

MCP SAFE 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 SAFE FUND »** arrêtés au 31 décembre 2016, faisant apparaître un total actif de **1.871.593,764 TND**, un actif net de **1.863.771,425 TND** pour **17.406** parts en circulation et une valeur liquidative par part égale à **107,076 TND**.

Rapport sur les états financiers :

Nous avons effectué l'audit des états financiers du **FCP « MCP SAFE 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 SAFE 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)

| ACTIF | NOTE | 31/12/2016 | 31/12/2015 |
|----------------------------------------------------|-------------|-----------------------------|-----------------------------|
| AC1 PORTEFEUILLE TITRES | AC1 | <u>1 492 992,184</u> | <u>1 233 814,721</u> |
| AC1-A OBLIGATIONS DE SOCIETES | | 541 746,349 | 310 593,487 |
| AC1-B EMPRUNTS D'ETAT | | 863 061,995 | 878 543,374 |
| AC1-C AUTRES VALEURS (TITRES OPCVM) | | 88 183,840 | 44 677,860 |
| AC2 PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES | AC2 | <u>377 864,099</u> | <u>303 271,046</u> |
| AC2-A PLACEMENTS MONETAIRES | | 203 494,312 | 301 974,811 |
| AC2-B DISPONIBILITES | | 174 369,787 | 1 296,235 |
| AC3 CREANCES D'EXPLOITATION | AC3 | <u>737,481</u> | <u>5 781,798</u> |
| TOTAL ACTIF | | 1 871 593,764 | 1 542 867,565 |
| PASSIF | | | |
| PA1 OPERATEURS CREDITEURS | PA1 | 3 949,767 | 1 046,024 |
| PA2 AUTRES CREDITEURS DIVERS | PA2 | 3 872,572 | 2 303,408 |
| TOTAL PASSIF | | 7 822,339 | 3 349,432 |
| ACTIF NET | | | |
| CP1 CAPITAL | CP1 | <u>1 753 074,285</u> | <u>1 504 070,516</u> |
| CP2 SOMMES DISTRIBUABLES | CP2 | <u>110 697,140</u> | <u>35 447,617</u> |
| CP2-A SOMMES DISTRIBUABLES DES EXERCICES ANT. | | 41 243,513 | 0,000 |
| CP2-B SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE | | 69 453,627 | 35 447,617 |
| TOTAL ACTIF NET | | 1 863 771,425 | 1 539 518,133 |
| TOTAL PASSIF ET ACTIF NET | | 1 871 593,764 | 1 542 867,565 |

ETAT DE RESULTAT
Période du 01 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 |
|-------------------------------------------|---------------------------------------------------------------|------------|--------------------------------|--------------------------------|
| PR1 | REVENUS DU PORTEFEUILLE-TITRES | PR1 | <u>72 726,530</u> | <u>17 053,519</u> |
| PR1-A | DIVIDENDES | | 3 767,400 | 251,319 |
| PR1-B | REVENUS DES OBLIG. DE SOCIETE | | 29 128,254 | 6 056,669 |
| PR1-C | REVENUS DES EMPRUNT D'ETAT | | 39 830,876 | 10 745,531 |
| PR2 | REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES | PR2 | <u>16 239,395</u> | <u>13 399,042</u> |
| PR2-A | REVENUS DES PLACEMENT A TERME | | 15 462,472 | 9 466,147 |
| PR2-B | REVENUS DES COMPTES DE DEPOT | | 776,923 | 1 059,252 |
| PR2-C | REVENUS DES CERTIFICATS DE DEPOTS | | 0,000 | 2 873,643 |
| | TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS | | <u>88 965,925</u> | <u>30 452,561</u> |
| CH1 | CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS | CH1 | <u>- 16 437,260</u> | <u>- 3 017,757</u> |
| Revenu Net de Placement | | | <u>72 528,665</u> | <u>27 434,804</u> |
| CH2 | AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION | CH2 | <u>- 6 033,858</u> | <u>- 2 950,117</u> |
| Résultat d'exploitation | | | <u>66 494,807</u> | <u>24 484,687</u> |
| PR4 | REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION | | <u>2 958,820</u> | <u>10 962,930</u> |
| Sommes Distribuables de l'exercice | | | <u>69 453,627</u> | <u>35 447,617</u> |
| PR4 | REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION (annulation) | | <u>- 2 958,820</u> | <u>- 10 962,930</u> |
| | VARIAT.DES +/- VAL.POT.SUR TITRES | | 2 465,331 | 1 060,888 |
| | +/- VAL.REAL./CESSION DE TITRES | | 29,303 | 1 126,472 |
| | FRAIS DE NEGOCIATION DE TITRES | | 0,000 | -100,225 |
| Résultat Net de l'exercice | | | <u>68 989,441</u> | <u>26 571,822</u> |

