

SITUATION ANNUELLE DE SICAV CROISSANCE**ARRETEE AU 31/12/2005****RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE SUR LES COMPTES DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2005**

- 1-** En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre conseil d'administration réuni le 10 février 2003, nous avons examiné les états financiers de la Société «SICAV-CROISSANCE» pour la période allant du premier janvier au 31 décembre 2005.

Ces états financiers relèvent de la responsabilité de la direction de la société. Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit.

- 2-** Nous avons effectué notre audit conformément aux normes de révision comptable généralement admises en la matière. Il a comporté les contrôles, sondages et autres procédures de vérification que nous avons jugés nécessaires en la circonstance et eu égard aux règles de diligences normales.

Un audit consiste à examiner, par sondages, les éléments justifiant les données contenues dans les états financiers, un audit consiste également à apprécier les principes comptables suivis et les estimations significatives retenues par la direction, ainsi que la présentation des états financiers pris dans leur ensemble.

- 3-** Notre audit a été planifié et réalisé en vue d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives et d'avoir, par conséquent, une base fiable à l'expression de notre opinion.

- 4-** Les états financiers ci-joints arrêtés au 31 décembre 2005 font apparaître un total du bilan de D : 7.529.184, un actif net de D : 7.520.510, et un bénéfice de D : 1.319.286.

Ces états ont été établis conformément aux dispositions du système comptable des entreprises et notamment les règles de présentation des états financiers et de prise en compte, d'évaluation et de divulgation des opérations découlant des transactions de la société, telles que énoncées par les normes comptables sectorielles régissant les OPVCM.

OPINION SUR LES ETATS FINANCIERS

- 5-** Sur la base des diligences que nous avons accomplies, nous certifions que les états financiers de la Société « SICAV-CROISSANCE » arrêtés au 31 décembre 2005, tels qu'ils figurent en annexe du présent rapport sont réguliers et sincères et traduisent fidèlement la situation financière de la société, ainsi que le résultat de ses opérations et la variation de l'actif net pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

VERIFICATIONS ET INFORMATIONS SPECIFIQUES

- 6-** Conformément aux dispositions des articles 201 et 266 du code des sociétés commerciales, nous avons examiné les informations relatives à la situation financière et aux comptes données par votre conseil d'administration dans les documents mis à votre disposition à l'occasion de l'assemblée générale.

Ces informations n'appellent de notre part aucune remarque particulière.

Fayçal DERBEL**RAPPORT SPECIAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES AU TITRE DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2005**

En application des dispositions des articles 200 et suivants du code des sociétés commerciales, nous avons l'honneur de vous informer que votre Conseil d'Administration ne nous a donné avis d'aucune convention entrant dans le cadre des dispositions de ces articles.

De notre côté, nous n'avons relevé, au cours de nos investigations, aucune opération entrant dans le cadre des dispositions des articles précités.

Fayçal DERBEL**BILAN AU 31/12/2005****ACTIF****Portefeuille-titres**

Actions, valeurs assimilées et droits rattachés
Obligations et valeurs assimilées
Titres OPCVM

Note	31/12/2005	31/12/2004
4	5 545 349,777	4 882 066,991
	4 901 014,423	4 185 209,376
	287 043,193	378 357,504
	357 292,161	318 500,111

Placements monétaires et disponibilités		<u>1 756 169,650 1 642 247,143</u>
Placements monétaires	5	1 755 811,586 1 641 267,297
Disponibilités		358,064 979,846
Créances d'exploitation	6	<u>227 664,829 66 033,102</u>
Autres actifs		--
TOTAL ACTIF		<u>7 529 184,256 6 590 347,236</u>
PASSIF		
Autres créditeurs divers	7	8 673,947 7 711,470
TOTAL PASSIF		<u>8 673,947 7 711,470</u>
ACTIF NET		
Capital	12	7 336 923,757 6 356 624,289
Sommes distribuables		
Sommes distribuables de l'exercice clos (Arrondis de coupons)		50,411 14,774
Sommes distribuables de l'exercice		183 536,141 225 996,703
ACTIF NET		<u>7 520 510,309 6 582 635,766</u>
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		<u>7 529 184,256 6 590 347,236</u>

ETAT DE RESULTAT AU 31/12/2005

	Note	31/12/2005	31/12/2004
Revenus du portefeuille-titres	8	<u>194 065,770</u>	<u>212 071,345</u>
Dividendes		173 620,136	186 224,050
Revenus des obligations et valeurs assimilées		20 445,634	25 847,295
Revenus des autres valeurs		-	-
Revenus des placements monétaires	9	<u>61 988,629</u>	<u>51 399,963</u>
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		<u>256 054,399</u>	<u>263 471,308</u>
Charges de gestion des placements	10	<u>(49 839,969)</u>	<u>(42 251,939)</u>
REVENU NET DES PLACEMENTS		<u>206 214,430</u>	<u>221 219,369</u>
Autres produits		4,021	-
Autres charges	11	<u>(20 987,504)</u>	<u>(20 021,852)</u>
RESULTAT D'EXPLOITATION		<u>185 230,947</u>	<u>201 197,517</u>
Régularisation du résultat d'exploitation		<u>(1 694,806)</u>	<u>24 799,186</u>
SOMMES DISTRIBUTABLES DE L'EXERCICE		<u>183 536,141</u>	<u>225 996,703</u>
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		1 694,806	(24 799,186)
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		927 735,734	327 457,312
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres		208 949,734	(13 306,947)
Frais de négociation		<u>(2 630,180)</u>	<u>(876,602)</u>
RESULTAT DE L'EXERCICE		<u>1 319 286,235</u>	<u>514 471,280</u>

