

MCP CEA FUND

SITUATION ANNUELLE ARRETEE AU 31 DECEMBRE 2020

RAPPORT GÉNÉRAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2020

I. Rapport sur l'audit des états financiers :

- **Opinion :**

Dans le cadre de notre mission de commissariat aux comptes, nous avons effectué l'audit des états financiers annuels du fonds « **MCP CEA FUND** », qui comprennent le bilan au 31 décembre 2020, l'état de résultat et l'état de variation de l'actif net pour l'exercice clos à cette date, ainsi que les notes annexes, y compris le résumé des principales méthodes comptables.

À notre avis, les états financiers ci-joints présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière du fonds « MCP CEA FUND » au 31 décembre 2020, ainsi que sa performance financière et la variation de son actif net pour l'exercice clos à cette date, conformément au système comptable des entreprises.

- **Fondement de l'opinion :**

Nous avons effectué notre audit selon les normes internationales d'audit 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 fonds et 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.

- **Paragraphe d'observation**

1. Nous avons relevé un écart d'un montant de 2,769 dinars entre le montant des intérêts de la ligne BTA 6.3% (à échoir le 11/03/2026), courus jusqu'à la date du détachement de coupon de l'exercice 2017, à savoir le 14/03/2017, et le montant y afférent encaissé à cette date. Il est à noter que le FCP MCP CEA n'a pas procédé à l'extourne dudit écart lors du détachement de coupon intervenu au cours des années subséquentes.
2. Nous attirons l'attention sur la note 3.3 des états financiers, qui décrit la nouvelle méthode adoptée par le fonds MCP CEA FUND pour la valorisation du portefeuille des obligations et valeurs assimilées suite aux recommandations énoncées dans le Procès-verbal de la réunion tenue le 29 Août 2017 à l'initiative du ministère des finances et en présence des différentes parties prenantes.

Ce traitement comptable appliqué d'une manière prospective et prévoyant une hétérogénéité dans les méthodes de valorisation du portefeuille des obligations et des valeurs assimilées, devrait être, à notre avis, confirmé par les instances habilitées en matière de normalisation comptable.

- **Rapport de gestion :**

La responsabilité du rapport de gestion incombe au gestionnaire du fonds.

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.

En application des dispositions de l'article de l'article 20 du Code des Organismes de Placement Collectif, notre responsabilité consiste à vérifier l'exactitude des informations données sur les comptes du fonds 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. Si, à la lumière des travaux que nous avons effectués, nous concluons à la présence d'une anomalie significative dans le rapport de gestion, nous sommes tenus de signaler ce fait.

Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

- **Responsabilités du gestionnaire du fonds et des responsables de la gouvernance pour les états financiers :**

Le gestionnaire du Fonds est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états financiers conformément au système comptable des entreprises, ainsi que du contrôle interne qu'il considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Lors de la préparation des états financiers, c'est à la direction du gestionnaire qu'il incombe d'évaluer la capacité du fonds 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,

Il incombe au gestionnaire du fonds de surveiller le processus d'information financière du fonds.

- **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 internationales d'audit 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.

Nos responsabilités pour l'audit des états financiers sont décrites de façon plus détaillée dans l'**Annexe 1** du présent rapport de commissariat aux comptes. Cette description, qui se trouve à la page 5, fait partie intégrante de notre rapport.

II. Rapport relatif aux obligations légales et réglementaires :

Dans le cadre de notre mission de commissariat aux comptes, nous avons également procédé aux vérifications spécifiques prévues par les normes publiées par l'ordre des experts comptables de Tunisie et par les textes réglementaires en vigueur en la matière.

- **Efficacité du système de contrôle interne :**

En application de l'article 3 de la loi 94-117 du 14 novembre 1994, portant réorganisation du marché financier, (modifié par la loi 2005-96 du 18 octobre 2005), nous avons procédé à une évaluation générale portant sur l'efficacité du système de contrôle interne du gestionnaire.

