

**SITUATION ANNUELLE DU FOND D'AMORCAGE BENEFICIAINT D'UNE  
PROCEDURE ALLEGEE « Capital'ACT Seed FUND » ARRETEE AU 31/12/2021**

**Rapport général du commissaire aux comptes**

**Etats financiers – Exercice clos le 31 décembre 2021**

**Opinion**

Messieurs,

En exécution de la mission de commissariat aux comptes, nous avons effectué l'audit des états financiers du fonds d'amorçage « Capital'ACT Seed FUND » qui comprennent le bilan au 31 décembre 2021, 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.

Ces états financiers audités font ressortir un actif net de 4 977 104 Dinars et un résultat bénéficiaire de l'exercice s'élevant à 168 958 Dinars.

A notre avis, les états financiers ci-joints présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière du fonds d'amorçage « Capital'ACT Seed FUND » au 31 décembre 2021, ainsi que de sa performance financière 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 d'amorçage « Capital'ACT Seed FUND » 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.

### **Rapport de gestion :**

La responsabilité du rapport de gestion incombe au gestionnaire.

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 20 du code des Organismes de Placement Collectif, notre responsabilité consiste à vérifier l'exactitude des informations données sur les comptes du fonds d'amorçage « Capital'ACT Seed FUND » 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 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 aux principes comptables généralement admis en Tunisie, ainsi que du contrôle interne qu'elle 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 au gestionnaire du fonds qu'il incombe d'évaluer la capacité du fonds d'amorçage « Capital'ACT Seed FUND » 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, sauf si le gestionnaire du fonds a l'intention de liquider le fonds d'amorçage « Capital'ACT Seed FUND » ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à lui.

Il incombe au gestionnaire du fonds de surveiller le processus d'information financière du fonds d'amorçage « Capital'ACT Seed FUND ».

### **Responsabilité 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 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.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes internationales d'audit applicables en Tunisie, 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'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 la direction du gestionnaire, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière ;
- Nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la direction du 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 de la société 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 la société 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 prévu 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.

### **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 en Tunisie et par les textes réglementaires en vigueur en la matière.

En application des dispositions de l'article 3 de la loi 94-117 du 14 Novembre 1994 tel que modifié par la loi 2005-96 du 18 octobre 2005, portant réorganisation du marché financier, nous avons

procédé à une évaluation générale portant sur l'efficacité du système de contrôle interne du fonds d'amorçage « Capital'ACT Seed FUND ».

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 incombe au gestionnaire.

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

**Tunis, le 20/06/2022**

**Le Commissaire aux comptes  
LEJ AUDIT**



**Bessem JEDDOU**

# BILAN DE L'EXERCICE CLOS LE 31/12/2021

(Montants exprimés en dinars)

| ACTIF                                             | Note        | 31/12/2021       | 31/12/2020       |
|---------------------------------------------------|-------------|------------------|------------------|
| <b>Portefeuille-titres</b>                        | <b>AC 1</b> | <b>4 557 317</b> | <b>3 462 819</b> |
| Actions, valeurs assimilées et droits rattachés   |             | 1 789 740        | 1 225 000        |
| Titres OPCVM                                      |             | 430 933          | 562 894          |
| Obligations et valeurs assimilées                 |             | 2 336 643        | 1 674 925        |
| <b>Placements monétaires et disponibilités</b>    | <b>AC 2</b> | <b>559 697</b>   | <b>226 727</b>   |
| Placements monétaires                             |             | 0                | 0                |
| Disponibilités                                    |             | 559 697          | 226 727          |
| <b>Autres actifs</b>                              |             | <b>0</b>         | <b>0</b>         |
| Débiteurs divers                                  |             | 0                | 0                |
| Autres débiteurs divers                           |             | 0                | 0                |
| <b>TOTAL ACTIF</b>                                |             | <b>5 117 014</b> | <b>3 689 545</b> |
| <b>PASSIF</b>                                     |             |                  |                  |
| <b>Opérateurs créditeurs</b>                      | <b>PA 1</b> | <b>95 098</b>    | <b>69 653</b>    |
| <b>Autres créditeurs divers</b>                   | <b>PA 2</b> | <b>44 812</b>    | <b>20 751</b>    |
| <b>TOTAL PASSIF</b>                               |             | <b>139 910</b>   | <b>90 405</b>    |
| <b>ACTIF NET</b>                                  |             |                  |                  |
| <b>Capital</b>                                    | <b>CP 1</b> | <b>5 215 893</b> | <b>3 695 059</b> |
| <b>Sommes distribuables</b>                       |             | <b>-238 789</b>  | <b>-95 918</b>   |
| a - Sommes distribuables des exercices antérieurs |             | -95 918          | -33 903          |
| b- Sommes distribuables de l'exercice en cours    |             | -142 871         | -62 015          |
| <b>ACTIF NET</b>                                  |             | <b>4 977 104</b> | <b>3 599 140</b> |
| <b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>                  |             | <b>5 117 014</b> | <b>3 689 545</b> |

