

# **FCP IRADETT 100**

**SITUATION ANNUELLE ARRETEE AU 31 DECEMBRE 2014**

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

**Etats financiers annuels-Exercice clos le 31 décembre 2014**

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci joint du fonds commun de placement « *IRADETT 100* » comprenant le bilan au 31 décembre 2014 ainsi que l'état de résultat, l'état de variation de l'actif net pour l'exercice clos à cette date et les notes aux états financiers.

### **Responsabilité de la direction pour les états financiers**

Le Gestionnaire du fonds commun de placement est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers conformément au système comptable des entreprises, cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne qu'il 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.

### **Responsabilité de l'auditeur**

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 appliquées en Tunisie. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique et de planifier et de réaliser l'audit en vue d'obtenir une assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

### **Etendue de l'audit**

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 des risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

Dans l'évaluation de ces risques, l'auditeur prend en considération le contrôle interne de l'entité portant sur la préparation et la présentation fidèle des états financiers afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de l'entité

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 recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

### *Opinion*

A notre avis, les états financiers annuels du fonds commun de placement « **IRADETT 100** » arrêtés au 31 décembre 2014 sont réguliers et sincères et donnent une image fidèle, pour tout aspect significatif, du résultat des opérations du fonds commun de placement pour l'exercice 2014, de son patrimoine, ainsi que des mouvements de l'actif net à la fin de cet exercice conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

### **Vérifications spécifiques**

1. 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 et dans les documents mis à la disposition des copropriétaires sur la situation financière et les comptes annuels.
2. 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.
3. Nous avons constaté qu'au 31 décembre 2014, le fonds commun de placement « **IRADETT 100** », n'a pas respecté le taux d'emploi de son actif en liquidité et quasi liquidité autorisé de 20% tel que fixée par l'article 2 du décret n° 2001-2278 du 25 septembre 2001 portant application des dispositions des articles 15, 29, 35, 36 et 37 du code des OPC.

Tunis, le 16/03/2015

**LE COMMISSAIRE AUX COMPTES**

***HLB GSAudit&Advisory***

***Ghazi HANTOUS***

**BILAN**  
**AU 31/12/2014**  
(Exprimé en Dinar Tunisien)

| <b><u>ACTIF</u></b>                                | <b><u>NOTE</u></b> | <b><u>Au 31/12/2014</u></b> | <b><u>Au 31/12/2013</u></b> |
|--|--------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| <b>AC1-PORTEFEUILLE-TITRES</b>                     | <b>AC 1</b>        | <b>426 584</b>              | <b>450 006</b>              |
| a- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés |                    | 396 834                     | 418 644                     |
| b-Obligations et valeurs assimilées                |                    | 29 750                      | 31 362                      |
| c-Autres valeurs                                   |                    | 0                           | 0                           |
| <b>AC2-PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES</b> | <b>AC 2</b>        | <b>112 104</b>              | <b>124 925</b>              |
| a-Placements monétaires                            |                    | 0                           | 0                           |
| b-Disponibilités                                   |                    | 112 104                     | 124 925                     |
| <b>AC3-CREANCE D'EXPLOITATION</b>                  |                    | 0                           | 0                           |
| <b>AC4-AUTRES ACTIFS</b>                           |                    | 0                           | 0                           |
| <b>TOTAL ACTIF</b>                                 |                    | <b>538 688</b>              | <b>574 931</b>              |
| <b><u>PASSIF</u></b>                               |                    |                             |                             |
| <b>PA1-OPERATEURS CREDITEURS</b>                   | <b>PA 1</b>        | 1 699                       | 1 668                       |
| <b>PA2-AUTRS CREDITEURS DIVERS</b>                 | <b>PA 2</b>        | 263                         | 270                         |
| <b>TOTAL PASSIF</b>                                |                    | <b>1 962</b>                | <b>1 938</b>                |
| <b><u>ACTIF NET</u></b>                            |                    |                             |                             |
| <b>CP1-CAPITAL</b>                                 | <b>CP 1</b>        | <b>529 805</b>              | <b>568 232</b>              |
| <b>CP2-SOMMES DISTRIBUABLES</b>                    | <b>CP 2</b>        | <b>6 921</b>                | <b>4 761</b>                |
| a-Sommes distribuables des exercices antérieurs    |                    | 27                          | -1 447                      |
| b-Sommes distribuables de l'exercice               |                    | 6 894                       | 6 208                       |
| <b>ACTIF NET</b>                                   |                    | <b>536 726</b>              | <b>572 993</b>              |
| <b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>                   |                    | <b>538 688</b>              | <b>574 931</b>              |