A ce sujet, nous rappelons que la responsabilité de la conception et de la mise en place d'un système de contrôle interne ainsi que la surveillance périodique de son efficacité et de son efficience incombent à la direction du gestionnaire.

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

- **Conformité aux règles prudentielles :**

Par référence à l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001 portant application de l'article 29 et 30 du code des organismes de placement collectif et relatif aux ratios d'emploi de l'actif des OPCVM, nous constatons qu'à la date du 31/12/2020 les ratios suivants ne sont pas respectés :

- La proportion des actions admises à la cote en bourse dans l'actif s'élève à **74,00%**, soit en dessous du taux de 80%.
- Le montant non utilisé conformément aux dispositions de l'article susvisé représente **4,48%**, soit au-dessus du seuil de 2%.

Tunis, le 19 mars 2021

Le Commissaire aux Comptes :

ABC AUDIT & CONSEIL

Walid AMOR

Annexe 1 : Responsabilités de l'auditeur pour l'audit des états financiers

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes internationales d'audit ISA, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit.

En outre :

- Nous identifions et évaluons les risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- Nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées dans les circonstances.
- Nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par le gestionnaire, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière ;
- Nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par le gestionnaire du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité du fonds à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états financiers au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener le fonds à cesser son exploitation.
- Nous évaluons la présentation d'ensemble, la forme et le contenu des états financiers, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les états financiers représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.
- Nous communiquons aux responsables de la gouvernance notamment l'étendue et le calendrier prévus des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.
- Nous fournissons également aux responsables de la gouvernance une déclaration précisant que nous nous sommes conformés aux règles de déontologie pertinents concernant l'indépendance, et leur communiquons toutes les relations et les autres facteurs qui peuvent raisonnablement être considérés comme susceptibles d'avoir des incidences sur notre indépendance ainsi que les sauvegardes connexes s'il y a lieu.
- Parmi les questions communiquées aux responsables de la gouvernance, nous déterminons quelles ont été les plus importantes dans l'audit des états financiers de la période considérée : ce sont les questions clés de l'audit. Nous décrivons ces questions dans notre rapport, sauf si des textes légaux ou réglementaires en empêchant la publication ou si, dans des circonstances extrêmement rares, nous déterminons que nous ne devrions pas communiquer une question dans notre rapport parce que l'on peut raisonnablement s'attendre à ce que les conséquences néfastes de la communication de cette question dépassent les avantages pour l'intérêt public.

BILAN

Arrêté au 31 décembre 2020
(exprimé en Dinars Tunisien)

ACTIF	NOTE	31/12/2020	31/12/2019
AC1 PORTEFEUILLE TITRES	AC1	<u>620 627,261</u>	<u>686 121,320</u>
AC1-A ACTIONS ET DROITS RATTACHES		480 752,968	546 736,400
AC1-B EMPRUNTS D'ETAT		139 874,293	139 384,920
AC2 PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES	AC2	<u>28 962,878</u>	<u>20 600,575</u>
AC2-A PLACEMENTS MONETAIRES		0,000	0,000
AC2-B DISPONIBILITES		28 962,878	20 600,575
AC3 CREANCES D'EXPLOITATION	AC3	<u>119,553</u>	<u>155,887</u>
TOTAL ACTIF		649 709,692	706 877,782
PASSIF			
PA1 OPERATEURS CREDITEURS	PA1	3 627,029	3 807,865
PA2 AUTRES CREDITEURS DIVERS	PA2	3 404,421	2 437,093
TOTAL PASSIF		7 031,450	6 244,958
ACTIF NET			
CP1 CAPITAL	CP1	<u>631 591,287</u>	<u>689 662,441</u>
CP2 SOMMES DISTRIBUABLES	CP2	<u>11 086,955</u>	<u>10 970,383</u>
CP2-A SOMMES DISTRIBUABLES DES EXERCICES ANTERIEURS		10 587,823	1 986,683
CP2-B SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE		499,132	8 983,700
TOTAL ACTIF NET		642 678,242	700 632,824
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		649 709,692	706 877,782

