

FCP IRADETT CEA

SITUATION ANNUELLE ARRETTE AU 31 DECEMBRE 2016

RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

Exercice clos le 31 décembre 2016

En exécution de notre mandat de commissaire aux comptes qui nous a été confié par votre conseil d'administration réuni le 18 mars 2016, nous vous présentons notre rapport sur :

- 1) l'examen des états financiers, ci joints, du « FCP IRADETT CEA » pour l'exercice clos le 31 décembre 2016, comprenant, outre les notes aux états financiers, un bilan développant un total de 340 477 Dinars, un état de résultat soldé par des sommes distribuables de 5 926 Dinars et un état de variation de l'actif net, accusant une variation négative de <233 381> 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.

Un Audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir les éléments probants concernant les montants et les informations fournis dans les Etats financiers et, également, pour évaluer le risque que les Etats financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs. En accomplissant ces diligences, le Commissaire aux Comptes prend en compte l'évaluation du contrôle interne pour l'établissement et la présentation sincère des Etats financiers afin de définir des procédures appropriées de leur audit.

Un Audit consiste également à apprécier le caractère approprié des méthodes comptables utilisées et le caractère raisonnable des jugements et estimations significatifs retenus ainsi que la présentation d'ensemble des Etats financiers.

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 CEA » au 31 décembre 2016, 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 comptabilité tenue par une application informatique ne permettant pas la remontée en chaîne des enregistrements calculés et 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 2016.

Nous vous 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 :

- ✓ qu'en absence de souscriptions en BTA le total des emplois de votre fonds est constitué, seulement d'actions de sociétés de la cote et qui représentant au bilan 99% des actifs nets,
- ✓ les emplois en liquidités et quasi liquidités représentent 2.77 % des actifs nets au lieu de 2%.

Tunis, le 31 mars 2017

Le Commissaire aux Comptes :
Samia BELHADJ

BILAN
ARRETE AU 31/12/2016
(Exprimé en dinars)

ACTIF	Notes	31/12/2016	31/12/2015
AC1- PORTEFEUILLE-TITRES	III.1		
a- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		331 199	562 055
b- Obligations et valeurs assimilées		-	-
c- Autres valeurs		-	-
AC2- Placements monétaires et disponibilités	III.2		
a- Placements monétaires		-	-
b- Disponibilités		9 278	7 321
AC3- Créances d'exploitation			
AC4- Autres actifs			
TOTAL ACTIF		340 477	569 376
PASSIF			
PA1- Opérateurs créditeurs	III.3	755	1 234
PA2- Autres créditeurs divers	III.4	5 180	219
TOTAL PASSIF		5 935	1 453
<u>ACTIF NET</u>			
CP1- Capital	III.5	328 591	556 575
CP2- Sommes distribuables	III.6		
a- Sommes distribuables des exercices antérieurs		25	21
b- Sommes distribuables de l'exercice		5 926	11 327
ACTIF NET		334 542	567 922
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		340 477	569 376

**ETAT DE RESULTAT
ARRETE AU 31/12/2016
(Exprimé en dinars)**

	<u>Notes</u>	<u>Du 01/01/2016 Au 31/12/2016</u>	<u>Du 01/01/2015 Au 31/01/2015</u>
PR 1- Revenus de portefeuille-titres	III.7		
a- Dividendes		10 847	21 039
b- Revenus des obligations et valeurs assimilées		-	-
c- Revenus des autres valeurs		-	-
PR 2- Revenus des placements monétaires	III.8	668	1 139
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		11 514	22 177
CH 1- Charges de gestion des placements	III.9	4 302	7 065
REVENU NET DES PLACEMENTS		7 213	15 113
PR 3- Autres produits		-	-
CH 2- Autres charges	III.10	432	685
RESULTAT D EXPLOITATION		6 780	14 427
PR 5- Régularisations du résultat d'exploitation		-854	-3 100
SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE		5 926	11 327
PR 4- Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		854	3 100
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		77 121	-112 242
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres		-116 986	66 088
Frais de négociation de titres		-1 903	-1 250
RESULTAT NET DE L'EXERCICE		-34 988	-32 977

