

## **MCP CEA FUND**

**SITUATION ANNUELLE ARRETEE AU 31 DECEMBRE 2016**

### **RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**

**SUR LES ETATS FINANCIERS DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2016**

Dans le cadre de notre mandat de commissariat aux comptes, qui nous a été confié par votre conseil d'administration, et en application des dispositions du code des Organismes de Placement Collectif, nous avons examiné les états financiers annuels du **FCP « MCP CEA FUND »** arrêtés au 31 décembre 2016, faisant apparaître un total actif de **510.353,222 TND**, un actif net de **502.067,083 TND** pour **3.554** parts en circulation et une valeur liquidative par part égale à **141,268 TND**.

#### **Rapport sur les états financiers :**

Nous avons effectué l'audit des états financiers du **FCP « MCP CEA FUND »**, joints au présent rapport et comprenant le bilan au 31 décembre 2016, ainsi que l'état de résultat et l'état de variation de l'actif net pour l'exercice clos à cette date et un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

#### ***Responsabilité de la direction pour les états financiers***

Le gestionnaire du fonds est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément aux normes comptables tunisiennes ainsi que 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.

#### ***Responsabilité de l'auditeur***

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 de la profession 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 de l'ensemble des états financiers

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

### **Opinion**

A notre avis, les états financiers sont réguliers et sincères et donnent, pour tout aspect significatif, une image fidèle de la situation financière du **FCP « MCP CEA FUND »** au 31 décembre 2016 ainsi que de la performance financière et la variation de l'actif net pour l'exercice clos à cette date, conformément au système comptable des entreprises en Tunisie.

### **Vérifications Spécifiques et Informations prévues par la loi :**

Nous avons également procédé, conformément aux normes de la profession, aux vérifications spécifiques prévues par la loi.

1- Conformément aux dispositions de l'article 20 du code des Organismes de Placement Collectif, nous avons examiné les informations données dans le rapport sur la gestion du fonds, mis à la disposition des porteurs de parts. Ces informations n'appellent de notre part aucune remarque particulière.

2- En application des dispositions de l'article 3 de la loi 94-117 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier tel que modifié par la loi 2005-96 du 18 octobre 2005, et sur la base de nos travaux effectués conformément aux normes de la profession applicables en Tunisie, nous n'avons pas relevé des insuffisances qui sont de nature à affecter l'efficacité et la fiabilité du système de contrôle interne relatif au traitement de l'information comptable et à la préparation des états financiers.

Tunis, le 13 mars 2017

**Le Commissaire aux Comptes :**

**Horwath ACF**

**Noureddine BEN ARBIA**

**BILAN**  
**Arrêté au 31 décembre 2016**  
**(exprimé en Dinars Tunisien)**

<b>ACTIF</b>	<b>NOTE</b>	<b>31/12/2016</b>	<b>31/12/2015</b>
<b>AC1 PORTEFEUILLE TITRES</b>	<b>AC1</b>	<b><u>501 476,144</u></b>	<b><u>151 035,632</u></b>
AC1-A ACTIONS ET DROITS RATTACHES		409 116,605	120 876,552
AC1-B EMPRUNTS D'ETAT		92 359,539	30 159,080
<b>AC2 PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES</b>	<b>AC2</b>	<b><u>8 548,349</u></b>	<b><u>4 249,527</u></b>
AC2-A PLACEMENTS MONETAIRES		0,000	0,000
AC2-B DISPONIBILITES		8 548,349	4 249,527
<b>AC3 CREANCES D'EXPLOITATION</b>	<b>AC3</b>	<b><u>328,729</u></b>	<b><u>110,374</u></b>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>510 353,222</b>	<b>155 395,533</b>
<b>PASSIF</b>			
<b>PA1 OPERATEURS CREDITEURS</b>	<b>PA1</b>	<b>6 296,826</b>	<b>1 257,289</b>
<b>PA2 AUTRES CREDITEURS DIVERS</b>	<b>PA2</b>	<b>1 989,313</b>	<b>2 085,467</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>8 286,139</b>	<b>3 342,756</b>
<b>ACTIF NET</b>			
<b>CP1 CAPITAL</b>	<b>CP1</b>	<b><u>506 907,833</u></b>	<b><u>153 460,141</u></b>
<b>CP2 SOMMES DISTRIBUABLES</b>	<b>CP2</b>	<b><u>-4 840,750</u></b>	<b><u>-1 407,364</u></b>
CP2-A SOMMES DISTRIBUABLES DES EXERCICES ANT.		-3 988,641	0,000
CP2-B SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE		-852,109	-1 407,364
<b>TOTAL ACTIF NET</b>		<b>502 067,083</b>	<b>152 052,777</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>510 353,222</b>	<b>155 395,533</b>

