Etats Financiers. Nos travaux consistent à lire le rapport du gestionnaire et, ce faisant, à apprécier s'il existe une incohérence significative entre celui-ci et les Etats Financiers ou la connaissance que nous avons acquise au cours de l'audit, ou encore si le rapport du gestionnaire 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 du Conseil d'Administration, nous sommes tenus de signaler ce fait.

Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

#### **5. Responsabilités de la Direction et des responsables de la gouvernance pour les Etats Financiers**

La Direction du gestionnaire est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des Etats Financiers conformément au Système Comptable des Entreprises, de la mise en place du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'Etats Financiers exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, ainsi que de la détermination des estimations comptables raisonnables au regard des circonstances .

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

#### **6. Responsabilités de l'auditeur pour l'audit des Etats Financiers**

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les Etats Financiers pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, et de délivrer un rapport 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 Etats 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 Etats 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 la Direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière ;
- Nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la Direction 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 de la société 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 Etats 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 la société à cesser son exploitation ;
- Nous évaluons la présentation d'ensemble, la forme et le contenu des Etats Financiers, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les Etats Financiers représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle;
- Nous communiquons aux responsables de la gouvernance 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.

## **II. 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.

En application des dispositions de l'article 3 de la loi n°94-117 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier tel que modifié par la loi 2005-96 du 18 octobre 2005, nous avons procédé aux vérifications périodiques portant sur l'efficacité du système de contrôle interne support de l'établissement des Etats Financiers. 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 de la surveillance périodique de son efficacité et de son efficience, incombe à la Direction et au Conseil d'Administration du gestionnaire.

Sur la base de notre examen, nous n'avons pas identifié de déficiences importantes du contrôle interne support de l'établissement des Etats Financiers.

Un rapport détaillé traitant des déficiences importantes, des faiblesses et des insuffisances identifiées au cours de notre audit a été remis à la Direction de la société.

Tunis, le 31 mars 2020

**Le Commissaire aux Comptes :**

**AMC ERNST & YOUNG**

**Noureddine HAJJI**

**BILAN ARRETE AU 31/12/2019**  
(Exprimé en dinar Tunisien)

|                                  |  | <u>31/12/2019</u>    | <u>31/12/2018</u> |
|----------------------------------|--|----------------------|-------------------|
| <b><u>ACTIF</u></b>              |  |                      |                   |
| <b>AC1-</b>                      | <b>Portefeuille-titres</b>                         | <b>774 216</b>       | <b>602 069</b>    |
|                                  | a- Actions, valeurs assimilées et droits attachés  | <b>4.1</b> 483 659   | 493 345           |
|                                  | b. Obligations et valeurs assimilées               | <b>4.2</b> 290 557   | 108 724           |
| <b>AC2-</b>                      | <b>Placements monétaires et disponibilités</b>     | <b>241 846</b>       | <b>102 742</b>    |
|                                  | a- Placements monétaires                           | <b>4.4</b> 129 428   | -                 |
|                                  | b- Disponibilités                                  | 112 418              | 102 742           |
| <b>AC3-</b>                      | <b>Créances d'exploitation</b>                     | <b>4.6</b> 3 717     | 1 270             |
| <b>TOTAL ACTIF</b>               |  | <b>1 019 779</b>     | <b>706 081</b>    |
| <b><u>PASSIF</u></b>             |  |                      |                   |
| <b>PA1-</b>                      | <b>Opérateurs créditeurs</b>                       | <b>4.7</b> 7 584     | 7 077             |
| <b>PA2-</b>                      | <b>Autres créditeurs divers</b>                    | <b>4.8</b> 3 087     | 2 776             |
| <b>TOTAL PASSIF</b>              |  | <b>10 671</b>        | <b>9 853</b>      |
| <b><u>ACTIF NET</u></b>          |  |                      |                   |
| <b>CP1-</b>                      | <b>Capital</b>                                     | <b>4.9</b> 1 010 521 | 699 464           |
| <b>CP2-</b>                      | <b>Sommes Capitalisables</b>                       | <b>(1 413)</b>       | <b>(3 236)</b>    |
|                                  | a - Sommes capitalisables des exercices antérieurs | (4 954)              | (2 630)           |
|                                  | b - Sommes capitalisables de l'exercice            | 3 541                | (606)             |
| <b>ACTIF NET</b>                 |  | <b>1 009 108</b>     | <b>696 228</b>    |
| <b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b> |  | <b>1 019 779</b>     | <b>706 081</b>    |

