

# **FCP-IRADETT 100**

## **SITUATION ANNUELLE ARRETEE AU 31 DECEMBRE 2013**

### **RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES Etats financiers annuels-Exercice clos le 31 décembre 2013**

1. Nous avons effectué l'audit des états financiers ci joint du fonds commun de placement « **IRADETT 100** »comprenant le bilan au 31 décembre 2013 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**

2. 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**

3. 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**

4. 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**

5. A notre avis, les états financiers annuels du fonds commun de placement « **IRADETT 100** » arrêtés au 31 décembre 2013 sont réguliers et sincères et donnent une image fidèle, pour tout aspect significatif, du résultat des opérations du fonds pour l'exercice 2013, 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**

6. 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 du gestionnaire et dans les documents mis à la disposition des copropriétaires sur la situation financière et les comptes annuels.

7. 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.

8. Nous attirons votre attention, qu'au 31 décembre 2013, le fonds commun de placement « **IRADETT 100** » n'a pas respecté le taux d'emploi 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 31 mars 2014  
**Le Commissaire Aux Comptes :**

**PI HLB GSAudit&Advisory**  
**Ghazi HANTOUS**

**BILAN**

**AU 31/12/2013**

**(Exprimé en Dinars Tunisiens)**

<u>ACTIF</u>	<u>NOTE</u>	<u>Au 31/12/2013</u>	<u>Au 31/12/2012</u>
<b>AC1-PORTEFEUILLE-TITRES</b>	<b>AC 1</b>	<b>450 006</b>	<b>479 017</b>
a- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		418 644	446 135
b-Obligations et valeurs assimilées		31 362	32 882
c-Autres valeurs		0	0
<b>AC2-PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES</b>	<b>AC 2</b>	<b>124 925</b>	<b>123 661</b>
a-Placements monétaires		0	0
b-Disponibilités		124 925	123 661
<b>AC3-CREANCE D'EXPLOITATION</b>		0	0
<b>AC4-AUTRES ACTIFS</b>		0	0
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>574 931</b>	<b>602 678</b>
<b><u>PASSIF</u></b>			
<b>PA1-OPERATEURS CREDITEURS</b>	<b>PA 1</b>	1 668	1 983
<b>PA2-AUTRS CREDITEURS DIVERS</b>	<b>PA 2</b>	270	476
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>1 938</b>	<b>2 459</b>
<b><u>ACTIF NET</u></b>			
<b>CP1-CAPITAL</b>	<b>CP 1</b>	<b>568 232</b>	<b>601 666</b>
<b>CP2-SOMMES DISTRIBUABLES</b>	<b>CP 2</b>	<b>4 761</b>	<b>-1 447</b>
a-Sommes distribuables des exercices antérieurs		-1 447	35
b-Sommes distribuables de l'exercice		6 208	-1 482
<b>ACTIF NET</b>		<b>572 993</b>	<b>600 219</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>574 931</b>	<b>602 678</b>

**ETAT DE RESULTAT**  
**AU 31/12/2013**  
(Exprimé en Dinars Tunisiens)

Rubrique	NOTE	Du 01/01/2013	Du 01/01/2012
		Au 31/12/2013	Au 31/12/2012
<b>PR 1-Revenus de portefeuille-titres</b>	<b>PR 1</b>	<b>16 135</b>	<b>9 661</b>
a-Dividendes		14 505	8 264
b-Revenus des obligations et valeurs assimilées		1 630	1 397
c-Revenus des autres valeurs		0	0
<b>PR 2-Revenus des placements monétaires</b>	<b>PR 2</b>	<b>3 471</b>	<b>6 696</b>
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>19 606</b>	<b>16 357</b>
<b>CH 1-Charges de gestion des placements</b>	<b>CH 1</b>	<b>-12 761</b>	<b>-17 412</b>
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<b>6 845</b>	<b>-1 055</b>
<b>PR 3-Autres produits</b>		0	0
<b>CH 2-Autres charges</b>	<b>CH 2</b>	-640	-817
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>6 204</b>	<b>-1 872</b>
<b>PR 4-Régularisations du résultat d'exploitation</b>		4	391
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE</b>		<b>6 208</b>	<b>-1 482</b>
<b>PR 4-Régularisation du résultat d'exploitation ( annulation )</b>		-4	-391
<b>_Variation des plus ( ou moins ) valeurs potentielles sur titres</b>		-29 711	-24 441
<b>_Plus ( ou moins ) valeurs réalisées sur cession des titres</b>		-2 156	-28 772
<b>_Frais de négociation</b>		-795	-1 408
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>		<b>-26 457</b>	<b>-56 493</b>