**ETAT DE RESULTAT**  
(Montants exprimés en dinars)

|                                                              | <i>Note</i> | <u>au 31/12/2021</u> | <u>au 31/12/2020</u> |
|--------------------------------------------------------------|-------------|----------------------|----------------------|
| <b>Revenus du portefeuille-titres</b>                        | <b>PR 1</b> | <b>51 822</b>        | <b>35 578</b>        |
| Dividendes                                                   |             | 0                    | 0                    |
| Revenus des obligations et valeurs assimilés                 |             | 51 822               | 35 578               |
| <b>Revenus des placements monétaires</b>                     | <b>PR 2</b> | <b>3 200</b>         | <b>48 259</b>        |
| Revenus des placements monétaires                            |             | 3 200                | 48 259               |
| <b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>                      |             | <b>55 022</b>        | <b>83 837</b>        |
| <b>Charges de gestion des placements</b>                     | <b>CH 1</b> | <b>(168 360)</b>     | <b>(132 392)</b>     |
| <b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>                             |             | <b>(113 339)</b>     | <b>(48 555)</b>      |
| <b>Autres charges</b>                                        | <b>CH 2</b> | <b>(29 532)</b>      | <b>(13 460)</b>      |
| <b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>                               |             | <b>(142 871)</b>     | <b>(62 015)</b>      |
| Régularisation du résultat d'exploitation                    |             | 0                    | 0                    |
| <b>SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE</b>                    |             | <b>(142 871)</b>     | <b>(62 015)</b>      |
| Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)       |             | 0                    | 0                    |
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres |             | 302 003              | (8 182)              |
| Plus ou moins values réalisées sur cessions de titres        |             | 9 826                | 36 307               |
| Frais de négociation                                         |             | 0                    | 0                    |
| <b>RESULTAT DE L'EXERCICE</b>                                |             | <b>168 958</b>       | <b>(33 890)</b>      |

# **ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**

(Montants exprimés en dinars)

|                                                                         | <b>31/12/2021</b> | <b>31/12/2020</b> |
|-------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b> | <b>168 958</b>    | <b>(33 890)</b>   |
| Résultat d'exploitation                                                 | (142 871)         | (62 015)          |
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres            | 302 003           | (8 182)           |
| Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres                  | 9 826             | 36 307            |
| Frais de négociation de titres                                          | 0                 | 0                 |
| <b>DISTRIBUTION DE DIVIDENDES</b>                                       | <b>0</b>          | <b>0</b>          |
| <b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>                                      | <b>1 209 006</b>  | <b>150 000</b>    |
| <b>Souscriptions</b>                                                    |                   |                   |
| - Capital                                                               | 1 209 006         | 150 000           |
| - Régularisation des sommes non distribuables                           | 0                 | 0                 |
| - Régularisation des sommes distribuables                               | 0                 | 0                 |
| <b>Rachats</b>                                                          |                   |                   |
| - Capital                                                               | 0                 | 0                 |
| - Régularisation des sommes non distribuables                           | 0                 | 0                 |
| - Régularisation des sommes distribuables                               | 0                 | 0                 |
| - Droits de sortie                                                      |                   |                   |
| <b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>                                         | <b>1 377 964</b>  | <b>116 110</b>    |
| <b>ACTIF NET</b>                                                        |                   |                   |
| En début de période                                                     | 3 599 140         | 3 483 031         |
| En fin de période                                                       | 4 977 104         | 3 599 140         |
| <b>NOMBRE DE PARTS</b>                                                  |                   |                   |
| En début de période                                                     | 36 500            | 0                 |
| En fin de période                                                       | 48 353            | 36 500            |
| <b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>                                               | <b>102,933</b>    | <b>98,607</b>     |
| <b>TAUX DE RENDEMENT</b>                                                | <b>4,39%</b>      | <b>(0,91%)</b>    |