**ETAT DE RESULTAT**  
Période du 1<sup>er</sup> janvier 2016 au 31 décembre 2016  
(exprimé en Dinars Tunisien)

		NOTE	Du 01/01/2016 Au 31/12/2016	Du 30/12/2014 Au 31/12/2015
<b>PR1</b>	<b>REVENUS DU PORTEFEUILLE-TITRES</b>	<b>PR1</b>	<b><u>10 665,218</u></b>	<b><u>5 459,231</u></b>
PR1-A	DIVIDENDES		8 361,660	4 191,900
PR1-B	REVENUS DES EMPRUNT D'ETAT		2 303,558	1 267,331
<b>PR2</b>	<b>REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES</b>	<b>PR2</b>	<b><u>583,571</u></b>	<b><u>458,961</u></b>
PR2-A	REVENUS DES BON DU TRESOR		583,571	458,961
	<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b><u>11 248,789</u></b>	<b><u>5 918,192</u></b>
<b>CH1</b>	<b>CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS</b>	<b>CH1</b>	<b><u>-9 924,789</u></b>	<b><u>-5 252,917</u></b>
<b>Revenu Net de Placement</b>			<b>1 324,000</b>	<b>665,275</b>
<b>CH2</b>	<b>AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION</b>	<b>CH2</b>	<b><u>-2 573,553</u></b>	<b><u>-1 924,646</u></b>
<b>Résultat d'exploitation</b>			<b>-1 249,553</b>	<b>-1 259,371</b>
<b>PR4</b>	<b>REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b><u>397,444</u></b>	<b><u>-147,993</u></b>
<b>Sommes Distribuables de l'exercice</b>			<b>-852,109</b>	<b>-1 407,364</b>
<b>PR4</b>	<b>REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION (annulation)</b>		<b><u>-397,444</u></b>	<b><u>147,993</u></b>
	VARIAT.DES +/- VAL.POT.SUR TITRES		29 706,368	7 188,922
	+/- VAL.REAL./CESSION DE TITRES		10 608,388	17 278,468
	FRAIS DE NEGOCIATION DE TITRES		-2 551,549	-2 405,655
<b>Résultat Net de l'exercice</b>			<b>36 513,654</b>	<b>20 802,364</b>

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**  
Période du 1<sup>er</sup> janvier 2016 au 31 décembre 2016  
(exprimé en Dinars Tunisien)