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET AU 31/12/2005

	31/12/2005	31/12/2004
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	<u>1 319 286,235</u>	<u>514 471,280</u>
Résultat d'exploitation	185 230,947	201 197,517
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	927 735,734	327 457,312
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	208 949,734	(13 306,947)
Frais de négociation de titres	<u>(2 630,180)</u>	<u>(876,602)</u>
DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES	<u>(219 576,552)</u>	<u>(237 155,185)</u>
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	<u>(161 835,140)</u>	<u>764 262,667</u>
Souscriptions		
- Capital	4 151 764,280	1 205 030,431
- Régularisation des sommes non distribuables	655 458,298	51 813,532
- Régularisation des sommes distribuables	121 617,812	30 502,678
Rachats		
- Capital	(4 293 285,993)	(491 704,056)
- Régularisation des sommes non distribuables	(667 692,405)	(25 677,815)
- Régularisation des sommes distribuables	<u>(129 697,132)</u>	<u>(5 702,103)</u>
VARIATION DE L'ACTIF NET	<u>937 874,543</u>	<u>1 041 578,762</u>
ACTIF NET		
En début de période	6 582 635,766	5 541 057,004

En fin de période	7 520 510,309 6 582 635,766	
NOMBRE D'ACTIONS		
En début de période	64 320	56 695
En fin de période	62 888	64 320
VALEUR LIQUIDATIVE	<u>119,586</u>	<u>102,342</u>
TAUX DE RENDEMENT	<u>20,28%</u>	<u>8,99%</u>

NOTES AUX ETATS FINANCIERS DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2005

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%.

NOTE 2 : REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS

Les états financiers de l'exercice clos le 31 Décembre 2005, 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 financiers 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 pour les titres admis à la cote et au moment où le droit au dividende est établi pour les titres non admis à la cote.

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 pour les titres admis à la cote et à la juste valeur pour les titres non admis à la cote. 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 2005 ou à la date antérieure la plus récente.

3.3- Evaluation des autres placements

Les placements en obligations et valeurs similaires sont évalués à leur prix d'acquisition. La différence par rapport au prix de remboursement et qui concerne la fraction des obligations échéant à moins d'un an, 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.

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

3.4- 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 l'exercice.

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

Note 4 : Portefeuille-titres

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2005 à D : 5.545.349,777 et se détaille ainsi :

désignation du titre	Nombre du titre	coût d'acquisition	Valeur au 31.12.2005	% Actif Net
Actions, valeurs assimilées & droits rattachés		4 176 164,767	4 901 014,423	65,17%
Actions, valeurs assimilées & droits rattachés admis à la cote		4 176 065,567	4 900 915,223	65,17%
Actions				
Actions Banque de Tunisie	7 554	402 351,475	737 580,111	9,81%
Actions BIAT	22 698	471 823,735	748 829,715	9,96%
Actions Placements de Tunisie	43 231	641 123,390	744 870,130	9,90%
Actions UIB	36 021	437 943,318	478 575,004	6,36%
Actions STB	49 840	528 102,380	246 558,480	3,28%
Actions Monoprix	15 201	422 797,730	741 839,202	9,86%
Actions BH	34 412	325 661,700	372 234,604	4,95%
Actions BS	52 818	456 513,034	407 702,142	5,42%
Actions Amen Bank	11 849	245 579,020	222 761,200	2,96%
Actions BNA	9 280	134 204,160	82 592,000	1,10%
Actions AIR Liquide	55	7 326,600	9 024,235	0,12%
Actions CIL	3 905	72 713,530	69 239,555	0,92%
Actions BTEI	1 555	29 671,220	38 559,335	0,51%
Droits				
Actions BT CP 149	6	113,327	215,280	0,00%
Actions BT CP 144	9	63,679	102,150	0,00%
Actions BT CP 138	2	12,507	18,000	0,00%
Actions BT CP 141	9	33,452	81,000	0,00%
Actions BT CP 154	6	22,310	88,080	0,00%
Actions BT CP 132	4	0,000	36,000	0,00%
Actions BT CP 123	1	9,000	9,000	0,00%
Actions, valeurs assimilées & droits rattachés non admis à la cote		99,200	99,200	0,00%
Actions				
Actions BT rompue	1	99,200	99,200	0,00%
Titres OPCVM		357 262,225	357 292,161	4,75%
SICAV RENDEMENT	3440	357 262,225	357 292,161	4,75%
Obligations des sociétés & valeurs assimilées		281 049,600	287 043,193	3,82%
Amen lease 2001-1	6400	281 049,600	287 043,193	3,82%
TOTAL GENERAL		4 814 476,592	5 545 349,777	73,74%

Les mouvements enregistrés durant l'exercice sur le poste "Portefeuille - titres", sont indiqués ci-après :