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
Période du 01 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 |
|---------------------------------------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| AN1 VARIATION ACTIF NET RESULTANT DES OPERAT. D'EXPLOI | <u>68 989,441</u> | <u>26 571,822</u> |
| AN1-A RESULTAT D'EXPLOITATION | 66 494,807 | 24 484,687 |
| AN1-B VARIAT.DES +/-VAL POT.SUR TITRES | 2 465,331 | 1 060,888 |
| AN1-C +/-VAL REAL.SUR CESSION DESTITRES | 29,303 | 1 126,472 |
| AN1-D FRAIS DE NEGOCIATION DES TITRES | 0,000 | -100,225 |
| AN2 DISTRIBUTION DE DIVIDENDES | <u>0,000</u> | <u>0,000</u> |
| AN3 TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL | <u>255 263,851</u> | <u>1 412 946,311</u> |
| Souscriptions | | |
| AN3-A CAPITAL | 3 473 700,000 | 3 127 700,000 |
| AN3-B REGULARISATION DES SOMMES NON DIST. | 21 363,542 | 13 467,000 |
| AN3-C REGULARISATION DES SOMMES DIST | 164 782,803 | 39 076,843 |
| Rachats | | |
| AN3-D CAPITAL | -3 229 100,000 | -1 731 700,000 |
| AN3-E REGULARISATION DES SOMMES NON DIST. | -19 454,407 | -7 891,265 |
| AN3-F REGULARISATION DES SOMMES DIST | -156 028,087 | -28 113,913 |
| AN3-G DROITS DE SORTIE | 0,000 | 407,646 |
| Variation de l'Actif Net | <u>324 253,292</u> | <u>1 439 518,133</u> |
| <u>ACTIF NET</u> | | |
| a - Début De L'exercice | <u>1 539 518,133</u> | <u>100 000,000</u> |
| b - Fin De L'exercice | <u>1 863 771,425</u> | <u>1 539 518,133</u> |
| <u>NOMBRE DE PARTS</u> | | |
| a - Début De L'exercice | <u>14 960</u> | <u>1 000</u> |
| b - Fin De L'exercice | <u>17 406</u> | <u>14 960</u> |
| Valeur Liquidative | <u>107,076</u> | <u>102,908</u> |
| Taux De Rendement | <u>4,051%</u> | <u>2,908%</u> |

Notes aux états financiers

Au 31 décembre 2016

Note 1: Présentation du fonds

Le FCP « MCP SAFE FUND » est un fonds commun de placement de type capitalisation appartenant à la catégorie des fonds obligataires, destiné à des investisseurs (particuliers ou institutionnels) acceptant un faible niveau de risque.

Il a reçu l'agrément du CMF n°51-2013 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 SAFE 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 leur valeur 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 imputés en capital.

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

Les dividendes relatifs aux titres d'OPCVM sont pris en compte en résultat à la date de détachement du coupon.

3.2. Evaluation des placements en obligations et valeurs assimilés

Conformément aux normes comptables applicables aux OPCVM, les placements en obligations et valeurs similaires sont évalués, postérieurement à leur comptabilisation initiale :

- A la valeur de marché lorsqu'elles font l'objet de transactions ou de cotation à une date récente ;
- Au coût amorti lorsqu'elles 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 obligations et valeurs assimilées du fonds.

En conséquence, les placements en obligations et valeurs assimilées ont été évaluées 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.

3.3. Evaluation des placements en titres d'OPCVM

Les placements en titres d'OPCVM sont évalués, en date d'arrêté, 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.

3.4. Evaluation des autres placements

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

3.5. 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.

3.6. Capital

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

3.7. 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.