	Du 01/01/2016 Au 31/12/2016	Du 30/12/2014 Au 31/12/2015
<b>AN1</b>	<b>VARIATION ACTIF NET RESULTANT DES OPERAT. D'EXPLOI</b>	
	<b><u>36 513,654</u></b>	<b><u>20 802,364</u></b>
AN1-A	-1 249,553	-1 259,371
AN1-B	29 706,368	7 188,922
AN1-C	10 608,388	17 278,468
AN1-D	-2 551,549	-2 405,655
<b>AN2</b>	<b>DISTRIBUTION DE DIVIDENDES</b>	
	<b><u>0,000</u></b>	<b><u>0,000</u></b>
<b>AN3</b>	<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	
	<b><u>313 500,652</u></b>	<b><u>31 250,413</u></b>
	<b>Souscriptions</b>	
AN3-A	230 000,000	89 500,000
AN3-B	85 684,485	13 307,351
AN3-C	-2 183,833	-292,058
	<b>Rachats</b>	
AN3-D	0,000	-64 100,000
AN3-E	0,000	-11 059,728
AN3-F	0,000	144,065
AN3-G	0,000	3 750,783
<b>Variation de l'Actif Net</b>		
	<b>350 014,306</b>	<b>52 052,777</b>
<b><u>ACTIF NET</u></b>		
a - Début de l'exercice	<b><u>152 052,777</u></b>	<b><u>100 000,000</u></b>
b - Fin de l'exercice	<b><u>502 067,083</u></b>	<b><u>152 052,777</u></b>
<b><u>NOMBRE DE PARTS</u></b>		
a - Début de l'exercice	<b><u>1 254</u></b>	<b><u>1 000</u></b>
b - Fin de l'exercice	<b><u>3 554</u></b>	<b><u>1 254</u></b>
<b>Valeur Liquidative</b>		
	<b>141,268</b>	<b>121,254</b>
<b>Taux De Rendement</b>		
	<b>16,506%</b>	<b>21,254%</b>

**Notes aux états financiers**  
**Au 31 décembre 2016**

**Note 1: Présentation du fonds**

Le FCP « MCP CEA FUND » est un fonds commun de placement de type capitalisation appartenant à la catégorie des fonds mixtes, dédié exclusivement aux personnes physiques titulaires de Compte Epargne en Actions « CEA » remplissant les conditions d'éligibilité au dégrèvement fiscal au titre du CEA et acceptant un haut niveau de risque.

Il a reçu l'agrément du CMF n°52-2013 du 18 décembre 2013 ayant pour objet la constitution et la gestion au moyen de l'utilisation de ses fonds d'un portefeuille de valeurs mobilières.

La gestion du fonds est assurée par la société MENA CAPITAL PARTNERS, intermédiaire en bourse.

MENA CAPITAL PARTNERS a été désigné distributeur exclusif des titres du FCP « MCP CEA FUND ».

L'AMEN BANK a été désignée dépositaire des titres et des fonds du FCP.

**Note 2: Déclaration de conformité**

Les états financiers ont été établis et arrêtés conformément aux dispositions du système comptable des entreprises. Les règles, méthodes et principes adoptés pour l'enregistrement des opérations au courant ou à la fin de l'exercice ne comportent aucune dérogation significative par rapport à ceux prévus par les normes comptables en vigueur.

**Note 3: Principes comptables appliqués**

Les états financiers arrêtés au 31 décembre 2016 ont été établis conformément aux dispositions du système comptable et notamment les normes comptables 16 à 18 relatives aux OPCVM.

Ces états financiers sont composés du bilan, de l'état de résultat, de l'état de variation de l'actif net et des notes aux états financiers. Ils ont été établis sur la base de l'évaluation des éléments du portefeuille titres à leurs valeurs de réalisation.

L'exercice comptable commence le premier janvier et se termine le 31 décembre de chaque année. Toutefois, par exception, le premier exercice comprend toutes les opérations effectuées depuis la date de la constitution du fonds jusqu'au 31 décembre 2015.

Les principes et méthodes comptables les plus significatifs appliqués par le fonds pour l'élaboration de ses états financiers sont les suivants :

### **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 imputé 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 de trésor assimilables et sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus.

### **3.2. Evaluation des placements en actions admises à la cote**

Les placements en actions admises à la cote sont évalués, en date d'arrêté, à leurs valeurs 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 2016 ou à la date antérieure la plus récente.

Lorsque les conditions de marché d'un titre donné dégagent une tendance à la baisse exprimée par une réservation à la baisse ou une tendance à la hausse exprimée par une réservation à la hausse, le cours d'évaluation retenu est le seuil de réservation à la baisse dans le premier cas et le seuil de réservation à la hausse dans le deuxième cas.

