

## **FCP AFEK CEA**

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

#### **RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LA COMPOSITION DES ACTIFS ET LES ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2013**

Dans le cadre de notre mission de commissariat aux comptes, 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 « FCP AFEK CEA » tels qu'annexés au présent rapport comprenant le bilan, l'état de résultat, l'état de variation de l'actif net arrêtés au 31 décembre 2013, des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

Le gestionnaire du Fonds 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 eu regard aux circonstances.

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.

Les emplois du Fonds commun de placement « FCP AFEK CEA » dans les placements constitués par les actions BIAT, CIL, UIB et WIFEAK LEASING ont atteint respectivement, au 31 décembre 2013, 10,220%, 10,390%, 11,004% et 10,659% de son actif net à cette même date constituant ainsi un dépassement par rapport à la limite de 10% prévue par l'article 29 du Code des Organismes de Placement Collectif.

A notre avis, et en dehors des observations citées au niveau des paragraphes précédents, les états financiers annuels du Fonds commun de placement « FCP AFEK CEA », annexés au présent rapport, sont réguliers et sincères et donnent, pour tout aspect significatif, une image fidèle de sa situation financière au 31 décembre 2013, ainsi que de sa performance financière et de la variation de son actif net pour la période close à cette date, conformément au système comptable des entreprises en vigueur en Tunisie.

En application des dispositions de l'article 3 de la loi n° 94-117 du 14 novembre 1994 telle que modifiée par la loi n° 2005-96 du 18 octobre 2005, nous avons procédé à l'appréciation du système de contrôle interne et nous n'avons pas relevé d'insuffisances majeures susceptibles d'impacter notre opinion sur les états financiers.

En application des dispositions de l'article 20 du code des organismes de placement collectif, nous avons procédé à l'examen des informations, d'ordre comptable, données dans le rapport de gestion de l'exercice. Ces informations ainsi que leur concordance avec les états financiers de l'exercice n'appellent pas de remarques particulières de notre part.

Tunis, le 16 mai 2014

**Le commissaire aux comptes**

**Adnène ZGHIDI**

**BILAN FCP AFEK CEA**

Arrêté au 31-12-2013

(Unité : en DT)

<b><u>ACTIF</u></b>	<b><u>Note</u></b>	<b><u>31/12/2013</u></b>	<b><u>31/12/2012</u></b>
<b>Portefeuille titres</b>	<b>3.1</b>	<b>583 026,640</b>	<b>655 399,297</b>
Actions cotées et droits rattachés		583 026,640	508 346,098
Emprunts d'Etat		0,000	147 053,199
<b>Placements monétaires et disponibilités</b>	<b>3.3</b>	<b>11 173,289</b>	<b>77 796,860</b>
Placements monétaires		0,000	0,000
Disponibilités		11 173,289	77 796,860
<b>Créances d'exploitation</b>	<b>3.5</b>	<b>0,030</b>	<b>294,956</b>
<b>Autres actifs</b>		<b>0,000</b>	<b>0,000</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>594 199,959</b>	<b>733 491,113</b>
<b><u>PASSIF</u></b>			
<b>Opérateurs créditeurs</b>	<b>3.6</b>	<b>3 359,772</b>	<b>4 001,763</b>
<b>Autres créditeurs divers</b>	<b>3.7</b>	<b>1 777,318</b>	<b>1 914,990</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>5 137,090</b>	<b>5 916,753</b>
<b><u>ACTIF NET</u></b>		<b>589 062,869</b>	<b>727 574,360</b>
<b>Capital</b>	<b>3.8</b>	<b>592 311,624</b>	<b>738 233,971</b>
<b>Sommes distribuables</b>	<b>3.11</b>	<b>-3 248,755</b>	<b>-10 659,611</b>
Sommes distribuables de l'exercice		6 536,732	-4 534,692
Sommes distribuables des exercices antérieurs		-9 785,487	-6 124,919
<b><u>ACTIF NET</u></b>		<b>589 062,869</b>	<b>727 574,360</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>594 199,959</b>	<b>733 491,113</b>