## Notes aux états financiers au 31 décembre 2021

### 1. Présentation du fonds d'amorçage Capital'ACT Seed FUND

Le fonds d'amorçage Capital'ACT Seed FUND régi par la loi n°2005-58 du 18 Juillet 2005 et ses textes d'application ainsi que le code des organismes de placement collectif promulgué par la loi 2001-83 du 24 Juillet 2001, est constitué à l'initiative conjointe de la société United Gulf Financial Services- North Africa (UGFS-NA) et de l'Arab Tunisian Bank (ATB).

Il a reçu l'agrément du Conseil du Marché Financier en date du 19 septembre 2018.

La gestion du fonds d'amorçage Capital'ACT Seed FUND est confiée au gestionnaire United Gulf Financial Services- North Africa (UGFS-NA). Celui-ci est chargé des choix des placements et de la gestion administrative et financière du fonds. En contrepartie de ses prestations, le gestionnaire perçoit :

- Une rémunération de 2,5% HT par an et calculée sur la base des montants des parts souscrites qui sont en circulation et en prix d'émission de parts.
- Une commission de surperformance de gestion qui est égale à 20% H T et calculée sur le rendement additionnel du Fonds, lorsque son TRI annuel atteindra et dépassera 10% au terme de sa durée de vie. Cette rémunération est payable en bloc à la liquidation du Fonds.

Arab Tunisian Bank (ATB) assure les fonctions de dépositaire pour le fonds d'amorçage Capital'ACT Seed FUND. En contrepartie de ses services, Arab Tunisian Bank (ATB) perçoit une rémunération annuelle fixée à 0,1% HT du montant de l'actif net du Fonds avec un minimum de 20 000 dinars et un maximum de 50 000 dinars HT payable à terme échu.

### 2. Référentiel d'élaboration des états financiers

Les états financiers arrêtés au 31 décembre 2021 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie et notamment la NCT n°16 relative à la présentation des états financiers des OPCVM. Les états financiers du fonds d'amorçage Capital'ACT Seed FUND comprennent :

- Le bilan
- L'état de résultat
- L'état de variation de l'actif net
- Les notes aux états financiers

### 3. Référentiel d'élaboration des états financiers

La comptabilité de Capital'ACT Seed FUND est tenue au moyen informatique permettant notamment la préparation des documents suivants :

- Journaux des écritures comptables
- Balance générale
- Etats financiers

#### **4. Principes comptables appliqués**

Les états financiers sont élaborés sur la base de la réévaluation des éléments du portefeuille titres à leur valeur de réalisation. Les principes comptables les plus significatifs se résument comme suit :

##### **4-1 Exercice comptable**

L'exercice comptable commence à partir de la date d'entrée en activité et se termine le 31 Décembre et ce exceptionnellement pour le premier exercice.

##### **4-2 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.

##### **4-3 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.

La valeur de marché, applicable pour la réévaluation des titres admis à la cote, correspond au cours en bourse à la date du 31 Décembre ou à la date antérieure la plus récente.

Pour les titres admis à la cote n'ayant pas fait l'objet d'offre ou de demande pendant les 10 dernières séances de bourse précédant la date de clôture, une décote de 12% est appliquée sur le cours boursier le plus récent. L'identification et la valeur des titres ainsi évalués sont présentées dans la note sur le portefeuille titres.

