

MCP EQUITY 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 EQUITY FUND »** arrêtés au 31 décembre 2016, faisant apparaître un total actif de **647.992,877 TND**, un actif net de **644.414,872 TND** pour **5.198** parts en circulation et une valeur liquidative par part égale à **123,973 TND**.

Rapport sur les états financiers:

Nous avons effectué l'audit des états financiers du **FCP « MCP EQUITY 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 incère 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 parla 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 EQUITY 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 | 516 569,158 | 87 167,018 |
| AC1-A ACTIONS ET DROITS RATTACHES | | 390 100,936 | 66 865,456 |
| AC1-B OBLIGATIONS DE SOCIETES | | 8 434,570 | 10 543,036 |
| AC1-C EMPRUNTS D'ETAT | | 106 150,658 | 9 758,526 |
| AC1-D AUTRES VALEURS (TITRES OPCVM) | | 11 882,994 | 0,000 |
| AC2 PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES | AC2 | 130 672,585 | 25 187,550 |
| AC2-A PLACEMENTS MONETAIRES | | 125 920,493 | 21 063,344 |
| AC2-B DISPONIBILITES | | 4 752,092 | 4 124,206 |
| AC3 CREANCES D'EXPLOITATION | AC3 | 751,134 | 34,981 |
| TOTAL ACTIF | | 647 992,877 | 112 389,549 |
| PASSIF | | | |
| PA1 OPERATEURS CREDITEURS | PA1 | 1 579,753 | 1 215,221 |
| PA2 AUTRES CREDITEURS DIVERS | PA2 | 1 998,252 | 2 122,312 |
| TOTAL PASSIF | | 3 578,005 | 3 337,533 |
| ACTIF NET | | | |
| CP1 CAPITAL | CP1 | 643 289,352 | 110 184,324 |
| CP2 SOMMES DISTRIBUABLES | CP2 | 1 125,520 | - 1 132,308 |
| CP2-A SOMMES DISTRIBUABLES DES EXERCICES ANT. | | -6 228,292 | 0,000 |
| CP2-B SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE | | 7 353,812 | -1 132,308 |
| TOTAL ACTIF NET | | 644 414,872 | 109 052,016 |
| TOTAL PASSIF ET ACTIF NET | | 647 992,877 | 112 389,549 |

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>5 824,098</u> | <u>4 876,271</u> |
| PR1-A DIVIDENDES | | 4 017,740 | 4 251,000 |
| PR1-B REVENUS DES OBLIG DE SOCIETES | | 499,534 | 589,677 |
| PR1-C REVENUS DES EMPRUNT D'ETAT | | 1 306,824 | 35,594 |
| PR2 REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES | PR2 | <u>2 128,642</u> | <u>1 150,065</u> |
| PR2-A REVENUS DES BON DU TRESOR | | 2 128,642 | 1 150,065 |
| TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS | | <u>7 952,740</u> | <u>6 026,336</u> |
| CH1 CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS | CH1 | <u>- 4 067,090</u> | <u>- 5 455,577</u> |
| Revenu Net de Placement | | <u>3 885,650</u> | <u>570,759</u> |
| CH2 AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION | CH2 | <u>- 2 522,503</u> | <u>- 1 921,852</u> |
| Résultat d'exploitation | | <u>1 363,147</u> | <u>- 1 351,093</u> |
| PR4 REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION | | <u>5 990,665</u> | <u>218,785</u> |
| Sommes Distribuables de l'exercice | | <u>7 353,812</u> | <u>- 1 132,308</u> |
| PR4 REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION (annulation) | | <u>- 5 990,665</u> | <u>- 218,785</u> |
| VARIAT.DES +/- VAL.POT.SUR TITRES | | 9 387,747 | -2 327,536 |
| +/- VAL.REAL./CESSION DE TITRES | | - 2 348,372 | 15 965,150 |
| FRAIS DE NEGOCIATION DE TITRES | | - 2 711,357 | -1 590,286 |
| Résultat Net de l'exercice | | <u>5 691,165</u> | <u>10 696,235</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>5 691,165</u> | <u>10 696,235</u> |
| AN1-A RESULTAT D'EXPLOITATION | 1 363,147 | - 1 351,093 |
| AN1-B VARIAT.DES +/-VAL POT.SUR TITRES | 9 387,747 | - 2 327,536 |
| AN1-C +/-VAL REAL.SUR CESSION DESTITRES | -2 348,372 | 15 965,150 |
| AN1-D FRAIS DE NEGOCIATION DES TITRES | - 2 711,357 | - 1 590,286 |
| AN2 DISTRIBUTION DE DIVIDENDES | <u>0,000</u> | <u>0,000</u> |
| AN3 TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL | <u>529 671,691</u> | <u>- 1 644,219</u> |
| Souscriptions | | |
| AN3-A CAPITAL | 525 200,000 | 153 300,000 |
| AN3-B REGULARISATION DES SOMMES NON DIST. | 132 813,343 | 15 926,410 |
| AN3-C REGULARISATION DES SOMMES DIST. | - 1 422,179 | - 1 292,221 |
| Rachats | | |
| AN3-D CAPITAL | - 99 900,000 | -158 800,000 |
| AN3-E REGULARISATION DES SOMMES NON DIST. | - 29 476,208 | -15 685,969 |
| AN3-F REGULARISATION DES SOMMES DIST. | 2 316,860 | 1 511,006 |
| AN3-G COMMISSIONS DE RACHATS | 139,875 | 3 396,555 |
| Variation de l'Actif Net | <u>535 362,856</u> | <u>9 052,016</u> |
| <u>ACTIF NET</u> | | |
| a - Début de l'exercice | <u>109 052,016</u> | <u>100 000,000</u> |
| b - Fin de l'exercice | <u>644 414,872</u> | <u>109 052,016</u> |
| <u>NOMBRE DE PARTS</u> | | |
| a - Début de l'exercice | <u>945</u> | <u>1 000</u> |
| b - Fin de l'exercice | <u>5 198</u> | <u>945</u> |
| Valeur Liquidative | 123,973 | 115,399 |
| Taux De Rendement | 7,430% | 15,399% |