ETAT DE RESULTAT
Période du 01 janvier au 31 décembre 2020
(exprimé en Dinars Tunisien)

	NOTE	Du 01/01/2020 Au 31/12/2020	Du 01/01/2019 Au 31/12/2019
PR1 REVENUS DU PORTEFEUILLE-TITRES	PR1	<u>19 008,766</u>	<u>26 242,076</u>
PR1-A DIVIDENDES		12 454,855	19 035,925
PR1-B REVENUS DES EMPRUNT D'ETAT		6 553,911	7 206,151
PR2 REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES	PR2	<u>392,192</u>	<u>1 043,498</u>
PR2-A REVENUS DES COMPTES DE DEPOT		392,192	1 043,498
<u>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</u>		<u>19 400,958</u>	<u>27 285,574</u>
CH1 CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS	CH1	<u>-14 287,679</u>	<u>-15 462,993</u>
Revenu Net de Placement		<u>5 113,279</u>	<u>11 822,581</u>
CH2 AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION	CH2	<u>-4 627,880</u>	<u>-2 962,632</u>
Résultat d'exploitation		<u>485,399</u>	<u>8 859,949</u>
PR4 REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION		<u>13,733</u>	<u>123,751</u>
Sommes Distribuables de l'exercice		<u>499,132</u>	<u>8 983,700</u>
PR4 REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION (annulation)		<u>-13,733</u>	<u>-123,751</u>
VARIAT.DES +/- VAL.POT.SUR TITRES		-33 880,322	-59 096,874
+/- VAL.REAL./CESSION DE TITRES		1 480,445	24 452,523
FRAIS DE NEGOCIATION DE TITRES		-2 520,536	-4 266,656
Résultat Net de l'exercice		<u>-34 435,014</u>	<u>-30 051,058</u>

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
Période du 01 janvier au 31 décembre 2020
(exprimé en Dinars Tunisien)

	Du 01/01/2020 Au 31/12/2020	Du 01/01/2019 Au 31/12/2019
AN1 VARIATION ACTIF NET RESULTANT DES OPERAT. D'EXPLOITATION	- 34 435,014	- 30 051,058
AN1-A RESULTAT D'EXPLOITATION	485,399	8 859,949
AN1-B VARIAT.DES +/-VAL POT.SUR TITRES	- 33 880,322	- 59 096,874
AN1-C +/-VAL REAL.SUR CESSION DESTITRES	1 480,445	24 452,523
AN1-D FRAIS DE NEGOCIATION DES TITRES	- 2 520,536	- 4 266,656
AN2 DISTRIBUTION DE DIVIDENDES	-	-
AN3 TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	- 23 519,568	- 51 102,785
Souscriptions		
AN3-A CAPITAL	10 700,000	77 100,000
AN3-B REGULARISATION DES SOMMES NON DIST.	6 795,411	58 465,139
AN3-C REGULARISATION DES SOMMES DIST.	278,359	- 47,619
Rachats		
AN3-D CAPITAL	- 25 200,000	- 111 700,000
AN3-E REGULARISATION DES SOMMES NON DIST.	- 15 844,734	- 84 748,481
AN3-F REGULARISATION DES SOMMES DIST.	- 647,186	6,053
AN3-G DROITS DE SORTIE	398,582	9 822,123
Variation de l'Actif Net	- 57 954,582	- 81 153,843
<u>ACTIF NET</u>		
<i>a - Début de l'exercice</i>	<u>700 632,824</u>	<u>781 786,667</u>
<i>b - Fin de l'exercice</i>	<u>642 678,242</u>	<u>700 632,824</u>
<u>NOMBRE DE PARTS</u>		
<i>a - Début de l'exercice</i>	<u>4 158</u>	<u>4 504</u>
<i>b - Fin de l'exercice</i>	<u>4 013</u>	<u>4 158</u>
Valeur Liquidative	160,149	168,502
Taux De Rendement	-4,96%	-2,92%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS
AU 31 DECEMBRE 2020

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 2020 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 imputés 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 2020 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.