**ETAT DE VARIATION DE L 'ACTIF NET  
AU 31/12/2013**

(Exprimé en Dinars Tunisiens)

	<u>Du 01/01/2013</u>	<u>Du 01/01/2012</u>
	<u>Au 31/12/2013</u>	<u>Au 31/12/2012</u>
<b><u>AN 1-VARIATION DE L ACTIF NET RESULTANT</u></b>	-	-
<b><u>DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</u></b>	<b>-26 457</b>	<b>-56 493</b>
a-Résultat d'exploitation	6 204	-1 872
b-Variation des plus ( ou moins ) valeurs potentielles sur titres	-29 711	-24 441
c-Plus ( ou moins ) valeurs réalisées sur cession de titres	-2 156	-28 772
d-Frais de négociation de titres	-795	-1 408
<b><u>AN 2-DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</u></b>	<b>0</b>	<b>-7 045</b>
<b><u>AN 3-TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u></b>	<b>-768</b>	<b>-251 859</b>
<b>a-Souscriptions</b>	<b>0</b>	<b>15 326</b>
-Capital	0	487
- Régularisation des sommes non distribuables	0	14 205
-Régularisation des sommes distribuables	0	635
-Droits d'entrée	0	0
<b>b-Rachats</b>	<b>-768</b>	<b>-267 185</b>
-Capital	-790	-254 471
-Régularisation des sommes non distribuables	11	-12 590
-Régularisation des sommes distribuables	4	-2 653
-Droit de sortie	8	2 529
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>-27 225</b>	<b>-315 397</b>
<b><u>AN 4-ACTIF NET</u></b>		
a-En début de l'exercice	<b>600 218</b>	<b>915 615</b>
b-En fin de l'exercice	<b>572 994</b>	<b>600 218</b>
<b><u>AN 5-NOMBRE DE PARTS</u></b>		
a-En début de l'exercice	<b>38 824</b>	<b>53 945</b>
b-En fin de l'exercice	<b>38 773</b>	<b>38 824</b>
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>14,778</b>	<b>15,460</b>
<b>DIVIDENDES PAR PART</b>	<b>0</b>	<b>0,175</b>
<b>AN6-TAUX DE RENDEMENT</b>	<b>-4,41%</b>	<b>-7,88%</b>

---

## **NOTES AUX ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31/12/2013**

---

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

Les états financiers arrêtés au 31/12/2013 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 31/12/2013, 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 31/12/2013 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 31/12/2013 à 450 006 DT contre 479 017 DT au 31/12/2012 et se détaille ainsi :

<b>Libellé</b>	<b>31/12/2013</b>	<b>31/12/2012</b>	<b>Variation</b>
<b>Coût d'acquisition</b>	<b>547 448</b>	<b>546 828</b>	<b>620</b>
- Actions et droits rattachés	498 807	496 587	2 220
- Titres OPCVM	18 241	18 241	0
- Obligations et valeurs assimilées	30 400	32 000	-1 600
<b>Plus ou moins values potentielles</b>	<b>-98 404</b>	<b>-68 693</b>	<b>-29 711</b>
- Actions et droits rattachés	-98 938	-68 840	- 30 098
- Titres OPCVM	534	147	387
<b>Intérêts courus sur Obligations et valeurs assimilées</b>	<b>962</b>	<b>882</b>	<b>80</b>
<b>Total</b>	<b>450 006</b>	<b>479 017</b>	<b>-29 011</b>

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

##### **AC2 – Placements monétaires et Disponibilités**

Les placements monétaires et disponibilités s'élèvent au 31/12/2013 à 124 925 DT contre 123 661 DT au 31/12/2012 et se détaillent comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>31/12/2013</b>	<b>31/12/2012</b>	<b>Variation</b>
- Avoir en banque	148 667	95 117	53 550
- Intérêts courus/Avoir en banque	940	1 004	-64
- Encaissement et Décaissement / Transaction sur actions	-24 682	27 540	-52 222
<b>Total</b>	<b>124 925</b>	<b>123 661</b>	<b>1 264</b>

