

SICAV CROISSANCE

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2019

RAPPORT D'EXAMEN LIMITE SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

ARRETES AU 30 JUIN 2019

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 2019, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 14.478.132, un actif net de D : 14.467.155 et un bénéfice de la période de D : 445.743.

Nous avons effectué l'examen des états financiers trimestriels ci-joints de la Société « SICAV-CROISSANCE » comprenant le bilan au 30 Juin 2019, 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 2019, 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 emplois en titres émis par la Banque de Tunisie représentent à la clôture de la période 20,31% de l'actif net de la société se situent ainsi au-dessus du seuil de 10% fixé par l'article 29 du code des organismes de placement collectif.

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

Tunis, le 22 juillet 2019
Le Commissaire aux Comptes :
DELTA CONSULT
Said MALLEK

BILAN ARRETE AU 30 JUIN 2019
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

ACTIF	Note	30/06/2019	30/06/2018	Année 2018
Portefeuille-titres	4	10 023 946,436	11 369 036,727	9 800 082,855
Actions et droits rattachés		9 613 238,565	10 288 733,695	8 794 747,664
Obligations et valeurs assimilées		209 536,000	225 333,000	233 217,000
Titres OPCVM		201 171,871	854 970,032	772 118,191
Placements monétaires et disponibilités		2 926 577,315	2 743 432,458	5 827 842,113
Placements monétaires	5	2 926 084,096	2 743 317,109	5 827 367,331
Disponibilités		493,219	115,349	474,782
Créances d'exploitation	6	1 527 608,472	3 213 191,571	0,670
TOTAL ACTIF		14 478 132,223	17 325 660,756	15 627 925,638
PASSIF				
Autres créditeurs divers	7	10 977,596	11 190,855	18 101,244
TOTAL PASSIF		10 977,596	11 190,855	18 101,244
ACTIF NET				
Capital	8	14 007 885,386	16 952 052,868	15 153 638,175
Sommes distribuables				
Sommes distribuables des exercices antérieurs		9,396	28,933	28,933
Sommes distribuables de l'exercice en cours		459 259,845	362 388,100	456 157,286
ACTIF NET		14 467 154,627	17 314 469,901	15 609 824,394
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		14 478 132,223	17 325 660,756	15 627 925,638

ETAT DE RESULTAT
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

Note	Période du 01/04 au 30/06/2019	Période du 01/01 au 30/06/2019	Période du 01/04 au 30/06/2018	Période du 01/01 au 30/06/2018	Année 2018
Revenus du portefeuille-titres	296 353,390	393 799,854	302 541,980	333 576,946	358 452,256
Dividendes	291 913,390	384 907,854	298 553,980	325 896,946	342 888,146
Revenus des obligations et valeurs assimilées	4 440,000	8 892,000	3 988,000	7 680,000	15 564,110
Revenus des placements monétaires	70 463,595	144 167,684	54 611,533	99 691,051	253 374,812
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS	366 816,985	537 967,538	357 153,513	433 267,997	611 827,068
Charges de gestion des placements	(25 553,324)	(51 359,499)	(28 681,293)	(55 568,705)	(113 632,054)
REVENU NET DES PLACEMENTS	341 263,661	486 608,039	328 472,220	377 699,292	498 195,014
Autres charges	(9 027,371)	(17 691,305)	(9 484,648)	(18 135,634)	(36 531,537)
RESULTAT D'EXPLOITATION	332 236,290	468 916,734	318 987,572	359 563,658	461 663,477
Régularisation du résultat d'exploitation	(12 423,870)	(9 656,889)	2 329,210	2 824,442	(5 506,191)
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE	319 812,420	459 259,845	321 316,782	362 388,100	456 157,286
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)	12 423,870	9 656,889	(2 329,210)	(2 824,442)	5 506,191
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	130 403,941	(669 088,191)	533 367,086	1 379 152,750	(85 632,673)
Plus (ou moins) valeurs réalisés sur cessions de titres	(10 332,273)	(3 908,900)	170 223,874	713 406,180	740 184,426
Frais de négociation de titres	(6 564,559)	(6 564,559)	(1 174,100)	(4 228,920)	(4 388,520)
RESULTAT DE LA PERIODE	445 743,399	(210 644,916)	1 021 404,432	2 447 893,668	1 111 826,710