### **3.3. Evaluation des autres placements**

Conformément aux normes comptables applicables aux OPCVM, les placements en bons de trésor assimilables sont évalués, postérieurement à leur comptabilisation initiale :

- A la valeur de marché lorsqu'ils font l'objet de transactions ou de cotation à une date récente ;
- Au coût amorti lorsqu'ils n'ont pas fait l'objet, depuis leur acquisition, de transactions ou de cotation à un prix différent ;
- A la valeur actuelle lorsqu'il est estimé que ni la valeur de marché ni le coût amorti ne constitue une base raisonnable de la valeur de réalisation du titre et que les conditions de marché indiquent que l'évaluation à la valeur actuelle en application de la méthode actuarielle est appropriée.

Considérant les circonstances et les conditions actuelles du marché obligataire, ni la valeur de marché ni la valeur actuelle ne constituent, au 31 décembre 2016, une base raisonnable pour l'estimation de la valeur de réalisation du portefeuille des bons de trésor assimilables du fonds.

En conséquence, les placements en bons de trésor assimilables ont été évalués, au 31 décembre 2016, au coût amorti, compte tenu de l'étalement, à partir de la date d'acquisition, de toute décote et/ou surcote sur la maturité résiduelle des titres.

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

### **3.4. Cession des placements**

La cession des placements donne lieu à l'annulation des placements à hauteur de leurs valeurs comptables. 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.

### **3.5. Capital**

Le capital est quotidiennement augmenté du montant cumulé des émissions en nominal et diminué du montant cumulé des rachats en nominal.

### **3.6. Le résultat net de l'exercice**

Le résultat net de l'exercice est scindé en résultat d'exploitation et résultat non distribuable.

- Le résultat d'exploitation est égal au revenu du portefeuille titres et des placements monétaires diminué des charges.
- Le résultat non distribuable est égal au montant des plus ou moins-values réalisées et/ou potentielles sur titres diminué des frais de négociation.

### **3.7. Sommes distribuables**

Les sommes distribuables correspondent au résultat d'exploitation de l'exercice majoré de la régularisation de ce résultat constatée à l'occasion des opérations de souscriptions et de rachat.



## Note 4 : Notes sur les éléments du Bilan et de l'état de résultat

### AC1 : PORTEFEUILLE TITRES

Le solde de cette rubrique à la clôture de l'exercice se présente comme suit :

Désignation du titre	Nombre de Titres	Coût d'Acquisition	Valeur au 31/12/2016	Part dans l'actif net
<b>Actions et droits rattachés</b>		<b>372 527,327</b>	<b>409 116,605</b>	<b>81,49%</b>
ADWYA	4 500	29 227,540	28 260,000	5,63%
ARTES	2 853	21 545,730	22 564,377	4,49%
ATL	3 032	8 637,804	8 974,720	1,79%
ATTIJARI BANK	1 460	38 861,898	39 444,820	7,86%
BH	2 453	36 022,040	44 394,394	8,84%
BIAT	506	41 351,649	44 837,166	8,93%
CITY CARS	2 173	31 193,070	33 920,530	6,76%
EURO-CYCLES	1 042	27 744,670	42 620,926	8,49%
ONE TECH HOLDING	1 930	13 669,206	16 424,300	3,27%
SAH	3 072	37 482,134	41 650,176	8,30%
SFBT	2 416	47 766,705	45 858,096	9,13%
SOTIPAPIER	3 850	15 070,750	15 792,700	3,15%
UNIMED	2 400	23 954,130	24 374,400	4,85%
<b>Emprunts d'Etat</b>		<b>88 739,400</b>	<b>92 359,539</b>	<b>18,40%</b>
BTA 5.6% -08/2022 (12 ANS)	10	9 579,000	9 862,783	1,96%
BTA 5.75% 13-01/2021 (6 ANS)	20	19 410,400	20 461,694	4,08%
BTA 5.75% 13-01/2021 BIS (6 ANS)	12	11 874,000	12 432,882	2,48%
BTA 6,3% 15/03/2026 (10 ANS)	20	19 400,000	19 954,643	3,97%
BTA 6,7% 13-04/2028	10	9 900,000	10 291,261	2,05%
BTA 6,7%/AVRIL 2028	10	9 340,000	9 726,534	1,94%
BTA/ 6.7% 04/28 BIS	10	9 236,000	9 629,742	1,92%
<b>Total général</b>		<b>461 266,727</b>	<b>501 476,144</b>	<b>99,88%</b>