**ETAT DE RESULTAT DE FCP AFEK CEA**

Exercice clos le 31 décembre 2013

(Unité : en DT)

	Note	31/12/2013	31/12/2012
<b>Revenus du portefeuille titres</b>	<b>3.2</b>	<b>23 835,335</b>	<b>12 730,201</b>
Dividendes Actions cotées		20 133,210	8 404,600
Revenus des emprunts d'Etat		3 702,125	4 325,601
Revenus des autres valeurs		0,000	0,000
<b>Revenus des placements monétaires</b>	<b>3.4</b>	<b>693,049</b>	<b>3 312,141</b>
Revenus des comptes à vue		693,049	3 312,141
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>24 528,384</b>	<b>16 042,342</b>
<b>Charges de gestion des placements</b>	<b>3.9</b>	<b>14 452,556</b>	<b>15 971,898</b>
<b>REVENUS NETS DES PLACEMENTS</b>		<b>10 075,828</b>	<b>70,444</b>
Autres produits		0,000	0,000
Autres charges	<b>3.10</b>	2 796,544	4 342,824
<b>RÉSULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>7 279,284</b>	<b>-4 272,380</b>
Régularisation du résultat d'exploitation		-742,552	-262,312
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE</b>	<b>3.11</b>	<b>6 536,732</b>	<b>-4 534,692(*)</b>
<b>Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</b>		<b>742,552</b>	<b>262,312</b>
Variation des plus (ou moins) values potentielle sur titres		-56 584,909	-92 026,955
Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres		-40 194,956	-10 763,408
Frais de négociation		-1 308,798	-1 328,881
<b>RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE</b>		<b>-90 809,379</b>	<b>-108 391,624</b>

**(\*) Retraité pour les besoins de la comparabilité**

**ETATS DE VARIATION DE L'ACTIF NET DE FCP AFEK CEA**

Exercice clos le 31 décembre 2013

(Unité : en DT)

	<u>31/12/2013</u>	<u>31/12/2012</u>
<b><u>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</u></b>	<b>-90 809,379</b>	<b>-108 391,624</b>
<b>a - Résultat d'exploitation</b>	7 279,284	-4 272,380
<b>b - Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres</b>	-56 584,909	-92 026,955
<b>c - Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres</b>	-40 194,956	-10 763,408
<b>d - Frais de négociation de titres</b>	-1 308,798	-1 328,881
<u>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</u>	0,000	0,000
<u>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u>	<b>-47 702,112</b>	<b>244 422,138</b>
<b>a- Souscriptions</b>	<b>169 327,535</b>	<b>365 405,280</b>
- Capital	191 300,000	362 900,000
- Régularisation des sommes non distribuables	-19 172,713	5 572,674
- Régularisation des sommes distribuables	-2 799,752	-3 067,394
- Droits d'entrée	0,000	0,000
<b>b - Rachats</b>	<b>217 029,647</b>	<b>120 983,142</b>
- Capital	258 500,000	122 300,000
- Régularisation des sommes non distribuables	-38 353,834	-187,000
- Régularisation des sommes distribuables	-2 931,324	-1 006,812
- Droits de sortie	-185,195	-123,046
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>-138 511,491</b>	<b>136 030,514</b>
<u>ACTIF NET</u>		
a- en début de l'exercice	727 574,360	591 543,846
b - en fin d'exercice	589 062,869	727 574,360
<u>NOMBRE DE PARTS</u>		
a- en début de l'exercice	8 195	5 789
b - en fin de l'exercice	7 523	8 195
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>78,301</b>	<b>88,783</b>
<b>TAUX DE RENDEMENT</b>	<b>-11,81%</b>	<b>-13,11%</b>

## **Notes aux états financiers**

**Exercice clos le 31 Décembre 2013**

**(Unité : en Dinars Tunisiens)**

### **1. Référentiel d'élaboration des états financiers**

Les états financiers de FCP AFEK CEA arrêtés au 31/12/2013 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

### **2. Principes comptables appliqués**

Les états financiers de FCP AFEK CEA 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 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 de coupon pour les titres admis à la cote et au moment où le dividende est établi pour les titres non admis à la cote.

