

FCP IRADETT 50

SITUATION ANNUELLE ARRETEE AU 31 DECEMBRE 2014

RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

Exercice clos le 31 décembre 2014

En exécution de notre mandat de commissaire aux comptes, nous vous présentons notre rapport sur :

- 1) l'examen des états financiers, ci joints, du « FCP IRADETT 50 » pour l'exercice clos le 31 décembre 2014, comprenant, outre les notes aux états financiers, un bilan développant un total de 662 294, Dinars, un état de résultat comportant des sommes distribuables de l'exercice de 12 286, Dinars et un état de variation de l'actif net, accusant une variation négative de 63 590, Dinars
- 2) les vérifications spécifiques prévues par la loi.

Les états financiers, ci joints, étant arrêtés et présentés par le Conseil d'Administration de votre gestionnaire, notre responsabilité consiste, en application de l'article 20 de la loi 2001-83, sus visée, à exprimer une opinion sur les états financiers de votre fonds sur la base de notre audit.

Nous avons examiné les états financiers selon les Normes de la profession ; ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique, de planifier et de réaliser nos examens de manière à obtenir une assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives et/ou de fraudes.

Notre examen a comporté, en effet, des diligences pour :

- * collecter et examiner les éléments probants justifiant les données reflétées par les états financiers ;
- * évaluer la fiabilité du contrôle interne et des systèmes d'établissement des états financiers ;
- * vérifier le caractère approprié et raisonnable des méthodes comptables appliquées et, également, des estimations comptables retenues et de la présentation d'ensemble des états financiers et, pour évaluer le risque que les Etats financiers contiennent des anomalies significatives et/ou des fraudes.

I - Opinion sur les Etats Financiers :

Nous estimons que les éléments probants recueillis, notamment, la situation du portefeuille communiquée par votre dépositaire, sont suffisants pour fonder notre opinion, comme suit :

Nous certifions que les états financiers, ci joints, sont réguliers et sincères et présentent fidèlement dans tous leurs aspects significatifs la situation financière et le résultat des opérations de « FCP IRADETT 50 » au 31 décembre 2014, conformément aux normes et conventions comptables de base et à l'article 27 du code des OPC.

Nous devons par ailleurs vous informer que les états financiers, qui font état d'actifs dont la composition et l'existence sont confirmées par votre dépositaire :

- ✓ découlent, d'une part, de livres comptables réguliers et à jour et sont établis selon des méthodes satisfaisant généralement aux PCGA et, particulièrement à la NCT n°16 relative à la présentation des états financiers des OPCVM ; et d'autre part, d'une comptabilité tenue par une application informatique ne permettant pas la remontée en chaîne des données calculées automatiquement y enregistrées
- ✓ sont établis selon des méthodes satisfaisant généralement à l'article 27 du code des OPC et, aux PCGA.

II – Vérifications et informations spécifiques :

Nous avons procédé également aux autres vérifications spécifiques prévues par la loi.

Nous n'avons pas d'observations particulières à formuler sur la concordance avec les états financiers des informations données dans le rapport de votre gestionnaire sur les résultats et la situation financière de votre fonds à la fin de l'exercice clos, le 31 décembre 2014.

Nous signalons, de même, que sur la base de notre examen, nous n'avons pas d'observations significatives à formuler sur le système de contrôle interne de votre fonds.

Aussi, devons nous vous informer que le total des emplois de votre fonds en valeurs mobilières, étant en deçà du seuil réglementaire de 80% des actifs nets ; ils représentent au bilan 52.72%, des actifs nets, contre des emplois en liquidités et quasi liquidités de 47.59% des actifs nets au lieu de 20%.

