

SICAV CROISSANCE

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2018

RAPPORT D'EXAMEN LIMITE SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

ARRETES AU 30 JUIN 2018

Introduction

En exécution de notre mandat de commissariat aux comptes et en application des dispositions du code des organismes de placement collectif, nous avons procédé à un examen limité des états financiers trimestriels de la Société « SICAV-CROISSANCE » pour la période allant du premier Avril au 30 Juin 2018, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 17.325.661, un actif net de D : 17.314.470 et un bénéfice de la période de D : 1.021.404.

Nous avons effectué l'examen des états financiers trimestriels ci-joints de la Société « SICAV-CROISSANCE » comprenant le bilan au 30 Juin 2018, ainsi que l'état de résultat, l'état de variation de l'actif net, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

La direction de la société est responsable de l'arrêté, de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément au système comptable des entreprises. Notre responsabilité est d'exprimer une conclusion sur ces états financiers sur la base de notre examen limité.

Etendue de l'examen limité

Nous avons effectué notre examen limité selon la norme internationale d'examen limité ISRE 2410 « Examen de l'information financière intermédiaire accompli par l'auditeur indépendant de l'entité ». Un examen limité d'informations financières intermédiaires consiste en des demandes d'informations, principalement auprès des personnes responsables des questions financières et comptables et dans la mise en œuvre de procédures analytiques et d'autres procédures d'examen limité. L'étendue d'un examen analytique est très inférieure à celle d'un audit effectué selon les normes ISA et, en conséquence, ne nous permet pas d'obtenir l'assurance que nous avons relevé tous les faits significatifs qu'un audit permettrait d'identifier.

En conséquence, nous n'exprimons pas d'opinion d'audit.

Conclusion

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers trimestriels ci-joints de la Société « SICAV –CROISSANCE » ne donnent pas une image fidèle de la situation financière de la société au 30 Juin 2018, ainsi que de sa performance financière et de la variation de son actif net pour la période close à cette date, conformément au système comptable des entreprises en vigueur en Tunisie.

Paragraphe post Conclusion

Les disponibilités et les placements monétaires représentent au 30 Juin 2018, 15,83% du total des actifs, se situant ainsi au-dessous du seuil de 20% fixé par l'article 2 du décret n° 2001-2278 du 25 septembre 2001. Néanmoins et compte tenu des placements monétaires échus et non encore encaissés, le ratio sus indiqué serait de 33,81%.

Notre conclusion n'est pas modifiée à l'égard de ce point.

Tunis, le 26 juillet 2018

Le Commissaire aux Comptes :

DELTA CONSULT

Said MALLEK

BILAN ARRETE AU 30 JUIN 2018

(Montants exprimés en dinars)

ACTIF	Note	30/06/2018	30/06/2017	Année 2017
Portefeuille-titres	4	11 369 036,727	9 736 752,543	10 030 132,377
Actions et droits rattachés		10 288 733,695	8 798 259,114	9 060 111,181
Obligations et valeurs assimilées		225 333,000	241 201,000	247 845,000
Titres OPCVM		854 970,032	697 292,429	722 176,196
Placements monétaires et disponibilités		2 743 432,458	3 273 306,599	2 808 485,632
Placements monétaires	5	2 743 317,109	3 273 150,592	2 808 275,293
Disponibilités		115,349	156,007	210,339
Créances d'exploitation	6	3 213 191,571	1 185 892,558	1 936 493,092
TOTAL ACTIF		17 325 660,756	14 195 951,700	14 775 111,101
PASSIF				
Autres créditeurs divers	7	11 190,855	23 676,380	17 418,612
TOTAL PASSIF		11 190,855	23 676,380	17 418,612
ACTIF NET				
Capital	8	16 952 052,868	13 881 124,744	14 395 631,797
Sommes distribuables				
Sommes distribuables des exercices antérieurs		28,933	42,208	42,208
Sommes distribuables de l'exercice en cours		362 388,100	291 108,368	362 018,484
ACTIF NET		17 314 469,901	14 172 275,320	14 757 692,489
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		17 325 660,756	14 195 951,700	14 775 111,101

ETAT DE RESULTAT

(Montants exprimés en dinars)

