

## **MCP SAFE FUND**

**SITUATION ANNUELLE ARRETEE AU 31 DECEMBRE 2017**

### **RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2017**

#### **I. Rapport sur les états financiers**

##### ***1.1. Opinion***

En exécution de notre mission de commissariat aux comptes, qui nous a été confié par votre conseil d'administration, nous avons procédé à l'audit des états financiers du Fond Commun de Placement « **MCP SAFE FUND** » comprenant le bilan, l'état de résultat, l'état de variation de l'actif net ainsi que les notes aux états financiers arrêtés au 31 décembre 2017. Ces états financiers font apparaître un total actif de **5.408.456,226 TND**, un actif net de **5.388.415,470 TND** pour **48.323** parts en circulation et une valeur liquidative par part égale à **111,508 TND**.

A notre avis, les états financiers ci-joint présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière du Fond commun de placement « **MCP SAFE FUND** » au 31 décembre 2017, ainsi que de sa performance financière et de la variation de l'actif net pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

##### ***1.2. Fondement de l'opinion***

Nous avons effectué notre audit selon les normes professionnelles applicables en Tunisie. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités de l'auditeur pour l'audit des états financiers » du présent rapport. Nous sommes indépendants du gestionnaire conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états financiers en Tunisie et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles. Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

##### ***1.3. Rapport de gestion***

La responsabilité du rapport de gestion incombe au gestionnaire du fonds commun de placement. Notre opinion sur les états financiers ne s'étend pas au rapport de gestion et nous n'exprimons aucune forme d'assurance que ce soit sur ce rapport.

Notre responsabilité consiste à vérifier l'exactitude des informations données sur les comptes du Fond Commun de Placement dans le rapport de gestion par référence aux données figurant dans les états financiers. Nos travaux consistent à lire le rapport de gestion et, ce faisant, à apprécier s'il existe une incohérence significative entre celui-ci et les états financiers ou la connaissance que nous avons acquise au cours de l'audit, ou encore si le rapport de gestion semble autrement comporter une anomalie significative.

Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

#### ***I.4. Responsabilités de la direction et des responsables de la section gouvernance pour les états financiers***

Le gestionnaire du fonds commun de placement 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.

Lors de la préparation des états financiers, c'est au gestionnaire qu'il incombe d'évaluer la capacité du Fond Commun de Placement à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si le gestionnaire a l'intention de liquider le Fond Commun de Placement ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle.

Il incombe au gestionnaire de surveiller le processus d'information financière du Fond Commun de Placement.

#### ***I.5. Responsabilités de l'auditeur pour l'audit des états financiers***

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes professionnelles applicables en Tunisie, permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers prennent en se fondant sur ceux-ci.

Une description plus détaillée des responsabilités de l'auditeur pour l'audit des états financiers se trouve sur le site Web de l'Ordre des Experts comptables de Tunisie, à [www.oect.org.tn](http://www.oect.org.tn). Cette description fait partie du présent rapport de l'auditeur.

## **II. Rapport sur les autres obligations légales et réglementaires**

Nous avons également procédé aux vérifications spécifiques prévues par la loi et les normes professionnelles.

### ***II.1. Efficacité du système de contrôle interne***

En application des dispositions de l'article 3 nouveau de la loi n° 94-117 du 14 Novembre 1994, nous avons procédé aux vérifications périodiques portant sur l'efficacité du système de contrôle interne du Fond Commun de Placement. A ce sujet, nous rappelons que la responsabilité de la conception et de la mise en place du système de contrôle interne et de son efficacité incombe au gestionnaire du Fond Commun de Placement.

Sur la base de notre examen, nous n'avons pas identifié des déficiences importantes du contrôle interne.

## ***II.2. Autres obligations légales et réglementaires***

Par référence à l'article 2 du décret n° 2001-2278 du 25 septembre 2001 en matière de composition du portefeuille des fonds portant application de l'article 29 de la loi n°2001-83 du 24 juillet 2001 portant promulgation du code des organismes de placement collectif, nous signalons ce qui suit :

- Au 31 décembre 2017, l'actif du FCP MCP SAFE a été employé en emprunts obligataires et certificats de dépôts à hauteur de 10,96% auprès de la banque de l'habitat, se situant au-dessus de la limite de 10% fixée par la réglementation pour un même émetteur.