Le tableau ci-dessous récapitule les mouvements du portefeuille au cours de l'exercice 2016 :

	Coût d'acquisition	Intérêts courus nets	Plus (moins) valeurs latentes	Valeur au 31/12	Plus (moins) valeurs réalisées
<b>Soldes au 31 décembre 2015</b>	<b>142 781,439</b>	<b>1 065,271</b>	<b>7 188,922</b>	<b>151 035,632</b>	
<b>Acquisitions de l'exercice</b>					
Actions admises à la cote de la bourse	338 882,420			338 882,420	
Bons de trésor assimilables (BTA)	59 750,000			59 750,000	
<b>Cessions et remboursements de l'exercice</b>					
Actions admises à la cote de la bourse	-80 147,131			-80 147,131	10 608,388
Variation des plus ou moins-values latentes			29 706,368	29 706,368	
Variation des intérêts courus		2 248,855		2 248,855	
<b>Soldes au 31 décembre 2016</b>	<b>461 266,727</b>	<b>3 314,126</b>	<b>36 895,290</b>	<b>501 476,144</b>	<b>10 608,388</b>

## **AC2 : PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES**

Le solde de cette rubrique au 31 décembre 2016 se détaille comme suit :

	<b>31/12/2016</b>	<b>31/12/2015</b>
Amen Bank	8 548,349	2 892,312
Ventes de titres à encaisser	0,000	1 357,215
<b><i>Total Disponibilités</i></b>	<b>8 548,349</b>	<b>4 249,527</b>

## **AC3 : CREANCES D'EXPLOITATION**

Les créances d'exploitation se détaillent comme suit :

	<b>31/12/2016</b>	<b>31/12/2015</b>
RAS sur BTA	328,629	110,274
Autres débiteurs	0,100	0,100
<b><i>Total des créances d'exploitation</i></b>	<b>328,729</b>	<b>110,374</b>

## **PA1 : OPERATEURS CREDITEURS**

La rubrique « opérateurs créditeurs » se détaille comme suit :

	<b>31/12/2016</b>	<b>31/12/2015</b>
Rémunération du gestionnaire à payer	5 915,579	356,454
Commission Clearing	207,644	830,522
Rémunération du dépositaire à payer	173,603	70,313
<b><i>Total des opérateurs créditeurs</i></b>	<b>6 296,826</b>	<b>1 257,289</b>

## **PA2 : AUTRES CREDITEURS DIVERS**

La rubrique « autres créditeurs divers » se détaille comme suit :

	<b>31/12/2016</b>	<b>31/12/2015</b>
Honoraires CAC	1 901,806	1 675,452
Etat retenue à la source	52,206	397,469
Autres créditeurs (CMF)	35,301	12,546
<b><i>Total des autres créditeurs divers</i></b>	<b>1 989,313</b>	<b>2 085,467</b>

## **CP1 : CAPITAL**

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du 01 janvier 2016 au 31 décembre 2016 se détaillent comme suit :

### **Capital Au 01/01/2016**

Montant en nominal	125 400,000
Nombre de parts	1 254
Nombre de porteurs de parts	16

### **Souscriptions Réalisées**

Montant en nominal	230 000,000
Nombre de parts	2 300
Nombre de porteurs de parts Entrants	59

### **Rachats Réalisés**

Montant en nominal	0,000
Nombre de parts	0
Nombre de porteurs de parts Sortants	0