	Note	Période du 01/04 au 30/06/2018	Période du 01/01 au 30/06/2018	Période du 01/04 au 30/06/2017	Période du 01/01 au 30/06/2017	Année 2017
Revenus du portefeuille-titres	9	302 541,980	333 576,946	226 562,610	300 222,780	377 100,480
Dividendes		298 553,980	325 896,946	223 394,610	293 890,780	364 122,080
Revenus des obligations et valeurs assimilées		3 988,000	7 680,000	3 168,000	6 332,000	12 978,400
Revenus des placements monétaires	10	54 611,533	99 691,051	31 820,355	62 410,349	139 390,125
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		357 153,513	433 267,997	258 382,965	362 633,129	516 490,605
Charges de gestion des placements	11	(28 681,293)	(55 568,705)	(23 483,061)	(46 349,416)	(97 702,734)
REVENU NET DES PLACEMENTS		328 472,220	377 699,292	234 899,904	316 283,713	418 787,871
Autres charges	12	(9 484,648)	(18 135,634)	(7 691,620)	(12 744,536)	(30 275,592)
Contribution conjoncturelle		-	-	(6 954,402)	(13 832,382)	(27 894,096)
RESULTAT D'EXPLOITATION		318 987,572	359 563,658	220 253,882	289 706,795	360 618,183
Régularisation du résultat d'exploitation		2 329,210	2 824,442	(59,015)	1 401,573	1 400,301
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		321 316,782	362 388,100	220 194,867	291 108,368	362 018,484
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		(2 329,210)	(2 824,442)	59,015	(1 401,573)	(1 400,301)
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		533 367,086	1 379 152,750	705 853,582	633 918,291	922 664,679
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cessions de titres		170 223,874	713 406,180	102 105,741	146 186,239	373 219,775
Frais de négociation de titres		(1 174,100)	(4 228,920)	(686,726)	(970,507)	(2 252,739)
RESULTAT DE LA PERIODE		1 021 404,432	2 447 893,668	1 027 526,479	1 068 840,818	1 654 249,898

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinars)

	Période du 01/04 au 30/06/2018	Période du 01/01 au 30/06/2018	Période du 01/04 au 30/06/2017	Période du 01/01 au 30/06/2017	Année 2017
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	1 021 404,432	2 447 893,668	1 027 526,479	1 068 840,818	1 654 249,898
Résultat d'exploitation	318 987,572	359 563,658	220 253,882	289 706,795	360 618,183
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	533 367,086	1 379 152,750	705 853,582	633 918,291	922 664,679
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	170 223,874	713 406,180	102 105,741	146 186,239	373 219,775
Frais de négociation de titres	(1 174,100)	(4 228,920)	(686,726)	(970,507)	(2 252,739)
DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES	-	(361 105,040)	-	(370 682,660)	(370 682,660)
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	295 788,888	469 988,784	(2 927,400)	267 930,076	267 938,165
Souscriptions					
- Capital	293 096,950	566 460,640	3 961,980	313 524,684	314 845,344
- Régularisation des sommes non distribuables	25 977,856	48 317,371	94,485	(292,531)	(182,091)
- Régularisation des sommes distribuables	2 448,542	4 907,505	87,960	2 689,898	2 724,723
Rachats					
- Capital	(23 795,990)	(135 230,870)	(6 603,300)	(46 223,100)	(47 543,760)
- Régularisation des sommes non distribuables	(1 819,138)	(11 456,080)	(321,550)	(480,550)	(581,629)
- Régularisation des sommes distribuables	(119,332)	(3 009,782)	(146,975)	(1 288,325)	(1 324,422)
VARIATION DE L'ACTIF NET	1 317 193,320	2 556 777,412	1 024 599,079	966 088,234	1 551 505,403
ACTIF NET					
En début de période	15 997 276,581	14 757 692,489	13 147 676,241	13 206 187,086	13 206 187,086
En fin de période	17 314 469,901	17 314 469,901	14 172 275,320	14 172 275,320	14 757 692,489
NOMBRE D'ACTIONS					
En début de période	50 165	49 607	49 617	48 595	48 595
En fin de période	51 093	51 093	49 607	49 607	49 607
VALEUR LIQUIDATIVE	338,881	338,881	285,691	285,691	297,492
TAUX DE RENDEMENT	6,27%	16,37%	7,81%	7,93%	12,28%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

AU 30 JUIN 2018

NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE

SICAV CROISSANCE est une société d'investissement à capital variable régie par la loi n°2001-83 du 24 juillet 2001 portant promulgation du code des organismes de placement collectif. Elle a été créée le 5 Juin 2000 à l'initiative de la Banque de Tunisie « BT » et a reçu l'agrément de Monsieur le Ministre des Finances en date du 29 Septembre 1994.

Elle a pour objet la gestion, au moyen de l'utilisation de ses fonds propres à l'exclusion de toutes autres ressources, d'un portefeuille de valeurs mobilières.