3.8. 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 |
|--------------------------------|------------------|----------------------|----------------------|-----------------------|
| Obligations de sociétés | | 529 440,000 | 541 746,349 | 29,07% |
| ATL 2014/3 | 100 | 8 000,000 | 8 434,570 | 0,45% |
| ATL 2016/1 | 750 | 75 000,000 | 77 317,808 | 4,15% |
| ATTIJARI LEASING 2015-1 | 130 | 10 400,000 | 10 840,026 | 0,58% |
| ATTIJARI LEASING/CAT A 2015/2 | 1000 | 80 000,000 | 80 094,510 | 4,30% |
| BH SUB 2016-1 | 1000 | 100 000,000 | 103 892,602 | 5,57% |
| CIL 2015-2 | 750 | 60 000,000 | 60 633,798 | 3,25% |
| EO BTE 2016 7.4% | 200 | 20 000,000 | 20 006,488 | 1,07% |
| EO CIL 2016/2 7.5% | 250 | 25 000,000 | 25 008,219 | 1,34% |
| HL 2015-02 | 600 | 60 000,000 | 62 880,198 | 3,37% |
| HL 2015-1 SUB | 750 | 60 000,000 | 60 375,636 | 3,24% |
| TL 2015/1 | 138 | 11 040,000 | 11 467,601 | 0,62% |
| TL 2015-1 FIXE CAT/B | 200 | 20 000,000 | 20 794,893 | 1,12% |
| Emprunts d'Etat | | 830 394,340 | 863 061,995 | 46,31% |
| BTA 5.6% -08/2022 (12 ANS) | 55 | 52 680,500 | 54 246,871 | 2,91% |
| BTA 6% 10-04/2024 (10 ANS) | 101 | 97 623,840 | 101 768,796 | 5,46% |
| BTA 6% 12-01/2024 (8 ANS) | 156 | 149 994,000 | 155 916,642 | 8,37% |
| BTA 6,3% 15/03/2026 (10 ANS) | 64 | 60 736,000 | 62 623,369 | 3,36% |
| BTA 6,7% 13-04/2028 | 70 | 69 300,000 | 72 038,827 | 3,87% |
| BTA 6,7%/AVRIL 2028 | 40 | 37 360,000 | 38 906,136 | 2,09% |
| BTA6% 10/04/2024 BIS3 | 150 | 145 125,000 | 151 042,643 | 8,10% |
| BTA6%/ 10/04/2024 10 ANS | 75 | 72 405,000 | 75 404,756 | 4,05% |
| BTA6%/ 10/04/2024 BIS1 | 75 | 72 585,000 | 75 557,317 | 4,05% |
| BTA6%/ 10/04/2024 BIS2 | 75 | 72 585,000 | 75 556,639 | 4,05% |
| Titres des OPCVM | | 88 172,842 | 88 183,840 | 4,73% |
| AMEN PREMIERE SICAV | 76 | 7 871,852 | 7 872,840 | 0,42% |
| TUNISO EMIRATIE SICAV | 770 | 80 300,990 | 80 311,000 | 4,31% |
| Total général | | 1 448 007,182 | 1 492 992,184 | 80,11% |

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

| | Coût d'acquisition | Intérêts courus nets | Plus (moins) values latentes | Valeur au 31/12 | Plus (moins) values réalisées |
|-------------------------------------------------|-----------------------|----------------------------|---------------------------------------|----------------------|----------------------------------------|
| Soldes au 31/12/2015 | 1 198 166,041 | 34 587,792 | 1 060,888 | 1 233 814,721 | |
| Acquisitions de l'exercice | | | | | |
| Bons de trésor assimilables (BTA) | 336 370,000 | | | 336 370,000 | |
| Obligations de sociétés | 280 000,000 | | | 280 000,000 | |
| Actions SICAV | 990 446,458 | | | 990 446,458 | |
| Cessions et remboursements de l'exercice | | | | | |
| Bons de trésor assimilables (BTA) | -352 731,700 | | | -352 731,700 | 1 818,300 |
| Obligations de sociétés | -57 360,000 | | | -57 360,000 | |
| Actions SICAV | -946 883,617 | | | -946 883,617 | -1 788,997 |
| Variation des plus ou moins-values latentes | | | 2 465,331 | 2 465,331 | |
| Variation des intérêts courus | | 6 870,991 | | 6 870,991 | |
| Soldes au 31/12/2016 | 1 448 007,182 | 41 458,783 | 3 526,219 | 1 492 992,184 | 29,303 |

AC2 : PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES

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

| | 31/12/2016 | 31/12/2015 |
|----------------------|--------------------|--------------------|
| Placements à terme | 203 494,312 | 301 974,811 |
| Amen Bank | 174 369,787 | 1 296,235 |
| Total général | 377 864,099 | 303 271,046 |

Les placements à terme se présentent comme suit :

| Placements à terme | Taux | Coût d'Acquisition | Valeur au 31/12/2016 | % de l'actif net |
|-------------------------------|-------|-----------------------|-------------------------|---------------------|
| DAT 120J-09/03/2017 Amen Bank | 6,26% | 100 000,000 | 100 727,189 | 5,40% |
| DAT 232J-31/01/2017 BTE | 6,25% | 100 000,000 | 102 767,123 | 5,51% |
| Total général | | 200 000,000 | 203 494,312 | 10,92% |