Notes aux états financiers
Au 31 décembre 2016

Note 1: Présentation du fonds

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

Il a reçu l'agrément du CMF n°50-2013 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 EQUITY 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 titre 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 d'achat sont imputé en capital.

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 valeurs similaires 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'arrêté, 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 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.

Les titres OPCVM sont évalués à leurs valeurs liquidatives au 31 décembre 2016.

3.3. Evaluation des autres placements

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.

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'achats 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 |
|------------------------------------|------------------|--------------------|----------------------|-----------------------|
| Actions et droits rattachés | | 383 291,373 | 390 100,936 | 60,54% |
| ADWYA | 1 465 | 9 529,700 | 9 200,200 | 1,43% |
| ASSAD | 7 434 | 46 653,380 | 45 235,890 | 7,02% |
| ATTIJARI BANK | 1 848 | 50 832,106 | 49 927,416 | 7,75% |
| BH | 1 859 | 30 169,616 | 33 644,182 | 5,22% |
| BIAT | 596 | 51 857,244 | 52 812,156 | 8,20% |
| CITY CARS | 1 975 | 28 944,577 | 30 829,750 | 4,78% |
| EURO-CYCLES AA | 792 | 31 089,500 | 32 395,176 | 5,03% |
| SAH (AA) | 2 836 | 36 374,860 | 38 450,488 | 5,97% |
| SFBT | 2 780 | 54 020,970 | 52 767,180 | 8,19% |
| SOTIPAPIER (AA) | 2 815 | 10 799,650 | 11 547,130 | 1,79% |
| UNIMED | 3 278 | 33 019,770 | 33 291,368 | 5,17% |
| Obligations de sociétés | | 8 000,000 | 8 434,570 | 1,31% |
| ATL 2014/3 | 100 | 8 000,000 | 8 434,570 | 1,31% |
| Emprunts d'Etat | | 101 938,000 | 106 150,658 | 16,47% |
| BTA 5.6% -08/2022 (12 ANS) | 10 | 9 578,000 | 9 821,749 | 1,52% |
| BTA 6,7% 13-04/2028 | 90 | 83 124,000 | 86 698,622 | 13,45% |
| BTA/ 6.7% 04/28 BIS | 10 | 9 236,000 | 9 630,287 | 1,49% |
| Titres OPCVM | | 11 807,350 | 11 882,994 | 1,84% |
| MCP SAFE FUND | 111 | 11 807,350 | 11 882,994 | 1,84% |
| Total général | | 505 036,723 | 516 569,158 | 80,16% |