**ETAT DE RESULTAT**  
**Période du 01/01/2019 au 31/12/2019**  
**(Exprimé en dinar Tunisien)**

|             |   |             | <u>Exercice</u><br><u>clos le</u><br><u>31/12/2019</u> | <u>Exercice</u><br><u>clos le</u><br><u>31/12/2018</u> |
|-------------|---|-------------|--|--|
| <b>PR1-</b> | <b>Revenus du portefeuille-titres</b>                         | <b>4.3</b>  | <b>13 609</b>  | <b>17 185</b>  |
|             | a. Dividendes   |             | 10 557   | 10 187   |
|             | b. Revenus des obligations et valeurs assimilées              |             | 3 052  | 6 998  |
| <b>PR2-</b> | <b>Revenus des placements monétaires</b>                      | <b>4.5</b>  | <b>9 774</b>   | <b>1 726</b>   |
|             | <b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>                       |             | <b>23 383</b>  | <b>18 911</b>  |
| <b>CH1-</b> | <b>Charges de gestion des placements</b>                      | <b>4.10</b> | <b>(18 070)</b>  | <b>(18 791)</b>  |
|             | <b>REVENUS NETS DES PLACEMENTS</b>                            |             | <b>5 313</b>   | <b>120</b>   |
| <b>CH2-</b> | <b>Autres charges</b>   | <b>4.11</b> | <b>(3 961)</b>   | <b>(1 263)</b>   |
|             | <b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>                                |             | <b>1 352</b>   | <b>(1 143)</b>   |
| <b>PR4-</b> | <b>Régularisation du résultat d'exploitation</b>              |             | <b>2 189</b>   | <b>537</b>   |
|             | <b>SOMMES CAPITALISABLES DE L'EXERCICE</b>                    |             | <b>3 541</b>   | <b>(606)</b>   |
| <b>PR4-</b> | <b>Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</b> |             | <b>(2 189)</b>   | <b>(537)</b>   |
|             | Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres  |             | 50 182   | (76 315)   |
|             | Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres        |             | (78 038)   | 89 510   |
|             | Frais de négociation de titres                                |             | (1 717)  | (3 768)  |
|             | <b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>                             |             | <b>(28 221)</b>  | <b>8 284</b>   |

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**  
**Période du 01/01/2019 au 31/12/2019**  
**(Exprimé en dinar Tunisien)**

|              |   | <u>Exercice</u><br><u>clos le</u><br><u>31/12/2019</u> | <u>Exercice</u><br><u>clos le</u><br><u>31/12/2018</u> |
|--------------|---|--|--|
| <b>AN 1-</b> | <b><u>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT</u></b>                |  |  |
|              | <b><u>DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</u></b>                     | <b>(28 221)</b>  | <b>8 284</b>   |
|              | a- Résultat d'exploitation                                      | 1 352  | (1 143)  |
|              | b- Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres | 50 182   | (76 315)   |
|              | c- Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres       | (78 038)   | 89 510   |
|              | d- Frais de négociation de titres                               | (1 717)  | (3 768)  |
| <b>AN 3-</b> | <b><u>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u></b>                       | <b>341 101</b>   | <b>(14 173)</b>  |
|              | <b>a / Souscriptions</b>  | <b>619 125</b>   | <b>217 124</b>   |
|              | Capital   | 669 687  | 190 210  |
|              | Régularisation des sommes non distribuables                     | (49 501)   | 26 877   |
|              | Régularisation des sommes capitalisables                        | (1 061)  | 37   |
|              | <b>b / Rachats</b>  | <b>(278 024)</b>                                       | <b>(231 297)</b>                                       |
|              | Capital   | (298 301)  | (212 401)  |
|              | Régularisation des sommes non distribuables                     | 18 745   | (19 481)   |
|              | Régularisation des sommes capitalisables                        | 1 532  | 585  |
|              | <b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>                                 | <b>312 880</b>   | <b>(5 889)</b>   |
| <b>AN 4-</b> | <b><u>ACTIF NET</u></b>   |  |  |
|              | en début de l'exercice  | 696 228  | 702 117  |
|              | en fin de l'exercice  | 1 009 108  | 696 228  |
| <b>AN 5-</b> | <b><u>NOMBRE DE PARTS</u></b>                                   |  |  |
|              | en début de l'exercice  | 1 292  | 1 334  |
|              | en fin de l'exercice  | 1 978  | 1 292  |
|              | <b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>                                       | <b>510,165</b>   | <b>538,875</b>   |
|              | <b>TAUX DE RENDEMENT</b>  | <b>-5,33%</b>  | <b>2,38%</b>   |

## **NOTES AUX ETATS FINANCIERS AU 31-12-2019**

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

FCP AXIS PLACEMENT EQUILIBRÉ initialement dénommé FCP AXIS Tunisie Indice est un fonds commun de placement de catégorie mixte, régi par le code des OPC promulgué par la loi n° 2001-83 du 24-07-2001 et ayant obtenu l'agrément du CMF numéro 17-2007 du 11-09-2007.

