

SITUATION ANNUELLE DE FCPR TUNINVEST CROISSANCE
ARRETEE AU 31/12/2020
RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LES ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2020

I. Rapport sur l'audit des Etats Financiers

1. Opinion

En exécution de la mission de commissariat aux comptes, nous avons effectué l'audit des Etats Financiers du FCPR Tuninvest Croissance, qui comprennent le bilan arrêté au 31 décembre 2020, l'état de résultat et l'état de variation de l'actif net pour l'exercice clos à cette date, ainsi que les notes annexes, y compris le résumé des principales méthodes comptables.

Ces états financiers font ressortir un actif net de 27 166 790 DT, y compris des sommes distribuables déficitaires de l'exercice s'élevant à 484 665 DT.

À notre avis, les Etats Financiers ci-joints présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière du fonds au 31 décembre 2020, ainsi que sa performance financière pour l'exercice clos à cette date, conformément au Système Comptable des Entreprises.

2. 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 Etats Financiers » du présent rapport. Nous sommes indépendants du fonds conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des Etats 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.

3. Rapport de gestion

La responsabilité du rapport de gestion incombe au Conseil d'Administration du gestionnaire de T.G.F.

Notre opinion sur les Etats 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 dans le rapport du gestionnaire par référence aux données figurant dans les Etats Financiers. Nos travaux consistent à lire le rapport du gestionnaire et, ce faisant, à apprécier s'il existe une incohérence significative entre celui-ci et les Etats Financiers ou la connaissance que nous avons acquise au cours de l'audit, ou encore si le rapport du gestionnaire 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 du Conseil d'Administration, nous sommes tenus de signaler ce fait.

Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

4. Responsabilités de la Direction du gestionnaire pour les Etats Financiers

La direction du gestionnaire Tuninvest Gestion Financière est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des Etats Financiers conformément au Système Comptable des Entreprises, de la mise en place du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'Etats Financiers exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, ainsi que de la détermination des estimations comptables raisonnables au regard des circonstances .

Il incombe aux responsables de la gouvernance du gestionnaire de surveiller le processus d'information financière du fonds.

5. Responsabilités de l'auditeur pour l'audit des Etats Financiers

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les Etats Financiers pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, et de délivrer un rapport contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit, réalisé conformément aux normes internationales d'audit applicables en Tunisie, permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister.

Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des Etats 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 Etats Financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- Nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées dans les circonstances ;
- Nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par 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 du fonds à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les Etats Financiers au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener le fonds à cesser son exploitation ;
- Nous évaluons la présentation d'ensemble, la forme et le contenu des Etats Financiers, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les Etats Financiers représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle ;
- Nous communiquons aux responsables de la gouvernance notamment l'étendue et le calendrier prévus des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.

II. Rapport relatif aux obligations légales et réglementaires

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

En application des dispositions de l'article 3 de la loi n°91-117 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier, nous avons procédé aux vérifications périodiques portant sur l'efficacité du système de contrôle interne support de l'établissement des Etats Financiers. 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 de la surveillance périodique de son efficacité et de son efficience, incombe à la Direction et au Conseil d'Administration du gestionnaire.

Nous n'avons pas relevé, sur la base de notre examen, d'insuffisances majeures susceptibles d'impacter notre opinion sur les Etats Financiers.

AMC Ernst & Young
Fehmi LAOURINE



Tunis, le 06 août 2021

FCPR Tuninvest Croissance
BILAN arrêté au 31 Décembre 2020
(exprimé en dinar Tunisien)

		<u>31/12/2020</u>	<u>31/12/2019</u>
<u>ACTIF</u>			
AC1 - Portefeuille titres	4.1	27 257 423	30 168 503
Actions, valeurs assimilées et droits attachés		22 893 508	25 427 603
Autres valeurs		4 363 915	4 740 900
AC2 - Placements monétaires et disponibilités	4.2	644	85 115
Disponibilités		644	85 115
AC3 - Créances d'exploitation	4.3	-	208
Dividendes et intérêts à recevoir		-	208
AC4 - Autres actifs	4.4	-	50 737
Total Actif		27 258 067	30 304 564
<u>PASSIF</u>			
PA1 - Opérateurs créditeurs	4.5	14 280	14 280
PA2 - Créditeurs divers	4.6	76 997	43 093
Total Passif		91 277	57 373
<u>ACTIF NET</u>			
CP1 - Capital	4.7	32 169 348	34 765 084
CP2 - Sommes distribuables		(5 002 558)	(4 517 893)
Sommes distribuables des exercices antérieurs		(4 517 893)	(4 103 182)
Sommes distribuables de l'exercice		(484 665)	(414 711)
Actif Net		27 166 790	30 247 190
Total Passif et Actif Net		27 258 067	30 304 564