ETAT DE VARIATION DE L ACTIF NET
ARRETE AU 31/12/2016
(Exprimé en dinars)

	Du 01/01/2016 Au 31/12/2016	Du 01/01/2015 Au 31/12/2015
AN 1- <u>VARIATION DE L ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</u>		
a- Resultat d 'Exploitation	6 780	14 427
b- Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	77 121	-112 242
c- Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	-116 986	66 088
d- Frais de négociation de titres	-1 903	-1 250
AN 2- <u>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</u>	-11 327	-13 094
AN 3- <u>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u>		
a- Souscriptions		
_ Capital	29 066	287 157
_ Régularisation des sommes non distribuables	5 890	16 335
_ Régularisation des sommes distribuables	270	2 221
_ Droits d' entrée		
b- Rachats		
_ Capital	-216 949	-266 574
_ Régularisation des sommes non distribuables	-4 222	-7 634
_ Régularisation des sommes distribuables	-1 121	-5 318
_ Droit de sortie		
VARIATION DE L ACTIF NET	-233 381	-19 887
AN 4- <u>ACTIF NET</u>		
a- en début d'exercice	567 922	587 810
b- en fin d'exercice	334 542	567 922
AN 5- <u>NOMBRE DE PARTS</u>		
a- en début d'exercice	40 979	39 559
b- en fin d'exercice	26 926	40 979
VALEUR LIQUIDATIVE	12,424	13,859
AN6- TAUX DE RENDEMENT	-8,36%	-4,50%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS

ARRETE AU 31/12/2016

I. REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS

Les états financiers arrêtés au 31 décembre 2016 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie et notamment les normes comptables 16, 17 et 18 relatives aux OPCVM.

II. 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 :

II-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 admises à la cote sont pris en compte en résultat à la date de détachement du coupon.

Les intérêts sur les placements en Bons du Trésor Assimilable et sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus.

II-2- Evaluation du portefeuille titre

a- Evaluation des actions admises à la cote

Les placements en actions admises à la cote sont évalués, en date du 31/12/2016, 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 31/12/2016 ou à la date antérieure la plus récente.

b- Evaluation des droits attachés aux actions

Ces droits sont évalués conformément aux règles d'évaluation des actions ; c'est à dire à la valeur de marché.

c -Evaluation des placements monétaires

Les placements monétaires sont évalués à leurs coût d'acquisition.

II-3-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 cédés est déterminé par la méthode du coût moyen pondéré

III. NOTES SUR LES ELEMENTS DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT

III.1- Portefeuille titres

a- Les actions, valeurs assimilés et droits rattachés :

Les actions, valeurs assimilées et droits rattachés s'élèvent à 331 199 dinars au 31 décembre 2016 contre 562 055 au 31 décembre 2015. Ils se détaillent comme suit :

DESIGNATION DU TITRE	Nbre/Titre	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2016	% Actif	% K émetteur
ADWYA	1 125	7 600,000	7 065,000	2,08%	0,01%
ARTES	1 500	11 608,000	11 863,500	3,48%	0,00%
ATB	3 473	18 142,844	15 847,299	4,65%	0,00%
ATL	4 500	14 502,665	13 320,000	3,91%	0,02%
Attijari Bank	900	21 735,383	24 315,300	7,14%	0,00%
BIAT	150	12 609,375	13 291,650	3,90%	0,00%
Ciments de Bizerte	8 554	56 496,896	30 862,832	9,06%	0,02%
ECYCL	200	9 072,200	8 180,600	2,40%	0,00%
MONOPRIX	2 480	46 950,554	24 122,960	7,09%	0,01%
NBL	1 500	10 207,500	10 180,500	2,99%	0,04%
OTH	2 400	16 959,723	20 424,000	6,00%	0,00%
SAH	1 200	14 832,000	16 269,600	4,78%	0,00%
SOMOCER	11 500	19 633,636	16 985,500	4,99%	0,03%
SOTEMAIL	5 000	12 472,439	11 550,000	3,39%	0,02%
SFBT	1 344	16 686,360	25 510,464	7,49%	0,00%
SOTUVER	4 000	16 441,395	15 056,000	4,42%	0,02%
STB	4 373	25 363,400	17 137,787	5,03%	0,00%
TLEASING	429	12 030,411	7 880,730	2,31%	0,00%
TPR	8 308	40 175,538	23 511,640	6,91%	0,02%
UNIMED	1 755	18 297,440	17 823,780	5,23%	0,01%
TOTAL	64 691	401 817,759	331 199,142	97,28%	