	Coût d'acquisition	intérêts courus nets	Plus (moins) values latentes	Valeur au 31 décembre	Plus (moins) values réalisées
<u>Soldes au 31 décembre 2004</u>	5 077 103,174	7 566,377	(202 602,560)	4 882 066,991	
<u>Acquisitions de l'exercice</u>					
Actions	178 055,811			178 055,811	
OPCVM	916 099,191			916 099,191	
<u>Remboursements et cessions de l'exercice</u>					
Actions	(391 286,299)			(391 286,299)	204 503,901
Annuités des obligations des sociétés	(89 600,000)			(89 600,000)	
OPCVM	(875 895,285)			(875 895,285)	4 445,833
<u>Variation des plus ou moins value portefeuilles sur titres</u>			927 735,734	927 735,734	
<u>Variation des intérêts courus sur obligations</u>		(1 826,366)		(1 826,366)	
<u>Soldes au 31 décembre 2005</u>	4 814 476,592	5 740,011	725 133,174	5 545 349,777	208 949,734

Note 5 : Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2005 à D: 1.755.811,586, se détaillant comme suit :

Désignation du titre	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur actuelle	Tenu chez la BT sous le N°	% actif net
COMPTES A TERME		1 250 000,000	1 256 061,118		16,70%
Compte à terme au 30/03/2006 (au taux de 4,5%)	6	4 000,000	4 012,230	N° 080 670	0,05%
Compte à terme au 03/04/2006 (au taux de 4,5%)	3	1 000,000	1 002,564	N° 080 713	0,01%
Compte à terme au 04/04/2006 (au taux de 4,5%)	11	165 000,000	165 016,274	N° 080 491	2,19%
Compte à terme au 04/04/2006 (au taux de 4,5%)	18	2 000,000	2 000,197	N° 080 578	0,03%
Compte à terme au 03/01/2006 (au taux de 4,5%)	80	1 000,000	1 008,778	N° 080 683	0,01%
Compte à terme au 04/01/2006 (au taux de 4,5%)	1	7 000,000	7 061,447	N° 080 650	0,09%
Compte à terme au 09/01/2006 (au taux de 4,5%)	39	18 000,000	18 156,232	N° 080 495	0,24%
Compte à terme au 11/01/2006 (au taux de 4,5%)	9	9 000,000	9 076,340	N° 080 496	0,12%
Compte à terme au 12/01/2006 (au taux de 4,5%)	40	36 000,000	36 301,808	N° 080 487	0,48%
Compte à terme au 30/01/2006 (au taux de 4,5%)	1	2 000,000	2 013,216	N° 080 694	0,03%
Compte à terme au 13/01/2006 (au taux de 4,5%)	10	12 000,000	12 097,052	N° 080 687	0,16%
Compte à terme au 16/01/2006 (au taux de 4,5%)	165	9 000,000	9 072,789	N° 080 496	0,12%
Compte à terme au 17/01/2006 (au taux de 4,5%)	23	42 000,000	42 335,540	N° 080 590	0,56%
Compte à terme au 18/01/2006 (au taux de 4,5%)	374	3 000,000	3 023,671	N° 080 658	0,04%
Compte à terme au 19/01/2006 (au taux de 4,5%)	1	6 000,000	6 046,751	N° 080 621	0,08%
Compte à terme au 20/01/2006 (au taux de 4,5%)	33	4 000,000	4 030,773	N° 080 622	0,05%
Compte à terme au 23/01/2006 (au taux de 4,5%)	81	1 000,000	1 007,299	N° 080 623	0,01%
Compte à terme au 24/01/2006 (au taux de 4,5%)	42	1 000,000	1 007,200	N° 080 661	0,01%
Compte à terme au 25/01/2006 (au taux de 4,5%)	1	33 000,000	33 234,345	N° 080 635	0,44%
Compte à terme au 26/01/2006 (au taux de 4,5%)	38	50 000,000	50 350,137	N° 080 625	0,67%
Compte à terme au 27/01/2006 (au taux de 4,5%)	20	224 000,000	225 502,334	N° 080 201	3,00%
Compte à terme au 30/03/2006 (au taux de 4,5%)	18	115 000,000	115 022,685	N° 080 722	1,53%
Compte à terme au 31/01/2006 (au taux de 4,5%)	7	83 000,000	83 523,923	N° 080 627	1,11%
Compte à terme au 01/02/2006 (au taux de 4,5%)	3	3 000,000	3 018,937	N° 080 664	0,04%
Compte à terme au 02/02/2006 (au taux de 4,5%)	6	23 000,000	23 138,378	N° 080 628	0,31%
Compte à terme au 03/02/2006 (au taux de 4,5%)	49	1 000,000	1 005,918	N° 080 633	0,01%
Compte à terme au 03/02/2006 (au taux de 4,5%)	223	80 000,000	80 473,425	N° 080 464	1,07%
Compte à terme au 06/02/2006 (au taux de 4,5%)	1	14 000,000	14 081,468	N° 080 465	0,19%
Compte à terme au 10/01/2006 (au taux de 4,5%)	1	10 000,000	10 085,808	N° 080 651	0,13%
Compte à terme au 07/02/2006 (au taux de 4,5%)	4	39 000,000	39 223,101	N° 080 604	0,52%
Compte à terme au 08/02/2006 (au taux de 4,5%)	112	40 000,000	40 224,877	N° 080 605	0,53%
Compte à terme au 09/02/2006 (au taux de 4,5%)	4	21 000,000	21 109,775	N° 080 607	0,28%
Compte à terme au 10/02/2006 (au taux de 4,5%)	13	38 000,000	38 194,893	N° 080 638	0,51%
Compte à terme au 13/02/2006 (au taux de 4,5%)	36	23 000,000	23 115,693	N° 080 698	0,31%
Compte à terme au 14/02/2006 (au taux de 4,5%)	1	19 000,000	19 095,573	N° 080 639	0,25%
Compte à terme au 14/02/2006 (au taux de 4,5%)	1	1 000,000	1 005,030	N° 080 665	0,01%
Compte à terme au 16/02/2005 (au taux de 4,5%)	1	7 000,000	7 032,449	N° 080 702	0,09%
Compte à terme au 15/02/2006 (au taux de 4,5%)	1	11 000,000	11 054,247	N° 080 701	0,15%
Compte à terme au 20/02/2006 (au taux de 4,5%)	1	1 000,000	1 004,241	N° 080 531	0,01%
Compte à terme au 22/02/2006 (au taux de 4,5%)	1	6 000,000	6 023,079	N° 080 710	0,08%
Compte à terme au 30/03/2006 (au taux de 4,5%)	1	24 000,000	24 078,115	N° 080 712	0,32%
Compte à terme au 30/03/2006 (au taux de 4,5%)	1	61 000,000	61 192,526	N° 080 668	0,81%
CERTIFICATS DE DEPOTS		499 500,624	499 750,468		6,65%
Certificat de dépôt (au taux de 4,5%)		499 500,624	499 750,468	BT(*)	6,65%
TOTAL		1 749 500,624	1 755 811,586		23,35%