FCPR Tuninvest Croissance
ETAT DE RESULTAT
 De l'exercice clos au 31-12-2020
 (exprimé en dinar Tunisien)

		Période allant du 01-01-2020 au 31-12-2020	Période allant du 01-01-2019 au 31-12-2019
PR 1 - Revenus du portefeuille titres	4.8	191 470	211 150
PR 2 - Revenus des placements monétaires	4.9	313	2 342
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		191 783	213 492
CH1 - Charges de gestion des placements	4.10	(612 781)	(579 588)
REVENUS NETS DES PLACEMENTS		(420 998)	(366 096)
PR3 - Autres produits		-	30
CH2 - Autres charges	4.11	(63 667)	(48 645)
RESULTAT D'EXPLOITATION		(484 665)	(414 711)
PR4 - Régularisation du résultat d'exploitation		-	-
SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE		(484 665)	(414 711)
PR4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		-	-
Variation des plus (ou moins) values potentielles/titres		(11 466 348)	485 880
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres		8 870 613	(19 120)
RESULTAT NET DE L'EXERCICE		(3 080 400)	52 049

FCPR Tuninvest Croissance
ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
de l'exercice clos au 31-12-2020
(exprimé en dinar Tunisien)

	Période allant du 01-01-2020 au 31-12-2020	Période allant du 01-01-2019 au 31-12-2019
AN1 - <u>Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitations</u>	(3 080 400)	52 049
a- Résultat d'exploitation	(484 665)	(414 711)
b - Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(11 466 348)	485 880
c - Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	8 870 613	(19 120)
AN2 - <u>Distribution de dividendes</u>	-	-
AN3 - <u>Transactions sur le capital</u>	-	1 509 500
a / Souscriptions	-	-
Capital libéré	-	1 509 500
Droit d'entrée	-	-
b / Rachats	-	-
Capital	-	-
Variation de l'actif net	(3 080 400)	1 561 549
AN4 - <u>Actif net</u>		
Début de période	30 247 190	28 685 642
Fin de période	27 166 790	30 247 190
AN5 - <u>Nombre de Parts</u>		
Début de période	255 640	258 000
Fin de période	255 640	255 640
Valeur liquidative	106.270	118,319
AN6 - Taux de rendement annuel (%)	-10,18%	0,17%

NOTES ANNEXES AUX ETATS FINANCIERS AU 31/12/2020

1. Présentation du Fonds

Dénomination du fonds : FCPR Tuninvest Croissance.

Nature juridique du fonds : Fonds Commun de Placement à Risque (F.C.P.R) bénéficiant de procédures simplifiées.

Textes applicables au fonds : Régi par les dispositions de :

- Le décret n° 2006-381 du 3 février 2006.
- Le décret n° 2005 – 2603 du 24 septembre 2005.
- La loi 2005 – 59 du 18 juillet 2005.
- La loi n° 2001 – 83 du 24 juillet 2001.
- Le règlement du C.M.F relatif aux O.P.C.V.M.
- L'arrêté du ministre des finances du 27 mars 1996.

Siège social du gestionnaire du fonds : Immeuble Intégra, Centre Urbain Nord, 1082, Tunis.

Montant du fonds : Trente-cinq millions (35 000 000) de dinars tunisiens répartis en 350 000 parts d'un montant nominal de 100 DT chacune.

Catégorie de parts constituant le fonds : 350 000 parts répartis en 340 000 parts de catégorie A de 100 dinars chacune dont la souscription est ouverte aux investisseurs et 10 000 parts de catégorie B d'un montant nominal de 100 dinars chacune dont la souscription ouverte au Gestionnaire.