Les intérêts sur les placements en obligations et sur les placements monétaires ainsi que les rendements des actions SICAV 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 d'arrêté, 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 sommes non distribuables. 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 ou à la date antérieure la plus récente.

Pour les titres admis à la cote n'ayant pas fait l'objet d'offre ou de demande pendant les 10 séances de bourse précédant la date de clôture, une décote de 12% est appliquée sur le cours boursier le plus récent.

#### **2.3. Evaluation des autres placements**

Les placements en obligations et valeurs similaires admis à la cote sont évalués, en date d'arrêté, à leur prix d'acquisition (capital et intérêts courus). Les placements en BTA sont évalués, en date d'arrêté, à leur prix d'acquisition (capital et intérêts courus).

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

## 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 la période.

Le prix d'achat des placements est déterminé par la méthode du coût moyen pondéré.

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

### 3.1 Note sur le portefeuille titres

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2013 à 583 026,640 Dinars et se détaille comme suit:

Désignation du titre	Nombre de titres	Coût d'acquisition en DT	Valeur au 31 Décembre 2013	% actif net
<b>Actions</b>	<b>95 289</b>	<b>731 248,516</b>	<b>579 862,640</b>	<b>98,438%</b>
ADWYA	2 000	15 260,000	13 872,000	2,355%
AMS	1 000	9 110,250	6 591,000	1,119%
ARTES	1 300	9 866,480	8 382,400	1,423%
ATB	3 952	21 309,947	16 254,576	2,759%
ATL	5 000	13 838,900	11 980,000	2,034%
ATTIJ BANK	2 000	34 348,451	32 496,000	5,517%
BIAT	1 000	69 521,666	60 200,000	10,220%
CARTHAGE CEMENT	8 000	30 430,000	26 632,000	4,521%
CIL	4 400	75 509,713	61 204,000	10,390%
MODERN LEASING	3 392	27 952,959	16 949,824	2,877%
MONOPRIX	500	12 375,000	11 738,500	1,993%
NBL AA	8 640	75 884,843	58 821,120	9,986%
SAH AA	57	532,950	532,950	0,090%
SIAME	19 000	79 693,400	53 542,000	9,089%
SITS	10 000	27 902,000	24 060,000	4,084%

SOMOCER	10 000	34 972,727	27 390,000	4,650%
SOTEMAIL	987	2 467,500	2 467,500	0,419%
STB	361	2 021,600	1 884,420	0,320%
TPR	4 050	19 478,000	17 257,050	2,930%
UIB	4 800	86 073,453	64 819,200	11,004%
WIFAK LEAS	4 850	82 698,677	62 788,100	10,659%
<b>Droits</b>	<b>22 025</b>	<b>3 403,500</b>	<b>3 164,000</b>	<b>0,537%</b>
DA NBL 1/45	9 000	1 440,000	1 260,000	0,214%
SOMOCER DA 2/35	11 025	1 763,500	1 764,000	0,299%
TPR DS	2 000	200,000	140,000	0,024%
<b>TOTAL</b>	<b>117 314</b>	<b>734 652,016</b>	<b>583 026,640</b>	<b>98,975%</b>

Les entrées en portefeuille titres au cours de l'exercice 2013 se détaillent ainsi :

<b>Acquisitions</b>	<b>Coût d'acquisition</b>
Actions	600 899,300
Droits	3,500
BTA	0
<b>TOTAL</b>	<b>600 902,800</b>

Les sorties du portefeuille titres au cours de l'exercice 2013 se détaillent ainsi :