Note 6 : Créances d'exploitation

Ce poste totalise au 31 décembre 2005 un montant de D : 227.664,829 contre D: 66.033,102 à la même date de l'exercice précédent , et se détaille ainsi :

	<u>31/12/2005</u>	<u>31/12/2004</u>
Cessions de titres	223 805,975	66 013,327
Dividendes à encaisser	19,775	19,775
Intérêts compte à terme à encaisser	3 839,079	-
TOTAL	<u>227 664,829</u>	<u>66 033,102</u>

Note 7 : Autres créditeurs divers

Ce poste totalise au 31 décembre 2005 un montant de D : 8.673,947 contre D: 7.711,470 à la même date de l'exercice précédent, et se détaille ainsi :

	<u>31/12/2005</u>	<u>31/12/2004</u>
Redevance CMF	626,709	548,553
Etat, retenue à la source	2 095,853	1 223,482
Commissaire aux comptes	5 951,385	5 939,435
TOTAL	8 673,947	7 711,470

Note 8 : Revenus du portefeuille titres

Les revenus du portefeuille-titres s'élèvent au 31/12/2005 à D : 194.065,770, contre D: 212.071,345 en 2004, et se détaillent comme suit :

	2005	2004
<u>Dividendes</u>		
des actions et valeurs assimilées admises à la cote	161 709,900	186 224,050
des titres OPCVM	11 910,236	-
<u>Revenus des obligations et valeurs assimilées</u>		
<i>Revenus des obligations</i>		
- intérêts	20 445,634	25 847,295
TOTAL	194 065,770	212 071,345

Note 9 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2005 à D: 61.988,629, contre D: 51.399,963 pour l'exercice précédent, et se détaille ainsi:

	2005	2004
Intérêts sur comptes à terme	47 508,930	39 668,746
Intérêts sur certificats de dépôt	14 479,699	11 731,217
TOTAL	61 988,629	51 399,963

Note 10 : Charges de gestion des placements

Les charges de gestion des placements s'élèvent au 31/12/2005 à D: 49.839,969, contre D: 42.251,939 en 2004, et se détaillent ainsi :

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Commission de gestion	42 719,973	36 215,943
Rémunération du dépositaire	7 119,996	6 035,996
TOTAL	49 839,969	42 251,939

Note 11 : Autres charges

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2005 à D : 20.987,504, contre D: 20.021,852 en 2004, et se détaille ainsi :

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Redevance CMF	7 129,555	6 094,242
Honoraires commissaire aux comptes	7 300,000	7 320,000
Rémunération du PDG	6 000,000	6 000,000
Services bancaires	12,756	37,439
TCL	544,993	569,971
Autres	0,200	0,200
TOTAL	20 987,504	20 021,852

Note 12 : Capital

Les mouvements sur le capital au cours de l'exercice se détaillent ainsi :

<u>Capital au 31-12-2004</u>	
Montant	6 356 624,289
Nombre de titres	64 320
Nombre d'actionnaires	11

<u>Souscriptions réalisées</u>	
Montant	4 151 764,280
Nombre de titres émis	42 010
Nombre d'actionnaires nouveaux	8
<u>Rachats effectués</u>	
Montant	(4 293 285,993)
Nombre de titres rachetés	(43 442)
Nombre d'actionnaires sortants	(2)
<u>Autres mouvements</u>	
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	927 735,734
Plus (ou moins) values réalisés sur cessions de titres	208 949,734
Frais de négociation	(2 630,180)
Régularisation des sommes non distribuables	(12 234,107)
<u>Capital au 31-12-2005</u>	
Montant	7 336 923,757
Nombre de titres	62 888
Nombre d'actionnaires	17