**ETAT DU PORTEFEUILLE - TITRES****ARRETE AU 31/12/2013**

Désignation du titre	Nombre titre	Coût d'acquisition.	Val au 31/12/2013	% Actif	% Capital émetteur
<b>ACTIONS</b>					
AMS	180	1 365	1 186	0,21%	0,00%
ASSAD	5 500	51 606	38 340	6,67%	0,05%
ATB	4 500	29 312	18 508	3,22%	0,00%
ATTIJARI BANK	1 500	24 980	24 372	4,24%	0,00%
BNA	1 965	20 537	15 270	2,66%	0,01%
BT	267	2 347	2 456	0,43%	0,00%
BTE	1 502	45 765	37 104	6,45%	0,15%
CIMENTS DE BIZERTE	6 700	57 483	41 500	7,22%	0,02%
CITY CARS	732	8 015	8 012	1,39%	0,01%
EURO CYCLES	1 885	21 112	17 365	3,02%	0,03%
HANNIBAL LEASE	39	371	347	0,06%	0,00%
LANDOR	200	1 500	1 474	0,26%	0,00%
MONOPRIX	500	14 500	11 739	2,04%	0,00%
SOTEMAIL	9 873	24 682	24 682	4,29%	0,04%
ONE TECH HOLDING	3 000	19 500	19 449	3,38%	0,01%
SFBT	1 053	13 906	13 998	2,43%	0,00%
SOTUVER	2 500	19 090	16 510	2,87%	0,01%
TELNET	800	5 236	4 586	0,80%	0,01%
T LEASING	215	5 794	4 515	0,79%	0,00%
TPR	4 210	22 812	17 939	3,12%	0,01%
TUNIS RE	4 400	46 736	40 005	6,96%	0,03%
UIB	3 000	62 158	40 512	7,05%	0,02%
<b>TITRES OPCVM</b>					
FCP CAPITALISATION ET GARANTIE	14	18 241	18 775	3,27%	0,04%
<b>OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES</b>					
<b>EMPRUNTS DE SOCIETES</b>					
ATB 2007/1 Catég D	400	30 400	31 362	5,45%	0,40%
<b>TOTAL</b>	<b>54 935</b>	<b>547 448</b>	<b>450 006</b>	<b>78,27%</b>	

### Mouvement du portefeuille

	coût d'acquisition	intérêts courus	plus ou moins valeur latentes	Valeur au 31/12/2013	plus ou moins valeur réalisées
<b>Solde au 31-12-2012</b>	<b>546 828</b>	<b>882</b>	<b>-68 693</b>	<b>479 017</b>	
<b>Acquisition de l'exercice</b>					
Actions	159 221	0	0	159 221	0
Emprunt de société	0	0	0	0	0
Emprunt d'état	0	0	0	0	0
Titres OPCVM	0	0	0	0	0
<b>Remboursement et cession de l'exercice</b>					
Vente Actions	-157 000			-157 000	-2 156
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	80	0	80	0
Variation des plus ou moins valeurs potentielles	0	0	-29 711	-29 711	0
<b>Solde au 31-12-2013</b>	<b>547 448</b>	<b>962</b>	<b>-98 404</b>	<b>450 006</b>	<b>- 2 156</b>

---

### **ACTIFS NET ET PASSIFS**

---

#### **PA1 – Opérateurs créditeurs :**

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

Le solde des opérateurs créditeurs s'élève au 31/12/2013 à 1 668 DT contre 1 983 DT au 31/12/2012, il se détaille comme suit :

Libellé	31/12/2013	31/12/2012	Variation
- Gestionnaire	978	1 042	-64
- Dépositaire	690	941	-251
<b>Total</b>	<b>1 668</b>	<b>1 983</b>	<b>-315</b>

**PA2 –Autres créditeurs divers :**

Le solde des autres opérateurs créditeurs s'élève au 31/12/2013 à 270 DT contre 476 DT au 31/12/2012, il se détaille comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>31/12/2013</b>	<b>31/12/2012</b>	<b>Variation</b>
-CMF	47	51	-4
-Retenues à la source	223	298	-75
-AFC Frais de négociations	0	127	-127
<b>Total</b>	<b>270</b>	<b>476</b>	<b>-206</b>