Ayant le statut de société d'investissement à capital variable, SICAV CROISSANCE bénéficie des avantages fiscaux prévus par la loi n°95-88 du 30 octobre 1995 dont notamment l'exonération de ses bénéfices annuels de l'impôt sur les sociétés. En revanche, les revenus qu'elle encaisse au titre de ses placements, sont soumis à une retenue à la source libératoire de 20%.

La gestion de la SICAV CROISSANCE est confiée à la Société de Bourse de Tunisie « SBT », le dépositaire étant la Banque de Tunisie.

NOTE 2 : REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30 Juin 2018, sont établis conformément aux préconisations du système comptable et notamment les normes 16 à 18 relatives aux OPCVM, telles que approuvées par arrêté du ministre des finances du 22 Janvier 1999.

NOTE 3 : PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

Les états inclus dans les états financiers trimestriels sont élaborés sur la base de l'évaluation des éléments du portefeuille-titres à leur valeur de réalisation. Les principes comptables les plus significatifs se résument comme suit :

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 et valeurs assimilées, sont pris en compte en résultat à la date de détachement du coupon.

Les intérêts sur les placements en obligations 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 la période.

La valeur de marché, applicable pour l'évaluation des titres, correspond au cours en bourse à la date du 30 juin 2018 ou à la date antérieure la plus récente.

Les titres OPCVM sont évalués à leurs valeurs liquidatives au 30 juin 2018.

3.3-Evaluation des placements en obligations & valeurs assimilées

Conformément aux normes comptables applicables aux OPCVM, les obligations et valeurs assimilées 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 l'absence d'une courbe de taux pour les émissions obligataires, ni la valeur de marché ni la valeur actuelle ne constituent, au 30 juin 2018, une base raisonnable pour l'estimation de la valeur de réalisation du portefeuille des obligations de la société « SICAV CROISSANCE » figurant au bilan arrêté à la même date.

En conséquence, les placements en obligations sont évalués 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.

3.4- 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 leur valeur comptable. 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 la période.

Le prix d'achat des placements cédés est déterminé par la méthode du coût moyen pondéré.

Note 4 : Portefeuille-titres

Le solde de ce poste s'élève au 30 Juin 2018 à D : 11.369.036,727 et se détaille ainsi :

désignation du titre	Nombre du titre	coût d'acquisition	Valeur au 30.06.2018	% Actif Net
Actions & droits rattachés		4 020 454,414	10 288 733,695	59,42%
Actions		4 020 448,656	10 288 721,995	59,42%
Actions BIAT	10 009	254 317,230	1 669 291,011	9,64%
Actions Placements de Tunisie	24 731	504 339,527	1 013 971,000	5,86%
Actions UIB	56 400	609 345,600	1 739 395,088	10,05%
Actions Monoprix	57 600	355 380,145	616 608,000	3,56%
Actions BH	26 600	195 256,089	589 456,000	3,40%
Actions ATTIJARI BANK	31 801	285 117,111	1 608 462,779	9,29%
Actions Amen Bank	24 376	197 443,947	731 133,744	4,22%
Actions AIR Liquide	4 448	457 949,636	389 155,520	2,25%
Actions BTE	1 555	29 671,220	20 807,455	0,12%
Actions CIL	19 484	72 597,890	311 744,000	1,80%
Actions SPDIT SICAF	6 678	37 791,980	69 451,200	0,40%
Actions ATB	3 752	27 710,250	15 604,568	0,09%
Actions UBCI	997	39 071,271	21 634,900	0,12%
Actions Ennakl automobiles	8 258	88 360,600	99 533,674	0,57%
Actions Carthage cement	100 000	307 740,820	199 900,000	1,15%
Actions One Tech	3 715	24 147,500	59 324,835	0,34%
Actions S.F.B.T	44 919	401 432,430	999 852,021	5,77%
Actions ARTES	18 900	132 775,410	133 396,200	0,77%
Droits		5,758	11,700	0,00%
Actions BT CP 138	4	2,768	3,600	0,00%
Actions BT CP 141	7	2,990	6,300	0,00%
Actions BT CP 132	2	0,000	1,800	0,00%
Actions SICAV		853 718,042	854 970,032	4,94%
SICAV RENDEMENT	8 428	853 718,042	854 970,032	4,94%
Obligations des sociétés		224 000,000	225 333,000	1,30%
ATB 2007/1 TMM+2%	4 000	224 000,000	225 333,000	1,30%
TOTAL GENERAL		5 098 172,456	11 369 036,727	65,66%
Pourcentage par rapport au total des actifs				65,62%