Note 13 : Autres informations**13-1 Données par action**

	2005	2004	2003	2002	2001
Revenus des placements	4,072	4,096	5,255	5,488	5,528
Charges de gestion des placements	(0,793)	(0,657)	(0,659)	(0,682)	(0,600)
Revenus net des placements	3,279	3,439	4,596	4,806	4,928
Autres produits	-	-	0,009	-	-
Autres charges	(0,334)	(0,311)	(0,410)	(0,340)	(0,333)
Résultat d'exploitation (1)	2,945	3,128	4,195	4,466	4,595
Régularisation du résultat d'exploitation	(0,027)	0,386	(0,012)	0,184	0,172
Sommes distribuables de l'exercice	2,918	3,514	4,183	4,650	4,767
Variation des plus (ou moins) values potentielles	14,752	5,091	(2,097)	(7,270)	(1,908)
Plus ou moins values réalisées sur cession de titre	3,323	(0,207)	(0,108)	0,083	0,181
Frais de négociation	(0,042)	(0,014)	(0,018)	(0,090)	(0,296)
Plus (ou moins) values sur titres et frais de négociation (2)	18,033	4,871	(2,223)	(7,277)	(2,023)
Résultat net de l'exercice (1) + (2)	20,978	7,999	1,972	(2,811)	2,572
Résultat non distribuable de l'exercice	18,033	4,871	(2,223)	(7,277)	(2,023)
Régularisation du résultat non distribuable	(0,195)	0,406	(0,474)	(0,395)	(0,183)
Sommes non distribuables de l'exercice	17,838	5,277	(2,697)	(7,672)	(2,206)
Valeur liquidative	119,586	102,342	97,734	100,899	108,688
Charges / actifs net moyen	0,71%	0,66%	0,66%	0,65%	0,56%
Autres charges / actif net moyen	0,30%	0,31%	0,41%	0,32%	0,31%
Résultat distribuable de l'exercice / actif net moyen	2,63%	3,51%	4,21%	4,44%	4,44%

13.2. 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 financière de la société. En contre partie de ses prestations, le gestionnaire perçoit une rémunération de 0,6% 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% l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien.

SITUATION ANNUELLE DE SICAV RENDEMENT**ARRETEE AU 31/12/2005****RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES EXERCICE 2005**

En exécution du mandat que vous aviez bien voulu nous confier lors de votre assemblée générale du 23 Mars 2004 (Exercices 2004, 2005 et 2006), et conformément aux dispositions de la loi, nous avons l'honneur de vous présenter notre rapport sur l'exercice comptable allant du 1^{er} Janvier 2005 au 31 Décembre 2005.

Notre examen des états financiers et des notes annexes correspondantes, arrêtés au 31 décembre 2005, a été effectué selon les normes d'audit réglementées par la profession et a comporté de ce fait des tests et des contrôles de procédures jugés nécessaires eu égard aux circonstances.

Les états financiers et les notes annexes correspondantes ont été arrêtés conformément aux principes de base suivants :

- égalité entre les actionnaires
- équivalence entre le potentiel et le réalisé
- et la perspective du court terme

Ils ont été établis conformément aux normes comptables.

Nous avons procédé à l'examen des informations données sur les comptes dans le rapport du conseil d'administration en application des dispositions de l'article 201 du code des sociétés commerciales. Ces informations n'appellent aucune remarque particulière de notre part.

Compte tenu des diligences effectuées, nous estimons être en mesure de certifier la régularité et la sincérité du bilan et des documents annexés au présent rapport, et ce pour l'exercice 2005.

Société M.KARRAY & Cie
Le Gérant Mahmoud KARRAY

RAPPORT SPECIAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES EXERCICE 2005

En application des dispositions de l'article 200 du Code des Sociétés Commerciales, nous avons l'honneur de vous faire connaître que le conseil d'administration de SICAV RENDEMENT ne nous a pas avisé avoir conclu de conventions entrant dans le cadre de cet article.

De notre part, nous n'avons pas rencontré au cours de nos investigations, de transactions dans le cadre des dispositions du dit article 200.

Société M.KARRAY & Cie
Le Gérant Mahmoud KARRAY

BILAN AU 31/12/2005

ACTIF	Note	31/12/2005	31/12/2004
Portefeuille-titres	3	<u>202 746 463</u>	<u>187 747 676</u>
Obligations et valeurs assimilées		<u>202 746 463</u>	<u>187 747 676</u>
Placements monétaires et disponibilités	4	<u>189 069 437</u>	<u>184 359 978</u>
Placements monétaires		113 759 682	110 563 827
Disponibilités		75 309 754	73 796 151
Créances d'exploitation	5	<u>1 673 312</u>	<u>3 244</u>
TOTAL ACTIF		<u>393 489 212</u>	<u>372 110 898</u>
PASSIF			
Opérateurs créditeurs	6	32 778	31 000
Autres créditeurs divers	6	<u>117 613</u>	<u>78 770</u>
TOTAL PASSIF		<u>150 391</u>	<u>109 770</u>
ACTIF NET			
Capital	11	378 547 870	357 572 259
Sommes distribuables		14 790 951	14 428 870
Sommes distribuables des exercices antérieurs (arrondi de coupons)		-617	1 154
Sommes distribuables de l'exercice		<u>14 791 568</u>	<u>14 427 716</u>
ACTIF NET		<u>393 338 821</u>	<u>372 001 128</u>
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		<u>393 489 212</u>	<u>372 110 898</u>

ETAT DE RESULTAT AU 31/12/2005

	Note	Période du 01/01 au 31/12/2005	Année 2004
Revenus du portefeuille-titres	7	10 149 234	9 834 553
Revenus des obligations et valeurs assimilées		10 149 234	9 834 553
Revenus des autres valeurs		-	-
Revenus des placements monétaires	8	8 213 756	7 530 146
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		18 362 990	17 364 699
Charges de gestion des placements	9	(2 791 615)	(2 575 872)
REVENU NET DES PLACEMENTS		15 571 376	14 788 827
Autres produits		-	-
Autres produits			1 743
Autres charges d'exploitation	10	(453 406)	(426 575)
RESULTAT D'EXPLOITATION		15 117 970	14 363 995
Régularisation du résultat d'exploitation		(326 402)	63 721
SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE		14 791 568	14 427 716
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		(169 281)	(285 710)
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession ou remboursement de titres		(44 285)	18 076
Frais de négociation			(8 970)
RESULTAT DE LA PERIODE		14 578 002	14 151 112

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET AU 31/12/2005

	Année 2005	Année 2004
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	14 904 404	14 087 391
Résultat d'exploitation	15 117 970	14 363 995
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	(169 281)	(285 710)
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession ou remboursement de titres	(44 285)	18 076
Frais de négociation de titres		(8 970)
DISTRIBUTION DE DIVIDENDES	(15 464 221)	(14 495 090)
DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES		
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	21 897 510	34 185 635
Souscriptions	276 824 321	261 526 994
- Capital	271 073 355	252 493 481
- Régularisation des sommes non distribuables		
- Régularisation des sommes distribuables	5 750 966	9 033 513
Rachats	(254 926 811)	(227 341 359)
- Capital	(249 884 177)	(219 202 381)
- Régularisation des sommes non distribuables		
- Régularisation des sommes distribuables	(5 042 634)	(8 138 978)
VARIATION DE L'ACTIF NET	21 337 693	33 777 936
ACTIF NET		
En début de période	372 001 128	338 223 190
En fin de période	393 338 821	372 001 128
NOMBRE D' ACTIONS		
En début de période	3 575 195	3 242 590
En fin de période	3 787 055	3 575 195
VALEUR LIQUIDATIVE	103,864	104,051
TAUX DE RENDEMENT	3,85%	3,96%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31-12-2005**NOTE N°1 : CREATION ET ACTIVITE :**

La SICAV RENDEMENT est une Société Anonyme créée le 8 Juillet 1992.

Il s'agit d'un OPCVM régi par les dispositions de la loi n° 2001-83 du 24 Juillet 2001 (JORT n°59 du 24 Juillet 2001). La société a pour objet unique la gestion de portefeuille de valeurs mobilières constitué par utilisation de ses fonds propres. La société s'intéresse particulièrement aux emprunts d'Etat et de collectivités, aux obligations et d'une manière générale aux placements à revenu fixe.

NOTE N°2 : PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES:**1. REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS:**

Les états financiers annuels arrêtés au 31.12.2005 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

2. PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES :

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

2.1. 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 sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat quotidiennement par le biais de l'abonnement de ces produits. De la même manière sont traitées les charges.

2.2. Evaluation des placements en obligations et valeurs similaires

Les placements en obligations et valeurs similaires admis à la cote sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur de marché, soit le cours moyen pondéré à la date du 31 Décembre 2005 ou à la date antérieure la plus récente. 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.

2.3. Evaluation des placements monétaires

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

2.4. 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'acquisition 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'acquisition d'un placement est déterminé par la méthode du coût moyen pondéré.

Note 3: Portefeuille-titres :

Le solde de ce poste s'élève au 31 Décembre 2005 à 202 746 463 DT. Il se détaille comme suit :

Désignation du titre	Nombre de titres	coût d'acquisition	Valeur au 31.12.2005	% Actif Net
OBLIGATIONS DE SOCIETES ET VALEURS ASSIMILEES				
<i>Obligations de sociétés</i>		36 860 400	37 693 675	9,58%
<i>Obligations admises à la cote</i>				
BDET 1999 A	1 490 000	5 960 000	6 146 540	1,56%
Obligations CIL	122 000	9 140 000	9 400 587	2,39%
CIL 2002/1	45 000	1 800 000	1 875 690	0,48%
CIL 2002/2	18 000	1 440 000	1 460 910	0,37%
CIL 2002/3	12 000	1 200 000	1 245 205	0,32%
CIL 2004 / 1 A	7 500	750 000	759 452	0,19%
CIL 2004 / 1 B	7 500	750 000	760 586	0,19%
CIL 2004/2	20 000	2 000 000	2 084 384	0,53%
CIL 2005/1	12 000	1 200 000	1 214 360	0,31%
Obligations Amen Lease	67 600	3 100 400	3 137 323	0,80%
AMEN LEASE 2001 A	33 600	1 478 400	1 508 535	0,38%
AMEN LEASE 2001 B	25 000	1 100 000	1 100 181	0,28%
E.A.O AL 2002-1	9 000	522 000	528 607	0,13%
Obligations Modern Leasing	30 000	1 800 000	1 802 610	0,46%
MODERN LEASING 2001 A	15 000	900 000	901 305	0,23%
MODERN LEASING 2001 B	15 000	900 000	901 305	0,23%
AIL 99 A	5 000	100 000	100 706	0,03%
BH 1	60 000	3 600 000	3 600 000	0,92%
Obligations Général Leasing	15 000	1 400 000	1 463 288	0,37%
GL 2002/1	5 000	400 000	411 507	0,10%
GL 2003/2	10 000	1 000 000	1 051 781	0,27%
"TOUTA 2002" A	6 000	480 000	487 732	0,12%
EL MOURADI 2002 A	11 000	880 000	897 937	0,23%
BIAT 2002	50 000	4 000 000	4 014 466	1,02%
ATL 2003/1	30 000	2 400 000	2 513 275	0,64%
BTEI 2004	20 000	2 000 000	2 052 060	0,52%

TUNISIE LEASING 2004/2	20 000	2 000 000	2 077 151	0,53%
Titres émis par le Trésor et négociables sur le marché financier		160 198 290	165 052 788	41,96%
BTNB NOV96 / 10 ANS	23 455	3 027 789	2 937 437	0,75%
BTNB JUIL 96/10A 10,5%	737	106 280	93 886	0,02%
BTA 6,75% AVRIL 2010	22 900	23 133 952	24 055 136	6,12%
	17 900	17 969 452	18 665 941	4,75%
	5 000	5 164 500	5 389 195	1,37%
BTA 6,75% JUIN 2008	15 000	15 346 000	15 837 185	4,03%
	5 000	5 035 000	5 185 905	1,32%
	10 000	10 311 000	10 651 280	2,71%
BTA 6,50% MARS 2009	3 720	3 790 179	3 969 245	1,01%
	500	497 000	519 335	0,13%
	220	220 279	229 557	0,06%
	3 000	3 072 900	3 220 353	0,82%
BTA 7,5% AVRIL 2014	40 000	41 530 300	43 246 460	10,99%
	20 000	20 764 000	21 622 080	5,50%
	10 000	10 396 300	10 825 340	2,75%
	10 000	10 370 000	10 799 040	2,75%
BTA 5,625% JUILLET 2007	73 000	73 263 790	74 913 439	19,05%
	5 000	5 012 700	5 117 495	1,30%
	5 000	5 035 000	5 139 795	1,31%
	4 000	4 016 000	4 099 836	1,04%
	6 000	6 024 000	6 149 754	1,56%
	3 000	3 021 090	3 095 709	0,79%
	50 000	50 155 000	51 310 850	13,04%
TOTAL		197 058 690	202 746 463	51,54%

Note 4 : Placements monétaires et disponibilités:

Le solde de ce poste s'élève au 31 Décembre 2005 à 189.069.437 DT se détaillant comme suit :

Désignation du titre	Nombre	Coût d'acquisition	Date d'acquisition	Valeur actuelle	Tenu chez la	% actif net
CERTIFICATS DE DEPOTS	115 500	107 424 211		113 759 682	BT	28,92%
certificats de dépôts à plus d'un an	99 500	91 451 149		97 778 125		24,86%
(au taux de 5,529%)	22 000	20 203 895	04/06/2004	21 632 013	BT	5,50%
(au taux de 5,528%)	21 000	19 306 578	02/06/2004	20 673 965	BT	5,26%
(au taux de 5,528%)	14 500	13 330 732	12/04/2004	14 350 992	BT	3,65%
(au taux de 5,528%)	13 000	11 949 082	03/06/2004	12 794 234	BT	3,25%
(au taux de 5,528%)	9 000	8 274 248	27/09/2004	8 749 281	BT	2,22%
(au taux de 5,528%)	7 000	6 435 526	07/06/2004	6 887 691	BT	1,75%
(au taux de 5,528%)	5 000	4 596 804	31/05/2004	4 923 409	BT	1,25%
(au taux de 5,528%)	5 000	4 596 804	31/10/2004	4 849 425	BT	1,23%
(au taux de 5,528%)	3 000	2 757 480	23/09/2004	2 917 115	BT	0,74%
certificats de dépôts à moins d'un an	16 000	15 973 063		15 981 557		4,06%
(au taux de 4,500%)	6 000	5 988 030	28/12/2005	5 989 829	BT	1,52%
(au taux de 4,500%)	6 000	5 994 007	26/12/2005	5 997 006	BT	1,52%
(au taux de 4,500%)	3 000	2 994 015	22/12/2005	2 996 712	BT	0,76%
(au taux de 4,500%)	1 000	997 011	21/12/2005	998 010	BT	0,25%
COMPTES A TERME	75 064	75 064 000		75 309 146		19,15%
Comptes à terme à plus d'un an	30000	30 000 000		30 010 849	BT	7,63%
Comptes à terme à moins d'un an	45064	45 064 000		45 298 297	BT	11,52%
DISPONIBILITES				608		0,00%
TOTAL		182 488 212		189 069 437		48,07%

(*) Les certificats de dépôt émis par la Banque de Tunisie et souscrits par SICAV RENDEMENT bénéficient de la garantie de trois Banques de la place comme suit :

Garant	Type de certificat	Montant de la garantie en Millions de Dinars	% Actif net
BIAT	tous types	30	7,63%
AMEN BANK	tous types	34,5	8,77%
UBCI	à moins de 3 mois	14	3,56%
		78,5	19,96%

(**) La garantie Amen Bank couvre les émissions par la Banque de Tunisie de certificats de dépôt souscrits par les SICAV dont la Banque de Tunisie est dépositaire pour un montant global de 35 millions de Dinars.

Le gestionnaire en réserve à SICAV RENDEMENT un montant de 34,5 Millions de Dinars.

