

# MAC EPARGNANT FCP

## SITUATION ANNUELE ARRETEE AU 31 DECEMBRE 2014

### RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2014

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre conseil d'administration réuni le 16 septembre 2012 et en application des dispositions du code des organismes de placement collectif, nous vous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers du fonds commun de placement « MAC EPARGNANT FCP » pour l'exercice clos le 31 décembre 2014, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 8.526.698, un actif net de D : 8.500.613 et un bénéfice de D : 511.504, ainsi que sur les vérifications et informations spécifiques prévues par la loi et les normes professionnelles.

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints du fonds commun de placement « MAC EPARGNANT FCP » comprenant le bilan arrêté au 31 décembre 2014, ainsi que l'état de résultat, l'état de variation de l'actif net, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

#### ***Responsabilité du gestionnaire dans l'établissement et la présentation des états financiers***

1. Le gestionnaire du fonds commun de placement est responsable de l'arrêté, 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 relatif à l'établissement et la présentation sincère d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

#### ***Responsabilité de l'auditeur***

2. Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les normes professionnelles applicables en Tunisie. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique et de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournies dans les états financiers. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états financiers contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation sincère des états financiers afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance.

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***

3. A notre avis, les états financiers du fonds commun de placement « MAC EPARGNANT FCP », annexés au présent rapport, sont réguliers et sincères et donnent, pour tout aspect significatif, une image fidèle de la situation financière du fonds au 31 décembre 2014, ainsi que de la performance financière et de la variation de l'actif net pour l'exercice clos à cette date, conformément au système comptable des entreprises en vigueur en Tunisie.

### ***Paragraphe d'observation***

4. Sans remettre en cause l'opinion ci-dessus exprimée, nous faisons signaler que :

- Les disponibilités représentent à la clôture de l'exercice 25,39% du total des actifs, se situant ainsi au dessus du seuil de 20% fixé par l'article 2 du décret n° 2001-2278 du 25 septembre 2001.
- Les obligations et valeurs assimilées représentent à la clôture de l'exercice 46,15% du total des actifs, se situant ainsi au-dessous du seuil de 60% fixé par l'article 2 du règlement intérieur du fonds.
- Les emplois en actions de sociétés cotées représentent à la clôture de l'exercice 23,60% du total des actifs, se situant au-dessus du seuil de 15% fixé par l'article 2 du règlement intérieur du fonds.

### ***Vérifications et informations spécifiques***

5. Conformément aux dispositions de l'article 3 nouveau de la loi n° 94-117 du 14 Novembre 1994 et sur la base de notre examen des procédures de contrôle interne relatives au traitement de l'information comptable et à la préparation des états financiers, nous n'avons pas relevé d'insuffisances majeures susceptibles d'impacter notre opinion sur les états financiers.

6. En application des dispositions de l'article 20 du code des Organismes de Placement Collectif, nous avons procédé à l'examen de la sincérité et la concordance avec les états financiers des informations, d'ordre comptable, données dans le rapport sur la gestion de l'exercice. Les informations contenues dans ce rapport n'appellent pas, de notre part, des remarques particulières.

Tunis, le 31 Mars 2015

**Le Commissaire aux Comptes**

**Mustapha MEDHIOUB**

**BILAN DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2014**

(Montants exprimés en dinars)

| <b>ACTIF</b>                                   | <b>Note</b> | <b>31/12/2014</b> | <b>31/12/2013</b> |
|--|-------------|-------------------|-------------------|
| <b>Portefeuille-titres</b>                     | 4           | 6 357 623         | 8 251 957         |
| Actions et droits rattachés                    |             | 2 012 010         | 1 629 134         |
| Obligations et valeurs assimilées              |             | 3 935 192         | 6 123 393         |
| Titres OPCVM                                   |             | 410 421           | 499 430           |
| <b>Placements monétaires et disponibilités</b> |             | 2 165 081         | 1 070 476         |
| Disponibilités                                 |             | 2 165 081         | 1 070 476         |
| <b>Créances d'exploitation</b>                 |             | 3 994             | 4 094             |
| <b>TOTAL ACTIF</b>                             |             | <b>8 526 698</b>  | <b>9 326 527</b>  |
| <b>PASSIF</b>                                  |             |                   |                   |
| <b>Opérateurs créditeurs</b>                   | 5           | 20 012            | 20 351            |
| <b>Autres créditeurs divers</b>                | 6           | 6 073             | 6 829             |
| <b>TOTAL PASSIF</b>                            |             | <b>26 085</b>     | <b>27 180</b>     |
| <b>ACTIF NET</b>                               |             |                   |                   |
| <b>Capital</b>                                 | 7           | 8 193 335         | 8 957 924         |
| <b>Sommes distribuables</b>                    |             |                   |                   |
| Sommes distribuables des exercices antérieurs  |             | 55                | 35                |
| Sommes distribuables de l'exercice             |             | 307 223           | 341 388           |
| <b>ACTIF NET</b>                               |             | <b>8 500 613</b>  | <b>9 299 347</b>  |
| <b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>               |             | <b>8 526 698</b>  | <b>9 326 527</b>  |