Il est à préciser que, conformément au bulletin de souscription signé entre KfW et le Fonds en date du 31 mars 2014, l'engagement de libération des parts souscrites (58 000 parts) est limité à la contrevaieur en dinars de 2,5 millions d'Euros par application du taux de change effectif à chaque appel de fonds, soit un montant estimé à 5 800 000 DT.

A l'issue du dernier appel de fonds réalisé le 05 Février 2019, le total des libérations de KfW a totalisé 5 564 000 DT équivalent au montant souscrit en Euro.

Ainsi, le montant souscrit par tous les souscripteurs au 31 décembre 2019 a été réduit de 25 800 000 DT à 25 564 000 DT.

Au 31 décembre 2020, le montant souscrit du fond s'élève à 25 564 000 DT et a été libéré en totalité, détaillé comme suit :

Porteur de parts	Nombre de parts souscrits	Montant souscrit (En DT)	Montant libéré (En DT)
SILATECH	50 000	5 000 000	5 000 000
KFW	55 640	5 564 000	5 564 000
CDC Entreprises Elan PME	40 000	4 000 000	4 000 000
TAEF	40 000	4 000 000	4 000 000
TUNISIE LEASING	30 000	3 000 000	3 000 000
AMEN BANK	30 000	3 000 000	3 000 000
TUNINVEST GESTION FINANCIERE	10 000	1 000 000	1 000 000
Total	255 640	25 564 000	25 564 000

Référence de l'agrément du fonds : Agrément n° 46/2012 du 17 Décembre 2012 délivré par le Conseil du Marché Financier (C.M.F).

Durée du fonds : Douze (12) ans à compter de la date de constitution du Fonds.

La durée de vie du présent fonds pourrait éventuellement être prorogée d'un maximum de deux périodes d'un an chacune.

Promoteurs du fonds : AMEN BANK et la société Tuninvest Gestion Financière.

Société de gestion : La société « Tuninvest Gestion Financière » société anonyme au capital de 1 000 000 dinars tunisiens.

Banque dépositaire : AMEN BANK dont le siège social est situé à Avenue Mohamed V Tunis.

Commissaire aux comptes : Le cabinet A.M.C / ERNST & YOUNG, membre du réseau international ERNST & YOUNG et membre de l'ordre des experts comptables de Tunisie.

Lieu des souscriptions : AMEN BANK.

Périodicité de calcul de la V.L : Annuellement au 31 décembre.

2. Référentiel d'élaboration des états financiers

Les états financiers annuels arrêtés au 31 décembre 2020 sont établis conformément à la loi 96-112 relative au système comptable des entreprises et aux principes comptables généralement admis en Tunisie, notamment les normes comptables de 16 à 18 relatives à la présentation des états financiers des OPCVM.

Le système comptable tunisien préconise que les états financiers soient établis en conformité aux hypothèses sous-jacentes et conventions comptables suivantes :

- Hypothèse sous-jacente de la continuité d'exploitation
- Hypothèse sous-jacente de la comptabilité d'engagement
- Convention de l'entité
- Convention de l'unité monétaire
- Convention de la périodicité
- Convention du coût Historique
- Convention de Réalisation du Revenu
- Convention de rattachement des charges aux produits
- Convention de l'objectivité
- Convention de la Permanence des Méthodes
- Convention de l'information Complète
- Convention de Prudence
- Convention de l'Importance Relative
- Convention de la prééminence du fond sur la forme

3. Principes comptables adoptés

Les principes comptables adoptés par FCPR Tuninvest Croissance pour l'élaboration des états financiers se résument ainsi :

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 profits sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus.

3.2. Evaluation des placements

Actions admises à la cote

Les actions admises à la cote de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis sont évaluées à leur valeur de marché. La valeur de marché correspond au cours moyen pondéré du jour de calcul de la valeur liquidative, ou à la date antérieure la plus récente.

Actions non admises à la cote

Les titres non cotés sont évalués à leur juste valeur conformément aux IPEV (International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines). La méthodologie de valorisation appliquée dépend

de l'actif sous-jacent et sera calculée selon différentes approches : le coût d'une transaction récente, les multiples boursiers, la valeur comptable nette, la méthode Discounted Cash-Flow ou toute autre méthode permettant une juste valorisation de la participation.