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 décembre 2015 | 88 776,001 | 718,553 | -2 327,536 | 87 167,018 | |
| Acquisitions de l'exercice | | | | | |
| Actions admises à la cote de la bourse | 389 357,471 | | | 389 357,471 | |
| Bons de trésor assimilables (BTA) | 92 360,000 | | | 92 360,000 | |
| Obligations de sociétés | 0,000 | | | 0,000 | |
| Parts OPCVM | 44 699,362 | | | 44 699,362 | |
| Cessions et remboursements de l'exercice | | | | | |
| Actions admises à la cote de la bourse | -75 264,098 | | | -75 264,098 | -2 585,208 |
| Bons de trésor assimilables (BTA) | 0,000 | | | 0,000 | |
| Obligations de sociétés | -2 000,000 | | | -2 000,000 | |
| Parts OPCVM | -32 892,013 | | | -32 892,013 | 236,836 |
| Variation des plus ou moins-values latentes | | | 9 387,747 | 9 387,747 | |
| Variation des intérêts courus | | 3 753,672 | | 3 753,672 | |
| Soldes au 31 décembre 2016 | 505 036,723 | 4 472,225 | 7 060,211 | 516 569,158 | -2 348,372 |

AC2 : PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES

Le solde des « placements monétaires » se détaillent comme suit :

| Désignation | Taux | Coût d'Acquisition | Valeur au 31/12/2016 | Part dans l'actif net |
|---------------------------|-------|--------------------|----------------------|-----------------------|
| Placements à terme | | 125 000,000 | 125 920,493 | 19,54% |
| DAT 120J-03/03/2017 BTE | 6,26% | 100 000,000 | 100 809,512 | 15,64% |
| DAT 365J-23/11/2017 BTE | 5,33% | 25 000,000 | 25 110,981 | 3,90% |
| Total général | | 125 000,000 | 125 920,493 | 19,54% |

Le solde des « disponibilités » se détaillent comme suit :

| | 31/12/2016 | 31/12/2015 |
|------------------------------|------------------|------------------|
| Amen Bank | 4 752,092 | 2 963,117 |
| Ventes de titres à encaisser | 0,000 | 1 161,089 |
| Total Disponibilités | 4 752,092 | 4 124,206 |

AC3 : CREANCES D'EXPLOITATION

Les créances d'exploitation se détaillent comme suit :

| | 31/12/2016 | 31/12/2015 |
|--|----------------|---------------|
| RAS sur BTA | 751,134 | 34,981 |
| Total des créances d'exploitation | 751,134 | 34,981 |

PA1 : OPERATEURS CREDITEURS

La rubrique « opérateurs créditeurs » se détaille comme suit :

| | 31/12/2016 | 31/12/2015 |
|--|------------------|------------------|
| Rémunération du gestionnaire à payer | 1 134,590 | 368,622 |
| Rémunération du dépositaire à payer | 237,519 | 16,077 |
| Commission Clearing | 207,644 | 830,522 |
| Total des opérateurs créditeurs | 1 579,753 | 1 215,221 |

PA2 : AUTRES CREDITEURS DIVERS

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

| | 31/12/2016 | 31/12/2015 |
|--|-------------------|-------------------|
| Honoraires CAC | 1 901,806 | 1 675,452 |
| Etat retenue à la source | 41,796 | 437,772 |
| Autres créditeurs (CMF) | 54,650 | 9,088 |
| <i>Total des autres créditeurs divers</i> | 1 998,252 | 2 122,312 |

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 | 94 500,000 |
| Nombre de parts | 945 |
| Nombre de porteurs de parts | 2 |

Souscriptions Réalisées

| | |
|--------------------------------------|-------------|
| Montant en nominal | 525 200,000 |
| Nombre de parts | 5 252 |
| Nombre de porteurs de parts entrants | 2 |

Rachats Réalisés

| | |
|--------------------------------------|------------|
| Montant en nominal | 99 900,000 |
| Nombre de parts | 999 |
| Nombre de porteurs de parts sortants | 1 |

Capital Au 31/12/2016

| | |
|-----------------------------|-------------|
| Capital | 643 289,352 |
| Montant en nominal | 519 800,000 |
| Sommes non distribuables | 123 489,352 |
| Nombre de parts | 5 198 |
| Nombre de porteurs de parts | 3 |

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

Sommes non distribuables

| | |
|--|---------------------------|
| | <u>123 489,352</u> |
| Variation des plus et moins-values potentielles sur titres | 9 387,747 |
| Plus ou moins-values réalisés sur cession des titres | -2 348,372 |
| Frais de négociation de titres | -2 711,357 |
| Commissions de rachats | 139,875 |
| Régularisation des sommes non distribuables | 103 337,135 |
| Sommes non distribuables des exercices antérieurs | 15 684,324 |