**ETAT DE RESULTAT**  
(Montants exprimés en dinars)

|   | <i>Note</i> | <i>Année 2014</i> | <i>Année 2013</i> |
|---|-------------|-------------------|-------------------|
| <b>Revenus du portefeuille-titres</b>                         | 8           | 343 916           | 519 546           |
| Dividendes  |             | 135 717           | 143 097           |
| Revenus des obligations et valeurs assimilées                 |             | 208 199           | 376 449           |
| <b>Revenus des placements monétaires</b>                      | 9           | 54 483            | 66 376            |
| <b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>                       |             | 398 399           | 585 922           |
| <b>Charges de gestion des placements</b>                      | 10          | (71 077)          | (105 063)         |
| <b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>                              |             | 327 322           | 480 859           |
| <b>Autres produits</b>  |             | -                 | 10 250            |
| <b>Autres charges</b>   | 11          | (15 160)          | (18 637)          |
| <b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>                                |             | 312 162           | 472 472           |
| Régularisation du résultat d'exploitation                     |             | (4 939)           | (131 084)         |
| <b>SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE</b>                     |             | 307 223           | 341 388           |
| Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)        |             | 4 939             | 131 084           |
| Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres |             | 214 417           | (97 363)          |
| Plus ou moins valeurs réalisées sur cessions de titres        |             | 22 448            | (100 124)         |
| Frais de négociation de titres                                |             | (37 523)          | (58 858)          |
| <b>RESULTAT DE L'EXERCICE</b>                                 |             | <b>511 504</b>    | <b>216 127</b>    |

## ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinars)

|  | <i>Année 2014</i>       | <i>Année 2013</i>         |
|--|-------------------------|---------------------------|
| <b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT</b>                    | <u>511 504</u>          | <u>216 127</u>            |
| <b>DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>                         |                         |                           |
| Résultat d'exploitation                                      | 312 162                 | 472 472                   |
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres | 214 417                 | (97 363)                  |
| Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres       | 22 448                  | (100 124)                 |
| Frais de négociation de titres                               | (37 523)                | (58 858)                  |
| <b>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</b>                           | <u>(316 571)</u>        | <u>(350 905)</u>          |
| <b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>                           | <u>(993 667)</u>        | <u>(4 991 178)</u>        |
| <b>Souscriptions</b>   |                         |                           |
| - Capital  | 4 507 096               | 3 592 035                 |
| - Régularisation des sommes non distribuables                | 73 905                  | 13 885                    |
| - Régularisation des sommes distribuables                    | 174 528                 | 105 358                   |
| <b>Rachats</b>   |                         |                           |
| - Capital  | (5 475 673)             | (8 453 891)               |
| - Régularisation des sommes non distribuables                | (69 259)                | 23 601                    |
| - Régularisation des sommes distribuables                    | (204 264)               | (272 166)                 |
| <b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>                              | <u><b>(798 734)</b></u> | <u><b>(5 125 956)</b></u> |
| <b>ACTIF NET</b>   |                         |                           |
| En début de l'exercice                                       | 9 299 347               | 14 425 303                |
| En fin de l'exercice   | 8 500 613               | 9 299 347                 |
| <b>NOMBRE de PARTS</b>                                       |                         |                           |
| En début de l'exercice                                       | 66 053                  | 101 048                   |
| En fin de l'exercice   | 58 911                  | 66 053                    |
| <b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>                                    | <u><b>144,296</b></u>   | <u><b>140,786</b></u>     |
| <b>TAUX DE RENDEMENT</b>                                     | <u><b>6,16%</b></u>     | <u><b>1,30%</b></u>       |

## **NOTES AUX ETATS FINANCIERS DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE 2014**

### **NOTE 1 : PRESENTATION DU FONDS**

MAC EPARGNANT FCP est un fonds commun de placement de type mixte, régi par la loi n°2001- 83 du 24 juillet 2001 portant promulgation du code des organismes de placement collectif. Il a été créé à l'initiative de la société « MAC-SA » et de « AMEN BANK » et a reçu l'agrément du Conseil du Marché Financier, en date du 16 février 2005.