Titres des OPCVM

Les placements en titres OPCVM sont évalués, en date d'arrêt, à leur valeur liquidative. La différence par rapport au prix d'achat constitue, selon le cas, une plus ou moins-value potentielle portée directement en capitaux propres, en tant que somme non distribuée. Elle apparaît également comme composante du résultat net de l'exercice.

3.3. 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 distribuée. 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.

4. Notes explicatives du bilan et de l'état de résultat

4.1 Portefeuille titres

Le portefeuille titres se détaille comme suit :

Désignation du titre	Secteur d'activité	Coût d'acquisition	Plus ou moins-value	Valeur au 31/12/2020	% Actif
Actions, valeurs assimilées et droits attachés		24 161 191	(1 267 683)	22 893 508	84%
* Actions non cotées		13 422 150	(1 313 596)	12 108 554	44%
TECHNOGAS SA	Mines et Energies	500 000	(250 000)	250 000	1%
LAJNEF MAISON BOIS	Construction en bois	772 170	(386 085)	386 085	1%
SMRI AMAL	Traitement des déchets	3 250 000	(2 925 000)	325 000	1%
CFE Tunisie	Microfinance	1 649 980	825 020	2 475 000	9%
GOURMANDISE	Pâtisserie et chocolaterie	500 000	1 597 700	2 097 700	8%
MEDIANET	Agence Com et web	1 000 000	301 122	1 301 122	5%
MAS	Industrie d'Aluminium	3 750 000	1 115 047	4 865 047	18%
POLYMERES	Industrie de Plastique	2 000 000	(1 591 400)	408 600	1%
* Titres des OPCVM		10 739 041	45 914	10 784 955	40%
Actions des SICAV (Amen Première)		232 632	(990)	231 641	1%
Actions des SICAV (Tunisie SICAV)		10 506 409	46 904	10 553 313	39%
Autres valeurs		5 727 830	(1 363 915)	4 363 915	16%
* Obligations Convertibles en Actions		2 727 830	(1 363 915)	1 363 915	5%
LAJNEF MAISON BOIS	Construction en bois	1 977 830	(988 915)	988 915	4%
TECHNOGAS SA	Mines et Energies	750 000	(375 000)	375 000	1%
* Compte Courant Associé		3 000 000	-	3 000 000	11%
GOURMANDISE	Pâtisserie et chocolaterie	3 000 000	-	3 000 000	11%
Total		29 889 021	(2 631 598)	27 257 423	100%

4.2 Placements monétaires et disponibilités

Montant en TND	31/12/2020	31/12/2019
Disponibilités		
Compte bancaire ouvert chez Amen Bank	644	85 115
Total	644	85 115

4.3 Créances d'exploitation

Les créances d'exploitation au 31.12.2020 sont relatives à des intérêts à recevoir, qui se détaillent comme suit :

Montant en TND	31/12/2020	31/12/2019
Intérêts à recevoir (échus) sur les avoirs en banques (agios créditeurs)	-	208
Total	-	208

4.4 Autres actifs

Les autres actifs se détaillent comme suit :

Montant en TND	31/12/2020	31/12/2019
Autres actifs	-	50 737
Total	-	50 737

4.5 Opérateurs créditeurs

Montant en TND	31/12/2020	31/12/2019
Rémunération du dépositaire	14 280	14 280
Total	14 280	14 280

4.6 Crédeurs divers

Montant en TND	31/12/2020	31/12/2019
Honoraires Commissaires aux comptes	12 150	12 150
Frais d'assurance	42 403	30 928
Etat, autres impôts et taxes à payer	22 444	15
Total	76 997	43 093

4.7 Capital

Capital au 31/12/2019	
Montant	34 765 084
Nombre de parts émises	255 640
Nombre de copropriétaires	7
Souscriptions réalisées (Libérées)	
Montant	-
Nombre de parts émises	-
Nombre de copropriétaires	-
Libération sur des parts souscrites en 2020	
Montant	-
Nombre de parts émises	-
Nombre de copropriétaires	-
Autres mouvements	
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(2 595 736)
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	(11 466 259)
Régularisation des sommes non distribuables	8 870 523
Droits de sortie	-
Frais de négociation	-
Capital au 31/12/2020	
Montant	32 169 348
Nombre de parts émises	255 640
Nombre de copropriétaires	7