Dans un contexte de passage progressif à la méthode actuarielle, et compte tenu des recommandations énoncés dans le Procès-verbal de la réunion tenue le 29 Août 2017 à l'initiative du ministère des finances en présence des différentes parties prenantes, les Bons de Trésor Assimilables (BTA) sont valorisés comme suit :

- Au coût amorti pour les souches de Bons du Trésor ouvertes à l'émission avant le 31/12/2017 à l'exception de la ligne de BTA « Juillet 2032 » (compte tenu de l'étalement, à partir de la date d'acquisition, de toute décote et/ou surcote sur la maturité résiduelle des titres)

- A la valeur actuelle (sur la base de la courbe des taux des émissions souveraines) pour la ligne de BTA « Juillet 2032 » ainsi que les souches de Bons du Trésor ouvertes à l'émission à compter du 1er janvier 2018.

Le fonds ne dispose pas d'un portefeuille de souche de BTA ouverte à l'émission à compter du 01 janvier 2018 et ne dispose pas de la ligne BTA « Juillet 2032 ».

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 31/12/2020	Part dans l'actif net
Actions		494 534,454	480 752,968	74,80%
ATTIJARI BANK	1 330	52 998,451	36 942,080	5,75%
BIAT	462	39 447,019	43 285,704	6,74%
DELICE HOLDING	1 800	26 365,000	26 724,600	4,16%
EURO-CYCLES	1 122	26 455,200	28 824,180	4,49%
MPBS	5 000	19 211,900	19 765,000	3,08%
ONE TECH HOLDING	1 429	19 240,600	17 158,003	2,67%
PGH	3 000	36 955,154	31 107,000	4,84%
S.A.H TUNISIE	4 830	55 648,220	59 307,570	9,23%
SFBT	3 395	39 130,960	64 538,950	10,04%
SOTIPAPIER	8 657	60 010,430	39 761,601	6,19%
SOTUVER	3 055	20 497,212	21 342,230	3,32%
SOTUVER NG 20	1 323	8 648,640	8 665,650	1,35%
TELNET HOLDING	7 450	67 925,668	62 520,400	9,73%
TPR	5 000	22 000,000	20 810,000	3,24%
Emprunts d'Etat		132 883,400	139 874,293	21,76%
BTA 5,6% 08/2022 (12 ANS)	10	9 579,000	10 085,881	1,57%
BTA 5,75% 13/01/2021 (6 ANS)	32	31 284,400	33 423,296	5,20%
BTA 6% 10/04/2024 (10 ANS)	64	62 720,000	65 557,457	10,20%
BTA 6,3% 11/03/2026 (10 ANS)	20	19 400,000	20 479,957	3,19%
BTA 6,7% 13/04/2028 (12 ANS)	10	9 900,000	10 324,933	1,61%
Ecart sur intérêts courus sur BTA *			2,769	0,00%
Total général		627 417,854	620 627,261	96,57%

* Il s'agit de l'écart d'un montant de 2,769 dinars entre le montant des intérêts de la ligne BTA 6.3% (à échoir le 11/03/2026), courus jusqu'à la date du détachement de coupon de l'exercice 2017, à savoir le 14/03/2017, et le montant y afférent encaissé à cette date. Il est à noter que le FCP MCP CEA n'a pas procédé à l'extourne dudit écart lors du détachement de coupon intervenu au cours des années subséquentes.