Sa durée de vie est de 99 ans à compter de sa date de constitution.

FCP AXIS PLACEMENT EQUILIBRÉ 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.

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

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

Les états financiers arrêtés au 31-12-2019 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

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

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

#### **3.1- Prise en compte des placements et des revenus y afférents**

Les placements en portefeuille-titres et les placements monétaires sont comptabilisés au moment du transfert de propriété pour leur prix d'achat. Les frais encourus à l'occasion de l'achat sont imputés en capital.

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

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

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

Les placements en actions et valeurs assimilées sont constitués de titres admis à la cote et de titres OPCVM et sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur de marché. La différence par rapport au prix d'achat ou par rapport à la clôture précédente constitue, selon le cas, une plus ou moins-value

potentielle portée directement en capitaux propres en tant que somme non distribuables. 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 31-12-2019 pour les titres admis à la cote et à la valeur liquidative au 31-12-2019 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 31/12/2019, une base raisonnable pour l'estimation de la valeur de réalisation du portefeuille des obligations du fonds FCP Axis Placement Equilibré 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 31/12/2019, le fonds FCP Axis Placement Equilibré dispose d'un portefeuille de souche de BTA ouverte à l'émission à compter du 1er janvier 2018 (BTA\_6.5%\_11 JUIN 2025) pour une valeur de 109 711 DT. Cette ligne a été valorisée à la valeur actuelle sur la base de la courbe des taux des émissions souveraines.

Compte tenu des spécificités des OPCVM, ce changement de méthode comptable a été appliqué d'une manière prospective et aucun retraitement n'a été opéré sur les données présentées comparativement dans les états financiers de l'exercice clos.

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

### **3.3- Traitement des opérations de pensions livrées**

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 pension livrée » 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 « AC 2-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 individualisés et présentés au niveau de l'état de résultat sous la rubrique « PR 2-Revenus des placements monétaires ».

### **3.4- Cession des placements**

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

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

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

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

Le solde de ce poste s'élève, au 31/12/2019 à 483 659 DT, il s'analyse comme suit :

| Désignation                        | Quantité | Coût d'acquisition | Valeur au 31/12/2019 | % Actif          |
|------------------------------------|----------|--------------------|----------------------|------------------|
| <b>Titres OPCVM</b>                |          | <b>44 104</b>      | <b>44 934</b>        | <b>4,41%</b> (*) |
| FCP AXIS AAA                       | 417      | 43 018             | 43 848               | 4,30%            |
| SICAV AXIS TRESORERIE              | 10       | 1 086              | 1 086                | 0,11%            |
| <b>Actions et droits rattachés</b> |          | <b>447 468</b>     | <b>438 725</b>       | <b>43,02%</b>    |
| ASSAD                              | 420      | 3 053              | 3 014                | 0,30%            |
| ATTIJARI BANK                      | 1 072    | 39 943             | 36 419               | 3,57%            |
| BH BANK                            | 1 568    | 18 467             | 18 590               | 1,82%            |
| BIAT                               | 558      | 66 919             | 64 133               | 6,29%            |
| BNA                                | 1 493    | 18 598             | 17 683               | 1,73%            |
| BT                                 | 8 967    | 68 771             | 68 490               | 6,72%            |
| CARTHAGE CEMENT                    | 1 475    | 1 661              | 1 749                | 0,17%            |
| CITY CARS                          | 330      | 2 400              | 2 408                | 0,24%            |
| EUROCYCLES                         | 343      | 5 892              | 6 366                | 0,62%            |
| OTH                                | 900      | 14 326             | 12 289               | 1,21%            |
| PGH                                | 905      | 12 581             | 11 883               | 1,17%            |
| SAH                                | 2 600    | 31 040             | 30 818               | 3,02%            |
| SFBT                               | 3 264    | 62 372             | 62 006               | 6,08%            |
| SOTETEL                            | 320      | 1 512              | 1 600                | 0,16%            |
| SOTIPAPIER                         | 1 214    | 8 004              | 8 395                | 0,82%            |
| SOTUVER                            | 1 075    | 9 843              | 8 995                | 0,88%            |
| SPDIT                              | 500      | 4 311              | 4 300                | 0,42%            |
| STB                                | 2 380    | 9 718              | 10 708               | 1,05%            |
| TELNET HOLDING                     | 1 160    | 10 065             | 11 151               | 1,09%            |
| TPR                                | 1 327    | 6 507              | 6 464                | 0,63%            |
| UBCI                               | 204      | 4 853              | 6 120                | 0,60%            |
| UIB                                | 1 454    | 32 925             | 33 252               | 3,26%            |
| UNIMED                             | 648      | 6 421              | 6 054                | 0,59%            |
| AIR LIQUIDE                        | 6        | 474                | 420                  | 0,04%            |
| ICF                                | 40       | 5 637              | 4 808                | 0,47%            |
| SANIMED                            | 330      | 1 175              | 611                  | 0,06%            |
| <b>Total</b>                       |          | <b>491 572</b>     | <b>483 659</b>       | <b>47,43%</b>    |