Tunis, le 12 mars 2018

**Le Commissaire aux Comptes**

**Horwath ACF**

**Noureddine BEN ARBIA**

**BILAN**  
**Arrêté au 31 décembre 2017**  
**(exprimé en Dinars Tunisien)**

<b>ACTIF</b>	<b>NOTE</b>	<b>31/12/2017</b>	<b>31/12/2016</b>
<b>AC1 PORTEFEUILLE TITRES</b>	<b>AC1</b>	<b><u>2 829 601,923</u></b>	<b><u>1 492 992,184</u></b>
AC1-A OBLIGATIONS DE SOCIETES		882 009,027	541 746,349
AC1-B EMPRUNTS D'ETAT		1 947 592,896	863 061,995
AC1-C AUTRES VALEURS (TITRES OPCVM)		0,000	88 183,840
<b>AC2 PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES</b>	<b>AC2</b>	<b><u>2 576 097,959</u></b>	<b><u>377 864,099</u></b>
AC2-A PLACEMENTS MONETAIRES		2 549 896,841	203 494,312
AC2-B DISPONIBILITES		26 201,118	174 369,787
<b>AC3 CREANCES D'EXPLOITATION</b>	<b>AC3</b>	<b><u>2 756,344</u></b>	<b><u>737,481</u></b>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>5 408 456,226</b>	<b>1 871 593,764</b>
<b>PASSIF</b>			
<b>PA1 OPERATEURS CREDITEURS</b>	<b>PA1</b>	<b>15 607,477</b>	<b>3 949,767</b>
<b>PA2 AUTRES CREDITEURS DIVERS</b>	<b>PA2</b>	<b>4 433,279</b>	<b>3 872,572</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>20 040,756</b>	<b>7 822,339</b>
<b>ACTIF NET</b>			
<b>CP1 CAPITAL</b>	<b>CP1</b>	<b><u>4 874 078,878</u></b>	<b><u>1 753 074,285</u></b>
<b>CP2 SOMMES DISTRIBUABLES</b>	<b>CP2</b>	<b><u>514 336,592</u></b>	<b><u>110 697,140</u></b>
CP2-A SOMMES DISTRIBUABLES DES EXERCICES ANTERIEURS		307 320,325	41 243,513
CP2-B SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE		207 016,267	69 453,627
<b>TOTAL ACTIF NET</b>		<b>5 388 415,470</b>	<b>1 863 771,425</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>5 408 456,226</b>	<b>1 871 593,764</b>

**ETAT DE RESULTAT**  
**Période du 01 janvier 2017 au 31 décembre 2017**  
**(exprimé en Dinars Tunisien)**

		NOTE	Du 01/01/2017 Au 31/12/2017	Du 01/01/2016 Au 31/12/2016
<b>PR1</b>	<b>REVENUS DU PORTEFEUILLE-TITRES</b>	<b>PR1</b>	<b><u>141 973,033</u></b>	<b><u>72 726,530</u></b>
PR1-A	DIVIDENDES		5 704,670	3 767,400
PR1-B	REVENUS DES OBLIG. DE SOCIETE		46 526,730	29 128,254
PR1-C	REVENUS DES EMPRUNT D'ETAT		89 741,633	39 830,876
<b>PR2</b>	<b>REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES</b>	<b>PR2</b>	<b><u>74 333,295</u></b>	<b><u>16 239,395</u></b>
PR2-A	REVENUS DES PLACEMENT A TERME		39 238,559	15 462,472
PR2-B	REVENUS DES COMPTES DE DEPOT		3 225,291	776,923
PR2-C	REVENUS DES CERTIFICATS DE DEPOTS		31 869,445	0,000
	<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b><u>216 306,328</u></b>	<b><u>88 965,925</u></b>
<b>CH1</b>	<b>CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS</b>	<b>CH1</b>	<b><u>- 38 998,713</u></b>	<b><u>- 16 437,260</u></b>
<b>Revenu Net de Placement</b>			<b><u>177 307,615</u></b>	<b><u>72 528,665</u></b>
<b>CH2</b>	<b>AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION</b>	<b>CH2</b>	<b><u>- 9 316,188</u></b>	<b><u>- 6 033,858</u></b>
<b>Résultat d'exploitation</b>			<b><u>167 991,427</u></b>	<b><u>66 494,807</u></b>
<b>PR4</b>	<b>REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b><u>39 024,840</u></b>	<b><u>2 958,820</u></b>
<b>Sommes Distribuables de l'exercice</b>			<b><u>207 016,267</u></b>	<b><u>69 453,627</u></b>
<b>PR4</b>	<b>REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION (annulation)</b>		<b><u>- 39 024,840</u></b>	<b><u>- 2 958,820</u></b>
	VARIAT.DES +/- VAL.POT.SUR TITRES		7 290,152	2 465,331
	+/- VAL.REA./CESSION DE TITRES		1 380,138	29,303
	FRAIS DE NEGOCIATION DE TITRES		0,000	0,000
<b>Résultat Net de l'exercice</b>			<b><u>176 661,717</u></b>	<b><u>68 989,441</u></b>