Le capital s'élève ainsi au 31/12/2020 à **32 169 348 DT** et se détaille comme suit :

Désignation	Solde au 31/12/2020	Solde au 31/12/2019
Capital souscrit appelé et versé	25 564 000	25 564 000
Prime d'émission	145 030	145 030
Plus ou moins-values potentielles sur actions	(2 631 598)	8 834 661
Plus ou moins-values réalisées sur titres	9 091 916	221 393
Total	32 169 348	34 765 084

4.8 Revenus du portefeuille titres

Les revenus provenant du portefeuille s'élèvent à 178 410 DT au titre de l'exercice 2020 et représentent des dividendes provenant des titres ESPRIT de 118 940 DT et des dividendes SICAV de 13 060 DT.

4.9 Revenus des placements monétaires

Montant en TND	2020	2019
Intérêts créditeurs sur les avoirs en banque	313	2 342
Total	313	2 342

4.10 Charges de gestion des placements

Montant en TND	2020	2019
Rémunération du gestionnaire	598 501	565 187
Rémunération du dépositaire	14 280	14 401
Total	612 781	579 588

4.11 Autres charges

Montant en TND	2020	2019
Honoraires Avocats	1 000	24 295
Honoraires Commissaires aux comptes	12 767	11 939
Primes d'assurance	11 475	11 475
Charges diverses d'exploitation	38 035	575
Services bancaires et assimilés	390	361
Total	63 667	48 645

5 Autres notes aux états financiers

5.1 Données par part et ratios pertinents

Données par part	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Revenus des placements	0,750	0,835
Charges de gestion des placements	-2,397	-2,267
Revenu net des placements	-1,647	-1,432
Autres produits	-	-
Autres charges	-0,249	-0,190
Résultat d'exploitation (1)	-1,896	-1,622
Régularisation du résultat d'exploitation	-	-
Somme distribuables de l'exercice	-1,896	-1,622
Variation des plus (ou moins) values potentielles	-44,853	1,901
Plus (ou moins) values réalisés sur cession des titres	34,700	-0,075
Plus ou moins-values sur titres (2)	-10,154	1,826
Résultat net de l'exercice (1) + (2)	-12,050	0,204
Droits d'entrées et droits de sorties	-	-
Résultat non distribuable de l'exercice	-10,154	1,826
Régularisation du résultat non distribuable	-	-
Sommes non distribuables de l'exercice	-10,154	1,826
Distribution de dividendes	-	-
Valeur liquidative	106,270	118,319
Ratios de gestion des placements		
Charges de gestion des placements/actif net moyen	-2,13%	-1,97%
Autres charges/actif net moyen	-0,22%	-0,17%
Résultats distribuables de l'exercice/actif net moyen	-1,69%	-1,41%

5.2 Transactions avec les parties liées

Les transactions avec les parties liées se détaillent comme suit :

1- La société de gestion du Fonds reçoit des honoraires qui sont fixés à 2,5% H.T.V.A. des montants souscrits par les porteurs de parts dans le capital du Fonds. Les honoraires de gestion sont facturés par T.G.F. trimestriellement et d'avance.

En cas de libération de capital en milieu d'année, les frais de gestion seront calculés au prorata temporis. Les honoraires de gestion au titre de l'exercice 2020 s'élève à 598 501 dinars TTC.

2- Le dépositaire Amen Bank perçoit une rémunération qui est égale à 0,1% H.T.V.A. du montant de l'actif net du Fonds évalué au 31/12 de chaque année avec un minimum de de 10 000 dinars en H.T.V.A et un maximum de 12 000 H.T.V.A. Elle s'élève au titre de l'exercice 2020 à 14 280 dinars TTC.

5.3 Evènements postérieurs à la date de clôture

Les présents états financiers sont arrêtés et autorisés pour la publication par le conseil d'administration du 30 juillet 2021. Par conséquent, ils ne reflètent pas les événements survenus postérieurement à cette date.