(\*) 4,45% par rapport à l'actif net

Le détail des mouvements intervenus au niveau du portefeuille titres au cours de l'exercice 2019 est le suivant :

| Désignation                | Coût d'acquisition au 31-12-2018 | Acquisition de l'exercice | Cession de l'exercice | Coût d'acquisition des titres cédés | Plus ou moins-values réalisées | Coût d'acquisition au 31-12-2019 |
|----------------------------|----------------------------------|---------------------------|-----------------------|-------------------------------------|--------------------------------|----------------------------------|
| <b>Titres OPCVM</b>        |                                  |                           |                       |                                     |                                |                                  |
| FCP AXIS AAA               | -                                | 43 018                    | -                     | -                                   | -                              | 43 018                           |
| FCP Axis Actions Dynamique | 9 651                            | -                         | 7 778                 | 9 651                               | (1 873)                        | -                                |
| FCP Axis Capital Prudent   | 23 628                           | -                         | 21 524                | 23 628                              | (2 104)                        | -                                |
| SICAV AXIS TRESORERIE      | -                                | 26 536                    | 24 878                | 25 450                              | (572)                          | 1 086                            |
| <b>Total titres OPCVM</b>  | <b>33 279</b>                    | <b>69 554</b>             | <b>54 180</b>         | <b>58 729</b>                       | <b>(4 549)</b>                 | <b>44 104</b>                    |
| <b>Titres cotés</b>        |                                  |                           |                       |                                     |                                |                                  |
| ASSAD                      | 8 788                            | 3 053                     | 7 972                 | 8 788                               | (816)                          | 3 053                            |
| ATTIJARI BANK              | 18 408                           | 32 342                    | 8 252                 | 10 806                              | (2 554)                        | 39 943                           |
| BH                         | 8 028                            | 26 575                    | 14 420                | 16 136                              | (1 717)                        | 18 467                           |
| BIAT                       | 51 262                           | 58 074                    | 35 743                | 42 418                              | (6 675)                        | 66 919                           |
| BNA                        | 9 456                            | 18 112                    | 7 827                 | 8 971                               | (1 144)                        | 18 598                           |
| BT                         | 25 166                           | 80 818                    | 36 018                | 37 212                              | (1 195)                        | 68 771                           |
| BTE ADP                    | 22 959                           | -                         | 12 558                | 22 959                              | (10 401)                       | -                                |
| CARTHAGE CEMENT            | 15 255                           | 24 744                    | 32 845                | 38 338                              | (5 493)                        | 1 661                            |
| CITY CARS                  | -                                | 2 400                     | -                     | -                                   | -                              | 2 400                            |
| DELICE HOLDING             | 5 230                            | 6 244                     | 9 578                 | 11 474                              | (1 896)                        | -                                |
| EUROCYCLES                 | 11 625                           | 43 188                    | 49 552                | 48 921                              | 632                            | 5 892                            |
| HEXABYTE                   | -                                | 1 347                     | 1 359                 | 1 347                               | 12                             | -                                |
| LANDOR                     | 1 883                            | 7 112                     | 8 675                 | 8 994                               | (319)                          | -                                |
| MEUBLES INTERIEURS         | 2 302                            | 2 965                     | 5 269                 | 5 267                               | 2                              | -                                |
| MPBS                       | -                                | 1 740                     | 2 295                 | 1 740                               | 555                            | -                                |
| NBL                        | 2 072                            | -                         | 2 174                 | 2 072                               | 102                            | -                                |
| OTH                        | 24 513                           | 42 341                    | 51 181                | 52 528                              | (1 347)                        | 14 326                           |
| SAH                        | 25 117                           | 22 250                    | 14 430                | 16 327                              | (1 897)                        | 31 040                           |
| SERVICOM                   | 93 771                           | 14 425                    | 39 146                | 108 196                             | (69 050)                       | -                                |
| SFBT                       | 40 328                           | 58 457                    | 37 170                | 36 413                              | 757                            | 62 372                           |
| SOMOCER                    | 3 930                            | 16 530                    | 18 668                | 20 460                              | (1 792)                        | -                                |
| SOPAT                      | -                                | 1 620                     | 1 623                 | 1 620                               | 2                              | -                                |
| SOTETEL                    | -                                | 8 542                     | 6 419                 | 7 030                               | (611)                          | 1 512                            |
| SOTIPAPIER                 | 460                              | 11 027                    | 4 300                 | 3 483                               | 817                            | 8 004                            |
| SOTRAPIL                   | -                                | 1 680                     | 1 419                 | 1 680                               | (261)                          | -                                |
| SOTUVER                    | 66 140                           | 19 761                    | 91 872                | 76 059                              | 15 813                         | 9 843                            |
| SPDIT                      | 6 569                            | -                         | 2 480                 | 2 259                               | 221                            | 4 311                            |
| STAR                       | -                                | 7 419                     | 7 658                 | 7 419                               | 239                            | -                                |
| STB                        | 6 857                            | 9 718                     | 6 120                 | 6 857                               | (737)                          | 9 718                            |
| PGH                        | -                                | 27 448                    | 13 392                | 14 867                              | (1 474)                        | 12 581                           |
| TELNET                     | 4 740                            | 106 318                   | 100 359               | 100 993                             | (634)                          | 10 065                           |
| TPR                        | 3 145                            | 9 759                     | 6 997                 | 6 398                               | 599                            | 6 507                            |
| TUNISAIR                   | -                                | 6 345                     | 5 721                 | 6 345                               | (624)                          | -                                |
| TUNISIE VALEURS            | -                                | 10 500                    | 11 041                | 10 500                              | 541                            | -                                |
| UBCI                       | -                                | 6 304                     | 1 864                 | 1 451                               | 413                            | 4 853                            |
| UIB                        | -                                | 34 416                    | 1 491                 | 1 491                               | -                              | 32 925                           |
| UNIMED                     | 8 190                            | 15 407                    | 18 130                | 17 176                              | 954                            | 6 421                            |
| AIR LIQUIDE                | -                                | 1 176                     | 686                   | 702                                 | (16)                           | 474                              |
| ICF                        | 48 384                           | 73 052                    | 119 092               | 115 799                             | 3 293                          | 5 637                            |