<b>Sorties</b>	<b>Coût d'acquisition</b>	<b>Prix de cession</b>	<b>Plus ou moins values réalisées</b>
Actions	468 847,556	431 381,700	-37 465,856
Droits	4,800	4,200	-0,600
BTA	142 780,000	140 051,500	-2 728,500
<b>TOTAL</b>	<b>611 632,356</b>	<b>571 437,400</b>	<b>-40 194,956</b>

### 3.2 Note sur les revenus du portefeuille titres

Les revenus du portefeuille titres totalisent 23 835,335 DT Dinars au 31/12/2013 et se détaillent comme suit :

(Valeurs en Dinars)

Désignation	Montant au 31/12/2013	Montant au 31/12/2012
<b><u>Dividendes</u></b>	<b>20 133,210</b>	<b>8 404,600</b>
- des actions	20 133,210	8 404,600
<b><u>Revenus des obligations et valeurs assimilées</u></b>	<b>3 702,125</b>	<b>4 325,601</b>
<u>Revenus des Emprunts d'Etat</u>	<b><u>3 702,125</u></b>	<b><u>4 325,601</u></b>
- intérêts	3 702,125	4 325,601
- primes de remboursement	0,000	0,000
<u>Revenus des autres valeurs</u>	<b><u>0,000</u></b>	<b><u>0,000</u></b>
- intérêts	0,000	0,000
<b>TOTAL</b>	<b>23 835,335</b>	<b>12 730,201</b>

### 3.3 Note sur les placements monétaires et disponibilités

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2013 à 11 173,289 DT et se détaille comme suit :

Désignation du titre	Coût d'acquisition	Valeur actuelle au 31/12/2013	% actif net
<b>Disponibilité</b>	<b>11 173,289</b>	<b>11 173,289</b>	<b>1,897%</b>
Dépôt à vue	13 640,789	13 640,789	2,316%
Sommes à l'encaissement	-	-	0,000%
Sommes à régler	- 2 467,500	- 2 467,500	-0,419%
<b>TOTAL</b>	<b>11 173,289</b>	<b>11 173,289</b>	<b>1,897%</b>

### 3.4 Note sur les revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période du 01/01 au 31/12/2013 à 693,049 DT et représente le montant des intérêts au titre de la période du 01/01 au 31/12/2013 sur les placements monétaires.

(Valeurs en Dinars)

Désignation	Montant au 31/12/2013	Montant au 31/12/2012
Intérêts des autres placements	0,000	0,000
Intérêts des comptes courants	693,049	3 312,141
<b>TOTAL</b>	<b>693,049</b>	<b>3 312,141</b>

### 3.5 Note sur les créances d'exploitation

Les créances d'exploitation s'élèvent à 0,030 DT au 31/12/2013 et se détaillent comme suit:

(Valeurs en Dinars)

Désignation	Montant au 31/12/2013	Montant au 31/12/2012
Retenues à la source sur bons de trésor achetés en bourse	0,030	288,928
Retenues à la source sur Obligations Sociétés achetés en bourse	0,000	0,000
Agios créditeurs à recevoir	0,000	6,028
<b>TOTAL</b>	<b>0,030</b>	<b>294,956</b>

### 3.6 Note sur les opérateurs créditeurs

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2013 à 3 359,772 DT et représente le montant de la rémunération du gestionnaire, dépositaire et des distributeurs et se détaille comme suit:

(Valeurs en Dinars)

Désignation	Montant au 31/12/2013	Montant au 31/12/2012
Commission distributeurs	639,961	762,241
Commission gestionnaire	2 399,827	2 858,401
Commission dépositaire	319,984	381,121
<b>TOTAL</b>	<b>3 359,772</b>	<b>4 001,763</b>

### 3.7 Note sur les autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2013 à 1 777,318 DT et représente le montant de la redevance du CMF et les honoraires du commissaire aux comptes et se détaille comme suit :

(Valeurs en Dinars)