AC3 : CREANCES D'EXPLOITATION

Les créances d'exploitation se détaillent comme suit :

| | 31/12/2016 | 31/12/2015 |
|------------------------------------------|----------------|------------------|
| RAS sur BTA | 737,481 | 5 737,186 |
| RAS sur obligations de sociétés | 0,000 | 44,612 |
| Total des créances d'exploitation | 737,481 | 5 781,798 |

PA1 : OPERATEURS CREDITEURS

La rubrique « opérateurs créditeurs » se détaille comme suit :

| | 31/12/2016 | 31/12/2015 |
|-----------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Rémunération du gestionnaire à payer | 3 161,075 | 0,000 |
| Rémunération du dépositaire à payer | 581,048 | 215,502 |
| Commission Clearing | 207,644 | 830,522 |
| <i>Total des opérateurs créditeurs</i> | 3 949,767 | 1 046,024 |

PA2 : AUTRES CREDITEURS DIVERS

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

| | 31/12/2016 | 31/12/2015 |
|--------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Honoraires CAC | 3 565,668 | 2 109,992 |
| Etat retenue à la source | 159,591 | 60,597 |
| Autres créditeurs (CMF) | 147,313 | 132,819 |
| <i>Total des autres créditeurs divers</i> | 3 872,572 | 2 303,408 |

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 | 1 496 000,000 |
| Nombre de parts | 14 960 |
| Nombre de porteurs de parts | 147 |

Souscriptions Réalisées

| | |
|--------------------------------------|---------------|
| Montant en nominal | 3 473 700,000 |
| Nombre de parts | 34 737 |
| Nombre de porteurs de parts Entrants | 41 |

Rachats Réalisées

| | |
|--------------------------------------|---------------|
| Montant en nominal | 3 229 100,000 |
| Nombre de parts | 32 291 |
| Nombre de porteurs de parts Sortants | 45 |

Capital Au 31/12/2016

| | |
|-----------------------------|---------------|
| Capital | 1 753 074,285 |
| Montant en nominal | 1 740 600,000 |
| Sommes non distribuables | 12 474,285 |
| Nombre de parts | 17 406 |
| Nombre de porteurs de parts | 143 |

Détails des sommes non distribuables :

| | |
|-----------------------------------------------------------|-----------|
| Variation des plus ou moins-value potentielles sur titres | 2 465,331 |
| Plus ou moins-value réalisés sur cession de titres | 29,303 |
| Frais de négociation de titres | 0,000 |
| Régularisation des sommes non distribuables | 1 909,135 |
| Sommes non distribuables des exercices antérieurs | 8 070,516 |

| | |
|-------------------------------------------|-------------------|
| Total des sommes non distribuables | 12 474,285 |
|-------------------------------------------|-------------------|

CP2 : Sommes distribuables

La rubrique « Sommes distribuables » se détaille comme suit :

| Sommes Distribuables | Au 31/12/2016 | Au 31/12/2015 |
|----------------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| Résultat Distribuable de l'exercice | 66 494,807 | 24 484,687 |
| Régularisations du résultat distribuable de l'exercice | 2 958,820 | 10 962,930 |
| Résultats Distribuables des exercices antérieurs | 35 447,617 | 0,000 |
| Régularisations des résultats distribuables des exercices antérieurs | 5 795,896 | 0,000 |
| Total général | 110 697,140 | 35 447,617 |

PR1 : REVENUS DU PORTEFEUILLE-TITRES

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

| Revenus du portefeuille titres | Du 01/01/2016 Au 31/12/2016 | Du 30/12/2014 Au 31/12/2015 |
|---------------------------------------|----------------------------------------|----------------------------------------|
| Dividendes | 3 767,400 | 251,319 |
| Revenus Des obligations de sociétés | 29 128,254 | 6 056,669 |
| Revenus Des Emprunts d'Etat | 39 830,876 | 10 745,531 |
| Total général | 72 726,530 | 17 053,519 |

PR2 : REVENUS DES PLACEMENTS MONÉTAIRES

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

| Revenus des placements monétaires | Du 01/01/2016 Au 31/12/2016 | Du 30/12/2014 Au 31/12/2015 |
|------------------------------------------|----------------------------------------|----------------------------------------|
| Revenus des placements à Terme | 15 462,472 | 9 466,147 |
| Revenus des comptes de Dépôt | 776,923 | 1 059,252 |
| Revenus des Certificats de Dépôt | 0,000 | 2 873,643 |
| Total général | 16 239,395 | 13 399,042 |

CH1 : CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS

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

| Charges de gestion des placements | Du 01/01/2016 Au 31/12/2016 | Du 30/12/2014 Au 31/12/2015 |
|------------------------------------------|----------------------------------------|----------------------------------------|
| Rémunération fixe du gestionnaire | 12 324,622 | 844,278 |
| Commission de clearing | 826,061 | 830,522 |
| Commission de dépôt | 3 286,577 | 1 342,957 |
| Total général | 16 437,260 | 3 017,757 |

Le gestionnaire MCP a renoncé à sa rémunération du 11 Aout 2015 jusqu'au 31 décembre 2015.