|                           |                |                |                |                |                 |                |
|---------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|-----------------|----------------|
| SANIMED                   | 1 175          | -              | -              | -              | -               | 1 175          |
| <b>Total Titres cotés</b> | <b>515 752</b> | <b>813 210</b> | <b>795 795</b> | <b>881 494</b> | <b>(85 699)</b> | <b>447 468</b> |
| <b>Total</b>              | <b>549 031</b> | <b>882 764</b> | <b>849 975</b> | <b>940 224</b> | <b>(90 249)</b> | <b>491 572</b> |

#### 4.2- Obligations et valeurs assimilées

Le solde de ce poste s'élève au 31-12-2019 à 290 557 DT et correspond aux placements en bons du trésor assimilables et emprunts de sociétés. Il se détaille comme suit :

| Désignation                  | Quantité | Coût d'acquisition | Valeur au 31/12/2019 | % Actif       |
|------------------------------|----------|--------------------|----------------------|---------------|
| <b>Emprunts d'état</b>       |          | <b>218 010</b>     | <b>229 301</b>       | <b>22,49%</b> |
| BTA 6.3% MARS 2026           | 132      | 114 180            | 119 590              | 11,73%        |
| BTA_6.5%_11 JUIN 2025        | 120      | 103 830            | 109 711              | 10,76%        |
| <b>Emprunts des sociétés</b> |          | <b>58 000</b>      | <b>61 257</b>        | <b>6,01%</b>  |
| AMEN BANK 2014-5A-7.35%      | 1 000    | 20 000             | 20 992               | 2,06%         |
| TLSUB2018_7A_17/01           | 200      | 20 000             | 21 683               | 2,13%         |
| UIBSUB2015_7.5%_7A           | 300      | 18 000             | 18 581               | 1,82%         |
| <b>Total</b>                 |          | <b>276 010</b>     | <b>290 557</b>       | <b>28,49%</b> |

Le détail des mouvements intervenus au niveau des obligations et valeurs assimilées au cours de l'exercice 2019 est le suivant :