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**  
**Période du 01 janvier 2017 au 31 décembre 2017**  
**(exprimé en Dinars Tunisien)**

	Du 01/01/2017 Au 31/12/2017	Du 01/01/2016 Au 31/12/2016
<b>AN1 VARIATION ACTIF NET RESULTANT DES OPERAT. D'EXPLOITATION</b>	<b><u>176 661,717</u></b>	<b><u>68 989,441</u></b>
AN1-A RESULTAT D'EXPLOITATION	167 991,427	66 494,807
AN1-B VARIAT.DES +/-VAL POT.SUR TITRES	7 290,152	2 465,331
AN1-C +/-VAL REAL.SUR CESSION DESTITRES	1 380,138	29,303
AN1-D FRAIS DE NEGOCIATION DES TITRES	0,000	0,000
<b>AN2 DISTRIBUTION DE DIVIDENDES</b>	<b><u>0,000</u></b>	<b><u>0,000</u></b>
<b>AN3 TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	<b><u>3 347 982,328</u></b>	<b><u>255 263,851</u></b>
<b>Souscriptions</b>		
AN3-A CAPITAL	8 580 900,000	3 473 700,000
AN3-B REGULARISATION DES SOMMES NON DIST.	65 254,770	21 363,542
AN3-C REGULARISATION DES SOMMES DIST	754 272,422	164 782,803
<b>Rachats</b>		
AN3-D CAPITAL	-5 489 200,000	-3 229 100,000
AN3-E REGULARISATION DES SOMMES NON DIST.	-44 620,467	-19 454,407
AN3-F REGULARISATION DES SOMMES DIST	-518 624,397	-156 028,087
AN3-G DROITS DE SORTIE	0,000	0,000
<b>Variation de l'Actif Net</b>	<b><u>3 524 644,045</u></b>	<b><u>324 253,292</u></b>
<b><u>ACTIF NET</u></b>		
<b>a - Début De L'exercice</b>	<b><u>1 863 771,425</u></b>	<b><u>1 539 518,133</u></b>
<b>b - Fin De L'exercice</b>	<b><u>5 388 415,470</u></b>	<b><u>1 863 771,425</u></b>
<b><u>NOMBRE DE PARTS</u></b>		
<b>a - Début De L'exercice</b>	<b><u>17 406</u></b>	<b><u>14 960</u></b>
<b>b - Fin De L'exercice</b>	<b><u>48 323</u></b>	<b><u>17 406</u></b>
<b>Valeur Liquidative</b>	<b>111,508</b>	<b>107,076</b>
<b>Taux De Rendement</b>	<b>4,139%</b>	<b>4,051%</b>

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS**  
**AU 31 DECEMBRE 2017**

**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 2017 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 obligations et valeurs similaires sont évaluées, 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, et la maturité insuffisante de la courbe de taux des émissions souveraines publiée en décembre 2017, ni la valeur de marché ni la valeur actuelle ne constituent, au 31 décembre 2017, une base raisonnable pour l'estimation de la valeur de réalisation des composantes du portefeuille des obligations et valeurs assimilées du fonds figurant au bilan arrêté à la même date.