**ETAT DE RESULTAT**  
**AU 31/12/2014**  
**(Exprimé en Dinars Tunisiens)**

| Rubrique  | NOTE        | Du 01/10/2014  | Du 01/01/2013  |
|---|-------------|----------------|----------------|
|   |             | Au 31/12/2014  | Au 31/12/2013  |
| <b>PR 1-Revenus de portefeuille-titres</b>                              | <b>PR 1</b> | <b>16 312</b>  | <b>16 135</b>  |
| a-Dividendes  |             | 14 689         | 14 505         |
| b-Revenus des obligations et valeurs assimilées                         |             | 1 623          | 1 630          |
| c-Revenus des autres valeurs  |             | 0              | 0              |
| <b>PR 2-Revenus des placements monétaires</b>                           | <b>PR 2</b> | <b>4 859</b>   | <b>3 471</b>   |
| <b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>                                 |             | <b>21 171</b>  | <b>19 606</b>  |
| <b>CH 1-Charges de gestion des placements</b>                           | <b>CH 1</b> | <b>-12 756</b> | <b>-12 761</b> |
| <b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>  |             | <b>8 415</b>   | <b>6 845</b>   |
| <b>PR 3-Autres produits</b>   |             | 0              | 0              |
| <b>CH 2-Autres charges</b>  | <b>CH 2</b> | -684           | -640           |
| <b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>  |             | <b>7 731</b>   | <b>6 204</b>   |
| <b>PR 4-Régularisations du résultat d'exploitation</b>                  |             | -837           | 4              |
| <b>SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE</b>                               |             | <b>6 894</b>   | <b>6 208</b>   |
| <b>PR 4-Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</b>      |             | 837            | -4             |
| <b>_Variation des plus ( ou moins ) valeurs potentielles sur titres</b> |             | 65 172         | -29 711        |
| <b>_Plus ( ou moins ) values réalisées sur cession des titres</b>       |             | -22 676        | -2 156         |
| <b>_Frais de négociation</b>  |             | -879           | -795           |
| <b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>                                       |             | <b>49 348</b>  | <b>-26 457</b> |

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

**AU 31/12/2014**

**(Exprimé en Dinar Tunisien)**

|   | <u>Du 01/01/2014</u> | <u>Du 01/01/2013</u> |
|---|----------------------|----------------------|
|   | <u>Au 31/12/2014</u> | <u>Au 31/12/2013</u> |
| <b><u>AN 1-VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT</u></b>           |                      |                      |
| <b><u>DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</u></b>                     | <b>49 348</b>        | <b>-26 457</b>       |
| a-Résultat d'exploitation                                       | 7 731                | 6 204                |
| b-Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres | 65 172               | -29 711              |
| c-Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres       | -22 676              | -2 156               |
| d-Frais de négociation de titres                                | -879                 | -795                 |
| <b><u>AN 2-DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</u></b>                  | <b>-4 730</b>        | <b>0</b>             |
| <b><u>AN 3-TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u></b>                  | <b>-80 885</b>       | <b>-768</b>          |
| <b>a-Souscriptions</b>  | <b>4 845</b>         | <b>0</b>             |
| _Capital  | 4 514                | 0                    |
| _Régularisation des sommes non distribuables                    | 248                  | 0                    |
| _Régularisation des sommes distribuables                        | 83                   | 0                    |
| _Droits d'entrée  | 0                    | 0                    |
| <b>b-Rachats</b>  | <b>-85 730</b>       | <b>-768</b>          |
| _Capital  | -79 813              | -790                 |
| _Régularisation des sommes non distribuables                    | -5 857               | 11                   |
| _Régularisation des sommes distribuables                        | -924                 | 4                    |
| _Droit de sortie  | 864                  | 8                    |
| <b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>                                 | <b>-36 267</b>       | <b>-27 225</b>       |
| <b><u>AN 4-ACTIF NET</u></b>                                    |                      |                      |
| <b>a-En début de l'exercice</b>                                 | <b>572 994</b>       | <b>600 218</b>       |
| <b>b-En fin de l'exercice</b>                                   | <b>536 726</b>       | <b>572 994</b>       |
| <b><u>AN 5-NOMBRE DE PARTS</u></b>                              |                      |                      |
| <b>a-En début de l'exercice</b>                                 | <b>38 773</b>        | <b>38 824</b>        |
| <b>b-En fin de l'exercice</b>                                   | <b>33 635</b>        | <b>38 773</b>        |
| <b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>                                       | <b>15,957</b>        | <b>14,778</b>        |
| <b>DIVIDENDES PAR PART</b>                                      | <b>0,122</b>         | <b>0</b>             |
| <b>AN6-TAUX DE RENDEMENT</b>                                    | <b>8,80%</b>         | <b>-4,41%</b>        |