Désignation	Montant au 31/12/2013	Montant au 31/12/2012
Redevance CMF	53,664	61,986
Honoraires commissaire aux comptes	1 723,654	1 853,004
<b>TOTAL</b>	<b>1 777,318</b>	<b>1 914,990</b>

### 3.8 Note sur le capital

Les mouvements sur le capital au cours de la période se détaillent ainsi :

<b><u>Capital initial au 01/01/2013</u></b>		
Montant (en nominal)		819 500,000
Nombre de Parts		8 195
Nombre de porteurs de Parts		176
<b><u>Souscriptions réalisées (en nominal)</u></b>		
Montant		191 300,000
Nombre de Parts émis		1 913
<b><u>Rachats effectués (en nominal)</u></b>		
Montant		258 500,000
Nombre de Parts rachetés		2 585
<b><u>Capital au 31-12-2013</u></b>		
Montant (en nominal)		752 300,000
Sommes non distribuables		-159 988,376
Montant du capital au 31/12/2013		592 311,624
<b>Nombre de Parts</b>		<b>7 523</b>
Nombre de porteurs de Parts		96

### 3.8.1. Note sur les sommes non distribuables

Les sommes non distribuables correspondent d'une part aux variations des plus ou moins values potentielles et aux plus ou moins values réalisées sur titres, augmentées des droits de sortie et diminuées des frais de négociation, et d'autre part aux régularisations correspondantes effectuées à l'occasion des opérations de souscription ou de rachat d'actions.

Le solde de ce poste se détaille comme suit au 31/12/2013:

(Valeurs en Dinars)

Désignation	2013	2012
Variation des Plus (ou moins values) sur titres OPCVM	0,000	0,000
Variation des Plus (ou moins values) potentielles sur actions	-57 369,902	-91 260,174
Variation des Plus (ou moins values) potentielles sur emprunts d'Etat	784,993	-766,781
Plus ou moins values réalisées sur actions et droits	-37 466,456	-10 763,408
Plus ou moins values réalisées sur emprunts d'Etat	-2 728,500	0,000
Plus ou moins values réalisées sur titres OPCVM	0,000	0,000
Frais négociation	-1 308,798	-1 328,881
Droits de sortie	185,195	123,046
<b>RESULTATS NON DISTRIBUTABLES DE L'EXERCICE</b>	<b>-97 903,468</b>	<b>-103 996,198</b>
Résultat non distribuable des exercices antérieurs	-81 266,029	16 970,495
Régularisations sommes non distribuables souscriptions	-19 172,713	5 572,674
Régularisations sommes non distribuables rachats	38 353,834	187,000
<b>TOTAL SOMMES NON DISTRIBUTABLES</b>	<b>-159 988,376</b>	<b>-81 266,029</b>

### 3.9 Note sur les charges de gestion des placements

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2013 à 14 452,556 et représente le montant de la rémunération du gestionnaire, du dépositaire et des distributeurs et se détaille comme suit :

(Valeurs en Dinars)

Désignation	Montant au 31/12/2013	Montant au 31/12/2012
Commission distributeurs	2 752,875	3 042,267
Commission gestionnaire	10 323,231	11 408,489
Commission dépositaire	1 376,450	1 521,142
<b>TOTAL</b>	<b>14 452,556</b>	<b>15 971,898</b>

### 3.10 Note sur les autres charges

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2013 à 2 796,544 DT et représente le montant de la redevance du CMF, les honoraires du commissaire aux comptes et se détaille comme suit :

(Valeurs en Dinars)

Désignation	Montant au 31/12/2013	Montant au 31/12/2012
Redevance CMF	688,190	760,540
Honoraires commissaire aux comptes	2 108,354	3 582,284
<b>TOTAL</b>	<b>2 796,544</b>	<b>4 342,824</b>

### 3.11 Note sur les sommes distribuables

Les sommes distribuables correspondent aux résultats distribuables de l'exercice augmentés ou diminués des régularisations correspondantes effectuées à l'occasion des opérations de souscription ou de rachat d'actions.