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Période du 01/04 au 30/06/2019	Période du 01/01 au 30/06/2019	Période du 01/04 au 30/06/2018	Période du 01/01 au 30/06/2018	Année 2018
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	445 743,399	(210 644,916)	1 021 404,432	2 447 893,668	1 111 826,710
Résultat d'exploitation	332 236,290	468 916,734	318 987,572	359 563,658	461 663,477
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	130 403,941	(669 088,191)	533 367,086	1 379 152,750	(85 632,673)
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	(10 332,273)	(3 908,900)	170 223,874	713 406,180	740 184,426
Frais de négociation de titres	(6 564,559)	(6 564,559)	(1 174,100)	(4 228,920)	(4 388,520)
DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES	-	(443 724,390)	-	(361 105,040)	(361 105,040)
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	(392 482,602)	(488 300,461)	295 788,888	469 988,784	101 410,235
Souscriptions					
- Capital	2 449 196,472	2 789 606,616	293 096,950	566 460,640	4 500 924,450
- Régularisation des sommes non distribuables	(119 063,678)	(137 256,742)	25 977,856	48 317,371	205 915,815
- Régularisation des sommes distribuables	63 693,416	66 824,880	2 448,542	4 907,505	125 890,525
Rachats					
- Capital	(2 847 149,256)	(3 260 850,552)	(23 795,990)	(135 230,870)	(4 376 430,795)
- Régularisation des sommes non distribuables	136 957,730	142 309,539	(1 819,138)	(11 456,080)	(222 566,325)
- Régularisation des sommes distribuables	(76 117,286)	(88 934,202)	(119,332)	(3 009,782)	(132 323,435)
VARIATION DE L'ACTIF NET	53 260,797	(1 142 669,767)	1 317 193,320	2 556 777,412	852 131,905
ACTIF NET					
En début de période	14 413 893,830	15 609 824,394	15 997 276,581	14 757 692,489	14 757 692,489
En fin de période	14 467 154,627	14 467 154,627	17 314 469,901	17 314 469,901	15 609 824,394
NOMBRE D'ACTIONNAIRES					
En début de période	49 794	50 036	50 165	49 607	49 607
En fin de période	48 480	48 480	51 093	51 093	50 036
VALEUR LIQUIDATIVE	298,415	298,415	338,881	338,881	311,972
TAUX DE RENDEMENT	3,09%	(1,42%)	6,27%	16,37%	7,32%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

AU 30 JUIN 2019

NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE

SICAV CROISSANCE est une société d'investissement à capital variable de type distribution 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 2019, 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 2019 ou à la date antérieure la plus récente.

Les titres OPCVM sont évalués à leurs valeurs liquidatives au 30 juin 2019.

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 2019, 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 2019 à D : 10.023.946,436 et se détaille ainsi :

désignation du titre	Nombre du titre	coût d'acquisition	Valeur au 30.06.2019	% Actif Net
Actions & droits rattachés		5 478 473,444	9 613 238,565	66,45%
Actions		5 478 457,730	9 613 208,065	66,45%
Actions BIAT	10 009	254 317,230	1 093 993,709	7,56%
Actions Placements de Tunisie	24 731	504 339,527	1 038 702,000	7,18%
Actions UIB	55 200	596 380,800	1 206 120,000	8,34%
Actions Monoprix	57 600	355 380,145	515 520,000	3,56%
Actions BH	26 600	195 256,089	311 246,600	2,15%
Actions BT	194 504	1 470 914,930	1 439 135,096	9,95%
Actions ATTIJARI BANK	31 801	285 117,111	1 131 765,789	7,82%
Actions Amen Bank	24 376	197 443,947	654 739,360	4,53%
Actions AIR Liquide	4 597	458 014,536	380 171,900	2,63%
Actions BTE	1 555	29 671,220	13 093,100	0,09%
Actions CIL	19 484	72 597,890	283 492,200	1,96%
Actions SPDIT SICAF	6 678	37 791,980	60 102,000	0,42%
Actions ATB	3 752	27 710,250	17 056,592	0,12%
Actions UBCI	997	39 071,271	25 381,626	0,18%
Actions Ennakl automobiles	8 258	88 360,600	98 625,294	0,68%
Actions Carthage cement	100 000	307 740,820	119 100,000	0,82%
Actions One Tech	3 715	24 147,500	56 568,305	0,39%
Actions S.F.B.T	53 902	401 426,474	1 056 317,494	7,30%
Actions ARTES	18 900	132 775,410	112 077,000	0,77%
Droits		15,714	30,500	0,00%
SFBT DA 19 1/5	5	9,956	18,800	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		200 298,638	201 171,871	1,39%
SICAV RENDEMENT	1 971	200 298,638	201 171,871	1,39%
Obligations des sociétés		208 000,000	209 536,000	1,45%
ATB 2007/1 TMM+2%	4 000	208 000,000	209 536,000	1,45%
TOTAL GENERAL		5 886 772,082	10 023 946,436	69,29%
Pourcentage par rapport au total des actifs				69,24%