---

## **NOTES AUX ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31/12/2014**

---

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

Les états financiers arrêtés au 31/12/2014 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

### **2- PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES**

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

#### **2.1- 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 pour les titres admis à la cote et au moment où le droit au dividende est établi pour les titres non admis à la cote.

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

#### **2.2- Evaluation des placements en actions et valeurs assimilées**

Les placements en actions et valeurs assimilées sont évalués, en date du 31/12/2014, à leur valeur de marché pour les titres admis à la cote et à la juste valeur pour les titres non admis à la cote. 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 admis à la cote, correspond au cours en bourse à la date du 31/12/2014 ou à la date antérieure la plus récente.

L'identification et la valeur des titres ainsi évalués sont présentées dans la note sur le portefeuille-titres.

#### **2.3- Evaluation des autres placements**

Les placements en obligations et valeurs similaires demeurent évalués à leur prix de réalisation.

Les placements monétaires sont évalués à leur prix de réalisation.

## **2.4 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 est déterminé par la méthode du coût moyen pondéré.

### 3- Notes explicatives du bilan et de l'état de résultat

#### ACTIFS

##### AC1 – Portefeuille Titres

Le portefeuille titre s'élève au 31/12/2014 à 426 584 DT contre 450 006 DT au 31/12/2013 et se détaille ainsi :

| Libellé  | 31/12/2014     | 31/12/2013     | Variation      |
|--|----------------|----------------|----------------|
| <b>Coût d'acquisition</b>                                    | <b>458 866</b> | <b>547 448</b> | <b>-88 582</b> |
| Actions et droits rattachés                                  | 411 825        | 498 807        | -86 982        |
| Titres OPCVM   | 18 241         | 18 241         | 0              |
| Obligations et valeurs assimilées                            | 28 800         | 30 400         | -1 600         |
| <b>Plus ou moins-values potentielles</b>                     | <b>-33 232</b> | <b>-98 404</b> | <b>65 172</b>  |
| Actions et droits rattachés                                  | -35 139        | -98 938        | 63 799         |
| Titres OPCVM   | 1 907          | 534            | 1 373          |
| <b>Intérêts courus sur Obligations et valeurs assimilées</b> | <b>950</b>     | <b>962</b>     | <b>-12</b>     |
| <b>Total</b>   | <b>426 584</b> | <b>450 006</b> | <b>-23 422</b> |

L'état détaillé du portefeuille est présenté en Annexe I.

##### AC2 – Placements monétaires et Disponibilités

Les placements monétaires et disponibilités s'élèvent au 31/12/2014 à 112 104 DT contre 124 925 DT au 31/12/2013 et se détaillent comme suit :

| Libellé  | 31/12/2014     | 31/12/2013     | Variation      |
|--|----------------|----------------|----------------|
| Avoir en banque  | 110 918        | 148 667        | -37 749        |
| Intérêts courus/Avoir en banque                        | 1 186          | 940            | 246            |
| Encaissement et Décaissement / Transaction sur actions | 0              | -24 682        | 24 682         |
| <b>Total</b>   | <b>112 104</b> | <b>124 925</b> | <b>-12 821</b> |

**ETAT DU PORTEFEUILLE -TITRES**

**ARRETE AU 31/12/2014**

| Désignation du titre                     | Nombre titre  | Coût d'acquisition | Val au 31/12/2014 | % ACTIF       | % Capital émetteur |
|--|---------------|--------------------|-------------------|---------------|--------------------|
| <b>ACTIONS</b>                           |               | <b>411 825</b>     | <b>376 686</b>    | <b>69,93%</b> |                    |
| ASSAD                                    | 4 000         | 36 876             | 32 052            | 5,95%         | 0,03%              |
| ATB                                      | 4 500         | 29 312             | 19 634            | 3,64%         | 0,00%              |
| ATL                                      | 2 000         | 4 700              | 5 358             | 0,99%         | 0,01%              |
| ATTIJARI BANK                            | 700           | 11 657             | 16 699            | 3,10%         | 0,00%              |
| BNA                                      | 1 965         | 20 538             | 14 936            | 2,77%         | 0,01%              |
| BT                                       | 267           | 2 347              | 2 812             | 0,52%         | 0,00%              |
| BTE                                      | 1 502         | 45 765             | 37 385            | 6,94%         | 0,15%              |
| CEREALIS                                 | 3 478         | 23 476             | 23 706            | 4,40%         | 0,07%              |
| Ciments de Bizerte                       | 6 000         | 51 478             | 38 640            | 7,17%         | 0,01%              |
| City cars                                | 732           | 8 015              | 8 398             | 1,56%         | 0,01%              |
| Délice Holding                           | 146           | 2 132              | 2 211             | 0,41%         | 0,00%              |
| ECYCL                                    | 1 885         | 21 112             | 30 865            | 5,73%         | 0,03%              |
| Monoprix                                 | 1 000         | 25 000             | 21 934            | 4,07%         | 0,01%              |
| SOTEMAIL                                 | 8 500         | 21 250             | 24 225            | 4,50%         | 0,03%              |
| OTH                                      | 4 000         | 26 450             | 28 820            | 5,35%         | 0,01%              |
| SFBT                                     | 623           | 7 314              | 14 025            | 2,60%         | 0,00%              |
| SOTUVER                                  | 2 683         | 19 091             | 14 113            | 2,62%         | 0,01%              |
| TELNET                                   | 800           | 5 236              | 4 069             | 0,76%         | 0,01%              |
| TGH                                      | 25 000        | 27 264             | 18 625            | 3,46%         | 0,02%              |
| TPR                                      | 4 210         | 22 812             | 18 179            | 3,37%         | 0,01%              |
| <b>TITRES OPCVM</b>                      |               | <b>18 241</b>      | <b>20 148</b>     | <b>3,74%</b>  |                    |
| FCP CAPITALISATION ET GARANTIE           | 14            | 18 241             | 20 148            | 3,74%         | 0,04%              |
| <b>OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES</b> |               | <b>28 800</b>      | <b>29 750</b>     | <b>5,52%</b>  |                    |
| <b><i>EMPRUNTS DE SOCIETES</i></b>       |               |                    |                   |               |                    |
| ATB 2007/1 Catég D                       | 400           | 28 800             | 29 750            | 5,52%         | 0,40%              |
| <b>TOTAL</b>                             | <b>74 405</b> | <b>458 866</b>     | <b>426 584</b>    | <b>79,19%</b> |                    |

**Mouvement du portefeuille**

|  | coût<br>d'acquisition | intérêts<br>courus | plus ou<br>moins<br>value<br>latentes | Valeur au<br>31/12/2014 | plus ou<br>moins<br>value<br>réalisées |
|--|-----------------------|--------------------|---------------------------------------|-------------------------|--|
|  |                       |                    |                                       |                         |  |
| <b>Solde au 31-12-2013</b>                           | <b>547 448</b>        | <b>962</b>         | <b>-98 404</b>                        | <b>450 006</b>          |  |
|  |                       |                    |                                       |                         |  |
| <b><u>Acquisition de l'exercice</u></b>              |                       |                    |                                       |                         |  |
| Actions  | 109 973               | 0                  | 0                                     | 109 973                 |  |
| Emprunt de société                                   | 0                     | 0                  | 0                                     | 0                       |  |
| Emprunt d'état                                       | 0                     | 0                  | 0                                     | 0                       |  |
| Titres OPCVM   | 0                     | 0                  | 0                                     | 0                       |  |
|  |                       |                    |                                       |                         |  |
| <b><u>Remboursement et cession de l'exercice</u></b> |                       |                    |                                       |                         |  |
| Vente Actions  | -196 955              | 0                  | 0                                     | -196 955                | -22 676                                |
| Cession Emprunt de société                           | 0                     | 0                  | 0                                     | 0                       | 0                                      |
| Cession Emprunt d'état                               | 0                     | 0                  | 0                                     | 0                       | 0                                      |
| Remboursement Emprunt de société                     | -1 600                | 0                  | 0                                     | -1 600                  | 0                                      |
| Remboursement Emprunt d'état                         | 0                     | 0                  | 0                                     | 0                       | 0                                      |
| Cession OPCVM  | 0                     | 0                  | 0                                     | 0                       | 0                                      |
|  |                       |                    |                                       |                         |  |
| Variation des intérêts courus                        | 0                     | -12                | 0                                     | -12                     |  |
| Variation des plus ou moins-values<br>potentielles   | 0                     | 0                  | 65 172                                | 65 172                  |  |
|  |                       |                    |                                       |                         |  |
| <b>Solde au 31-12-2014</b>                           | <b>458 866</b>        | <b>950</b>         | <b>-33 232</b>                        | <b>426 584</b>          | <b>-22 676</b>                         |

---

## ACTIFS NET ET PASSIFS

---

### **PA1 – Opérateurs créditeurs :**

Cette rubrique enregistre les rémunérations à payer au gestionnaire et au dépositaire calculées conformément aux dispositions du règlement intérieur.

Le solde des opérateurs créditeurs s'élève au 31/12/2014 à 1 699 DT contre 1 668 DT au 31/12/2013, il se détaille comme suit :

| <b>Libellé</b> | <b>31/12/2014</b> | <b>31/12/2013</b> | <b>Variation</b> |
|----------------|-------------------|-------------------|------------------|
| Gestionnaire   | 1 010             | 978               | 32               |
| Dépositaire    | 689               | 690               | -1               |
| <b>Total</b>   | <b>1 699</b>      | <b>1 668</b>      | <b>31</b>        |

### **PA2 –Autres créditeurs divers :**

Le solde des autres opérateurs créditeurs s'élève au 31/12/2014 à 263 DT contre 270 DT au 31/12/2013, il se détaille comme suit :

| <b>Libellé</b>       | <b>31/12/2014</b> | <b>31/12/2013</b> | <b>Variation</b> |
|----------------------|-------------------|-------------------|------------------|
| CMF                  | 49                | 47                | 2                |
| Retenues à la source | 214               | 223               | -9               |
| <b>Total</b>         | <b>263</b>        | <b>270</b>        | <b>-7</b>        |

**CP1 - Capital :**

Les mouvements sur le capital en 2014 se détaillent comme suit :

| <b>- Capital au 31/12/2013</b>                               | <b>Montant</b> |
|--|----------------|
| - Montant  | 568 232        |
| - Nombre de titres   | 38 773         |
| - Nombre de porteur de parts                                 | 1              |
| <b>Souscriptions réalisées</b>                               |                |
| - Montant  | 4 514          |
| - Nombre de titres   | 308            |
| - Nombre de porteur de parts entrants                        | 0              |
| <b>Rachats effectués</b>                                     |                |
| - Montant  | 79 813         |
| - Nombre de titres   | 5 446          |
| - Nombre de porteurs de parts sortants                       | 0              |
| <b>Autres effets s/capital</b>                               |                |
| - Plus ou moins-values réalisées sur cession de titres       | -22 676        |
| - Régularisation des sommes non distribuables                | -5 609         |
| - Variation des plus ou moins-values potentielles sur titres | 65 172         |
| - Frais de négociation                                       | -879           |
| - Droit de sortie  | 864            |
| <b>- Capital au 31/12/2014</b>                               |                |
| - Montant  | 529 805        |
| - Nombre de titres   | 33 635         |
| - Nombre de porteurs de parts                                | 1              |

**CP2- -Sommes distribuables**

Les sommes distribuables correspondantes aux sommes distribuables de l'exercice 2014 et aux sommes distribuables des exercices antérieurs se détaillent ainsi :

| <b>Libellé</b>                                | <b>31/12/2014</b> | <b>31/12/2013</b> | <b>Variation</b> |
|---|-------------------|-------------------|------------------|
| Sommes distribuables de l'exercice            | 6 894             | 6 208             | 686              |
| Sommes distribuables des exercices antérieurs | 27                | -1 447            | 1 474            |
| <b>Total</b>                                  | <b>6 921</b>      | <b>4 761</b>      | <b>2 160</b>     |

---

## ETAT DE RESULTAT

---

### **PR1 – Revenus du portefeuille-titres**

Les revenus du portefeuille-titres totalisent 16 312 DT au 31/12/2014 contre 16 135 DT au 31/12/2013 et se détaillent ainsi :

| <b>Libellé</b>                               | <b>31/12/2014</b> | <b>31/12/2013</b> | <b>Variation</b> |
|--|-------------------|-------------------|------------------|
| Revenus des actions                          | 14 689            | 14 505            | 184              |
| Revenus des obligations et valeurs assimilés | 1 623             | 1 630             | -7               |
| <b>Total</b>                                 | <b>16 312</b>     | <b>16 135</b>     | <b>177</b>       |

### **PR2 – Revenus des placements monétaires**

Les revenus des placements monétaires s'élèvent au 31/12/2014, à 4 859 DT contre 3 471 DT au 31/12/2013 et se détaillent comme suit :

| <b>Libellé</b>                 | <b>31/12/2014</b> | <b>31/12/2013</b> | <b>Variation</b> |
|--------------------------------|-------------------|-------------------|------------------|
| Intérêts sur comptes de dépôts | 4 859             | 3 471             | 1 388            |
| <b>Total</b>                   | <b>4 859</b>      | <b>3 471</b>      | <b>1 388</b>     |

### **CH1 – Charges de gestion des placements**

Les charges de gestion des placements s'élèvent au 31/12/2014 à 12 756 DT contre 12 761 DT au 31/12/2013 et se détaille ainsi :

| <b>Libellé</b>               | <b>31/12/2014</b> | <b>31/12/2013</b> | <b>Variation</b> |
|------------------------------|-------------------|-------------------|------------------|
| Rémunération du gestionnaire | 12 066            | 12 071            | -5               |
| Rémunération du dépositaire  | 690               | 690               | 0                |
| <b>Total</b>                 | <b>12 756</b>     | <b>12 761</b>     | <b>-5</b>        |

### **CH2 – Autres charges**

Les autres charges s'élèvent au 31/12/2014 à 684 DT contre 640 DT au 31/12/2013 et se détaillent comme suit :

| <b>Libellé</b>                  | <b>31/12/2014</b> | <b>31/12/2013</b> | <b>Variation</b> |
|---------------------------------|-------------------|-------------------|------------------|
| Redevance CMF                   | 584               | 584               | 0                |
| Services bancaires et assimilés | 15                | 50                | -35              |
| Impôts et taxes                 | 85                | 6                 | 79               |
| <b>Total</b>                    | <b>684</b>        | <b>640</b>        | <b>44</b>        |

#### 4. Autres informations

##### 4-1 Données par part

La formation du résultat par part se présente comme suit :

|   | 31/12/2014   | 31/12/2013    | 31/12/2012    | 31/12/2011    |
|---|--------------|---------------|---------------|---------------|
| Revenus du portefeuille-titres                                | 0,485        | 0,416         | 0,249         | 0,334         |
| Revenus des placements monétaires                             | 0,144        | 0,090         | 0,172         | 0,202         |
| <b>Total des revenus de placements</b>                        | <b>0,629</b> | <b>0,506</b>  | <b>0,421</b>  | <b>0,536</b>  |
| Charges de gestion des placements                             | -0,379       | -0,329        | -0,448        | -0,387        |
| <b>Revenus Nets des placements</b>                            | <b>0,250</b> | <b>0,177</b>  | <b>-0,027</b> | <b>0,149</b>  |
| Autres charges  | -0,020       | -0,017        | -0,021        | -0,018        |
| <b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>                                | <b>0,230</b> | <b>0,160</b>  | <b>-0,048</b> | <b>0,131</b>  |
| Régularisation du résultat d'exploitation                     | -0,025       | 0,000         | 0,010         | 0,000         |
| <b>Sommes distribuables de l'exercice</b>                     | <b>0,205</b> | <b>0,160</b>  | <b>-0,038</b> | <b>0,131</b>  |
| Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)        | 0,025        | 0,000         | -0,010        | 0,000         |
| Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres | 1,938        | -0,766        | -0,630        | -0,293        |
| Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres      | -0,674       | -0,056        | -0,741        | 0,086         |
| Frais de négociation  | -0,026       | -0,020        | -0,036        | -0,044        |
| <b>Résultat net de l'exercice</b>                             | <b>1,467</b> | <b>-0,682</b> | <b>-1,455</b> | <b>-0,120</b> |
| Droits d'entrée et droits de sorties                          | 0,026        | 0,000         | 0,065         | 0,041         |
| <b>Résultat non distribuable de l'exercice</b>                | <b>1,263</b> | <b>-0,842</b> | <b>-1,342</b> | <b>-0,210</b> |
| Régularisation du résultat non distribuable                   | -0,167       | 0             | 0,042         | 0,195         |
| <b>Sommes non distribuables de l'exercice</b>                 | <b>1,096</b> | <b>-0,842</b> | <b>-1,300</b> | <b>-0,015</b> |
| Distribution de dividendes                                    | 0,122        | 0             | 0,175         | 0,030         |
| Valeur liquidative  | 15,957       | 14,778        | 15,460        | 16,973        |

##### 4-2 Ratios de gestion des placements

| <b>Ratios de gestion des placements</b>             | 31/12/2014 | 31/12/2013 | 31/12/2012 | 31/12/2011 |
|---|------------|------------|------------|------------|
| Charges de gestion de placement/actif net moyen     | 2,18%      | 2,18%      | 2,18%      | 2,18%      |
| Autres charges/actif net moyen                      | 0,12%      | 0,11%      | 0,10%      | 0,10%      |
| Résultat distribuable de l'exercice/actif net moyen | 1,32%      | 1,06%      | -0,23%     | 0,74%      |
| Nombre de parts                                     | 33 635     | 38 773     | 38 824     | 53 945     |
| Actif net moyen                                     | 584 269    | 584 403    | 798 512    | 955 663    |

#### **4-3 Rémunération du gestionnaire**

La gestion du fonds est confiée à l'AFC gestionnaire. Celui-ci se charge du choix des placements et de la gestion administrative et financière de la société. En contrepartie des prestations, le gestionnaire perçoit une rémunération de 1,75% HT l'an calculé sur la base de l'actif net quotidien.

La rémunération de l'AFC au 31/12/2014 s'élève à 12 066 DT TTC contre 12 071 DT TTC au 31/12/2013.

#### **4-4 Rémunération du dépositaire**

La fonction du dépositaire est confiée à l'ATB. En contrepartie des prestations, le dépositaire perçoit une rémunération de 0,1% calculé sur la base de l'actif net quotidien.

La rémunération de l'ATB au 31/12/2014 s'élève à 690 DT TTC contre 690 DT TTC au 31/12/2013.