Tunis, le 30 mars 2015

Le Commissaire aux Comptes :

Samia BELHADJ

BILAN
ARRETE AU 31/12/2014

(Exprimé en dinars)

(Exprimé en dinars)

ACTIF	31/12/2014	31/12/2013
AC1- PORTEFEUILLE-TITRES	348 103	458 660
Actions,valeurs assimilées et droits a- rattachés	250 361	305 568
b- Obligations et valeurs assimilées	97 742	153 091
AC2- Placements monétaires et disponibilités	314 191	271 628
a- Placements monétaires	0	0
b- Disponibilités	314 191	271 628
AC3- Créances d'exploitation	0	0
AC4- Autres actifs		
TOTAL ACTIF	662 294	730 287
PASSIF		
PA1- Opérateurs créditeurs	1 797	1 906
PA2- Autres créditeurs divers	256	4 550
TOTAL PASSIF	2 052	6 456
ACTIF NET		
CP1- Capital	647 931	714 481
CP2- Sommes distribuables	12 310	9 351
Sommes distribuables des exercices a- antérieurs	25	26
b- Sommes distribuables de l'exercice	12 286	9 325
ACTIF NET	660 242	723 831
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET	662 294	730 287

ETAT DE RESULTAT
ARRETE AU 31/12/2014
(Exprimé en dinars)

	<u>01/01/2014</u> <u>31/12/2014</u>	<u>01/01/2013</u> <u>31/12/2013</u>
PR1 Revenus de portefeuille-titres	17 810	17 368
a- Dividendes	11 802	7 413
b- Revenus des obligations et valeurs assimilées	6 008	9 955
PR 2- Revenus des placements monétaires	10 953	7 238
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS	28 763	24 607
CH 1- Charges de gestion des placements	13 227	13 814
REVENU NET DES PLACEMENTS	15 535	10 793
PR 3- Autres produits		
CH 2- Autres charges	767	836
RESULTAT D EXPLOITATION	14 769	9 956
PR 5- Régularisations du résultat d'exploitation	-2 483	-632
SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE	12 286	9 325
PR 4- Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)	2 483	632
Variation des plus (ou moins) values - potentielles sur titres	59 483	-40 154
Plus (ou moins) values réalisées sur cession - des titres	-27 257	-1 297
_ Frais de négociation de titres	-746	-471
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	46 249	-31 966

ETAT DE VARIATION DE L ACTIF NET

ARRETE AU 31/12/2014

	<u>01/01/2014</u> <u>31/12/2014</u>	<u>01/01/2013</u> <u>31/12/2013</u>
AN 1- <u>VARIATION DE L ACTIF NET RESULTANT</u>		
<u>DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</u>		
a- Resultat d 'Exploitation	14 769	9 956
b- Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	59 483	-40 154
c- Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	-27 257	-1 297
d- Frais de négociation de titres	-746	-471
AN 2- <u>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</u>	-9 325	-8 867
AN 3- <u>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u>		
a- Souscriptions		
_ Capital	780 977	957 422
_ Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	18 289	24 589
_ Régularisation des sommes distribuables de l'exercice	13 036	3 303
_ Droits d' entrée		
b- Rachats		
_ Capital	-874 523	-992 307
_ Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	-22 772	-24 209
_ Régularisation des sommes distribuables de l'exercice	-15 520	-3 922
_ Droit de sortie		
VARIATION DE L ACTIF NET	-63 590	-75 959
AN 4- <u>ACTIF NET</u>		
a- en début d'exercice	723 831	799 790
b- en fin d'exercice	660 242	723 831
AN 5- <u>NOMBRE DE PARTS</u>		
a- en début d'exercice	61 331	64 161
b- en fin d'exercice	53 301	61 331
VALEUR LIQUIDATIVE	12,387	11,802
AN6- TAUX DE RENDEMENT	6,24%	-4,21%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS ARRETEES 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.

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. les principes comptables les plus significatifs se résument comme suit :

2-1 PRISE EN COMPTE DES PLACEMENTS ET DES REVENUS Y AFFERENTS

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 ASSIMILEES

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 SUR LES ELEMENTS DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT

AC1- Note sur le portefeuille titres

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2014 à 348 103 D contre 458 660 D au 31/12/2013 et se détaille ainsi :

(ANNEXE IV)

AC2- Note sur les Placements monétaires et disponibilités

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2014 à 314 191 DT contre 271 628 DT au 31/12/2013 et se détaille ainsi:

			en % de l'actif	
	31/12/2014	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2013
Compte de dépôts	314 191	271 628	47,4%	37,2%
TOTAL	314 191	271 628	47,4%	37,2%

PA1- Opérateurs créditeurs

Cette rubrique enregistre la rémunération à payer au gestionnaire et au dépositaire et se détaille ainsi:

	31/12/2014	31/12/2013
Rémunération à payer au gestionnaire	915	985
Rémunération à payer au dépositaire	882	921
TOTAL	1 797	1 906

PA2- Autres créditeurs divers

	31/12/2014	31/12/2013
Redevance CMF	55	60
Retenue à la source	200	195
Achats actions	0	4 295
TOTAL	256	4 550

CP1- Le capital

les mouvements sur le capital se détaillent ainsi :

Capital au 31/12/2013	
Montant	714 481
Nombre de parts	61 331
Nombre de porteurs de parts	1
Souscriptions réalisées	
Montant	780 977
Nombre de parts émises	67 039
Nombre de porteurs de parts nouveaux	0
Rachats effectués	
Montant	874 523
Nombre de parts rachetées	75 069
Nombre de porteurs de parts sortants	0

Autres effets s/capital	
Plus ou moins values réalisées sur cession de titres	-27 257
Variation des plus ou moins Values potentielles sur titres	59 483
Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	-4 483
Frais de négociation de titres	-746

Capital au 31/12/2014	
Montant	647 931
Nombre de parts	53 301
Nombre de porteurs de parts	1

CP2- Sommes distribuables	01/01/2014	01/01/2013
	31/12/2014	31/12/2013
Sommes distribuables de l'exercice	12 286	9 325
Sommes distribuables des exercices antérieurs	25	26
TOTAL	12 310	9 351

PR1- Note sur les revenus du portefeuille titres

Les revenus du portefeuille-titres au cours de l'exercice 2014 s'élèvent à 17 810 dinars contre 17 368 DT

au cours de l'exercice 2013 et se détaille comme suit:

	01/01/2014	01/01/2013
	31/12/2014	31/12/2013
Revenu des Actions et valeurs assimilées	11 802	7 413
Revenus des BTA	1 869	5 520
Revenus des obligations	4 139	4 435
TOTAL	17 810	17 368

PR2- Note sur les Revenus des placements monétaires

	01/01/2014	01/01/2013
	31/12/2014	31/12/2013
Revenu des BTC	0	227
Revenu des comptes de dépôts	10 953	7 012
TOTAL	10 953	7 238

CH1-

<u>Charges de gestion des Placements</u>	01/01/2014	01/01/2013
	31/12/2014	31/12/2013
Rémunération du gestionnaire		
La gestion du fond est confiée à l'AFC gestionnaire. Celui-ci se charge du choix des placements et de la gestion administrative et financière du fond. En contrepartie des prestations, le gestionnaire perçoit une rémunération de 1,4% HT l'an calculé sur la base de l'actif net quotidien.		
La rémunération de l' AFC	12 345	12 893
Rémunération du dépositaire		
La fonction du dépositaire est confiée a l'ATB . En contrepartie des prestations, le dépositaire perçoit une rémunération de 0,1%HT calculé sur la base de l'actif net quotidien		
La rémunération de l'ATB	882	921
TOTAL	13 227	13 814

CH2- **Autres charges**

Les autres charges s'élèvent au 31-12-2014 à 767 DT contre 836 DT au 31-12-2013 et se détaillent ainsi:

	01/01/2014	01/01/2013
	31/12/2014	31/12/2013
Redevance CMF	747	780
Service bancaire	14	50
Timbres fiscaux	5	6
TOTAL	767	836

4- **MOUVEMENT DU PORTEFEUILLE TITRES**

	cout d'acquisition	intérêts courus	plus ou moins value potentielle	Valeur au 31/12	plus ou moins value réalisée
Solde au 31-12-2013	522 525	5 304	-69 170	458 660	
<u>Acquisition de l'exercice</u>					
Actions	93 630			93 630	
Emprunt de société					
Emprunt d'état					
Titres OPCVM					
Emprunt National	50 000			50 000	
<u>Remboursement et Cession de l'exercice</u>					
Cession Actions	208 607			208 607	-27 257
Cession Emprunt de société					
Cession Emprunt d'état					
Remboursement Emprunt de société	12 500			12 500	
Remboursement Emprunt d'état	90 000			90 000	
Cession OPCVM					
<u>décote/surcote Emprunt d'état</u>	-287			-287	
Variation des intérêts courus		-2 562		-2 562	
Variation des plus ou moins values potentielles			*59 770	59 770	
Solde au 31-12-2014	354 761	2 742	-9 400	348 103	-27 257