Il a pour objet la constitution et la gestion, au moyen de l'utilisation de ses fonds propres et à l'exclusion de toutes autres ressources, d'un portefeuille de valeurs mobilières.

Le capital initial s'élève à D : 100.000 divisé en 1.000 parts de D : 100 chacune. Sa durée de vie est de 99 ans à compter de la date d'ouverture au public, soit le 15 novembre 2005.

Etant une copropriété de valeurs mobilières dépourvue de la personnalité morale, le fonds se trouve en dehors du champ d'application de l'impôt sur les revenus des personnes physiques et de l'impôt sur les sociétés. En revanche, les revenus encaissés au titre des placements, sont soumis à une retenue à la source libératoire de 20%.

MAC EPARGNANT FCP est un fonds commun de placement de distribution.

Le dépositaire de ce fonds est l'Amen Bank. Le gestionnaire étant MAC SA.

### **NOTE 2 : REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS**

Les états financiers arrêtés au 31 décembre 2014, sont établis conformément aux préconisations du système comptable et notamment les normes 16 à 18 relatives aux OPCVM, telles que approuvées par l'arrêté du ministre des finances du 22 Janvier 1999.

### **NOTE 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 supportés par le fonds.

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 bons, et sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus.

### 3.2- Evaluation des placements en actions et valeurs assimilées

Les placements en actions et valeurs assimilées 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 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 Décembre 2014 ou à la date antérieure la plus récente.

### 3.3- Evaluation des titres OPCVM

Les placements en titres OPCVM sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur liquidative. La différence par rapport au prix d'achat 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.

### 3.4- Evaluation des autres placements

Les placements en obligations et valeurs similaires sont évalués à leur prix d'acquisition. La différence par rapport au prix de remboursement est répartie sur la période restant à courir et constitue, selon le cas, une plus ou moins value potentielle portée directement, en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de l'exercice.

### 3.5- 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.

#### Note 4 : Portefeuille-titres

Le solde de ce poste s'élève au 31 Décembre 2014 à D : 6.357.623 et se détaille ainsi :