En conséquence, les placements en obligations et valeurs assimilées ont été évaluées au 31 décembre 2017 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 OPCVM**

Les placements en titres 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 31/12/2017	Part dans l'actif net
<b>Obligations de sociétés</b>		<b>857 080,000</b>	<b>882 009,027</b>	<b>16,37%</b>
ATL 2014/3	100	6 000,000	6 325,822	0,12%
ATL 2016/1	750	60 000,000	61 854,246	1,15%
ATL SUB 2017	1000	100 000,000	101 333,260	1,88%
ATT BANK SUB 2017	1500	150 000,000	155 230,685	2,88%
ATTIJARI LEASING 2015-1	130	7 800,000	8 130,019	0,15%
ATTIJARI LEASING/CAT A 2015/2	1000	60 000,000	60 070,882	1,11%
BH SUB 2016-1	1000	80 000,000	83 114,082	1,54%
CIL 2015-2	750	45 000,000	45 475,348	0,84%
EO BTE 2016 7,4%	200	20 000,000	21 106,148	0,39%
EO CIL 2016/2 7.5%	250	25 000,000	26 315,069	0,49%
HL 2015-02	600	60 000,000	62 880,198	1,17%
HL 2015-1 SUB	750	45 000,000	45 281,727	0,84%
HL 2017-02	700	70 000,000	72 053,973	1,34%
TL 2015/1	138	8 280,000	8 600,702	0,16%
TL SUB 2015-1 FIXE CAT/B	200	20 000,000	20 794,893	0,39%
TL 2017-1	1000	100 000,000	103 441,973	1,92%
<b>Emprunts d'Etat</b>		<b>1 865 502,540</b>	<b>1 947 592,896</b>	<b>36,14%</b>
BTA 5,5% Février 2020	40	39 680,000	41 305,371	0,77%
BTA 5,75% Janvier 2021	110	108 284,000	113 467,481	2,11%
BTA 6% Juin 2021	300	293 200,000	301 955,389	5,60%
BTA 6% Février 2022	192	186 538,200	195 378,080	3,63%
BTA 5,6% Août 2022	55	52 680,500	54 553,142	1,01%
BTA 6% Juin 2023	187	176 172,700	184 149,550	3,42%
BTA 6% Janvier 2024	156	149 994,000	158 562,543	2,94%
BTA 6% Avril 2024	476	460 323,840	481 052,972	8,93%
BTA 6,3% Mars 2026	164	151 836,000	159 376,009	2,96%
BTA 6,7% Avril 2028	260	246 793,300	257 792,359	4,78%
<b>Total général</b>		<b>2 722 582,540</b>	<b>2 829 601,923</b>	<b>52,51%</b>

Le tableau ci-dessous récapitule les mouvements du portefeuille au cours de l'exercice 2017 :

	Coût d'acquisition	Intérêts courus nets	Plus (moins) values latentes	Valeur au 31/12	Plus (moins) values réalisées
<b>Solde au 31/12/2016</b>	1 448 007,182	41 458,783	3 526,219	1 492 992,184	
<b>Acquisitions de l'exercice</b>					
Bons de trésor assimilables (BTA)	2 201 498,200			2 201 498,200	
Obligations de sociétés	420 000,000			420 000,000	
Actions SICAV	989 807,570			989 807,570	
<b>Cessions et remboursements de l'exercice</b>					
Bons de trésor assimilables (BTA)	-1 166 390,000			-1 166 390,000	780,000
Obligations de sociétés	-92 360,000			-92 360,000	
Actions SICAV	-1 077 980,412			-1 077 980,412	600,138
Variation des plus ou moins-values latentes			7 290,152	7 290,152	
Variation des intérêts courus		54 744,229		54 744,229	
<b>Soldes au 31 décembre 2017</b>	<b>2 722 582,540</b>	<b>96 203,012</b>	<b>10 816,371</b>	<b>2 829 601,923</b>	<b>1 380,138</b>

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

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

	31/12/2017	31/12/2016
Placements à terme	1 018 027,396	203 494,312
Certificats de dépôts	1 531 869,445	0,000
Amen Bank	26 201,118	174 369,787
<b>Total général</b>	<b>2 576 097,959</b>	<b>377 864,099</b>

Les placements à terme se présentent comme suit :