Le tableau ci-dessous récapitule les mouvements du portefeuille au cours de l'exercice 2020 :

	Coût d'acquisition	Intérêts courus nets	Plus (moins) values latentes	Valeur au 31/12	Plus (moins) values réalisées
Soldes au 31/12/2019	659 050,329	5 029,640	22 041,351	686 121,320	
Acquisitions de l'exercice					
Actions et droits	199 574,200			199 574,200	
Bons de trésor assimilables (BTA)	0,000			0,000	
Cessions et remboursements de l'exercice					
Actions et droits	-231 206,675			-231 206,675	1 480,445
Bons de trésor assimilables (BTA)	0,000			0,000	
Variation des plus ou moins-values latentes			-33 880,322	-33 880,322	
Variation des intérêts courus		18,738		18,738	
Soldes au 31/12/2020	627 417,854	5 048,378	-11 838,971	620 627,261	1 480,445

AC2 : PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES

Le solde de cette rubrique au 31 décembre 2020 se détaille comme suit :

	31/12/2020	31/12/2019
Amen Bank	27 451,743	12 094,362*
Sommes à l'encaissement sur ventes de titres	1 511,135	47 194,905*
Sommes à régler sur achats de titres	0,000	-38 688,692*
Total placements monétaires et Disponibilités	28 962,878	20 600,575

* données retraitées pour les besoins de comparabilité.

AC3 : CREANCES D'EXPLOITATION

Les créances d'exploitation se détaillent comme suit :

	31/12/2020	31/12/2019
Autres débiteurs	0,100	0,100
Rémunération compte en banque	119,453	155,787
Total des créances d'exploitation	119,553	155,887

PA1 : OPERATEURS CREDITEURS

La rubrique « opérateurs créditeurs » se détaille comme suit :

	31/12/2020	31/12/2019
Rémunération du gestionnaire à payer	1 921,993	2 098,216
Commission Clearing à payer	209,392	209,944
Rémunération du dépositaire à payer	1 495,644	1 499,705
Total des opérateurs créditeurs	3 627,029	3 807,865

PA2 : AUTRES CREDITEURS DIVERS

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

	31/12/2020	31/12/2019
Honoraires CAC	3 093,177	1 920,993
Etat retenue à la source	255,757	256,448
Autres créditeurs (CMF)	55,487	259,652
Total des autres créditeurs divers	3 404,421	2 437,093

CP1 : CAPITAL

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du 01 janvier 2020 au 31 décembre 2020 se détaillent comme suit :

Capital Au 01/01/2020

Montant en nominal	415 800,000
Nombre de parts	4 158
Nombre de porteurs de parts	69*

Souscriptions Réalisées

Montant en nominal	10 700,000
Nombre de parts	107
Nombre de porteurs de parts Entrants	0

Rachats Réalisés

Montant en nominal	25 200,000
Nombre de parts	252
Nombre de porteurs de parts Sortants	15

Capital Au 31/12/2020

Capital	631 591,287
Montant en nominal	401 300,000
Sommes non distribuables	230 291,287
Nombre de parts	4 013
Nombre de porteurs de parts	54

* Le nombre réel des porteurs de parts du fonds MCP CEA FUND arrêté au 31/12/2019 s'élève à 69 porteurs de parts au lieu de 80. Etant donné l'impact de l'erreur jugé non significatif, la correction est effectuée de manière prospective.

Les sommes non distribuables au 31/12/2020 se présentent comme suit :

Commissions de rachats	398,582
Variation des plus ou moins-values potentielles sur titres	- 33 880,322
Plus ou moins-values réalisées sur cession des titres	1 480,445
Frais de négociation de titres	- 2 520,536
Sommes non distribuables des exercices antérieurs	273 862,441
Régularisation des sommes non distribuables	- 9 049,323
	230 291,287

CP2 : Sommes distribuables

La rubrique « sommes distribuables » se détaille comme suit :

Sommes Distribuables	31/12/2020	31/12/2019
Résultat Distribuable de l'exercice	485,399	8 859,949
Régularisations du résultat distribuable de l'exercice	13,733	123,751
Résultats Distribuables des exercices antérieurs	10 970,383	2 152,000
Régularisations des résultats Distribuables des exercices antérieures	- 382,560	-165,317
Total général	11 086,955	10 970,383