CH2 : AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION

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

| Autres charges d'exploitation | Du 01/01/2016 Au 31/12/2016 | Du 30/12/2014 Au 31/12/2015 |
|--------------------------------------|----------------------------------------|----------------------------------------|
| Redevance CMF | 1 740,780 | 711,319 |
| Rémunération CAC | 3 565,668 | 2 109,992 |
| Impôts & taxes & versement assimilés | 80,426 | 106,563 |
| Services bancaires & assimilés | 446,984 | 22,243 |
| Publicité & publications | 200,000 | 0,000 |
| Total général | 6 033,858 | 2 950,117 |

Note 5 : Autres notes aux Etats financiers

5.1 Données par part et ratios pertinents :

| Donnée par part | 31/12/2016 | 31/12/2015 |
|----------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Revenus des Placements | 5,111 | 2,036 |
| Charges de Gestion des placements | -0,944 | -0,202 |
| Revenu net des placements | 4,167 | 1,834 |
| Autres Charges d'exploitation | -0,347 | -0,197 |
| Autres Produits d'exploitation | 0,000 | 0,000 |
| Résultat d'Exploitation (1) | 3,820 | 1,637 |
| Régularisation du résultat d'exploitation | 0,170 | 0,733 |
| Sommes distribuables de l'exercice | 3,990 | 2,369 |
| Régularisation du résultat d'exploitation (annulation) | -0,170 | -0,733 |
| Variation des +/- Values potentielles sur titres | 0,142 | 0,071 |
| +/- Values Réalisées sur cessions de titres | 0,002 | 0,075 |
| Frais négociation de titres | 0,000 | -0,007 |
| +/- Values sur titres et frais de négociation (2) | 0,143 | 0,139 |
| Résultat net de l'exercice (1) + (2) | 3,964 | 1,776 |
| Droits de sorties | 0,000 | 0,027 |
| Résultat non distribuable de l'exercice | 0,143 | 0,166 |

| | | |
|-----------------------------------------------|--------------|--------------|
| Régularisation du résultat non distribuable | 0,034 | 0,373 |
| Sommes non distribuables de l'exercice | 0,177 | 0,539 |
| Distribution de dividendes | - | - |
| Valeur liquidative | 107,076 | 102,908 |

| Ratios de gestion des placements | 31/12/2016 | 31/12/2015 |
|-------------------------------------------------------|----------------------|--------------------|
| Charges de gestion des placements / Actif Net Moyen | 0,94% | 0,43% |
| Autres charges d'exploitation / Actif Net Moyen | 0,35% | 0,42% |
| Résultat distribuable de l'exercice / Actif Net Moyen | 3,82% | 3,49% |
| Actif Net Moyen | 1 740 629,770 | 702 492,627 |

5.2 Rémunération du gestionnaire et du dépositaire

Rémunération du gestionnaire :

La gestion de MCP SAFE FUND a été confiée à MCP intermédiaire en bourse. En rémunération des services de gestion et de promotion du FCP, MCP perçoit une commission de gestion de 0,6% l'an de l'actif net. Cette rémunération, décomptée jour par jour est payée trimestriellement à terme échu.

En plus de cette rémunération, il est prévu une commission de surperformance qui vise à rémunérer le gestionnaire dans le cas d'une performance positive supérieure à un taux de rendement minimal exigé égal au TMM+ 0,5%. Cette commission, qui est de 15% HT par an, est calculée sur la base du différentiel entre le rendement annuel réalisé et le taux de rendement minimal exigé.

Le calcul de cette commission se fait au jour le jour et vient en déduction de la valeur liquidative. Une provision ou le cas échéant une reprise de provision en cas de sous performance est comptabilisée à chaque calcul de la valeur liquidative.

Rémunération du dépositaire :

La fonction de dépositaire a été confiée à l'Amen Bank. En contrepartie des prestations, le dépositaire perçoit une rémunération de 0,16% par an de l'Actif Net avec un minimum de 5000 dinars HT par an à partir de la 3^{ème} année de vie du fond. Cette rémunération, décomptée jour par jour, est payée trimestriellement à terme échu.

En plus de cette commission de dépôt, Amen Bank perçoit une commission de clearing égale à 700 dinars HT par an.