Note 5 : Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 30 Juin 2018 à D : 2.743.317,109 se détaillant comme suit :

Désignation du titre	Coût d'acquisition	Valeur actuelle	Durée	Tenu chez la BT sous le n°	% actif net
COMPTES A TERME	1 237 000,000	1 244 225,909			7,19%
Compte à terme au 02/07/2018 (au taux de 5,540 %)	126 000,000	127 365,563	91 J	N° 082142	0,74%
Compte à terme au 02/07/2018 (au taux de 5,540 %)	219 000,000	221 366,688	91 J	N° 082101	1,28%
Compte à terme au 02/07/2018 (au taux de 5,540 %)	86 000,000	86 929,384	91 J	N° 082088	0,50%
Compte à terme au 02/07/2018 (au taux de 5,540 %)	19 000,000	19 205,329	91 J	N° 082032	0,11%
Compte à terme au 03/07/2018 (au taux de 5,540 %)	57 000,000	57 609,066	91 J	N° 081877	0,33%
Compte à terme au 04/07/2018 (au taux de 5,540 %)	32 000,000	32 338,046	91 J	N° 081967	0,19%
Compte à terme au 05/07/2018 (au taux de 5,540 %)	55 000,000	55 574,339	91 J	N° 081805	0,32%
Compte à terme au 05/07/2018 (au taux de 5,540 %)	60 000,000	60 626,551	91 J	N° 081808	0,35%
Compte à terme au 15/09/2018 (au taux de 5,890 %)	24 000,000	24 046,475	92 J	N° 081787	0,14%
Compte à terme au 15/09/2018 (au taux de 5,890 %)	15 000,000	15 029,047	92 J	N° 081965	0,09%
Compte à terme au 27/09/2018 (au taux de 5,890 %)	80 000,000	80 030,983	92 J	N° 081944	0,46%
Compte à terme au 28/09/2018 (au taux de 5,890 %)	313 000,000	313 080,814	92 J	N° 001645	1,81%
Compte à terme au 28/09/2018 (au taux de 5,890 %)	32 000,000	32 008,262	92 J	N° 001483	0,18%
Compte à terme au 28/09/2018 (au taux de 5,890 %)	119 000,000	119 015,362	92 J	N° 001647	0,69%
CERTIFICATS DE DEPOT	1 498 039,875	1 499 091,200			8,66%
Certificat de dépôt au 01/07/2018 (au taux de 5,890 %)	499 346,625	499 934,759	10 J	Banque de Tunisie	2,89%
Certificat de dépôt au 06/07/2018 (au taux de 5,890 %)	499 346,625	499 608,232	10 J	Banque de Tunisie (a)	2,89%
Certificat de dépôt au 07/07/2018 (au taux de 5,890 %)	499 346,625	499 548,209	10 J	Banque de Tunisie (b)	2,89%
TOTAL	2 735 039,875	2 743 317,109			15,84%
Pourcentage par rapport au total des actifs		15,83%			

(a) Titre émis par la Banque de Tunisie et garanti par l'AMEN BANK

(b) Titre émis par la Banque de Tunisie et garanti par l'UBCI

Note 6 : Créances d'exploitation

Ce poste totalise au 30 Juin 2018 un montant de D : 3.213 191,571 contre D : 1.185 892,558 à la même date de l'exercice 2017, et se détaille ainsi :

	<u>30/06/2018</u>	<u>30/06/2017</u>	<u>31/12/2017</u>
Cessions titres à encaisser	82 560,245	38 384,790	17 980,004
Comptes à terme échus à encaisser	1 614 000,000	1 138 000,000	910 000,000
Certificat de dépôt échus à encaisser	1 500 000,000	-	1 000 000,000
Intérêts sur comptes à terme à encaisser	16 630,656	8 696,938	8 512,418
Dividendes à encaisser	0,670	810,830	0,670
TOTAL	<u>3 213 191,571</u>	<u>1 185 892,558</u>	<u>1 936 493,092</u>

Note 7 : Autres créditeurs divers

Ce poste totalise au 30 juin 2018 un montant de D : 11.190,855 contre D : 23.676,380 à la même date de l'exercice précédent, et se détaille ainsi :

	<u>30/06/2018</u>	<u>30/06/2017</u>	<u>31/12/2017</u>
Redevance CMF	1 397,349	1 134,800	1 241,192
Etat, retenue à la source	4 302,324	3 522,459	3 848,905
Commissaire aux comptes	5 091,182	4 786,739	11 928,515
Rémunération PDG	400,000	400,000	400,000
Contribution conjoncturelle	-	13 832,382	-
TOTAL	<u>11 190,855</u>	<u>23 676,380</u>	<u>17 418,612</u>