La juste valeur, applicable pour la réévaluation des titres non admis à la cote, est estimée par le gestionnaire selon la valeur de l'entreprise déterminée sur la base des transactions récentes.

##### **4-4 Evaluation des autres placements**

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 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.

Les placements en obligations et valeurs similaires non admis à la cote demeurent évaluées à leur prix d'acquisition. Les placements monétaires sont évalués à leur prix d'acquisition.

#### **4-5 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 l'exercice.

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

## 5. Notes sur les éléments du bilan et de l'état de résultat

**AC 1- Portefeuille titres**

Le solde de ce poste s'élève au 31 Décembre 2021 à 4 557 317 DT et se détaille ainsi :

|                                                           | Nombre<br>de titres | coût<br>d'acquisition | Valeur au<br>31/12/2021 | %<br>Actif    | %<br>Actif net |
|-----------------------------------------------------------|---------------------|-----------------------|-------------------------|---------------|----------------|
| <b>Actions, valeurs assimilées &amp; droits rattachés</b> | <b>99 968</b>       | <b>1 481 740</b>      | <b>1 789 740</b>        | <b>30,64%</b> | <b>35,96%</b>  |
| DATA PM SA                                                | 907                 | 9 070                 | 9 070                   | 0,19%         | 0,18%          |
| VIVENTIS SA                                               | 907                 | 9 070                 | 9 070                   | 0,19%         | 0,18%          |
| KYTO PROD SA                                              | 154                 | 154 000               | 462 000                 | 3,18%         | 9,28%          |
| STE HISTORIA                                              | 1 059               | 10 590                | 10 590                  | 0,22%         | 0,21%          |
| JUNIOR NETWORK SARL                                       | 900                 | 9 000                 | 9 000                   | 0,19%         | 0,18%          |
| HYDROPEN TECHNOLOGIE SA                                   | 900                 | 9 000                 | 9 000                   | 0,19%         | 0,18%          |
| KYCO SA                                                   | 907                 | 9 070                 | 9 070                   | 0,19%         | 0,18%          |
| POLYSMART SA                                              | 60 621              | 200 050               | 200 050                 | 4,14%         | 4,02%          |
| EZZAYRA SOLUTIONS SA                                      | 11 486              | 400 000               | 400 000                 | 8,27%         | 8,04%          |
| Ixnihil SA                                                | 907                 | 9 070                 | 9 070                   | 0,19%         | 0,18%          |
| STE Z HEALTCARE                                           | 907                 | 9 070                 | 9 070                   | 0,19%         | 0,18%          |
| TAWA SA                                                   | 900                 | 9 000                 | 9 000                   | 0,19%         | 0,18%          |
| GO PAYZI                                                  | 900                 | 9 000                 | 9 000                   | 0,19%         | 0,18%          |
| METHANIA INDUSTRIE SA                                     | 14 286              | 500 010               | 500 010                 | 10,34%        | 10,05%         |
| SOLEDU SA                                                 | 900                 | 9 000                 | 9 000                   | 0,19%         | 0,18%          |
| GAUSS FOR ENGINEERING SERVICES                            | 907                 | 9 070                 | 9 070                   | 0,19%         | 0,18%          |
| ACCENT                                                    | 1 054               | 10 540                | 10 540                  | 0,22%         | 0,21%          |
| LIBEREX TUNISIA                                           | 1 153               | 105 000               | 105 000                 | 2,17%         | 2,11%          |
| FACILITY MANAGEMENT SOLUTION SA                           | 213                 | 2 130                 | 2 130                   | 0,04%         | 0,04%          |
| <b>Obligations et valeurs assimilées</b>                  | <b>267 940</b>      | <b>2 274 400</b>      | <b>2 336 643</b>        | <b>42,87%</b> | <b>45,34%</b>  |
| OCA LIBEREX TUNISIA                                       | 45 000              | 45 000                | 45 470                  | 0,90%         | 0,94%          |
| OCA SOLEDU                                                | 14 100              | 141 000               | 145 408                 | 2,83%         | 3,01%          |
| OCA ACCENT                                                | 13 946              | 139 460               | 144 027                 | 2,80%         | 2,98%          |
| OCA IXNIHILO SA                                           | 14 093              | 140 930               | 145 809                 | 2,83%         | 3,02%          |
| OCA EZZAYRA SOLUTIONS SA                                  | 10 000              | 100 000               | 100 000                 | 2,01%         | 2,07%          |
| OCA JUNIOR SA                                             | 14 100              | 141 000               | 141 000                 | 2,83%         | 2,92%          |
| OCA HYDROPEN TECHNOLOGY OCA                               | 14 100              | 141 000               | 141 000                 | 2,83%         | 2,92%          |
| OCA DATA PM SA                                            | 14 093              | 140 930               | 151 105                 | 2,83%         | 3,13%          |
| OCA HISTORIA                                              | 13 941              | 139 410               | 139 410                 | 2,80%         | 2,88%          |
| OCA GO PAYZI                                              | 14 100              | 141 000               | 146 507                 | 2,83%         | 3,03%          |
| OCA KYCO SA                                               | 14 093              | 140 930               | 150 243                 | 2,83%         | 3,11%          |
| OCA POLYSMART 01-04-2020                                  | 29 995              | 299 950               | 299 950                 | 6,03%         | 6,20%          |
| OCA STE Z HEALTCARE                                       | 14 093              | 140 930               | 146 017                 | 2,83%         | 3,02%          |
| OCA TAWA SA                                               | 14 100              | 141 000               | 146 507                 | 2,83%         | 3,03%          |
| OCA VIVENTIS SA                                           | 14 093              | 140 930               | 150 062                 | 2,83%         | 3,10%          |
| OCA GAUSS                                                 | 14 093              | 140 930               | 144 127                 | 2,83%         | 2,98%          |
| <b>CCA</b>                                                | <b>2</b>            | <b>76 000</b>         | <b>79 424</b>           | <b>1,53%</b>  | <b>1,64%</b>   |
| CCA KYTO PROD                                             | 1                   | 46 000                | 48 266                  | 0,92%         | 1,00%          |
| CCA HISTORIAR SA                                          | 1                   | 30 000                | 31 157                  | 0,60%         | 0,64%          |
| <b>OPCVM</b>                                              | <b>3 474</b>        | <b>350 040</b>        | <b>351 510</b>          | <b>7,27%</b>  | <b>7,03%</b>   |
| TPF                                                       | 3 474               | 350 040               | 351 510                 | 7,27%         | 7,03%          |
| <b>TOTAL</b>                                              | <b>371 384</b>      | <b>4 182 180</b>      | <b>4 557 317</b>        | <b>82,31%</b> | <b>89,98%</b>  |

