

# **ATTIJARI FCP CEA**

## **SITUATION ANNUELLE ARRETEE AU 31 DECEMBRE 2015**

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

#### **Etats financiers arrêtés au 31 décembre 2015**

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joint du fonds commun de placement « **ATTIJARI FCP CEA** » comprenant le bilan au 31 décembre 2015 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 « **ATTIJARI FCP CEA** » arrêtés au 31 décembre 2015 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 2015, 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 de gestion 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 devons formuler, en outre, les observations suivantes :

- Au 31 décembre 2015, le fonds commun de placement « **ATTIJARI FCP CEA** », n'a pas respecté le taux d'emploi de son actif en actions cotées d'un minimum de 80% 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.

- Au 31 décembre 2015, les disponibilités non utilisées sont en dessus de la limite maximale de 2% de l'actif exigée par le décret n° 2005-1977 du 11 juillet 2005 portant modification du décret n° 99-2773 du 13 décembre 1999 portant fixation des conditions d'ouvertures des Comptes Epargne en Actions, des conditions de leur gestion et de l'utilisation des sommes et de titres qui y sont déposés tel que modifié par le décret n° 2002-1727 du 29 juillet 2002 complétant le décret n° 2001-2278 du 25 septembre 2001 portant application des dispositions des articles 15, 29, 35, 36 et 37 du code des organismes de placement collectif, tel que modifié et complété par les textes subséquents.

Tunis, le 31 Mars 2016

**Le Commissaire Aux Comptes :**

**HLB GSAudit&Advisory**

**Ghazi HANTOUS**

**BILAN**  
**Au 31/12/2015**  
(Exprimé en Dinars)

<b><u>ACTIF</u></b>	<b><u>NOTES</u></b>	<b><u>Au 31/12/2015</u></b>	<b><u>Au 31/12/2014</u></b>
<b>AC1-PORTEFEUILLE-TITRES</b>		<b>1 450 922</b>	<b>1 877 114</b>
a- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés	3-1	1 131 187	1 564 437
b-Obligations et valeurs assimilées	3-1	319 735	312 677
c-Autres valeurs			
<b>AC2-PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES</b>		<b>360 962</b>	<b>41 641</b>
a-Placements monétaires		0	0
b-Disponibilités	3-2	360 962	41 641
<b>AC3-CREANCE D'EXPLOITATION</b>	3-3	626	0
<b>AC4-AUTRES ACTIFS</b>		0	0
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>1 812 510</b>	<b>1 918 755</b>
<b><u>PASSIF</u></b>			
<b>PA1-OPERATEURS CREDITEURS</b>	3-6	6 333	9 548
<b>PA2-AUTRES CREDITEURS DIVERS</b>	3-7	1 975	646
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>8 308</b>	<b>10 194</b>
<b><u>ACTIF NET</u></b>			
<b>CP1-CAPITAL</b>	3-4	<b>1 754 601</b>	<b>1 857 251</b>
<b>CP2-SOMMES DISTRIBUABLES</b>	3-5	<b>49 601</b>	<b>51 310</b>
a-Sommes distribuables des exercices antérieurs		129	0
b-Sommes distribuables de l'exercice		49 472	51 310
<b>ACTIF NET</b>		<b>1 804 202</b>	<b>1 908 561</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>1 812 510</b>	<b>1 918 755</b>

**ETAT DE RESULTAT**

**Au 31/12/2015**

(Exprimé en Dinars )

Rubrique	NOTES	Du 01/01/2015	Du 01/01/2014
		Au 31/12/2015	Au 31/12/2014
<b>PR 1-Revenus de portefeuille-titres</b>	3-8	<b>65 719</b>	<b>101 111</b>
a-Dividendes		50 893	89 054
b-Revenus des obligations et valeurs assimilées		14 826	12 057
c-Revenus des autres valeurs		0	0
<b>PR 2-Revenus des placements monétaires</b>	3-9	<b>1 424</b>	<b>875</b>
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>67 143</b>	<b>101 986</b>
<b>CH 1-Charges de gestion des placements</b>	3-10	<b>-29 739</b>	<b>-34 920</b>
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<b>37 404</b>	<b>67 066</b>
<b>PR 3-Autres produits</b>		0	0
<b>CH 2-Autres charges</b>	3-11	-1 776	-2 052
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>35 628</b>	<b>65 014</b>
<b>PR 4-Régularisations du résultat d'exploitation</b>		13 844	-13 704
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE</b>		<b>49 472</b>	<b>51 310</b>
<b>PR 4-Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</b>		-13 844	13 704
<b>_Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres</b>		-195 275	195 568
<b>_Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres</b>		147 898	-19 268
<b>_Frais de négociation de titres</b>		-8 166	-6 259
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>		<b>-19 915</b>	<b>235 055</b>