Note 8 : Capital

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du premier Janvier au 30 juin 2018 se détaillent ainsi:

Capital au 31-12-2017

Montant	14 395 631,797
Nombre de titres	49 607
Nombre d'actionnaires	16

Souscriptions réalisées

Montant	566 460,640
Nombre de titres émis	1 952
Nombre d'actionnaires nouveaux	4

Rachats effectués

Montant	(135 230,870)
Nombre de titres rachetés	(466)
Nombre d'actionnaires sortants	(4)

Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	1 379 152,750
Plus (ou moins) values réalisés sur cessions de titres	713 406,180
Frais de négociation de titres	(4 228,920)
Régularisation des sommes non distribuables	36 861,291

Capital au 30-06-2018

Montant	16 952 052,868
Nombre de titres	51 093
Nombre d'actionnaires	16

Note 9 : Revenus du portefeuille titres

Les revenus du portefeuille-titres totalisent D : 302.541,980 pour la période allant du 01/04 au 30/06/2018, contre D : 226.562,610 pour la période allant du 01/04 au 30/06/2017, et se détaillent comme suit :

	du 01/04 au 30/06/2018	du 01/01 au 30/06/2018	du 01/04 au 30/06/2017	du 01/01 au 30/06/2017	Année 2017
<u>Dividendes</u>					
- des actions	298 553,980	298 553,980	223 394,610	270 220,610	340 451,910
-des titres OPCVM	-	27 342,966	-	23 670,170	23 670,170
<u>Revenus des obligations et valeurs assimilées</u>					
- intérêts	3 988,000	7 680,000	3 168,000	6 332,000	12 978,400
TOTAL	302 541,980	333 576,946	226 562,610	300 222,780	377 100,480

Note 10 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/04 au 30/06/2018 à D : 54.611,533 contre D : 31.820,355 pour la même période de l'exercice 2017, et se détaille ainsi :

	du 01/04 au 30/06/2018	du 01/01 au 30/06/2018	du 01/04 au 30/06/2017	du 01/01 au 30/06/2017	Année 2017
Intérêts sur comptes à terme	25 278,205	50 467,175	15 747,517	31 284,662	70 220,849
Intérêts sur certificats de dépôt	29 333,328	49 223,876	16 072,838	31 125,687	69 169,276
TOTAL	54 611,533	99 691,051	31 820,355	62 410,349	139 390,125

Note 11 : Charges de gestion des placements

Les charges de gestion des placements s'élèvent pour la période allant du 01/04 au 30/06/2018 à D : 28.681,293 contre D : 23.483,061 pour la même période de l'exercice 2017, et se détaillent ainsi :

	du 01/04 au 30/06/2018	du 01/01 au 30/06/2018	du 01/04 au 30/06/2017	du 01/01 au 30/06/2017	Année 2017
Commission de gestion	24 583,969	47 630,322	20 128,338	39 728,072	83 745,200
Rémunération du dépositaire	4 097,324	7 938,383	3 354,723	6 621,344	13 957,534
TOTAL	28 681,293	55 568,705	23 483,061	46 349,416	97 702,734

Note 12 : Autres charges

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/04 au 30/06/2018 à D : 9.484,648 contre D : 7.691,620 pour la même période de l'exercice 2017 et se détaille ainsi :

	du 01/04 au 30/06/2018	du 01/01 au 30/06/2018	du 01/04 au 30/06/2017	du 01/01 au 30/06/2017	Année 2017
	-		-		
Redevance CMF	4 097,324	7 938,383	3 354,723	6 621,344	13 957,534
Honoraires commissaire aux comptes	3 532,074	7 025,334	2 767,761	3 270,231	10 412,007
Rémunération du PDG	1 200,000	2 400,000	1 200,000	2 400,000	4 800,000
TCL	655,250	771,917	369,136	452,961	1 106,051
TOTAL	9 484,648	18 135,634	7 691,620	12 744,536	30 275,592

Note 13 : Rémunération du gestionnaire et du dépositaire

La gestion de la SICAV CROISSANCE est confiée à la Société de Bourse de Tunisie " SBT".

Celle - ci est chargée des choix des placements et de la gestion administrative et comptable de la société.

En contrepartie de ses prestations, le gestionnaire perçoit une rémunération de 0,6% TTC l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien.

La Banque de Tunisie "BT", assure les fonctions de dépositaire des titres et de fonds, moyennant une rémunération de 0,1% TTC l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien.