FCP MAXULA CROISSANCE EQUILIBREE
SITUATION ANNUELLE ARRETEE AU 31 DECEMBRE 2013

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS
DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2013

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre conseil d'administration réuni le 13 Avril 2012 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 MAXULA CROISSANCE EQUILIBREE » au titre de l'exercice clos le 31 Décembre 2013, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 969.110, un actif net de D : 921.006 et un déficit de D : 23.505, ainsi que sur les vérifications et informations spécifiques prévues par la loi et les normes professionnelles.

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints du fonds commun de placement « FCP MAXULA CROISSANCE EQUILIBREE » comprenant le bilan arrêté au 31 Décembre 2013, ainsi que l'état de résultat, l'état de variation de l'actif net, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

Responsabilité du gestionnaire dans l'établissement et la présentation des états financiers

1. Le gestionnaire du fonds commun de placement 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 au regard des circonstances.

Responsabilité de l'auditeur

2. 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.

Opinion

3. A notre avis, les états financiers du fonds commun de placement «FCP MAXULA CROISSANCE EQUILIBREE », annexés au présent rapport, sont réguliers et sincères et donnent, pour tout aspect significatif, une image fidèle de la situation financière du fonds au 31 Décembre 2013, ainsi que de la performance financière et de la variation de l'actif net pour l'exercice clos à cette date, conformément au système comptable des entreprises en vigueur en Tunisie.

Vérifications et informations spécifiques

4. Conformément aux dispositions de l'article 3 nouveau de la loi n° 94-117 du 14 Novembre 1994 et sur la base de notre examen des procédures de contrôle interne relatives au traitement de l'information comptable et à la préparation des états financiers, nous n'avons pas relevé d'insuffisances majeures susceptibles d'impacter notre opinion sur les états financiers.
5. En application des dispositions de l'article 20 du code des Organismes de Placement Collectif, nous avons procédé à l'examen de la sincérité et la concordance avec les états financiers des informations, d'ordre comptable, données dans le rapport sur la gestion de l'exercice. Les informations contenues dans ce rapport n'appellent pas, de notre part, des remarques particulières.

Tunis, le 25 Mars 2014

**Le Commissaire aux Comptes
Mustapha MEDHIOUB**

BILAN ARRETE AU 31 DECEMBRE 2013

(Montants exprimés en dinars)

ACTIF	Note	31/12/2013	31/12/2012
Portefeuille-titres	4	774 267	794 718
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		462 570	400 496
Obligations et valeurs assimilées		311 697	394 222
Placements monétaires et disponibilités		194 690	346 341
Placements monétaires	5	194 690	346 341
Créances d'exploitation	6	153	3 118
TOTAL ACTIF		969 110	1 144 177
PASSIF			
Opérateurs créditeurs	7	4 834	5 415
Autres créditeurs divers	8	43 270	93
TOTAL PASSIF		48 104	5 508
ACTIF NET			
Capital	13	914 960	1 133 921
Sommes distribuables			
Sommes distribuables de l'exercice en cours		6 046	4 748
ACTIF NET		921 006	1 138 669
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		969 110	1 144 177

ETAT DE RESULTAT

(Montants exprimés en dinars)

	<i>Note</i>	<i>Exercice clos le 31/12/2013</i>	<i>Exercice clos le 31/12/2012</i>
Revenus du portefeuille-titres	9	22 180	23 593
Dividendes		7 566	8 128
Revenus des obligations et valeurs assimilées		14 614	15 465
Revenus des placements monétaires	10	6 285	1 992
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		28 465	25 585
Charges de gestion des placements	11	(20 620)	(20 905)
REVENU NET DES PLACEMENTS		7 845	4 680
Autres charges	12	(1 063)	(1 077)
RESULTAT D'EXPLOITATION		6 782	3 603
Régularisation du résultat d'exploitation		(736)	1 145
SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE		6 046	4 748
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		736	(1 145)
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		(16 398)	(51 128)
Plus ou moins values réalisées sur cessions de titres		(9 722)	30 492
Frais de négociation		(4 167)	(7 011)
RESULTAT DE L'EXERCICE		(23 505)	(24 044)

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinars)