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 | 1 363,147 | -1 351,093 |
| Régularisations du résultat distribuable de l'exercice | 5 990,665 | 218,785 |
| Résultats Distribuables des exercices antérieurs | -1 132,308 | 0,000 |
| Régularisations des résultats distribuables des exercices antérieurs | -5 095,984 | 0,000 |
| Total général | 1 125,520 | -1 132,308 |

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 | 4 017,740 | 4 251,000 |
| Revenus Des Obligations de sociétés | 499,534 | 589,677 |
| Revenus Des Emprunts d'Etat | 1 306,824 | 35,594 |
| Total général | 5 824,098 | 4 876,271 |

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 Bons du Trésor | 2 128,642 | 1 150,065 |
| Total général | 2 128,642 | 1 150,065 |

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 | 2 793,98 | 1 597,511 |
| Commission de clearing | 826,061 | 830,522 |
| Commissions de dépôt | 447,052 | 257,656 |
| Commission de surperformance | 0,000 | 2 769,888 |
| Total général | 4 067,090 | 5 455,577 |

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 | 236,787 | 136,479 |
| Rémunération commissaire aux comptes | 1 900,729 | 1 675,452 |
| Impôts & taxes & versement assimilés | 65,000 | 106,676 |
| Publicité & publications | 301,577 | 0,000 |
| Services bancaires & assimilés | 18,410 | 3,245 |
| Total général | 2 522,503 | 1 921,852 |

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 | 1,530 | 6,377 |
| Charges de Gestion des placements | -0,782 | -5,773 |
| Revenu net des placements | 0,748 | 0,604 |
| Autres Charges d'exploitation | -0,485 | -2,034 |
| Résultat d'Exploitation (1) | 0,262 | -1,430 |
| Régularisation du résultat d'exploitation | 1,152 | 0,232 |
| Sommes distribuables de l'exercice | 1,415 | -1,198 |
| Régularisation du résultat d'exploitation (annulation) | -1,152 | -0,232 |
| Variation des +/- Values potentielles sur titres | 1,806 | -2,463 |
| +/- Values Réalisées sur cessions de titres | -0,452 | 16,894 |
| Frais de négociation de titres | -0,522 | -1,683 |
| +/- Values sur titres et frais de négociation (2) | 0,833 | 12,748 |
| Résultat net de l'exercice (1) + (2) | 1,095 | 11,319 |
| Droits de sorties | 0,027 | 3,594 |
| Résultat non distribuable de l'exercice | 0,860 | 16,342 |
| Régularisation du résultat non distribuable | 6,300 | 0,254 |
| Sommes non distribuables de l'exercice | 7,160 | 16,597 |
| Distribution de dividendes | - | - |
| Valeur liquidative | 123,973 | 115,399 |

| Ratios de gestion des placements | 31/12/2016 | 31/12/2015 |
|---|-------------------|-------------------|
| Charges de gestion des placements / Actif Net Moyen | 1,72% | 4,02% |
| Autres charges d'exploitation / Actif Net Moyen | 1,07% | 1,42% |
| Résultat distribuable de l'exercice / Actif Net Moyen | 0,58% | -1,00% |

| | | |
|------------------------|--------------------|--------------------|
| Actif Net Moyen | 236 758,791 | 135 723,274 |
|------------------------|--------------------|--------------------|

5.2 Rémunération du gestionnaire et du dépositaire

La gestion du FCP « **MCP EQUITY 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 EQUITY FUND** », MENA CAPITAL PARTNERS perçoit une commission de gestion de 1% HT de l'actif net par an. Cette rémunération, décomptée jour par jour, est 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 EQUITY FUND** réalise une performance positive supérieure à celle de l'indice TUNINDEX.

Cette commission de surperformance qui est de 15% HT par an est calculée sur la base du différentiel entre le rendement annuel réalisé et la performance annuelle de l'indice TUNINDEX.

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.

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

- La conservation des actifs du **MCP EQUITY FUND**
- Le contrôle de la régularité des décisions du gestionnaire du **MCP EQUITY FUND**
- L'intervention de façon particulière à certaines étapes de la vie du **MCP EQUITY 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^{ème} année de vie du fonds et une commission de clearing égale à 700 dinars (HT) par an.