### **Capital Au 31/12/2016**

Capital	506 907,833
Montant en nominal	355 400,000
Sommes non distribuables	151 507,833
Nombre de parts	3 554
Nombre de porteurs de parts	75

Les sommes non distribuables au 31/12/2016 se présentent comme suit :

### **Sommes non distribuables** **151 507,833**

Variation des plus et moins-values potentielles sur titres	29 706,368
Plus ou moins-values réalisés sur cession des titres	10 608,388
Frais de négociation de titres	-2 551,549
Sommes non distribuables des exercices antérieurs	28 060,141
Régularisation des sommes non distribuables	85 684,485

### **CP2 : Sommes distribuables**

La rubrique « sommes distribuables » se détaille comme suit :

<b>Sommes Distribuables</b>	<b>31/12/2016</b>	<b>31/12/2015</b>
Résultat Distribuable de l'exercice	-1 249,553	-1 259,371
Régularisations du résultat distribuable de l'exercice	397,444	-147,993
Résultats Distribuables des exercices antérieurs	-1 407,364	0,000
Régularisations des résultats Distribuables des exercices antérieures	-2 581,277	0,000
<b>Total général</b>	<b>-4 840,750</b>	<b>-1 407,364</b>

## **PR1 : REVENUS DU PORTEFEUILLE-TITRES**

La rubrique « revenus du portefeuille titres » se détaille comme suit :

<b>Revenus du portefeuille titres</b>	<b>Du 01/01/2016 Au 31/12/2016</b>	<b>Du 30/12/2014 Au 31/12/2015</b>
Dividendes	8 361,660	4 191,900
Revenus Des Emprunts d'Etat	2 303,558	1 267,331
<b>Total général</b>	<b>10 665,218</b>	<b>5 459,231</b>

## **PR2 : REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES**

La rubrique « revenus des placements monétaires » se détaille comme suit :

<b>Revenus des placements monétaires</b>	<b>Du 01/01/2016 Au 31/12/2016</b>	<b>Du 30/12/2014 Au 31/12/2015</b>
Revenus des Bons du Trésor	583,571	458,961
<b>Total général</b>	<b>583,571</b>	<b>458,961</b>

## **CH1 : CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS**

La rubrique « charges de gestion des placements » se détaille comme suit :

<b>Charges de gestion des placements</b>	<b>Du 01/01/2016 Au 31/12/2016</b>	<b>Du 30/12/2014 Au 31/12/2015</b>
Rémunération fixe du gestionnaire	3 504,930	1 648,691
Commission de clearing	826,061	830,522
Commission de dépôt	560,798	263,803
Commission de surperformance	5 033,000	2 509,901
<b>Total général</b>	<b>9 924,789</b>	<b>5 252,917</b>

## **CH2 : AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION**

La rubrique « autres charges d'exploitation » se détaille comme suit :

<b>Autres charges d'exploitation</b>	<b>Du 01/01/2016 Au 31/12/2016</b>	<b>Du 30/12/2014 Au 31/12/2015</b>
Redevance CMF	297,041	139,734
Rémunération commissaire aux comptes	1 901,806	1 675,452
Impôts & taxes & versement assimilé	65,002	107,100
Services bancaires & assimilés	9,204	2,360
Publicité & publications	300,500	0,000
<b>Total général</b>	<b>2 573,553</b>	<b>1 924,646</b>