	<i>Exercice clos le</i> <i>31/12/2013</i>	<i>Exercice clos le</i> <i>31/12/2012</i>
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT	(23 505)	(24 044)
DES OPERATIONS D'EXPLOITATION		
Résultat d'exploitation	6 782	3 603
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(16 398)	(51 128)
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	(9 722)	30 492
Frais de négociation de titres	(4 167)	(7 011)
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	(194 158)	103 946
Souscriptions		
- Capital	-	1 791 644
- Régularisation des sommes non distribuables	-	89 688
- Régularisation des sommes distribuables	-	6 966
Rachats		
- Capital	(194 319)	(1 692 677)
- Régularisation des sommes non distribuables	897	(85 854)
- Régularisation des sommes distribuables	(736)	(5 821)
VARIATION DE L'ACTIF NET	(217 663)	79 902
ACTIF NET		
En début de période (capital initial)	1 138 669	1 058 767
En fin de période	921 006	1 138 669
NOMBRE DE PARTS		
En début de période	9 179	8 385
En fin de période	7 606	9 179
VALEUR LIQUIDATIVE	121,089	124,052
TAUX DE RENDEMENT	(2,39%)	(1,76%)

NOTES AUX ETATS FINANCIERS DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2013

NOTE 1 : PRESENTATION DU FONDS

« FCP MAXULA CROISSANCE EQUILIBREE » est un fonds commun de placement de type mixte, régi par la loi n°2001- 83 du 24 juillet 2001 portant promulgation du code des organismes de placement collectif. Il a été créé le 14 août 2008 à l'initiative de la Société MAXULA BOURSE et la Banque Nationale Agricole « BNA » et a reçu l'agrément du Conseil du Marché Financier, en date du 28 Décembre 2007.

Il a pour objet la constitution et la gestion, au moyen de l'utilisation de ses fonds propres et à l'exclusion de toutes autres ressources, d'un portefeuille de valeurs mobilières.

Le capital initial s'élève à D : 100.000 divisé en 1.000 parts de D : 100 chacune. Sa durée de vie est de 99 ans à compter de la date d'ouverture au public, soit le 15 Octobre 2008.

Etant une copropriété de valeurs mobilières dépourvue de la personnalité morale, le fonds se trouve en dehors du champ d'application de l'impôt sur les revenus des personnes physiques et de l'impôt sur les sociétés. En revanche, les revenus encaissés au titre des placements, sont soumis à une retenue à la source libératoire de 20%.

« FCP MAXULA CROISSANCE EQUILIBREE » est un fonds commun de placement de capitalisation.

Le dépositaire de ce fonds est la BNA. Le gestionnaire étant MAXULA BOURSE.

NOTE 2 : REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS

Les états financiers arrêtés au 31 décembre 2013, sont établis conformément aux préconisations du système comptable et notamment les normes 16 à 18 relatives aux OPCVM, telles que approuvées par l'arrêté du ministre des finances du 22 Janvier 1999.

NOTE 3 : 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 :

3.1-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 supportés par le fonds sans que la totalité des frais de courtage ne dépassent annuellement 0.5% de l'actif net.

Les dividendes relatifs aux actions et valeurs assimilées, sont pris en compte en résultat à la date de détachement du coupon.

Les intérêts sur les placements en obligations et bons et sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus.

3.2-Evaluation des placements en actions et valeurs assimilées

Les placements en actions et valeurs assimilées sont évalués, en date d'arrêt, 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 décembre 2013 ou à la date antérieure la plus récente.

3.3-Evaluation des autres placements

Les placements en obligations et valeurs similaires sont évalués à leur prix d'acquisition. La différence par rapport au prix de remboursement est répartie sur la période restante à courir et 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.

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

3.4-Evaluation des titres OPCVM

Les placements en titres OPCVM sont évalués, en date d'arrêt, à leur valeur liquidative. La différence par rapport au prix d'achat 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

3.5-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.

Note 4 : Portefeuille-titres

Le solde de ce poste s'élève au 31 Décembre 2013 à D : 774.267 et se détaille ainsi :

	Nombre de titres	coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2013	% Actif net
Actions, valeurs assimilées & droits rattachés		525 387	462 570	50,22%
<u>Actions, valeurs assimilées et droits rattachés admis à la côte</u>	-	525 387	462 570	50,22%
AETECH	1 069	6 414	6 147	0,67%
AIR LIQUIDE	28	8 640	7 559	0,82%
AMS	1 500	11 915	9 886	1,07%
ASTREE	145	10 898	7 476	0,81%
ATTIJARI BANK	500	8 750	8 124	0,88%
ATTIJARI LEASING	420	17 406	10 496	1,14%
BIAT	300	19 111	18 060	1,96%
CARTHAGE CEMENT	3 228	10 738	10 746	1,17%
CITY CARS	732	8 015	8 012	0,87%
EL WIFACK	500	6 500	6 473	0,70%
HANNIBAL LEASE	403	3 829	3 582	0,39%
HEXABYTE	700	7 222	7 560	0,82%
LANDOR	3 000	26 015	22 116	2,40%
MAGASIN GENERALE	445	14 877	12 963	1,41%
MPBS (NS 2013)	8 500	51 000	51 000	5,54%
SAH	276	2 581	2 581	0,28%
SERVICOM	700	15 435	15 610	1,69%
SIMPAR	362	25 002	22 391	2,43%
SOMOC DA 2/35	5 040	906	806	0,09%
SOMOCER	5 000	15 756	13 695	1,49%
SOTETEL	2 500	18 647	8 952	0,97%
SOTEMAIL NS	17 277	43 193	43 193	4,69%
SOTRAPIL	1 031	20 614	9 557	1,04%
SOTUVER	2 500	19 123	16 510	1,79%

SPIDIT-SICAF	2 525	16 318	19 564	2,12%
STAR	460	74 598	66 930	7,27%
TL	1 110	25 849	23 310	2,53%
TPR	1 535	7 819	6 541	0,71%
TUNIS RE	2 500	28 216	22 730	2,47%
Obligations de sociétés & valeurs assimilées		304 737	311 697	33,84%
AMEN BANK 2010	1 000	79 990	81 150	8,81%
CHO COMPANY 2009	450	33 750	33 754	3,66%
CIL 2009/3	200	8 000	8 310	0,90%
CIL 2010/1	500	20 000	20 359	2,21%
ELW 2010	800	48 000	49 987	5,43%
HL 2009/2	300	6 000	6 071	0,66%
HL 2010/1	500	20 000	20 453	2,22%
MEUBLATEX 2010 B	400	32 000	32 947	3,58%
STB 2010-1	300	23 997	24 789	2,69%
TLG 2008-3	150	3 000	3 145	0,34%
TUN LEASING 2011-1	500	30 000	30 732	3,34%
TOTAL		830 124	774 267	84,07%

Les mouvements enregistrés durant l'exercice sur le poste "Portefeuille - titres", sont indiqués ci-après :

	<u>Coût</u> <u>d'acquisition</u>	<u>Intérêts</u> <u>courus</u>	<u>Plus (moins)</u> <u>values latentes</u>	<u>Valeur</u> <u>au 31 décembre</u>	<u>Plus (moins)</u> <u>values</u> <u>réalisées</u>
<u>Soldes au 31 décembre 2012</u>	832 948	8 189	(46 419)	794 718	
<u>Acquisitions de l'exercice</u>					
Actions	474 340			474 340	
<u>Remboursements et cessions de l'exercice</u>					
Actions	(395 868)			(395 868)	(9 722)
Obligations	(81 296)			(81 296)	
Variation des plus ou moins value sur portefeuilles titres			(16 398)	(16 398)	
Variation des intérêts courus sur obligations		(1 229)		(1 229)	
<u>Soldes au 31 décembre 2013</u>	830 124	6 960	(62 817)	774 267	(9 722)

Note 5 : Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31 Décembre 2013 à D : 194.690 se détaillant comme suit :

Désignation du titre	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2013	% Actif net
Dépôts à vue			
B.N.A, au taux de 2%	193 555	194 690	21,14%
TOTAL	193 555	194 690	21,14%
Pourcentage par rapport au total des Actifs			20,09%

Note 6 : Créances d'exploitation

Cette rubrique s'élève au 31 décembre 2013 à D : 153 contre D: 3.118 au 31 décembre 2012 et s'analyse comme suit :

	<u>31/12/2013</u>	<u>31/12/2012</u>
Vente de titres à encaisser	-	3 102
Autres	153	16
Total	<u>153</u>	<u>3 118</u>

Note 7 : Opérateurs créditeurs

Cette rubrique s'élève au 31/12/2013 à D : 4.834 contre D : 5.415 au 31/12/2012 et se détaille comme suit :

	<u>31/12/2013</u>	<u>31/12/2012</u>
Rémunération du gestionnaire	3 516	3 938
Rémunération du dépositaire et distributeur	1 318	1 477
Total	<u>4 834</u>	<u>5 415</u>

Note 8 : Autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2013 à D : 43.270 contre D : 93 au 31 décembre 2012 et se détaille comme suit:

	<u>31/12/2013</u>	<u>31/12/2012</u>
Achat de titres à décaisser	43 193	-
Redevance du CMF	77	93
Total	<u>43 270</u>	<u>93</u>

Note 9 : Revenus du portefeuille titres

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2013 à D : 22.180 contre D : 23.593 au 31 décembre 2012 et se détaille comme suit :

	Année 2013	Année 2012
<u>Dividendes</u>		
des actions et valeurs assimilées admises à la cote	7 566	8 128
<u>Revenus des obligations et valeurs assimilées</u>		
intérêts des obligations	14 614	15 465
TOTAL	22 180	23 593

Note 10 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2013 à D : 6.285 contre D : 1.992 au 31/12/2012 et représente les intérêts des dépôts et des placements à terme.