Note 5 : Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 30 Juin 2019 à D : 2.926.084,096 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	1 407 000,000	1 426 896,042			9,86%
Compte à terme au 01/07/2019 (au taux de 7,400 %)	28 000,000	28 409,758	90	N° 001781	0,20%
Compte à terme au 01/07/2019 (au taux de 7,400 %)	783 000,000	794 429,655	90	N° 001722	5,49%
Compte à terme au 03/07/2019 (au taux de 7,400 %)	126 000,000	127 818,819	89	N° 082142	0,88%
Compte à terme au 03/07/2019 (au taux de 7,400 %)	219 000,000	222 161,280	89	N° 082101	1,54%
Compte à terme au 03/07/2019 (au taux de 7,400 %)	62 000,000	62 884,918	88	N° 081877	0,43%
Compte à terme au 04/07/2019 (au taux de 7,400 %)	33 000,000	33 465,653	87	N° 081967	0,23%
Compte à terme au 05/07/2019 (au taux de 7,400 %)	57 000,000	57 795,064	86	N° 081805	0,40%
Compte à terme au 05/07/2019 (au taux de 7,400 %)	60 000,000	60 836,910	86	N° 081808	0,42%
Compte à terme au 15/09/2019 (au taux de 7,330 %)	24 000,000	24 057,837	15	N° 081787	0,17%
Compte à terme au 15/09/2019 (au taux de 7,330 %)	15 000,000	15 036,148	15	N° 081965	0,10%
CERTIFICATS DE DEPOT	1 497 561,630	1 499 188,054			10,36%
Certificat de dépôt au 01/07/2019 (au taux de 5,890 %)	499 187,210	499 918,869	10	Banque de Tunisie	3,46%
Certificat de dépôt au 06/07/2019 (au taux de 5,890 %)	499 187,210	499 675,280	10	Banque de Tunisie	3,45%
Certificat de dépôt au 07/07/2019 (au taux de 5,890 %)	499 187,210	499 593,905	10	Banque de Tunisie	3,45%
TOTAL	2 904 561,630	2 926 084,096			20,23%
Pourcentage par rapport au total des actifs		20,21%			

Note 6 : Créances d'exploitation

Ce poste totalise au 30 Juin 2019 un montant de D : 1.527.608,472 contre D : 3.213.191,571 à la même date de l'exercice 2018, et se détaille ainsi :

	<u>30/06/2019</u>	<u>30/06/2018</u>	<u>31/12/2018</u>
Cessions titres à encaisser	-	82 560,245	-
Comptes à terme échus à encaisser	1 507 000,000	1 614 000,000	-
Certificat de dépôt échu à encaisser	-	1 500 000,000	-
Intérêts sur comptes à terme à encaisser	20 607,802	16 630,656	-
Dividendes à encaisser	0,670	0,670	0,670
TOTAL	<u>1 527 608,472</u>	<u>3 213 191,571</u>	<u>0,670</u>

Note 7 : Autres créditeurs divers

Ce poste totalise au 30 juin 2019 un montant de D : 10.977,596 contre D : 11.190,855 à la même date de l'exercice précédent, et se détaille ainsi :