| Désignation                        | Coût d'acquisition au 31-12-2018 | Acquisition de l'exercice | Remboursement ou cession | Coût d'acquisition des titres cédés | Plus ou moins-values réalisées | Coût d'acquisition au 31-12-2019 |
|------------------------------------|----------------------------------|---------------------------|--------------------------|-------------------------------------|--------------------------------|----------------------------------|
| <b>Emprunts d'Etat</b>             |                                  |                           |                          |                                     |                                |                                  |
| BTA 6.3% MARS 2026                 | -                                | 114 180                   | -                        | -                                   | -                              | 114 180                          |
| BTA_6.5%_11 JUIN 2025              | -                                | 1 017 283                 | 925 653                  | 913 453                             | 12 201                         | 103 830                          |
| BTA_5.5%_03/2019                   | 104 990                          | -                         | 105 000                  | 104 990                             | 11                             | -                                |
| <b>Total Emprunts d'Etat</b>       | <b>104 990</b>                   | <b>1 131 463</b>          | <b>1 030 653</b>         | <b>1 018 442</b>                    | <b>12 211</b>                  | <b>218 010</b>                   |
| <b>Emprunts des sociétés</b>       |                                  |                           |                          |                                     |                                |                                  |
| AMEN BANK 2014-5A-7.35%            | -                                | 20 000                    | -                        | -                                   | -                              | 20 000                           |
| TLSUB2018_7A_17/01                 | -                                | 20 000                    | -                        | -                                   | -                              | 20 000                           |
| UIBSUB2015_7.5%_7A                 | -                                | 24 000                    | 6 000                    | 6 000                               | -                              | 18 000                           |
| <b>Total Emprunts des sociétés</b> | <b>-</b>                         | <b>64 000</b>             | <b>6 000</b>             | <b>6 000</b>                        | <b>-</b>                       | <b>58 000</b>                    |
| <b>Total</b>                       | <b>104 990</b>                   | <b>1 195 463</b>          | <b>1 036 653</b>         | <b>1 024 442</b>                    | <b>12 211</b>                  | <b>276 010</b>                   |

#### 4.3- Revenus du portefeuille titres

Les revenus du portefeuille titres s'analysent comme suit :

| Désignation                          | Solde au 31/12/2019 | Solde au 31/12/2018 |
|--------------------------------------|---------------------|---------------------|
| Revenus des Actions                  | 10 557              | 10 187              |
| Revenus des BTA                      | 1 339               | 6 998               |
| Revenus des obligations des sociétés | 1 713               | -                   |
| <b>Total</b>                         | <b>13 609</b>       | <b>17 185</b>       |

#### 4.4- Note sur les placements monétaires

Le solde de cette rubrique s'élève au 31-12-2019 à 129 428 DT et s'analyse comme suit :

| Désignation                         | Quantité | Coût d'acquisition | Valeur au 31/12/2019 | % Actif       |
|-------------------------------------|----------|--------------------|----------------------|---------------|
| <b>Bons de trésor à court terme</b> |          | <b>28 469</b>      | <b>29 045</b>        | <b>2,85%</b>  |
| BTCT 52 SEMAINES 05/05/2020 8%      | 30       | 28 469             | 29 045               | 2,85%         |
| <b>Prise en pension</b>             |          | <b>100 230</b>     | <b>100 383</b>       | <b>9,84%</b>  |
| PL ATT_0.1M_7.85%_13J_7012020       |          | 100 230            | 100 383              | 9,84%         |
| <b>Total</b>                        |          | <b>128 699</b>     | <b>129 428</b>       | <b>12,69%</b> |

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

Les revenus des placements monétaires s'analysent comme suit :

| Désignation                     | Solde au 31/12/2019 | Solde au 31/12/2018 |
|---------------------------------|---------------------|---------------------|
| Revenus des BTCT                | 576                 | -                   |
| Revenus des pensions livrées    | 6 298               | -                   |
| Revenus compte courant rémunéré | 2 900               | 1 726               |
| <b>Total</b>                    | <b>9 774</b>        | <b>1 726</b>        |

#### 4.6- Note sur les créances d'exploitation

Les créances d'exploitation s'élèvent à 3 717 DT au 31-12-2019 contre un solde de 1 270 DT au 31-12-2018 et se détaillent comme suit :

| Désignation             | Solde au 31/12/2019 | Solde au 31/12/2018 |
|-------------------------|---------------------|---------------------|
| Intérêts créditeurs     | 1 190               | 340                 |
| Retenue à la source/BTA | 2 122               | 930                 |
| Retenue à la source/EO  | 405                 | -                   |
| <b>Total</b>            | <b>3 717</b>        | <b>1 270</b>        |

#### 4.7- Note sur les opérateurs créditeurs

Ce poste comprend les sommes dues par FCP Axis Placement Equilibré au gestionnaire BMCE Capital Asset Management et au dépositaire. Elles s'élèvent à 7 584 DT au 31-12-2019 contre 7 077 DT au 31-12-2018.

| Désignation  | Solde au 31/12/2019 | Solde au 31/12/2018 |
|--------------|---------------------|---------------------|
| Gestionnaire | 1 601               | 1 093               |
| Dépositaire  | 5 984               | 5 984               |
| <b>Total</b> | <b>7 584</b>        | <b>7 077</b>        |

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

Les autres créditeurs divers s'élèvent à 3 087 DT au 31-12-2019 contre 2 776 DT au 31-12-2018.