**AC 2- Placements monétaires et disponibilités**

Le solde de ce poste s'élève au 31 Décembre 2021 à 559 697 DT et se détaille ainsi :

|                                               | Nombre<br>de titres | coût<br>d'acquisition | Valeur au<br>31/12/2021 | %<br>Actif    | %<br>Actif net |
|-----------------------------------------------|---------------------|-----------------------|-------------------------|---------------|----------------|
| <b>Placements Monétaires et disponibilité</b> |                     | <b>0</b>              | <b>559 697</b>          | <b>11,58%</b> | <b>11,58%</b>  |
| <b>Placements Monétaires</b>                  |                     |                       | <b>0</b>                | <b>0,00%</b>  | <b>0,00%</b>   |
| <b>Banque</b>                                 |                     | <b>0</b>              | <b>559 697</b>          | <b>11,58%</b> | <b>11,58%</b>  |
| <b>Banque</b>                                 |                     | <b>0</b>              | <b>559 697</b>          | <b>11,58%</b> | <b>11,58%</b>  |
| AVOIRS EN BANQUE                              |                     |                       | 409 697                 | 8,47%         | 8,47%          |
| SOMME A L'ENCAISSEMENT                        |                     |                       | 150 000                 | 3,10%         | 3,10%          |
| <b>TOTAL</b>                                  |                     | <b>0</b>              | <b>559 697</b>          | <b>11,58%</b> | <b>11,58%</b>  |