III.2- Placements monétaires et disponibilités

Les placements monétaires et disponibilités s'élèvent à 9 278 dinars au 31 décembre 2016 représentant des avoirs en banque auprès de l'ATB d'un montant de 9 172 dinars et des intérêts courus sur autres placements monétaires d'un montant de 106 dinars.

III.3- Opérateurs créditeurs

Au 31 décembre 2016, les opérateurs créditeurs s'élèvent à 755 dinars et se détaillent comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2016	Solde au 31/12/2015
Rémunération du dépositaire	477	785
Rémunération du gestionnaire	277	449
TOTAL	755	1 234

III.4- Autres créditeurs divers

Au 31 décembre 2016, les autres créditeurs divers s'élèvent à 5 180 dinars et se détaillent comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2016	Solde au 31/12/2015
Redevances CMF à payer	29	47
Retenue à la source	215	172
Achat Actions	4 929	
Frais achat Actions	6	
Total	5 180	219

III.5- Capital

Les mouvements sur le capital du fonds enregistrés durant l'année 2016 se détaillent ainsi :

Capital au 01/01/2015

Montant	556 575
Nombre de titres	40 979
Nombre de porteurs de parts	1

Souscriptions réalisées

Montant	29 066
Nombre de titres émis	2 174
Nombre de porteurs de parts nouveaux	0

Rachats effectués

Montant	216 949
Nombre de titres rachetés	16 227
Nombre de porteurs de parts sortants	0

Autres effets sur capital

Plus ou moins-values réalisées sur cession de titres	(116 986)
Régularisation des sommes non distribuables	1 668
Variation des plus ou moins-values potentielles sur titres	77 121
Frais de négociation de titres	(1 903)

Capital au 31/12/2016

Montant	328 591
Nombre de titres	26 926
Nombre de porteurs de parts	1

III.6- Sommes distribuables

Les sommes distribuables s'élèvent à 5 951 dinars se rattachant à la période allant du 1^{er} janvier 2016 au 31 décembre 2016.

Désignation	Solde au 31/12/2016	Solde au 31/12/2015
Sommes distribuables des exercices antérieurs	25	21
Sommes distribuables de l'exercice	5 926	11 327
TOTAL	5 951	11 348

III.7- Revenus du portefeuille titres

Au titre de l'exercice 2016, les revenus du portefeuille-titres s'élèvent à 10 847 dinars et se détaillent comme suit :

Désignation	Du 01/01/2016 au 31/12/2016	Du 01/01/2015 au 31/12/2015
Revenus des actions et valeurs assimilés	10 847	21 039
TOTAL	10 847	21 039

III.8- Les revenus de placements monétaires

Les revenus de placements monétaires s'élèvent à 668 dinars en 2016 et se détaillent comme suit :

Désignation	Du 01/01/2016 au 31/12/2016	Du 01/01/2015 au 31/12/2015
Intérêts des comptes de dépôts	668	1 139
TOTAL	668	1 139

III.9- Charges de gestion des placements

La gestion du fonds est confiée à l'AFC qui se charge du choix des placements et de la gestion administrative et comptable du fonds. En contrepartie des prestations fournies, le gestionnaire perçoit une rémunération de 0,8% HT l'an ; calculée sur la base de l'actif net quotidien.

La fonction de dépositaire est confiée à l'ATB qui perçoit une rémunération de 0,1% HT l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien.