|   | Nombre<br>de titres | coût<br>d'acquisition | Valeur au<br>31/12/2014 | %<br>Actif net |
|---|---------------------|-----------------------|-------------------------|----------------|
| <b>Actions &amp; droits rattachés</b>                     |                     | <b>1 897 564</b>      | <b>2 012 010</b>        | <b>23,67%</b>  |
| <b><u>Actions et droits rattachés admis à la côte</u></b> |                     | <b>1 897 564</b>      | <b>2 012 010</b>        | <b>23,67%</b>  |
| AMEN BANK   | 6 750               | 175 314               | 175 662                 | 2,07%          |
| BIAT  | 3 000               | 229 086               | 236 265                 | 2,78%          |
| ATTIJARI BANK   | 12 500              | 270 076               | 298 200                 | 3,51%          |
| DELICE HOLDING  | 34 248              | 500 021               | 518 583                 | 6,10%          |
| EURO-CYCLES   | 8 000               | 118 578               | 130 992                 | 1,54%          |
| HANNIBAL LEASE  | 4 000               | 39 048                | 31 236                  | 0,37%          |
| S.A.H   | 21 726              | 184 393               | 233 185                 | 2,74%          |
| SFBT  | 11 500              | 250 489               | 258 888                 | 3,05%          |
| SIMPAR NG   | 110                 | 5 559                 | 5 599                   | 0,07%          |
| SOTIPAPIER  | 25 000              | 125 000               | 123 400                 | 1,45%          |
| <b>Titres OPCVM</b>                                       |                     | <b>405 375</b>        | <b>410 421</b>          | <b>4,83%</b>   |
|   |                     | 405 375               | 410 421                 | 4,83%          |
| FCP VIVEO   | 1 658               | 191 000               | 194 724                 | 2,29%          |
| FCP HELION DEFENSIF                                       | 838                 | 89 269                | 87 710                  | 1,03%          |
| SICAV FIDELITY  | 990                 | 104 580               | 104 583                 | 1,23%          |
| FCP MAC EXCELLENCE  | 2                   | 20 526                | 23 404                  | 0,28%          |
| <b>Obligations de sociétés &amp; valeurs assimilées</b>   |                     | <b>3 525 300</b>      | <b>3 935 192</b>        | <b>46,29%</b>  |
| <b><u>Obligations de sociétés</u></b>                     |                     | <b>1 654 000</b>      | <b>1 697 976</b>        | <b>19,97%</b>  |
| AMEN BANK 2006  | 1 000               | 30 000                | 31 290                  | 0,37%          |
| AMEN BANK SUB 2012 TV TMM+1,3%                            | 8 000               | 640 000               | 649 261                 | 7,64%          |
| BTE 2010 TV TMM+0,7%                                      | 2 000               | 120 000               | 121 570                 | 1,43%          |
| BTE 2011 TV TMM+1,3%                                      | 2 500               | 250 000               | 260 950                 | 3,07%          |
| BTE 2011 TV TMM+1,3%                                      | 500                 | 50 000                | 52 190                  | 0,61%          |
| HL 2010/1 TF 5,25%  | 1 500               | 30 000                | 30 680                  | 0,36%          |
| HL 2010/1 TMM+0,75  | 1 500               | 30 000                | 30 733                  | 0,36%          |
| HL 2013/1 TF 6,9%   | 6 300               | 504 000               | 521 302                 | 6,13%          |
| <b><u>Bons du Trésor Assimilables</u></b>                 |                     | <b>1 224 800</b>      | <b>1 254 584</b>        | <b>14,76%</b>  |
| BTA 03/2019   | 1 200               | 1 224 800             | 1 254 584               | 14,76%         |
| <b><u>Bons du Trésor Zéro Coupons</u></b>                 |                     | <b>646 500</b>        | <b>982 632</b>          | <b>11,56%</b>  |
| BTZC 10/2016  | 1 200               | 646 500               | 982 632                 | 11,56%         |
| <b>TOTAL</b>  |                     | <b>5 828 239</b>      | <b>6 357 623</b>        | <b>74,79%</b>  |
| <b>Pourcentage par rapport au total actifs</b>            |                     |                       |                         | <b>74,56%</b>  |

Les mouvements enregistrés durant l'exercice sur le poste "Portefeuille - titres", sont indiqués ci-après :

|  | <u>Coût</u><br><u>d'acquisition</u> | <u>Intérêts</u><br><u>courus</u><br><u>nets</u> | <u>Plus (moins)</u><br><u>values</u><br><u>latentes</u> | <u>Valeur</u><br><u>au 31</u><br><u>décembre</u> | <u>Plus (moins)</u><br><u>values</u><br><u>réalisées</u> |
|--|-------------------------------------|---|---|--|--|
| <b><u>Soldes au 31 décembre 2013</u></b>                                       | <b>7 386 996</b>                    | <b>972 921</b>                                  | <b>(107 960)</b>  | <b>8 251 957</b>                                 |  |
| <b>* <u>Acquisitions de l'exercice</u></b>                                     |                                     |   |   |  |  |
| Actions côtées   | 5 539 379                           |   |   | 5 539 379  |  |
| Titres OPCVM   | 18 130 614                          |   |   | 18 130 614                                       |  |
| <b>* <u>Remboursements et</u></b><br><b><u>cessions de l'exercice</u></b>      |                                     |   |   |  |  |
| Actions côtées   | (5 349 708)                         |   |   | (5 349 708)                                      | 91 692   |
| Obligations de sociétés  | (296 000)                           |   |   | (296 000)  |  |
| Bon du trésor zéro coupons   | (1 339 400)                         |   |   | (1 339 400)                                      | (1)  |
| Titres OPCVM   | (18 243 642)                        |   |   | (18 243 642)                                     | (69 243)   |
| <b>* <u>Variation des plus (ou moins) values</u></b><br><b><u>latentes</u></b> |                                     |   |   |  |  |
| Actions côtées   |                                     |   | 193 205   | 193 205  |  |
| Titres OPCVM   |                                     |   | 24 019  | 24 019   |  |
| Bon du trésor assimilables   |                                     |   | (2 807)   | (2 807)  |  |
| <b>* <u>Intérêts courus</u></b>  |                                     | (549 994)                                       |   | (549 994)  |  |
| <b><u>Soldes au 31 décembre 2014</u></b>                                       | <b>5 828 239</b>                    | <b>422 927</b>                                  | <b>106 457</b>  | <b>6 357 623</b>                                 | <b>22 448</b>  |