Placements à terme	Taux	Coût d'Acquisition	Valeur au 31/12/2017	% de l'actif net
DAT 122J- 05/01/2018 - AB	7,00%	500 000,000	509 052,055	9,45%
DAT 126J-10/01/2018 - BH	7,00%	500 000,000	508 975,341	9,45%
<b>Total général</b>		<b>1 000 000,000</b>	<b>1 018 027,396</b>	<b>18,89%</b>

Les certificats de dépôts se présentent comme suit :

Certificats de dépôts	Taux	Coût d'Acquisition	Valeur au 31/12/2017	% de l'actif net
CDP 370 J 16/08/2018 - BTE	7,65%	500 000,000	512 155,000	9,50%
CDP 370 J 10/09/2018 - AB	7,60%	500 000,000	509 964,445	9,46%
CDP 370 J 11/09/2018 - BH	7,50%	500 000,000	509 750,000	9,46%
<b>Total général</b>		<b>1 500 000,000</b>	<b>1 531 869,445</b>	<b>28,43%</b>

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

Les créances d'exploitation se détaillent comme suit :

	<b>31/12/2017</b>	<b>31/12/2016</b>
RAS sur BTA	2 756,324	737,481
Autres débiteurs	0,020	0,000
<b><i>Total des créances d'exploitation</i></b>	<b>2 756,344</b>	<b>737,481</b>

### **PA1 : OPERATEURS CREDITEURS**

La rubrique « opérateurs créditeurs » se détaille comme suit :

	<b>31/12/2017</b>	<b>31/12/2016</b>
Rémunération du gestionnaire à payer	13 304,994	3 161,075
Rémunération du dépositaire à payer	2 092,023	581,048
Commission Clearing à payer	210,460	207,644
<b><i>Total des opérateurs créditeurs</i></b>	<b>15 607,477</b>	<b>3 949,767</b>

### **PA2 : AUTRES CREDITEURS DIVERS**

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

	<b>31/12/2017</b>	<b>31/12/2016</b>
Honoraires CAC	3 565,685	3 565,668
Etat retenue à la source	332,579	159,591
Autres créditeurs (CMF)	535,015	147,313
<b><i>Total des autres créditeurs divers</i></b>	<b>4 433,279</b>	<b>3 872,572</b>

### **CP1 : CAPITAL**

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du 01 janvier 2017 au 31 décembre 2017 se détaillent comme suit :

#### **Capital Au 01/01/2017**

Montant en nominal	1 740 600,000
Nombre de parts	17 406
Nombre de porteurs de parts	143

#### **Souscriptions Réalisées**

Montant en nominal	8 580 900,000
Nombre de parts	85 809
Nombre de porteurs de parts Entrants	76

#### **Rachats Réalisés**

Montant en nominal	5 489 200,000
Nombre de parts	54 892
Nombre de porteurs de parts Sortants	37

#### **Capital Au 31/12/2017**

Capital	4 874 078,878
Montant en nominal	4 832 300,000
Sommes non distribuables	41 778,878
Nombre de parts	48 323
Nombre de porteurs de parts	182

**Détails des sommes non distribuables :**

Variation des plus ou moins-value potentielles sur titres	7 290,152
Plus ou moins-value réalisés sur cession de titres	1 380,138
Frais de négociation de titres	0,000
Régularisation des sommes non distribuables	20 634,303
Sommes non distribuables des exercices antérieurs	12 474,285

---

<b>Total des sommes non distribuables</b>	<b>41 778,878</b>
---	-------------------

---

**CP2 : Sommes distribuables**

La rubrique « Sommes distribuables » se détaille comme suit :

<b>Sommes Distribuables</b>	<b>Au 31/12/2017</b>	<b>Au 31/12/2016</b>
Résultat Distribuable de l'exercice	167 991,427	66 494,807
Régularisations du résultat distribuable de l'exercice	39 024,840	2 958,820
Résultats Distribuables des exercices antérieurs	110 697,140	35 447,617
Régularisations des résultats distribuables des exercices antérieurs	196 623,185	5 795,896
<b>Total général</b>	<b>514 336,592</b>	<b>110 697,140</b>