Note 5 : Créances d'exploitation :

Le poste Créances d'exploitation totalise au 31 Décembre 2005 un montant de 1.673.312 DT se détaillant comme suit:

	<u>31/12/2005</u>
BNDT CU 93 ECH 98	2 368
BDET 90 CU	841
BDET 90-91 11% (96)	34
CAT + INT CAT	230 069
EMP BH 1 TMM+1,25%	1 440 000
TOTAL	1 673 312

Note 6 : Opérateurs créditeurs et autres créditeurs divers

Le poste Opérateurs créditeurs totalise au 31 Décembre 2005 un montant de 32.778 DT représenté par ce qui suit:

	<u>31/12/2005</u>
Redevance CMF Décembre 2005	32 778
TOTAL	32 778

Le poste Autres créditeurs divers totalise au 31 Décembre 2005 un montant de 117.613 DT se détaillant comme suit:

	<u>31/12/2005</u>
Retenue à la source	106 840
TCL Décembre 2005	3 815
Provision honoraires commissaire aux comptes 2005	6 558
Provision honoraires PDG Décembre 2005	400
TOTAL	117 613

Note 7 : Revenus du portefeuille - titres:

Les revenus du portefeuille-titres totalisent 10 149 234 DT au 31/12/2005 contre 9 834 553 DT au 31/12/2004, et se détaillent comme suit:

	Année 2005	Année 2004
<u>Revenus des obligations et valeurs assimilées</u>	10 149 234	9 834 553
TOTAL	10 149 234	9 834 553

Note 8 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/10 au 31/12/05 à 1.967.365 DT contre 2.054.896 DT pour la même période de l'exercice précédent, et se détaille ainsi :

	Trimestre 4 2005	Trimestre 4 2004
Intérêts des certificats de dépôt	1 173 979	1 209 498
Intérêts des comptes à terme	793 386	841 188
Intérêts des Billets de Trésorerie	-	4 210
TOTAL	1 967 365	2 054 896

Note 9 : Charges de gestion des placements

Les charges de gestion des placements s'élèvent pour la période allant du 01/01 au 31/12/2005 à 2.791.615 DT contre 2.575.872 DT pour la même période de l'exercice précédent et se détaillent ainsi :

	<u>31/12/2005</u>	<u>31/12/2004</u>
Commission de dépôt (Banque de Tunisie)	2 392 813	2 207 419
Commission de gestion (Société de Bourse de Tunisie)	398 802	368 453
TOTAL	2 791 615	2 575 872

Note 10 : Autres charges d'exploitation

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01 au 31/12/2005 à 453.406 DT contre 426.575 DT pour la même période de l'exercice précédent et se détaille ainsi :

	<u>31/12/2005</u>	<u>31/12/2004</u>
Redevance CMF	396 146	365 317
TCL	45 890	43 394
Rémunération d'intermédiaires et honoraires	11 370	11 388
Charges diverses	-	6 476
TOTAL	453 406	426 575

Note 11 : Capital

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du 01/01/2005 au 31/12/2005 se détaillent ainsi :

<u>Souscriptions réalisées</u>	
Montant	271 073 355
Nombre de titres émis	2 710 327
Nombre d'actionnaires nouveaux	869
<u>Rachats effectués</u>	
Montant	(249 884 177)
Nombre de titres rachetés	(2 498 467)
Nombre d'actionnaires sortants	769
<u>Autres mouvements</u>	
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(169 281)
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	(44 285)
<u>Capital au 31-12-2005</u>	
Montant	378 547 870
Nombre de titres	3 787 055
Nombre d'actionnaires	4 520

Note 12 : 4.6 Données par action et ratios pertinents**Données par action**

	2005	2004
Revenus des placements	4,849	4,857
Charges de gestion des Placements	-0,737	-0,720
Revenu net des placements	4,112	4,137
Autres produits	0,000	0,000
Autres charges	-0,120	-0,119
Résultat d'exploitation	3,992	4,018
Régularisation du résultat d'exploitation	-0,086	0,018
Sommes distribuables de l'exercice	3,906	4,036
- Variation des plus ou moins values potentielles sur titres	-0,045	-0,080
- Variation des plus ou moins values réalisées sur titres	-0,012	0,005
- Frais de négociation	-	-0,003
Résultat net	3,849	3,958
Sommes non distribuables des exercices antérieurs	0,015	0,092
Distribution de dividende	4,036*	4,214
VALEUR LIQUIDATIVE	103,864	104,051
Ratios de gestion des placements		
- Charges/Actif net moyen = 0,707%		
- Autres charges d'exploitation/Actif net moyen = 0,114%		
- Résultat distribuable de l'exercice/Actif net moyen = 3,711%		
* Il s'agit du dividende relatif à l'exercice 2004 et distribué en 2005.		

Note 13 : Rémunération du gestionnaire et dépositaire

***Gestionnaire** : la gestion de la société SICAV RENDEMENT est confiée à la Société de Bourse de Tunisie, intermédiaire en bourse (agrément n°41/96 du 19/07/96) ayant son siège social Place 7 novembre 1001 RP, et ce en vertu d'une convention datée du 03/01/2002. Celle ci est chargée des choix des placements et de la gestion administrative et financière de la société. En contre partie de ses prestations, la SBT perçoit une rémunération de 0,1% TTC l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien et payable trimestriellement.

* **Dépositaire** : la Banque de Tunisie assure les fonctions de dépositaire des titres de la société SICAV RENDEMENT, et ce en vertu d'une convention datée du 03/01/2002. Elle est chargée, notamment, à ce titre :

- de la conservation des titres et des fonds de la société SICAV RENDEMENT;
- de l'encaissement des revenus s'y rattachant ;
- de la collecte des ordres de souscription et de rachat à travers son réseau de guichets ;
- du contrôle de la régularité des décisions d'investissement, de l'établissement de la valeur liquidative ainsi que du respect des règles relatives aux ratios d'emploi et au montant de l'actif minimum de la SICAV.

En contre partie de ses prestations, la BT perçoit une rémunération de 0,6% TTC l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien et payable trimestriellement.