**Note 5 : Opérateurs créditeurs**

Cette rubrique s'élève au 31/12/2014 à D : 20.012 contre D : 20.351 à l'issue de l'exercice précédent et se détaille comme suit :

|                              | <u>31/12/2014</u> | <u>31/12/2013</u> |
|------------------------------|-------------------|-------------------|
| Rémunération du gestionnaire | 15 035            | 17 097            |
| Rémunération du dépositaire  | 4 977             | 3 254             |
| <b>Total</b>                 | <u>20 012</u>     | <u>20 351</u>     |

**Note 6 : Autres créditeurs divers**

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2014 à D : 6.073 contre D : 6.829 à l'issue de l'exercice précédent et se détaille comme suit :

|                     | <u>31/12/2014</u> | <u>31/12/2013</u> |
|---------------------|-------------------|-------------------|
| Redevance du CMF    | 700               | 856               |
| Retenue à la source | -                 | 428               |
| Rémunération du CAC | 5 373             | 5 545             |
| <b>Total</b>        | <u>6 073</u>      | <u>6 829</u>      |

## Note 7 : Capital

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

### Capital au 31 décembre 2013

|                           |           |
|---------------------------|-----------|
| Montant                   | 8 957 924 |
| Nombre de parts           | 66 053    |
| Nombre de copropriétaires | 132       |

### Souscriptions réalisées

|                                    |           |
|------------------------------------|-----------|
| Montant                            | 4 507 096 |
| Nombre de parts émises             | 33 234    |
| Nombre de copropriétaires nouveaux | 47        |

### Rachats effectués

|                                    |             |
|------------------------------------|-------------|
| Montant                            | (5 475 673) |
| Nombre de parts rachetées          | (40 376)    |
| Nombre de copropriétaires sortants | (27)        |

### Autres mouvements

|  |          |
|--|----------|
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres | 214 417  |
| Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres       | 22 448   |
| Régularisation des sommes non distribuables                  | 4 646    |
| Frais de négociation de titres                               | (37 523) |

### Capital au 31 décembre 2014

|                           |           |
|---------------------------|-----------|
| Montant                   | 8 193 335 |
| Nombre de parts           | 58 911    |
| Nombre de copropriétaires | 152       |

**Note 8 : Revenus du portefeuille titres**

Les revenus du portefeuille-titres s'élèvent au titre de l'exercice clos le 31/12/2014 à D : 343.916 contre D : 519.546 à l'issue de l'exercice précédent et se détaillent comme suit :

|   | <b>2014</b>    | <b>2013</b>    |
|---|----------------|----------------|
| <b><u>Dividendes</u></b>                                    |                |                |
| des actions admises à la cote                               | 53 718         | 31 153         |
| des titres OPCVM  | 81 999         | 111 944        |
| <b><u>Revenus des obligations et valeurs assimilées</u></b> |                |                |
| intérêts des obligations de sociétés                        | 90 180         | 91 160         |
| intérêts des BTA et BTZC                                    | 118 019        | 285 289        |
| <b>TOTAL</b>  | <b>343 916</b> | <b>519 546</b> |

**Note 9 : Revenus des placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2014 à D : 54.483 contre D : 66.376 à l'issue de l'exercice précédent et s'analyse comme suit :

|                                    | <b>2014</b>   | <b>2013</b>   |
|------------------------------------|---------------|---------------|
| Intérêts des certificats de dépôts | 38 203        | 41 136        |
| Intérêts des comptes à terme       | -             | 6 413         |
| Intérêts des dépôts à vue          | 16 280        | 18 827        |
| <b>TOTAL</b>                       | <b>54 483</b> | <b>66 376</b> |

**Note 10 : Charges de gestion des placements**

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2014 à D : 71.077 contre un solde de D : 105.063 au 31 décembre 2013 et s'analyse comme suit :

|                              | <b><u>31/12/2014</u></b> | <b><u>31/12/2013</u></b> |
|------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Rémunération du gestionnaire | 61 270                   | 90 054                   |
| Rémunération du dépositaire  | 9 807                    | 15 009                   |
| <b>Total</b>                 | <b><u>71 077</u></b>     | <b><u>105 063</u></b>    |