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

**Au 31/12/2015**  
(Exprimé en Dinars)

	<i>Du 01/01/2015</i>	<i>Du 01/01/2014</i>
	<i>Au 31/12/2015</i>	<i>Au 31/12/2014</i>
<b><u>AN 1-VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT</u></b>		
<b><u>DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</u></b>	<b>- 19 915</b>	<b>235 055</b>
a-Résultat d'exploitation	35 628	65 014
b-Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	- 195 275	195 568
c-Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	147 898	- 19 268
d-Frais de négociation de titres	- 8 166	- 6 259
<b><u>AN 2-DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</u></b>	<b>- 48 576</b>	<b>- 42 226</b>
<b><u>AN 3-TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u></b>	<b>- 35 868</b>	<b>762 437</b>
<b>a-Souscriptions</b>	<b>3 188 722</b>	<b>1 442 537</b>
_Capital	2 502 800	1 181 900
_Régularisation des sommes non distribuables	612 284	234 406
_Régularisation des sommes distribuables	73 638	26 231
_Droits d'entrée	0	0
<b>b-Rachats</b>	<b>- 3 224 590</b>	<b>- 680 100</b>
_Capital	- 2 474 790	- 548 770
_Régularisation des sommes non distribuables	- 687 400	- 114 382
_Régularisation des sommes distribuables	- 62 400	- 16 948
_Droit de sortie	0	0
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>- 104 359</b>	<b>955 266</b>
<b><u>AN 4-ACTIF NET</u></b>		
a-En début de l'exercice	<b>1 908 561</b>	<b>953 295</b>
b-En fin de l'exercice	<b>1 804 202</b>	<b>1 908 561</b>
<b><u>AN 5-NOMBRE DE PARTS</u></b>		
a-En début de l'exercice	<b>146 240</b>	<b>82 927</b>
b-En fin de l'exercice	<b>149 041</b>	<b>146 240</b>
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>12,105</b>	<b>13,051</b>
<b>DIVIDENDES PAR PART</b>	<b>0,350</b>	<b>0,232</b>
<b>AN6-TAUX DE RENDEMENT</b>	<b>-4,57%</b>	<b>15,55%</b>

---

## NOTES AUX ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31/12/2015

---

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

Les états financiers arrêtés au 31/12/2015 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

### **2. REGLES ET METHODES COMPTABLES**

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 :

#### **2.1- Prise en compte des placements et 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 admises à la cote sont pris en compte en résultat à la date de détachement du coupon.

Les intérêts sur les placements en Bons de Trésor Assimilables 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 constitués d'actions admises à la cote et sont évalués, en date du 31/12/2015, 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 31/12/2015 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 sont constitués de Bons de Trésor Assimilables et sont évalués à leur prix d'acquisition ajusté de l'échelonnement linéaire de la prime ou décote jusqu'à l'échéance.

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

## 2.4-Cession des placements

La cession des placements donne lieu à leur annulation 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 distribuée. Elle apparaît également comme composante du résultat net de l'exercice. Le prix d'achat des placements cédés est déterminé par la méthode du coût moyen pondéré.

## 3. Notes sur les éléments du bilan et de l'état de résultat

### 3-1--Portefeuille Titres :

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2015 à 1 450 922 DT contre 1 877 114 DT au 31/12/2014 et se détaille comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>31/12/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
<b>Coût d'acquisition</b>	<b>1 477 487</b>	<b>1 709 173</b>
- Actions et droits rattachés	1 167 459	1 405 173
- Titres OPCVM	0	0
- Obligations et valeurs assimilées	310 028	304 000
<b>Plus ou moins-values potentielles</b>	<b>- 37 248</b>	<b>158 028</b>
- Actions et droits rattachés	-36 272	159 264
- Obligations et valeurs assimilées	-976	-1 236
<b>Intérêts courus sur Obligations et valeurs assimilées</b>	<b>10 683</b>	<b>9 913</b>
<b>Total</b>	<b>1 450 922</b>	<b>1 877 114</b>

L'état détaillé du portefeuille est présenté comme suit :