**PR1 : REVENUS DU PORTEFEUILLE-TITRES**

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

<b>Revenus du portefeuille titres</b>	<b>Du 01/01/2017 Au 31/12/2017</b>	<b>Du 01/01/2016 Au 31/12/2016</b>
Dividendes	5 704,670	3 767,400
Revenus Des obligations de sociétés	46 526,730	29 128,254
Revenus Des Emprunts d'Etat	89 741,633	39 830,876
<b>Total général</b>	<b>141 973,033</b>	<b>72 726,530</b>

**PR2 : REVENUS DES PLACEMENTS MONÉTAIRES**

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

<b>Revenus des placements monétaires</b>	<b>Du 01/01/2017 Au 31/12/2017</b>	<b>Du 01/01/2016 Au 31/12/2016</b>
Revenus des placements à Terme	39 238,559	15 462,472
Revenus des comptes de Dépôt	3 225,291	776,923
Revenus des Certificats de Dépôt	31 869,445	0,000
<b>Total général</b>	<b>74 333,295</b>	<b>16 239,395</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 01/01/2017 Au 31/12/2017</b>	<b>Du 01/01/2016 Au 31/12/2016</b>
Rémunération fixe du gestionnaire	30 136,458	12 324,622
Commission de clearing	825,995	826,061
Commission de dépôt	8 036,260	3 286,577
<b>Total général</b>	<b>38 998,713</b>	<b>16 437,260</b>

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

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

<b>Autres charges d'exploitation</b>	<b>Du 01/01/2017 Au 31/12/2017</b>	<b>Du 01/01/2016 Au 31/12/2016</b>
Redevance CMF	4 256,576	1 740,780
Rémunération CAC	3 565,685	3 565,668
Impôts & taxes & versement assimilés	66,668	80,426
Services bancaires & assimilés	1 227,259	446,984
Publicité & publications	200,000	200,000
<b>Total général</b>	<b>9 316,188</b>	<b>6 033,858</b>

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

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

<b>Donnée par part</b>	<b>31/12/2017</b>	<b>31/12/2016</b>	<b>31/12/2015</b>
Revenus des Placements	4,476	5,111	2,036
Charges de Gestion des placements	-0,807	-0,944	-0,202
<b>Revenu net des placements</b>	<b>3,669</b>	<b>4,167</b>	<b>1,834</b>
Autres Charges d'exploitation	-0,193	-0,347	-0,197
Autres Produits d'exploitation	0,000	0,000	0,000
<b>Résultat d'Exploitation (1)</b>	<b>3,476</b>	<b>3,820</b>	<b>1,637</b>
Régularisation du résultat d'exploitation	0,808	0,170	0,733
<b>Sommes distribuables de l'exercice</b>	<b>4,284</b>	<b>3,990</b>	<b>2,369</b>
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)	-0,808	-0,170	-0,733
Variation des +/- Values potentielles sur titres	0,151	0,142	0,071
+/- Values Réalisées sur cessions de titres	0,029	0,002	0,075
Frais négociation de titres	0,000	0,000	-0,007
<b>+/- Values sur titres et frais de négociation (2)</b>	<b>0,179</b>	<b>0,143</b>	<b>0,139</b>
<b>Résultat net de l'exercice (1) + (2)</b>	<b>3,656</b>	<b>3,964</b>	<b>1,776</b>
Droits de sorties	0,000	0,000	0,027
<b>Résultat non distribuable de l'exercice</b>	<b>0,179</b>	<b>0,143</b>	<b>0,166</b>
Régularisation du résultat non distribuable	-0,032	0,034	0,373
<b>Sommes non distribuables de l'exercice</b>	<b>0,148</b>	<b>0,177</b>	<b>0,539</b>
Distribution de dividendes	0,000	0,000	0,000
<b>Valeur liquidative</b>	<b>111,508</b>	<b>107,076</b>	<b>102,908</b>

<b>Ratios de gestion des placements</b>	<b>31/12/2017</b>	<b>31/12/2016</b>	<b>31/12/2015</b>
Charges de gestion des placements / Actif Net Moyen	0,92%	0,94%	0,43%
Autres charges d'exploitation / Actif Net Moyen	0,22%	0,35%	0,42%
Résultat distribuable de l'exercice / Actif Net Moyen	3,95%	3,82%	3,49%
<b>Actif Net Moyen</b>	<b>4 256 253,940</b>	<b>1 740 629,770</b>	<b>702 492,627</b>

## **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 3ème 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.