* hors décote et surcote / Emprunt d'Etat

5-

AUTRES INFORMATIONS	01/01/2014	01/01/2013	01/01/2012	01/01/2011
	31/12/2014	31/12/2013	31/12/2012	31/12/2011
Données par				
Parts				
Revenus des placements	0,540	0,401	0,387	0,487
Charges de gestion des placements	0,248	0,225	0,239	0,250
Revenu net des placements	0,291	0,176	0,149	0,237
Autres charges	0,014	0,014	0,014	0,014
Résultat d'exploitation	0,277	0,162	0,135	0,223
Régularisation du résultat d'exploitation	-0,047	-0,010	0,003	-0,028
Sommes distribuables de l'exercice	0,230	0,152	0,138	0,194
Régularisation du résultat d'exploitation (Annulation)	0,047	0,010	-0,003	0,028
Frais de négociation de titres	-0,014	-0,008	-0,010	-0,023
Variation des plus ou moins Values potentielles /Titres	1,116	-0,655	-0,088	0,257
Plus ou moins Values réalisées sur cession de titres	-0,511	-0,021	-0,139	-0,257
Plus ou moins values sur titres et frais de négociation	0,591	-0,684	-0,237	-0,023
Résultat net de l'exercice	0,868	-0,521	-0,103	0,200
résultat non distribuable de l'exercice	0,591	-0,684	-0,237	-0,023
régularisation du résultat non distribuable	-0,084	0,006	0,052	-0,066
Sommes non distribuables de l'exercice	0,506	-0,677	-0,185	-0,088
Distribution des dividendes	0,152	0,138	0,207	0,160
Nombre d' actions	53 301	61 331	64 161	77 413
Valeur liquidative	12,387	11,802	12,465	12,708

Ratios de gestion des placements				
	01/01/2014	01/01/2013	01/01/2012	01/01/2011
	31/12/2014	31/12/2013	31/12/2012	31/12/2011
Charges de gestion des placements/actif net moyen	1,77%	1,77%	1,75%	1,77%
Autres charges /Actif net moyen	0,10%	0,11%	0,10%	0,10%
Résultat distribuable de l'exercice/Actif net moyen	1,98%	1,27%	1,14%	1,58%

**ETAT DU PORTEFEUILLE -TITRES
ARRETE AU 31/12/2014**

ANNEXE IV

DESIGNATION DU TITRE	NRE/TITRE	Coût d'acq.	Val au 31/12/2014	% ACTIF	% K emetteur
ACTIONS		240 217	228 774	34,54%	
ASSAD	3 000	29 579	24 039	3,63%	0,03%
ATB	2 000	12 067	8 726	1,32%	0,00%
ATL	7 000	21 340	18 753	2,83%	0,03%
BTE	650	19 502	16 179	2,44%	0,07%
CEREALIS	2 288	15 444	15 595	2,35%	0,05%
Ciments de Bizerte	4 207	34 560	27 093	4,09%	0,01%
Délice Holding	166	2 424	2 514	0,38%	0,00%
ECYCL	1 370	15 344	22 432	3,39%	0,03%
Monoprix	700	18 700	15 354	2,32%	0,00%
SOTEMAIL	5 500	13 750	15 675	2,37%	0,02%
OTH	3 000	19 500	21 615	3,26%	0,01%
SFBT	816	9 317	18 370	2,77%	0,00%
SOTUVER	614	3 980	3 230	0,49%	0,00%
TELNET	400	2 320	2 034	0,31%	0,00%
TGH	10 000	10 948	7 450	1,12%	0,01%
TPR	2 250	11 444	9 716	1,47%	0,01%
TITRES OPCVM		19 544	21 588	3,26%	
FCP Capitalisation et garantie	15	19 544	21 588	3,26%	0,04%
EMPRUNTS DE SOCIETES		45 000	46 385	7,00%	
ATL 2010/1	500	10 000	10 177	1,54%	0,07%
AMEN BANK SUB 2008	500	35 000	36 208	5,47%	0,13%
EMPRUNTS D ETAT		50 000	51 357	7,75%	
Emprunt National Catg C	500	50 000	51 357	7,75%	0,00%
TOTAL		354 761	348 103	52,56%	