**PORTEFEUILLE AU 31/12/2015**

DESIGNATION DU TITRE	NRE/ TITRE	Coût d'acquisition.	Valeur au 31/12/15	% Actif	nb action	% K EMIS
<b>Actions et Droits Rattachés</b>		<b>1 167 458,693</b>	<b>1 131 186,975</b>	<b>62,41%</b>		
ADWYA	8280	49 688,660	52 346,160	2,89%	15 840 000	0,05%
DA 1/5 ADWYA 2014	8280	4 140,000	3 974,400	0,22%	15 840 000	0,05%
AIR LIQUIDE	2	533,787	298,858	0,02%	1 364 710	0,00%
DA 1/11 AIR LIQUIDE 2013	1	26,881	16,500	0,00%	1 211 282	0,00%
DA 1/12 AIR LIQUIDE 2014	2	43,361	28,000	0,00%	1 211 282	0,00%
DA 1/25 AIR LIQUIDE 2015	2	21,352	9,860	0,00%	1 312 222	0,00%
ASSAD	9708	80 151,770	51 248,532	2,83%	12 000 000	0,08%
ATTIJARI BANK	2400	46 622,643	57 669,600	3,18%	39 748 290	0,01%
ATTIJARI LEASING	500	17 680,107	10 827,500	0,60%	2 125 000	0,02%
BIAT	1832	135 270,021	135 976,536	7,50%	17 000 000	0,01%
BANQUE DE TUNISIE	7183	64 506,260	64 647,000	3,57%	150 000 000	0,00%
CELLCOM	5096	43 061,200	42 546,504	2,35%	4 461 532	0,11%
DELICE HOLDING	1468	19 958,640	19 475,956	1,07%	54 907 262	0,00%
ESSOUKNA	7900	34 433,435	30 762,600	1,70%	5 050 500	0,16%
MAGASIN GENERAL	664	19 842,233	15 192,320	0,84%	11 481 250	0,01%
MONOPRIX	2643	47 733,571	37 015,215	2,04%	19 969 342	0,01%
DA 1/5 MONPRIX 2015	3	10,836	7,560	0,00%	16 641 144	0,00%
MPBS	6816	48 103,280	34 720,704	1,92%	6 150 000	0,11%
POULINA GROUP HOLDING	7822	51 247,231	38 171,360	2,11%	180 003 600	0,00%
SAH	5000	50 497,620	48 520,000	2,68%	43 879 431	0,01%
SFBT	3703	49 742,855	82 762,050	4,57%	105 000 000	0,00%
SIAME	19000	41 250,000	43 149,000	2,38%	14 040 000	0,14%
SIMPAR	734	30 570,083	24 315,952	1,34%	1 100 000	0,07%
SOTRAPIL	5172	45 993,140	45 306,720	2,50%	3 864 861	0,13%
SOTUVER	11588	55 323,977	33 535,672	1,85%	23 438 096	0,05%
DA 3/41 SOTUVER 2014	11588	3 872,574	2 317,600	0,13%	21 802 880	0,05%
SPDIT	6677	47 292,992	90 920,709	5,02%	28 000 000	0,02%
TUNISIE LEASING	1744	34 635,618	29 691,600	1,64%	9 000 000	0,02%
DA 2/4 3TUNISIE LEASING2015	18	15,822	13,320	0,00%	8 600 000	0,00%
TUNIS RE	6796	61 006,632	60 824,200	3,36%	2 000 000	0,34%
TUNISIE PROFILE	10069	45 147,477	31 445,487	1,73%	45 000 000	0,02%
UADH	6000	39 000,000	43 416,000	2,40%	36 953 847	0,02%
DA 8/33 UBCI 2013	5	34,635	33,500	0,00%	20 001 529	0,00%

<b>BTA</b>		<b>310 028,000</b>	<b>319 735,276</b>	<b>17,64%</b>		
BTA6.75%JUILLET2017	40	40 800,000	41 255,993	2,28%		
BTA6.9% MAI2022	100	101 000,000	104 398,791	5,76%		
BTA6.9% MAI2022	100	101 000,000	104 400,170	5,76%		
BTA6%AVRIL2024	70	67 228,000	69 680,322	3,84%		
<b>TOTAL</b>		<b>1 477 486,693</b>	<b>1 450 922,251</b>	<b>80,05%</b>		