## Note 11 : Autres charges

Les autres charges s'élèvent au 31 décembre 2014 à D : 15.160 contre un solde de D : 18.637 au 31 décembre 2013 et s'analyse comme suit :

|                                 | <u>31/12/2014</u> | <u>31/12/2013</u> |
|---------------------------------|-------------------|-------------------|
| Rémunération du CAC             | 6 437             | 5 545             |
| Redevance du CMF                | 8 508             | 12 720            |
| Services bancaires et assimilés | 170               | 109               |
| Autres                          | 45                | 263               |
| <b>Total</b>                    | <u>15 160</u>     | <u>18 637</u>     |

## Note 12 : Autres informations

### 12.1. Données par part et ratios pertinents

| <u>Données par part</u>   | <u>2014</u> | <u>2013</u> | <u>2012</u> | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
|---|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Revenus des placements  | 6,763       | 8,870       | 6,015       | 6,010       | 4,949       |
| Charges de gestion des placements                                     | (1,207)     | (1,591)     | (1,342)     | (1,377)     | (2,128)     |
| <b>Revenus net des placements</b>                                     | 5,556       | 7,280       | 4,673       | 4,633       | 2,822       |
| Autres produits   | -           | 0,155       | -           | -           | -           |
| Autres charges  | (0,257)     | (0,282)     | (0,345)     | (0,232)     | (0,184)     |
| <b>Résultat d'exploitation (1)</b>                                    | 5,299       | 7,153       | 4,329       | 4,401       | 2,637       |
| Régularisation du résultat d'exploitation                             | (0,084)     | (1,985)     | (0,503)     | (0,669)     | (0,026)     |
| <b>Sommes distribuables de l'exercice</b>                             | 5,215       | 5,168       | 3,826       | 3,732       | 2,611       |
| Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres         | 3,640       | (1,474)     | (4,968)     | 1,536       | 0,867       |
| Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres               | 0,381       | (1,516)     | 6,011       | 0,420       | 10,074      |
| Frais de négociation de titres  | (0,637)     | (0,891)     | (0,779)     | (0,520)     | (0,667)     |
| <b>Plus (ou moins) valeurs sur titres et frais de négociation (2)</b> | 3,384       | (3,881)     | 0,263       | 0,597       | 10,274      |
| <b>Résultat net de l'exercice (1) + (2)</b>                           | 8,683       | 3,272       | 4,592       | 4,998       | 12,912      |
| <b>Résultat non distribuable de l'exercice</b>                        | 3,384       | (3,881)     | 0,263       | 0,597       | 10,274      |
| Régularisation du résultat non distribuable                           | 0,079       | 0,568       | (0,032)     | 0,887       | 0,827       |
| <b>Sommes non distribuables de l'exercice</b>                         | 3,463       | (3,313)     | 0,231       | 1,484       | 11,101      |

|                            |         |         |         |         |         |
|----------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Distribution de dividendes | 5,168   | 3,826   | 3,732   | 2,611   | 3,786   |
| Valeur liquidative         | 144,296 | 140,786 | 142,757 | 142,432 | 139,826 |

#### **Ratios de gestion des placements**

|   |       |       |       |       |       |
|---|-------|-------|-------|-------|-------|
| Charges de gestion des placements / actif net moyen   | 0,85% | 1,12% | 0,94% | 0,98% | 1,58% |
| Autres charges / actif net moyen                      | 0,18% | 0,20% | 0,24% | 0,16% | 0,14% |
| Résultat distribuable de l'exercice / actif net moyen | 3,66% | 3,65% | 2,68% | 2,64% | 1,94% |

#### **12.2 Rémunération du gestionnaire et du dépositaire**

La gestion de "MAC EPARGNANT FCP" est confiée à la Société d'intermédiation en bourse "MAC-SA". Celle-ci est chargée des choix des placements et de la gestion administrative et financière du fonds. En contre partie de ses prestations, le gestionnaire perçoit :

- Une rémunération en hors taxes de 0,6% l'an, calculée quotidiennement sur la base de l'actif net ;
- Une commission de succès si le fonds dépasse un rendement minimum exigé égal au TMM+2%. Cette commission de succès qui est de 15% majorée de la TVA, est calculée sur la base du différentiel entre le rendement annuel réalisé et le rendement minimum exigé, son règlement se fait annuellement.

L'AMEN BANK, assure la fonction de dépositaire de fonds et de titres. En contre partie de ses prestations, le dépositaire perçoit une rémunération annuelle de 0,1% hors taxes, calculée quotidiennement sur la base de l'actif net avec un minimum de 1.000 dinars hors taxes.