Le solde de ce poste se détaille comme suit au 31/12/2013.

Désignation	Résultats Distribuables	Régularisations souscriptions	Régularisations rachats	Sommes Distribuables
Exercice 2013	7 279,284	-311,446	-431,106	6 536,732
Exercice 2012 et antérieurs	-10 659,611	-2 488,306	3 362,430	-9 785,487
<b>Sommes Distribuables</b>				<b>3 248,755</b>

#### 4. Autres informations

##### 4.1- Engagements hors bilan

Les engagements hors bilan de FCP AFEK CEA au 31/12/2013 se détaillent ainsi :

Désignation	31/12/2013	31/12/2012
- Titres à livrer	-	33 304,743
- Titres à recevoir	2 467,500	-
- Participation à libérer	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>2 467,500</b>	<b>33 304,743</b>

##### 4.2- Données par parts et ratios pertinents

###### 4.2.1- Données par parts

Désignation	31/12/2013	31/12/2012
<b>Revenus des placements</b>	<b>3,260</b>	<b>1,958</b>
<b>Charges de gestion des placements</b>	<b>1,921</b>	<b>1,949</b>
<b>REVENUS NET DES PLACEMENTS</b>	<b>1,339</b>	<b>0,009</b>
Autres produits	0,000	0,000
Autres charges	0,372	0,530
<b>RÉSULTAT D'EXPLOITATION</b>	<b>0,968</b>	<b>-0,521</b>
Régularisation du résultat d'exploitation	-0,099	-0,032
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE</b>	<b>0,869</b>	<b>-0,553</b>
Variation des plus (ou moins) values potentielle sur titres	-7,522	-11,230
Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres	-5,343	-1,313
Frais de négociation	-0,174	-0,162
<b>Plus ou moins values sur titres et frais négociation</b>	<b>-13,039</b>	<b>-12,705</b>
<b>RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	<b>-12,071</b>	<b>-13,227</b>
Droits d'Entrée et de sortie	0,025	0,015
<b>RÉSULTAT NON DISTRIBUABLE DE L'EXERCICE</b>	<b>-13,014</b>	<b>-12,690</b>
Régularisation du résultat non distribuable	1,664	-0,158
<b>SOMMES NON DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE</b>	<b>-11,350</b>	<b>-12,848</b>
Distribution de dividendes	0,000	0,000
<b>Valeur Liquidative</b>	<b>78,301</b>	<b>88,783</b>

#### 4.2.2- Ratios de gestion des placements

Désignation	31/12/2013	31/12/2012
<b>Charges de gestion des placements / Actif Net Moyen</b>	<b>2,20%</b>	<b>2,42%</b>
<b>Autres charges / Actif Net Moyen</b>	<b>0,42%</b>	<b>0,66%</b>
<b>Résultat distribuable de l'exercice / Actif Net Moyen</b>	<b>1,11%</b>	<b>-0,65%</b>

#### 4.2.3- Rémunération du gestionnaire, du dépositaire et des distributeurs

La gestion du FCP AFEK CEA est confiée à la Tuniso-Seoudienne d'Intermédiation " TSI", Celle-ci est chargée, des choix des placements et de la gestion administrative et financière du FCP. En contrepartie de ses prestations, la TSI perçoit une rémunération TTC de 1,5% l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien.

La STUSID BANK assure les fonctions de dépositaire pour FCP AFEK CEA, consistant notamment à conserver les titres et les fonds du FCP et d'encaisser le montant des souscriptions des actionnaires entrants et le règlement du montant des rachats aux actionnaires sortants. En contrepartie de ses services, La STUSID BANK perçoit une rémunération TTC de 0,2% l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien.

La TSI et la STUSID BANK assurent le rôle de distributeur des actions du FCP AFEK CEA. Pour l'ensemble de leurs prestations, les distributeurs perçoivent une rémunération TTC de 0,4% l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien et répartie entre eux selon des critères arrêtés en commun accord.