	<u>30/06/2019</u>	<u>30/06/2018</u>	<u>31/12/2018</u>
Redevance CMF	1 215,614	1 397,349	1 322,273
Etat, retenue à la source	3 832,999	4 302,324	4 145,263
Commissaire aux comptes	5 528,983	5 091,182	12 233,708
Rémunération PDG	400,000	400,000	400,000
TOTAL	<u>10 977,596</u>	<u>11 190,855</u>	<u>18 101,244</u>

Note 8 : Capital

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du premier Janvier au 30 juin 2019 se détaillent ainsi:

Capital au 31-12-2018

Montant	15 153 638,175
Nombre de titres	50 036
Nombre d'actionnaires	16

Souscriptions réalisées

Montant	2 789 606,616
Nombre de titres émis	9 211
Nombre d'actionnaires nouveaux	-

Rachats effectués

Montant	(3 260 850,552)
Nombre de titres rachetés	(10 767)
Nombre d'actionnaires sortants	(6)

Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(669 088,191)
Plus (ou moins) values réalisés sur cessions de titres	(3 908,900)
Frais de négociation de titres	(6 564,559)
Régularisation des sommes non distribuables	5 052,797

Capital au 30-06-2019

Montant	14 007 885,386
Nombre de titres	48 480
Nombre d'actionnaires	10

Note 9 : Revenus du portefeuille titres

Les revenus du portefeuille-titres totalisent D : 296.353,390 pour la période allant du 01/04 au 30/06/2019, contre D : 302.541,980 pour la période allant du 01/04 au 30/06/2018, et se détaillent comme suit :

	du 01/04 au 30/06/2019	du 01/01 au 30/06/2019	du 01/04 au 30/06/2018	du 01/01 au 30/06/2018	Année 2018
<u>Dividendes</u>					
- des actions	291 913,390	346 321,590	298 553,980	298 553,980	315 545,180
-des titres OPCVM	-	38 586,264	-	27 342,966	27 342,966
<u>Revenus des obligations et valeurs assimilées</u>					
- intérêts	4 440,000	8 892,000	3 988,000	7 680,000	15 564,110
TOTAL	296 353,390	393 799,854	302 541,980	333 576,946	358 452,256

Note 10 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/04 au 30/06/2019 à D : 70.463,595 contre D : 54.611,533 pour la même période de l'exercice 2018, et se détaille ainsi :

	du 01/04 au 30/06/2019	du 01/01 au 30/06/2019	du 01/04 au 30/06/2018	du 01/01 au 30/06/2018	Année 2018
Intérêts sur compte à terme	41 097,626	78 339,055	25 278,205	50 467,175	122 673,990
Intérêts sur certificats de dépôt	29 365,969	65 828,629	29 333,328	49 223,876	130 700,822
TOTAL	70 463,595	144 167,684	54 611,533	99 691,051	253 374,812

Note 11 : Charges de gestion des placements

Les charges de gestion des placements s'élèvent pour la période allant du 01/04 au 30/06/2019 à D : 25.553,324 contre D : 28.681,293 pour la même période de l'exercice 2018, et se détaillent ainsi :

	du 01/04 au 30/06/2019	du 01/01 au 30/06/2019	du 01/04 au 30/06/2018	du 01/01 au 30/06/2018	Année 2018
Commission de gestion	- 21 902,844	44 022,424	- 24 583,969	47 630,322	97 398,906
Rémunération du dépositaire	3 650,480	7 337,075	4 097,324	7 938,383	16 233,148
TOTAL	25 553,324	51 359,499	28 681,293	55 568,705	113 632,054

Note 12 : Autres charges

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/04 au 30/06/2019 à D : 9.027,371 contre D : 9.484,648 pour la même période de l'exercice 2018 et se détaille ainsi :

	du 01/04 au 30/06/2019	du 01/01 au 30/06/2019	du 01/04 au 30/06/2018	du 01/01 au 30/06/2018	Année 2018
Redevance CMF	3 650,480	7 337,075	4 097,324	7 938,383	16 233,148
Honoraires commissaire aux comptes	3 330,600	6 708,732	3 532,074	7 025,334	14 167,110
Rémunération du PDG	1 200,000	2 400,000	1 200,000	2 400,000	4 800,000
TCL	844,690	1 243,897	655,250	771,917	1 331,279
Autres	1,601	1,601	-	-	-
TOTAL	9 027,371	17 691,305	9 484,648	18 135,634	36 531,537

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 contre partie 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.