**Les mouvements sur le portefeuille-titres :**

Libellés	Coût d'Acquisition	Intérêts courus	+/- Values Potentielles	Valeur Fin Exercice	+/- Values Réalisées
<b>Solde au 31/12/2014</b>	<b>1 709 173</b>	<b>9 913</b>	<b>158 028</b>	<b>1 877 114</b>	
<b>Acquisitions de l'exercice</b>					
Actions et droits rattachés	555 281			555 281	
Bons du trésor Assimilables	67 228			67 228	
Titres OPCVM	0			0	
<b>Remboursement et cession de l'exercice</b>					
Cession des actions et droits rattachés	-792 996			-792 996	147 976
Remboursement et cession des BTA	-61 200			-61 200	-78
Cession de titres OPCVM	0			0	
Variation des Plus ou moins-values potentielles			-195 275	-195 275	
Variation des intérêts courus		770		770	
<b>Solde au 31/12/2015</b>	<b>1 477 487</b>	<b>10 683</b>	<b>-37 247</b>	<b>1 450 922</b>	<b>147 898</b>

**3-2-Placements monétaires et Disponibilités**

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2015 à 360 962 DT contre 41 641 DT au 31/12/2014 et se détaille comme suit :

Libellé	31/12/2015	31/12/2014
- Avoirs en banque	416 973	100 610
- Sommes à l'encaissement	160	98 358
- Sommes à régler	-56 801	-157 348
- Intérêts courus sur compte courant	630	21
<b>Total</b>	<b>360 962</b>	<b>41 641</b>

**3-3-Créance d'exploitation**

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2015 à 626 DT contre un solde nul au 31/12/2014 et se détaille comme suit

Libellé	31/12/2015	31/12/2014
Dividendes à recevoir	23	0
Autres débiteurs	603	0
<b>Total</b>	<b>626</b>	<b>0</b>

### 3-4 - Capital :

<b><u>Capital au 31/12/2014</u></b>	
- Montant	1 857 251
- Nombre de parts	146 240
- Nombre de porteurs de parts	17
<b><u>Souscriptions réalisées</u></b>	
- Montant	3 115 084
- Nombre de parts	250 280
- Nombre de porteurs de parts entrants	202
<b><u>Rachats effectués</u></b>	
- Montant	-3 162 190
- Nombre de parts	-247 479
- Nombre de porteurs de parts sortants	3
<b><u>Autres effets s/capital</u></b>	
- Variation des plus et moins-values potentielle sur titres	-195 275
- Plus ou moins values réalisées sur cession de titres	147 898
- Frais de négociation de titres	-8 166
<b><u>Capital au 31/12/2015</u></b>	
- Montant	1 754 601
- Nombre de parts	149 041
- Nombre de porteurs de parts	216

### 3-5 - Sommes distribuables

Les sommes distribuables correspondantes aux sommes distribuables de l'exercice 2015 et aux sommes distribuables des exercices antérieurs se détaillent ainsi :

<b>Libellé</b>	<b>31/12/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
Sommes distribuables de l'exercice	49 472	51 310
Sommes distribuables des exercices antérieurs	129	0
<b>Total</b>	<b>49 601</b>	<b>51 310</b>

Les sommes distribuables de l'exercice et ceux des exercices antérieurs se détaillent comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>Montant</b>	<b>Régularisations Souscriptions</b>	<b>Régularisations. Rachats</b>	<b>Total</b>
Sommes distribuables de l'exercice	35 628	66 323	-52 479	49 472
Sommes distribuables des exercices antérieurs	120	199	-190	129
<b>Total</b>	<b>35 748</b>	<b>66 522</b>	<b>-52 669</b>	<b>49 601</b>

### **3-6 - Opérateurs Créditeurs**

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2015 à 6 333 DT contre 9 548 DT au 31/12/2014 et se détaille comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>31/12/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
Gestionnaire	5 995	9 038
Dépositaire	169	255
Distributeur	169	255
<b>Total</b>	<b>6 333</b>	<b>9 548</b>

### **3-7-Autres créditeurs divers**

Au 31/12/2015, le solde de ce poste s'élève à 1 975 DT contre 646 DT au 31/12/2014 et se détaille comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>31/12/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
CMF à payer	133	183
Dividendes 2010	448	448
Etat Impôt à Payer	1 394	15
<b>Total</b>	<b>1 975</b>	<b>646</b>

### **3-8 – Revenus du portefeuille-titres**

Les revenus du portefeuille-titres totalisent 65 719 DT pour la période allant du 01/01/2015 au 31/12/2015 contre 101 111 DT pour la même période pour l'année 2014 et se détaillent ainsi :

<b>Libellé</b>	<b>31/12/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
Revenus des actions	50 893	38 666
Revenus des OPCVM	0	50 388
Revenus des obligations et valeurs assimilées	14 826	12 057
<b>Total</b>	<b>65 719</b>	<b>101 111</b>

### **3-9 – Revenus des placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01/2015 au 31/12/2015, à 1 424 DT contre 875 DT au 31/12/2014 et représente le montant des intérêts sur compte courant.