PR1 : REVENUS DU PORTEFEUILLE-TITRES

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

Revenus du portefeuille titres	Du 01/01/2020 Au 31/12/2020	Du 01/01/2019 Au 31/12/2019
Dividendes	12 454,855	19 035,925
Revenus Des Emprunts d'Etat	6 553,911	7 206,151
Total général	19 008,766	26 242,076

PR2 : REVENUS DES PLACEMENTS MONÉTAIRES

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

Revenus des placements monétaires	Du 01/01/2020 Au 31/12/2020	Du 01/01/2019 Au 31/12/2019
Revenus compte de dépôt	392,192	1 043,498
Total général	392,192	1 043,498

CH1 : CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS

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

Charges de gestion des placements	Du 01/01/2020 Au 31/12/2020	Du 01/01/2019 Au 31/12/2019
Rémunération fixe du gestionnaire	7 504,601	8 680,141
Commission de clearing	833,016	832,933
Commission de dépôt	5 950,062	5 949,919
Commission de surperformance	-	-
Total général	14 287,679	15 462,993

CH2 : AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION

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

Autres charges d'exploitation	Du 01/01/2020 Au 31/12/2020	Du 01/01/2019 Au 31/12/2019
Redevance CMF	630,647	729,430
Rémunération commissaire aux comptes	3 093,177	1 920,993
Impôts & taxes & versement assimilé	91,600	80,400
Autres charges d'exploitation	592,198	20,000
Services bancaires & assimilés	19,873	11,424
Publicité & publications	200,385	200,385
Total général	4 627,880	2 962,632

Note 5 : Autres notes aux Etats financiers

5.1 Données par part et ratios pertinents

Donnée par part	31/12/2020	31/12/2019	31/12/2018	31/12/2017	31/12/2016
Revenus des Placements	4,835	6,562	6,063	5,188	3,165
Charges de Gestion des placements	-3,560	-3,719	-5,127	-2,994	-2,793
Revenu net des placements	1,274	2,843	0,936	2,194	0,373
Autres Charges d'exploitation	-1,153	-0,713	-0,705	-0,605	-0,724
Autres Produits d'exploitation	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Résultat d'Exploitation (1)	0,121	2,131	0,231	1,589	-0,352
Régularisation du résultat d'exploitation	0,003	0,030	-0,231	0,250	0,112
Sommes distribuables de l'exercice	0,124	2,161	0,000	1,839	-0,240
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)	-0,003	-0,030	0,231	-0,250	-0,112
Variation des +/- Values potentielles sur titres	-8,443	-14,213	5,895	3,632	8,359
+/- Values Réalisées sur cessions de titres	0,369	5,881	16,437	4,188	2,985
Frais de négociation de titres	-0,628	-1,026	-2,610	-0,638	-0,718
+/- Values sur titres et frais de négociation (2)	-8,702	-9,358	19,721	7,182	10,626

Résultat net de l'exercice (1) + (2)	-8,581	-7,227	19,953	8,771	10,274
Droits de sorties	0,099	2,362	3,567	0,135	0,000
Résultat non distribuable de l'exercice	-8,603	-6,996	23,288	7,317	10,626
Régularisation du résultat non distribuable	0,125	-0,238	-1,199	1,062	9,628
Sommes non distribuables de l'exercice	-8,478	-7,234	22,089	8,379	20,254
Distribution de dividendes	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Valeur liquidative	160,149	168,502	173,576	151,487	141,268

Ratios de gestion des placements	31/12/2020	31/12/2019	31/12/2018	31/12/2017	31/12/2016
Charges de gestion des placements / Actif Net Moyen	2,13%	2,09%	3,04%	2,19%	3,34%
Autres charges d'exploitation / Actif Net Moyen	0,69%	0,40%	0,42%	0,44%	0,87%
Résultat distribuable de l'exercice / Actif Net Moyen	0,07%	1,20%	0,14%	1,16%	-0,42%
Actif Net Moyen	671 640,084	741 194,670	759 822,030	665 909,859	296 994,402

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 3ème année de vie du fonds et une commission de clearing égale à 700 dinars (HT) par an.