| Désignation             | Solde au 31/12/2019 | Solde au 31/12/2018 |
|-------------------------|---------------------|---------------------|
| Commissaire aux comptes | 2 904               | 2 522               |
| Publications            | 102                 | 201                 |
| CMF                     | 81                  | 53                  |
| <b>Total</b>            | <b>3 087</b>        | <b>2 776</b>        |

#### 4.9- Capital

La variation de l'Actif Net de l'exercice s'élève 312 880 DT et se détaille comme suit:

|                                 |                |
|---------------------------------|----------------|
| Variation de la part Capital    | 311 057        |
| Variation de la part Revenu     | 1 823          |
| <b>Variation de l'Actif Net</b> | <b>312 880</b> |

Les mouvements sur le capital au cours de l'exercice 2019 se détaillent ainsi :

##### Capital au 01-01-2019

|                               |         |
|-------------------------------|---------|
| Montant:                      | 699 464 |
| Nombre de titres :            | 1 292   |
| Nombre de porteurs de parts : | 2       |

##### Souscriptions réalisées

|  |         |
|--|---------|
| Montant:                               | 669 687 |
| Nombre de titres émis :                | 1 237   |
| Nombre de porteurs de parts nouveaux : | 2       |

##### Rachats effectués

|  |         |
|--|---------|
| Montant:                               | 298 301 |
| Nombre de titres rachetés :            | 551     |
| Nombre de porteurs de parts sortants : | 1       |

##### Capital au 31-12-2019

|                               |             |
|-------------------------------|-------------|
| Montant:                      | 1 070 850 * |
| Nombre de titres :            | 1 978       |
| Nombre de porteurs de parts : | 3           |

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

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

|   |                  |
|---|------------------|
| <b>Capital sur la base de la part de capital en début de l'exercice</b> | <b>1 070 850</b> |
| Variation des + ou- values potentielles sur titres                      | 50 182           |
| Plus ou moins-values réalisées sur cession de titres                    | (78 038)         |
| Régularisation des SND  | (30 757)         |
| Frais de négociation de titres  | (1 717)          |
| <b>Capital au 31/12/2019</b>  | <b>1 010 521</b> |

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

Ce poste comporte les rémunérations du gestionnaire et du dépositaire.

Les charges de gestion s'élèvent à 18 070 DT en 2019. Cette rubrique se détaille comme suit :

| Désignation                  | Solde au 31/12/2019 | Solde au 31/12/2018 |
|------------------------------|---------------------|---------------------|
| Rémunération du Gestionnaire | 12 120              | 12 841              |
| Rémunération du Dépositaire  | 5 950               | 5 950               |
| <b>Total</b>                 | <b>18 070</b>       | <b>18 791</b>       |

#### 4.11- Autres charges

Les autres charges s'élèvent à 3 961 DT en 2019. Cette rubrique se détaille comme suit :

| Désignation                     | Solde au 31/12/2019 | Solde au 31/12/2018 |
|---------------------------------|---------------------|---------------------|
| Rémunération CAC                | 2 920               | -                   |
| Redevance CMF                   | 679                 | 719                 |
| Publications                    | 201                 | 395                 |
| Services bancaires et assimilés | 152                 | 141                 |
| Timbre fiscal                   | 9                   | 8                   |
| <b>Total</b>                    | <b>3 961</b>        | <b>1 263</b>        |