Note 11 : Charges de gestion des placements

Le solde de ce poste s'élève à l'issue de l'exercice clos le 31 décembre 2013 à D : 20.620 contre D : 20.905 au 31 décembre 2012 et se détaille comme suit :

	<u>31/12/2013</u>	<u>31/12/2012</u>
Rémunération du gestionnaire	14 996	15 204
Rémunération du dépositaire et du distributeur	5 624	5 701
Total	<u>20 620</u>	<u>20 905</u>

Note 12 : Autres charges

Les autres charges s'élèvent au 31 décembre 2013 à D : 1.063 contre D : 1.077 au 31 décembre 2012 , et englobent principalement la redevance du CMF.

Note 13 : Capital

Les mouvements enregistrés sur le capital, au cours de l'exercice se détaillent ainsi :

Capital au 31-12-2012

Montant	1 133 921
Nombre de parts	9 179
Nombre de copropriétaires	7

Souscriptions réalisées

Montant	-
Nombre de parts émises	-
Nombre de copropriétaires nouveaux	-

Rachats effectués

Montant	(194 319)
Nombre de parts rachetées	(1 573)
Nombre de copropriétaires sortants	(2)

Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(16 398)
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	(9 722)
Régularisation des sommes non distribuables	1 711
Frais de négociation	(4 167)
Résultat incorporé à la V.L	4 748
Régularisation du résultat incorporé à la V.L	(814)

Capital au 31-12-2013

Montant	914 960
Nombre de parts	7 606
Nombre de copropriétaires	5

Note 14 : Autres informations

14.1. Données par part et ratios pertinents

<u>Données par part</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Revenus des placements	2,916	2,787	4,265	2,771	3,242
Charges de gestion des placements	(2,711)	(2,277)	(2,450)	(1,851)	(1,881)
Revenus net des placements	<u>0,205</u>	<u>0,510</u>	<u>1,815</u>	<u>0,919</u>	<u>1,361</u>
Autres charges	(0,140)	(0,117)	(0,129)	(0,095)	(0,098)
Résultat d'exploitation (1)	<u>0,065</u>	<u>0,393</u>	<u>1,685</u>	<u>0,824</u>	<u>1,264</u>
Régularisation du résultat d'exploitation	(0,097)	0,125	(0,061)	(0,143)	0,561
Sommes distribuables de l'exercice	<u>(0,031)</u>	<u>0,517</u>	<u>1,624</u>	<u>0,681</u>	<u>1,825</u>
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles	(2,156)	(5,570)	(14,795)	8,628	7,266
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	(1,278)	3,322	6,057	2,839	3,441
Frais de négociation	(0,548)	(0,764)	(0,462)	(0,178)	(0,706)
Plus (ou moins) valeurs sur titres et frais de négociation (2)	<u>(3,982)</u>	<u>(3,012)</u>	<u>(9,199)</u>	<u>11,289</u>	<u>10,002</u>
Résultat net de l'exercice (1) + (2)	<u>(3,917)</u>	<u>(2,619)</u>	<u>(7,514)</u>	<u>12,114</u>	<u>11,265</u>
Résultat non distribuable de l'exercice	<u>(3,982)</u>	<u>(3,012)</u>	<u>(9,199)</u>	<u>11,289</u>	<u>10,002</u>
Régularisation du résultat non distribuable	0,225	0,277	2,475	4,861	2,711
Sommes non distribuables de l'exercice	<u>(3,757)</u>	<u>(2,735)</u>	<u>(6,724)</u>	<u>16,150</u>	<u>12,713</u>
Valeur liquidative	120,263	124,052	126,269	131,369	114,538
Ratios de gestion des placements					
Charges de gestion des placements / actif net moyen	2,22%	1,82%	1,90%	1,51%	1,75%
Autres charges / actif net moyen	0,11%	0,09%	0,10%	0,08%	0,09%
Résultat distribuable de l'exercice / actif net moyen	-0,03%	0,41%	1,26%	0,55%	1,70%

14.2 Rémunération du gestionnaire et du dépositaire

La gestion de "FCP MAXULA CROISSANCE EQUILIBREE" est confiée à la société d'intermédiation en bourse "Maxula Bourse". Celle-ci est chargée des choix des placements et de la gestion administrative et financière du fonds. En contre partie de ses prestations, le gestionnaire perçoit une rémunération de 1,2% HT l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien.

La BNA, assure la fonction de dépositaire de fonds et de titres. En contre partie de ses prestations, le dépositaire perçoit une rémunération annuelle de 0,25% HT, calculée sur la base de l'actif net quotidien, avec un minimum de D : 2.000 dinars par an.

La BNA, assure également la mission de distributeur des parts du FCP. En contre partie de ses prestations, la B.N.A perçoit une rémunération annuelle de 0,20% HT, calculée sur la base de l'actif net quotidien.