**CP1 - Capital :**

Les mouvements sur le capital en 2013 se détaillent comme suit :

<b>- Capital au 31/12/2012</b>	<b>Montant</b>
- Montant	601 666
- Nombre de titres	38 824
- Nombre de porteur de parts	5
<b>Souscriptions réalisées</b>	
- Montant	0
- Nombre de titres	0
- Nombre de porteur de parts	0
<b>Rachats effectués</b>	
- Montant	790
- Nombre de titres	51
- Nombre de porteurs de parts sortants	4
<b>Autres effets s/capital</b>	
- Plus ou moins values réalisées sur cession de titres	-2 156
- Régularisation des sommes non distribuables	11
- Variation des plus ou moins Values potentielles sur titres	-29 711
- Frais de négociation	-795
- Droit de sortie	8
<b>- Capital au 31/12/2013</b>	
- Montant	568 232
- Nombre de titres	38 834
- Nombre de porteurs de parts	1

**CP2- -Sommes distribuables**

Les sommes distribuables correspondantes aux sommes distribuables de l'exercice 2013 et aux sommes distribuables des exercices antérieurs se détaillent ainsi :

<b>Libellé</b>	<b>31/12/2013</b>	<b>31/12/2012</b>	<b>Variation</b>
Sommes distribuables de l'exercice	6 208	-1 482	7 690
Sommes distribuables des exercices antérieurs	-1447	35	-1 482
<b>Total</b>	<b>4 761</b>	<b>-1 447</b>	<b>6 208</b>

---

## ETAT DE RESULTAT

---

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

Les revenus du portefeuille-titres totalisent 16 135 DT au 31/12/2013 contre 9 661 DT au 31/12/2012 et se détaillent ainsi :

<b>Libellé</b>	<b>31/12/2013</b>	<b>31/12/2012</b>	<b>Variation</b>
Revenus des actions	14 505	8 264	6 241
Revenus des obligations et valeurs assimilés	1 630	1 397	233
<b>Total</b>	<b>16 135</b>	<b>9 661</b>	<b>6 474</b>

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

Les revenus des placements monétaires s'élèvent au 31/12/2013, à 3 471 DT contre 6 696 DT au 31/12/2012 et se détaillent comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>31/12/2013</b>	<b>31/12/2012</b>	<b>Variation</b>
Intérêts sur comptes de dépôts	3 471	6 696	- 3 225
<b>Total</b>	<b>3 471</b>	<b>6 696</b>	<b>-3 225</b>

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

Les charges de gestion des placements s'élèvent au 31/12/2013 à 12 761 DT contre 17 412 DT au 31/12/2012 et se détaille ainsi :

<b>Libellé</b>	<b>31/12/2013</b>	<b>31/12/2012</b>	<b>Variation</b>
Rémunération du gestionnaire	12 071	16 471	-4 400
Rémunération du dépositaire	690	941	-251
<b>Total</b>	<b>12 761</b>	<b>17 412</b>	<b>-4 651</b>

### **CH2 – Autres charges**

Les autres charges s'élèvent au 31/12/2013 à 640 DT contre 817 DT au 31/12/2012 et se détaillent comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>31/12/2013</b>	<b>31/12/2012</b>	<b>Variation</b>
Redevance CMF	584	798	-214
Services bancaires et assimilés	50	14	36
Timbre fiscal	6	5	1
<b>Total</b>	<b>640</b>	<b>817</b>	<b>-177</b>

#### 4. Autres informations

##### 4-1 Données par part

La formation du résultat par part se présente comme suit :

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

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

	31/12/2013	31/12/2012	31/12/2011
Charges de gestion de placement/actif net moyen	2,18%	2,18%	2,18%
Autres charges/actif net moyen	0,11%	0,10%	0,10%
Résultat distribuable de l'exercice/actif net moyen	1,06%	-0,23%	0,74%
Nombre de parts	38 773	38 824	53 945
Actif net moyen	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 31/12/2013 s'élève à 12 071 DT TTC contre 16 471 DT TTC au 31/12/2012.

#### **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 31/12/2013 s'élève à 690 DT TTC contre 941 DT TTC au 31/12/2012.