Au titre de l'exercice 2016, les charges de gestion des placements se sont élevées à 4 302 dinars et se détaillent comme suit :

Désignation	Du 01/01/2016 au 31/12/2016	Du 01/01/2015 au 31/12/2015
Rémunération du dépositaire	478	785
Rémunération du gestionnaire	3 824	6 280
TOTAL	4 302	7 065

III.10- Autres charges

Au titre de l'exercice 2016, les autres charges s'élèvent à 432 dinars et se détaillent comme suit :

Désignation	Du 01/01/2016 au 31/12/2016	Du 01/01/2015 au 31/12/2015
Redevance CMF	405	665
Services bancaires	21	13
Timbre fiscal	6	7
TOTAL	432	685

IV. NOTE SUR LES MOUVEMENTS DU PORTEFEUILLE

	Coût d'acquisition	Intérêts courus nets	Plus (moins) values latentes	Valeur au 31 décembre	Plus (moins) values réalisées
Soldes de départ	709 794	-	-147 740	562 055	
Actions	709 794	-	-147 740	562 055	
Bons du trésor assimilables (BTA)	-	-	-	-	
Acquisitions de l'exercice					
Actions	170 355			170 355	
Bons du trésor assimilables (BTA)	-			-	
Cessions de l'exercice					
Actions	-478 331			-478 331	-116 986
Bons du trésor assimilables (BTA)	-			-	
Variation des plus ou moins-value latentes					
Actions			77 121	77 121	
Bons du trésor assimilables (BTA)			-	-	
Variation des intérêts courus sur BTA					
		-		-	
Soldes de clôture	401 818	-	-70 619	331 199	-116 986
Actions	401 818	-	-70 619	331 199	-116 986
Bons du trésor assimilables (BTA)	-	-	-	-	-

V. AUTRES INFORMATIONS

Données par part	31/12/2016	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2013	31/12/2012
Revenus des placements	0,428	0,541	0,461	0,381	0,457
Charges de gestion des placements	0,160	0,172	0,139	0,133	0,175
Revenu net des placements	0,268	0,369	0,322	0,248	0,282
Autres charges	0,016	0,017	0,014	0,014	0,017
Résultat d'exploitation	0,252	0,352	0,308	0,234	0,265
Régularisation du résultat d'exploitation	-0,032	-0,076	0,023	0,039	0,001

Sommes distribuables de l'exercice (1)	0,220	0,276	0,331	0,273	0,266
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)	0,032	0,076	-0,023	-0,039	-0,001
Frais de négociation de titres	-0,071	-0,031	-0,029	-0,031	-0,043
Variation des plus ou moins-values potentielles /Titres	2,864	-2,739	1,821	-1,056	-2,053
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	-4,345	1,613	-0,964	-0,071	0,398
Plus (ou moins) values sur titres et frais de négociation (2)	-1,551	-1,157	0,828	-1,158	-1,698
Résultat net de l'exercice (1) + (2)	-1,299	-0,805	1,136	-0,924	-1,433
Résultat non distribuable de l'exercice	-1,551	-1,157	0,828	-1,158	-1,698
Régularisation du résultat non distribuable	0,062	0,212	0,060	-0,177	0,042
Sommes Non distribuables de l'exercice	-1,489	-0,944	0,888	-1,336	-1,657
Distribution de dividendes	0,276	0,331	0,273	0,266	0,325
Nombre de parts	26 926	40 979	39 559	34 425	25 677
Valeur Liquidative	12,424	13,859	14,859	13,911	15,239

Ratios de gestion des Placements

Charges de gestion des placements / actif net moyen*	1,07%	1,06%	1,06%	1,06%	1,07%
Autres charges / actif net moyen*	0,11%	0,10%	0,10%	0,11%	0,10%
Résultat distribuable de l'exercice / actif net moyen	1,68%	2,17%	2,35%	1,87%	1,62%
Actif net moyen	403 845	665 172	518 492	430 416	420 844

* Les pourcentages des colonnes 2014,2013et 2012 ont été modifiés pour des raisons de comparabilités.