**PA 1- Opérateurs créditeurs :**

Cette rubrique s'élève au 31/12/2021 à 95 098 DT contre 69 653 DT au 31 décembre 2020, et s'analyse comme suit :

|                              | <b><u>Au 31/12/2021</u></b> | <b><u>Au 31/12/2020</u></b> |
|------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| Rémunération du gestionnaire | 47 563                      | 27 074                      |
| Rémunération du dépositaire  | 47 535                      | 42 580                      |
| <b>Total</b>                 | <b>95 098</b>               | <b>69 653</b>               |

**PA 2- Autres créditeurs divers :**

Cette rubrique s'élève au 31/12/2021 à 44 812 DT contre 20 751 DT au 31 décembre 2020, et s'analyse comme suit :

|                     | <b><u>Au 31/12/2021</u></b> | <b><u>Au 31/12/2020</u></b> |
|---------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| Rémunération du CAC | 8 053                       | 4 700                       |
| Frais comité        | 32 000                      | 16 000                      |
| Créditeurs divers   | 4 758                       | 51                          |
| <b>Total</b>        | <b>44 812</b>               | <b>20 751</b>               |

**CP 1- Capital :**

Les mouvements enregistrés sur le capital, au cours de l'exercice 2021, se détaillent ainsi :

Capital au 31/12/2020

|                           |           |
|---------------------------|-----------|
| Montant                   | 3 695 059 |
| Nombre de parts émises    | 36 500    |
| Nombre de copropriétaires | 4         |

Souscriptions réalisées

|                                      |           |
|--------------------------------------|-----------|
| Montant (capital appelé)             | 1 209 006 |
| Montant (capital Souscrit non versé) | 0         |
| Nombre de parts émises               | 11 853    |
| Nombre de copropriétaires nouveaux   | 2         |

Rachats effectués

|                                    |   |
|------------------------------------|---|
| Montant                            | 0 |
| Nombre de parts rachetées          | 0 |
| Nombre de copropriétaires sortants | 0 |

Autres mouvements

|                                                              |         |
|--------------------------------------------------------------|---------|
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres | 302 003 |
| Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres       | 9 826   |
| Régularisation des sommes non distribuables                  | 0       |
| Droits de sortie                                             | 0       |
| Frais de négociation                                         | 0       |

Capital au 31/12/2021

|                           |           |
|---------------------------|-----------|
| Montant                   | 5 215 893 |
| Nombre de parts           | 48 353    |
| Nombre de copropriétaires | 6         |

**PR 1- Revenus du portefeuille-titres :**

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2021 à 51 822 DT contre 35 578 DT au 31 décembre 2020, et se détaille comme suit :

|                                              | <u>Au 31/12/2021</u> | <u>Au 31/12/2020</u> |
|----------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| Dividendes                                   | 0                    | 0                    |
| Revenus des obligations et valeurs assimilés | 48 398               | 13 831               |
| Revenus autres valeurs                       | 3 424                | 21 748               |
|                                              | <hr/>                | <hr/>                |
| <b>Total</b>                                 | <b>51 822</b>        | <b>35 578</b>        |
|                                              | <hr/>                | <hr/>                |

**PR 2- Revenus des placements monétaires :**

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2021 à 3 200 DT contre 48 259 DT au 31 décembre 2020, et se détaille comme suit :

|                                                      | <u>Au 31/12/2021</u> | <u>Au 31/12/2020</u> |
|------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| Revenus des Certificat de dépôt (potentiel)          | 0                    | 0                    |
| Revenus des Certificat de dépôt (Echus)              | 3 200                | 9 907                |
| Revenus MOUDHARBA (potentiel)                        | 0                    | 0                    |
| Revenus MOUDHARBA (Echus)                            | 0                    | 30 648               |
| Revenus des autres placements monétaires (potentiel) | 0                    | 0                    |
| Revenus des autres placements monétaires (Echus)     | 0                    | 7 704                |
| Intérêt sur compte de dépôt                          | 0                    | 0                    |
|                                                      | <hr/>                | <hr/>                |
| <b>Total</b>                                         | <b>3 200</b>         | <b>48 259</b>        |
|                                                      | <hr/>                | <hr/>                |