## **Note 5 : Autres notes aux Etats financiers**

### **5.1 Données par part et ratios pertinents**

<b>Donnée par part</b>	<b>31/12/2016</b>	<b>31/12/2015</b>
Revenus des Placements	3,165	4,719
Charges de Gestion des placements	-2,793	-4,189
<b>Revenu net des placements</b>	<b>0,373</b>	<b>0,531</b>
Autres Charges d'exploitation	-0,724	-1,535
Autres Produits d'exploitation	0,000	0,000
<b>Résultat d'Exploitation (1)</b>	<b>-0,352</b>	<b>-1,004</b>
Régularisation du résultat d'exploitation	0,112	-0,118
<b>Sommes distribuables de l'exercice</b>	<b>-0,240</b>	<b>-1,122</b>
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)	-0,112	0,118
Variation des +/- Values potentielles sur titres	8,359	5,733
+/- Values Réalisées sur cessions de titres	2,985	13,779
Frais de négociation de titres	-0,718	-1,918
<b>+/- Values sur titres et frais de négociation (2)</b>	<b>10,626</b>	<b>17,594</b>
<b>Résultat net de l'exercice (1) + (2)</b>	<b>10,274</b>	<b>16,590</b>
Droits de sorties	0,000	2,991
<b>Résultat non distribuable de l'exercice</b>	<b>10,626</b>	<b>20,585</b>
Régularisation du résultat non distribuable	9,628	1,792
<b>Sommes non distribuables de l'exercice</b>	<b>20,254</b>	<b>22,377</b>
Distribution de dividendes	-	-
Valeur liquidative	141,268	121,254
<b>Ratios de gestion des placements</b>	<b>31/12/2016</b>	<b>31/12/2015</b>
Charges de gestion des placements / Actif Net Moyen	3,34%	3,79%
Autres charges d'exploitation / Actif Net Moyen	0,87%	1,39%
Résultat distribuable de l'exercice / Actif Net Moyen	-0,42%	-0,91%
<b>Actif Net Moyen</b>	<b>296 994,402</b>	<b>138 723,095</b>

### **5.2 Rémunération du gestionnaire et du dépositaire**

La gestion du FCP « **MCP CEA FUND** » est confiée à MENA CAPITAL PARTNERS. Cette dernière a pour mission notamment :

- Assurer l'ensemble des tâches relatives à la gestion financière, commerciale, administrative et comptable conformément aux dispositions légales et réglementaires.
- Mettre à la disposition du FCP l'ensemble de ses moyens humains et matériels pour gérer au mieux son portefeuille titres en essayant de saisir les meilleures opportunités de placements, d'acquisition ou de cession de titres.
- Communiquer quotidiennement la valeur liquidative des parts du FCP au Conseil du Marché Financier.
- Mettre à la disposition des porteurs de parts dans le délai légal suivant la clôture de l'exercice du fonds, les états financiers certifiés du FCP, accompagnés du rapport du commissaire aux comptes et du rapport de gestion.

- Assurer ses missions avec la plus grande diligence, dans le respect des règles légales et déontologiques, et aux bénéfices exclusif des porteurs de parts du FCP.
- Fournir toutes informations et documents justificatifs réclamés par le dépositaire pour lui permettre de s'acquitter de sa mission de vérification et de contrôle.

En rémunération des services de gestion de « **MCP CEA FUND** », MENA CAPITAL PARTNERS perçoit une commission de gestion de 1% HT de l'actif net par an. Cette rémunération, décomptée jour par jour, et réglée trimestriellement à terme échu.

En plus de cette commission, il est prévu une commission de surperformance qui vise à rémunérer le gestionnaire dès que **MCP CEA FUND** réalise un rendement annuel supérieur à 10%.

Cette commission de surperformance, qui est de 15% HT par an, est calculée sur la base du différentiel entre le rendement annuel réalisé et le rendement annuel minimum exigé de 10%.

L'Amen Bank assure les fonctions de dépositaire du « **MCP CEA FUND** ». Elle est notamment chargée à ce titre de :

- La conservation des actifs du **MCP CEA FUND**
- Le contrôle de la régularité des décisions du gestionnaire du **MCP CEA FUND**
- L'intervention de façon particulière à certaines étapes de la vie du **MCP CEA FUND**.

En rémunération de ses services de dépositaire, Amen Bank perçoit une rémunération annuelle de 0,16%(HT) de l'actif net avec un minimum de 5 000 dinars (HT) par an à partir de la 3<sup>ème</sup> année de vie du fonds et une commission de clearing égale à 700 dinars (HT) par an.