<b>Libellé</b>	<b>31/12/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
Intérêts sur compte courant	1 424	875
<b>Total</b>	<b>1 424</b>	<b>875</b>

### 3-10 – Charges de gestion des placements

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2015 à 29 739 DT contre 34 920 DT au 31/12/2014 et se détaille ainsi :

<b>Libellé</b>	<b>31/12/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
Rémunération du gestionnaire	28 149	33 052
Rémunération du dépositaire	795	934
Rémunération du Distributeur	795	934
<b>Total</b>	<b>29 739</b>	<b>34 920</b>

### 3-11 – Autres charges

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2015 à 1 776 DT contre 2 052 DT au 31/12/2014 et se détaille comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>31/12/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
Redevance CMF	1 590	1 867
Impôts et Taxes	115	114
Autres Frais et Frais Bancaire	71	71
<b>Total</b>	<b>1 776</b>	<b>2 052</b>

## 4- AUTRES INFORMATIONS

### 4-1 Données par part

<b>LIBELLE</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Revenus des placements	0,451	0,697	0,512	0,482
Charges de gestion des placements	-0,200	-0,239	-0,259	-0,171
<b>Revenu net des placements</b>	<b>0,251</b>	<b>0,459</b>	<b>0,252</b>	<b>0,311</b>
Autres produits	0	0	0	0
Autres charges	-0,012	-0,014	-0,016	0,014
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>0,239</b>	<b>0,445</b>	<b>0,236</b>	<b>0,297</b>
Régularisation du résultat d'exploitation	0,093	-0,094	-0,005	-0,029
<b>Sommes distribuables de l'exercice</b>	<b>0,332</b>	<b>0,351</b>	<b>0,231</b>	<b>0,268</b>
Variation des +/- values potentielles sur titres	-1,310	1,337	-0,844	-0,222
Plus +/- réalisées sur cession de titres	0,992	-0,132	0,193	0,238
Frais de négociation de titres	-0,055	-0,043	-0,035	-0,040
<b>+/- values sur titres et frais de négociation</b>	<b>-0,373</b>	<b>1,163</b>	<b>-0,687</b>	<b>-0,024</b>
<b>Résultat net de l'exercice</b>	<b>-0,134</b>	<b>1,607</b>	<b>-0,451</b>	<b>0,272</b>
Droits d'entrée et droits de sortie	0	0	0	0
<b>Résultat non distribuable de l'exercice</b>	<b>-0,373</b>	<b>1,163</b>	<b>-0,687</b>	<b>-0,024</b>
Régularisation du résultat non distribuable	-0,555	0,274	0,052	0,019
<b>Sommes non distribuables de l'exercice</b>	<b>-0,928</b>	<b>1,437</b>	<b>-0,635</b>	<b>-0,006</b>
Distribution de dividendes	0,350	0,232	0,268	0,167
<b>Valeur liquidative</b>	<b>12,105</b>	<b>13,051</b>	<b>11,496</b>	<b>12,167</b>

#### **4-2 Ratios pertinents**

<b>Ratios de gestion des placements</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Total charges / actif net moyen	1,982%	1,980%	1,984%	1,388%
Charges de gestion des placements / actif net moyen	1,870%	1,870%	1,870%	1,280%
Autres charges / actif net moyen	0,112%	0,110%	0,114%	0,108%
Résultat distribuable de l'exercice / actif net moyen	2,241%	3,482%	1,704%	2,216%
Actif net moyen	1 590 159	1 867 206	1 150 367	2 166 055

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

La gestion du fond est confiée à « Attijari Gestion » gestionnaire à partir de sa création. Celle-ci se charge du choix des placements et de la gestion administrative et comptable du Fonds. En contrepartie des prestations, le gestionnaire perçoit une rémunération de 1.5% HT l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien.

La rémunération d'«Attijari Gestion» au 31/12/2015 s'élève à 28 149 DT TTC.

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

La fonction de dépositaire est confiée à « Attijari Bank ». En contrepartie des prestations, le dépositaire perçoit une rémunération de 0,05 % TTC l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien.

La rémunération d'Attijari Bank au 31/12/2015 s'élève à 795 DT TTC.

#### **4-5 Rémunération du Distributeur**

La fonction de commercialisation est confiée à « Attijari Bank ». En contrepartie des prestations, le Distributeur perçoit une rémunération de 0,05 % TTC l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien.

La rémunération d'Attijari Bank au 31/12/2015 s'élève à 795 DT TTC.