**CH 1- Charges de gestion des placements :**

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2021 à 168 360 DT contre 132 392 DT au 31 décembre 2020, et se détaille comme suit :

|                              | <u>Au 31/12/2021</u> | <u>Au 31/12/2020</u> |
|------------------------------|----------------------|----------------------|
| Rémunération du gestionnaire | 144 560              | 108 592              |
| Frais de démarrage           | 0                    | 0                    |
| Rémunération du dépositaire  | 23 800               | 23 800               |
|                              | <hr/>                | <hr/>                |
| <b>Total</b>                 | <b>168 360</b>       | <b>132 392</b>       |
|                              | <hr/>                | <hr/>                |

**CH 2- Autres charges :**

Les autres charges s'élèvent au 31 décembre 2021 à 29 532 DT contre 13 460 DT au 31 décembre 2020, et se détaillent ainsi :

|                                    | <u>Au 31/12/2021</u> | <u>Au 31/12/2020</u> |
|------------------------------------|----------------------|----------------------|
| Impôts et taxes                    | 60                   | 120                  |
| Frais Administratifs               | 16 000               | 8 000                |
| Services bancaires et assimilés    | 729                  | 659                  |
| Honoraires Commissaire Aux Comptes | 8 000                | 4 645                |
| Redevance CMF                      | 4 743                | 36                   |
| <b>Total</b>                       | <u><b>29 532</b></u> | <u><b>13 460</b></u> |

**6. Autres informations**

| <u>Données par part</u>                                          | <u>2021</u>    | <u>2020</u>    |
|------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| Revenus des placements                                           | 1,138          | 2,297          |
| Charges de gestion des placements                                | (3,482)        | (3,627)        |
| <b>Revenus net des placements</b>                                | <b>(2,344)</b> | <b>(1,330)</b> |
| Autres charges                                                   | (0,611)        | (0,369)        |
| <b>Résultat d'exploitation (1)</b>                               | <b>(2,955)</b> | <b>(1,699)</b> |
| Régularisation du résultat d'exploitation                        | 0,000          | 0,000          |
| <b>Sommes distribuables de l'exercice</b>                        | <b>(2,955)</b> | <b>(1,699)</b> |
| Variation des plus (ou moins) values potentielles                | 6,246          | (0,224)        |
| Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres           | 0,203          | 0,995          |
| Frais de négociation                                             | 0,000          | 0,000          |
| <b>Plus (ou moins) values sur titres et frais de négociation</b> | <b>6,449</b>   | <b>0,771</b>   |
| <b>Résultat net de l'exercice (1) + (2)</b>                      | <b>3,494</b>   | <b>(0,929)</b> |
| Droits de sortie                                                 | 0,000          | 0,000          |
| <b>Résultat non distribuable de l'exercice</b>                   | <b>6,449</b>   | <b>0,771</b>   |
| Régularisation du résultat non distribuable                      | 0,832          | 0,000          |
| <b>Sommes non distribuables de l'exercice</b>                    | <b>7,281</b>   | <b>0,771</b>   |
| Valeur liquidative                                               | 102,933        | 98,607         |

**7. Transactions avec les parties liées**

Les transactions avec les parties liées se détaillent comme suit :

- a. La société United Gulf Financial Services- North Africa reçoit à titre de couverture de frais de gestion une rémunération de 2,5% Hors Taxes par an calculée sur la base des montants des parts souscrites qui sont en circulation et en prix d'émission de parts.

La charge relative à la rémunération du gestionnaire au titre de l'exercice 2021 s'élève à 47 563 DT.

- b. En rémunération de ses services, le « Dépositaire » Arab Tunisian Bank (ATB) perçoit une rémunération annuelle fixée à 0,1% Hors TVA du montant de l'actif net du Fonds avec un minimum de 20 000 dinars et un maximum de 50 000 dinars Hors TVA payable à terme échu.

La rémunération du dépositaire au titre de l'exercice 2021 s'élève à 47 535 DT.