### 5- AUTRES NOTES AUX ETATS FINANCIERS

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

| Données par parts                                       | 31/12/2019     | 31/12/2018     | 31/12/2017     | 31/12/2016     | 31/12/2015     |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Revenus des placements                                  | 11,821         | 14,637         | 19,228         | 14,430         | 19,743         |
| Charges de gestion des placements                       | -9,135         | -14,544        | -14,645        | -11,311        | -13,080        |
| <b>Revenu net des placements</b>                        | <b>2,686</b>   | <b>0,093</b>   | <b>4,583</b>   | <b>3,119</b>   | <b>6,663</b>   |
| Autres charges  | -2,003         | -0,978         | -0,996         | -1,459         | -1,921         |
| <b>Résultat d'exploitation</b>                          | <b>0,684</b>   | <b>-0,885</b>  | <b>3,588</b>   | <b>1,660</b>   | <b>4,742</b>   |
| Régularisation du résultat d'exploitation               | 1,107          | 0,415          | -0,117         | 0,069          | 0,110          |
| <b>Sommes capitalisables de l'exercice</b>              | <b>1,790</b>   | <b>-0,469</b>  | <b>3,471</b>   | <b>1,729</b>   | <b>4,852</b>   |
| Variation des + ou - values potentielles sur titres     | 25,370         | -59,067        | 15,738         | 58,981         | -48,894        |
| Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres  | -39,453        | 69,280         | 21,936         | -75,198        | -26,289        |
| Frais de négociation de titres                          | -0,868         | -2,916         | -1,065         | -3,250         | -0,692         |
| <b>+ ou - values sur titres et frais de négociation</b> | <b>-14,951</b> | <b>7,296</b>   | <b>36,610</b>  | <b>-19,467</b> | <b>-75,876</b> |
| <b>Résultat net de l'exercice</b>                       | <b>-14,267</b> | <b>6,412</b>   | <b>40,198</b>  | <b>-17,805</b> | <b>-71,134</b> |
| <b>Droits d'entrée et droits de sortie</b>              | <b>0,000</b>   | <b>0,000</b>   | <b>0,000</b>   | <b>0,000</b>   | <b>0,000</b>   |
| <b>Résultat non distribuable de l'exercice</b>          | <b>-14,951</b> | <b>7,296</b>   | <b>36,610</b>  | <b>-19,467</b> | <b>-75,876</b> |
| Régularisation du résultat non distribuable             | -15,549        | 5,724          | -1,021         | -2,531         | 0,747          |
| <b>Sommes non distribuable de l'exercice</b>            | <b>-30,500</b> | <b>13,020</b>  | <b>35,589</b>  | <b>-21,998</b> | <b>-75,129</b> |
| Distribution de dividende                               | 0,000          | 0,000          | 0,000          | 0,000          | 0,000          |
| <b>Valeur Liquidative</b>                               | <b>510,165</b> | <b>538,875</b> | <b>526,324</b> | <b>487,264</b> | <b>507,535</b> |

| <b>Ratios de gestion des placements</b>                 | <b>31/12/2019</b> | <b>31/12/2018</b> | <b>31/12/2017</b> | <b>31/12/2016</b> | <b>31/12/2015</b> |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Charges de gestion des placements/ actif net moyen      | 2,64%             | 2,61%             | 2,53%             | 2,36%             | 2,24%             |
| Autres charges / actif net moyen                        | 0,58%             | 0,18%             | 0,17%             | 0,30%             | 0,33%             |
| Résultat capitalisables de l'exercice / actif net moyen | 0,20%             | -0,16%            | 0,62%             | 0,35%             | 0,81%             |

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

- La convention de gestion qui lie la société BMCE Capital Asset Management et le FCP AXIS PLACEMENT EQUILIBRÉ prévoit le paiement d'une commission de gestion de 1,5% H.T par an calculée quotidiennement sur la base de l'actif net et payée mensuellement. La rémunération de BMCE Capital Asset Management au titre de la commission de gestion de l'exercice 2019 s'élève à 12 120 DT TTC.
- Les opérations d'achat et de vente d'actions pour le compte de FCP AXIS PLACEMENT EQUILIBRÉ effectuées auprès de BMCE Capital Securities sont soumises à une commission de courtage au taux de 0,1% H.T du montant brut de l'opération. Cette commission s'élève à 1 717 DT TTC au titre de l'exercice 2019.
- Le dépositaire perçoit une commission égale à 0.15% H.T de l'actif net par an (Avec un minimum de 5000 dinars H.T par an), calculée quotidiennement et payée annuellement. La rémunération du dépositaire s'élève à 5 950 DT TTC au titre de 2019.

## **5.3- Evènements postérieurs à la date de clôture :**

Suite à la survenance des événements exceptionnels liés à la crise sanitaire COVID-19, il est important d'attirer l'attention sur les points suivants :

### **- Continuité de l'exploitation :**

A l'issue des évènements exceptionnels cités ci-dessus, l'activité du FCP AXIS PLACEMENT EQUILIBRE s'est poursuivie de manière habituelle jusqu'à la date de la rédaction de ce rapport, que ce soit, au niveau de la gestion du portefeuille titres (achat et vente en bourse et placements), au niveau de la gestion des souscriptions et rachats ou au niveau de la tenue de la comptabilité et de la production de la valeur liquidative de manière régulière.

### **- Variation de la valorisation des actions cotées :**

A l'issue des évènements exceptionnels cités ci-dessus, les cours des titres cotées ont accusé une baisse significative pendant quelques séances avant de se stabiliser et d'enregistrer une remontée, à la date de la rédaction de ce rapport. Les cours restent cependant étroitement liés à l'impact de ces événements exceptionnels sur les sociétés cotées et à leurs aptitudes à s'adapter à cette crise.

### **- Variation de la valorisation des emprunts obligataires, BTA et titres à revenu fixe :**

L'estimation de l'impact des événements en cours sur les emprunts obligataires et BTA ne peut être mesurée de manière fiable à la date d'élaboration des états financiers