

SICAV CROISSANCE

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 SEPTEMBRE 2019

RAPPORT D'EXAMEN LIMITE SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 30 SEPTEMBRE 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 Juillet au 30 Septembre 2019, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 14.478.624, un actif net de D : 14.464.282 et un déficit de la période de D : 2.873.

Nous avons effectué l'examen des états financiers trimestriels ci-joints de la Société « SICAV-CROISSANCE » comprenant le bilan au 30 Septembre 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 Septembre 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 20,23% 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 26 octobre 2019
Le Commissaire aux Comptes :
DELTA CONSULT
Said MALLEK

BILAN ARRETE AU 30 SEPTEMBRE 2019

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

ACTIF	Note	30/09/2019	30/09/2018	Année 2018
Portefeuille-titres	4	10 356 296,877	10 563 150,719	9 800 082,855
Actions et droits rattachés		9 556 295,758	9 685 884,566	8 794 747,664
Obligations et valeurs assimilées		213 576,000	229 041,000	233 217,000
Titres OPCVM		586 425,119	648 225,153	772 118,191
Placements monétaires et disponibilités		4 107 726,908	2 758 078,692	5 827 842,113
Placements monétaires	5	4 106 985,649	2 757 361,831	5 827 367,331
Disponibilités		741,259	716,861	474,782
Créances d'exploitation	6	14 600,102	3 138 138,613	0,670
TOTAL ACTIF		14 478 623,887	16 459 368,024	15 627 925,638
PASSIF				
Autres créditeurs divers	7	14 342,209	14 999,347	18 101,244
TOTAL PASSIF		14 342,209	14 999,347	18 101,244
ACTIF NET				
Capital	8	13 959 447,002	16 035 492,107	15 153 638,175
Sommes distribuables				
Sommes distribuables des exercices antérieurs		9,396	28,933	28,933
Sommes distribuables de l'exercice en cours		504 825,280	408 847,637	456 157,286
ACTIF NET		14 464 281,678	16 444 368,677	15 609 824,394
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		14 478 623,887	16 459 368,024	15 627 925,638

ETAT DE RESULTAT

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Note	Période du 01/07	Période du 01/01	Période du 01/07	Période du 01/01	Année 2018
		au 30/09/2019	au 30/09/2019	au 30/09/2018	au 30/09/2018	
Revenus du portefeuille-titres	9	18 846,640	412 646,494	20 699,200	354 276,146	358 452,256
Dividendes		14 806,640	399 714,494	16 991,200	342 888,146	342 888,146
Revenus des obligations et valeurs assimilées		4 040,000	12 932,000	3 708,000	11 388,000	15 564,110
Revenus des placements monétaires	10	60 938,762	205 106,446	73 980,653	173 671,704	253 374,812
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		79 785,402	617 752,940	94 679,853	527 947,850	611 827,068
Charges de gestion des placements	11	-25 672,355	-77 031,854	-30 428,261	-85 996,966	-113 632,054
REVENU NET DES PLACEMENTS		54 113,047	540 721,086	64 251,592	441 950,884	498 195,014
Autres charges	12	-8 547,612	-26 238,917	-9 474,155	-27 609,789	-36 531,537
RESULTAT D'EXPLOITATION		45 565,435	514 482,169	54 777,437	414 341,095	461 663,477
Régularisation du résultat d'exploitation		-	-9 656,889	-8 317,900	-5 493,458	-5 506,191
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		45 565,435	504 825,280	46 459,537	408 847,637	456 157,286
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		-	9 656,889	8 317,900	5 493,458	5 506,191
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		-49 787,192	-718 875,383	-582 876,130	796 276,620	-85 632,673
Plus (ou moins) values réalisés sur cessions de titres		1 794,893	-2 114,007	26 047,487	739 453,667	740 184,426
Frais de négociation de titres		-446,085	-7 010,644	-158,947	-4 387,867	-4 388,520
RESULTAT DE LA PERIODE		-2 872,949	-213 517,865	-502 210,153	1 945 683,515	1 111 826,710

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Période du 01/07 au 30/09/2019	Période du 01/01 au 30/09/2019	Période du 01/07 au 30/09/2018	Période du 01/01 au 30/09/2018	Année 2018
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	-2 872,949	-213 517,865	-502 210,153	1 945 683,515	1 111 826,710
Résultat d'exploitation	45 565,435	514 482,169	54 777,437	414 341,095	461 663,477
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	-49 787,192	-718 875,383	-582 876,130	796 276,620	-85 632,673
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	1 794,893	-2 114,007	26 047,487	739 453,667	740 184,426
Frais de négociation de titres	-446,085	-7 010,644	-158,947	-4 387,867	-4 388,520
DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES	-	-443 724,390	-	-361 105,040	-361 105,040
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	-	-488 300,461	-367 891,071	102 097,713	101 410,235
Souscriptions					
- Capital	-	2 789 606,616	10 154,838	576 615,478	4 500 924,450
- Régularisation des sommes non distribuables	-	-137 256,742	1 305,395	49 622,766	205 915,815
- Régularisation des sommes distribuables	-	66 824,880	280,700	5 188,205	125 890,525
Rachats					
- Capital	-	-3 260 850,552	-316 310,994	-451 541,864	-4 376 430,795
- Régularisation des sommes non distribuables	-	142 309,539	-54 722,410	-66 178,490	-222 566,325
- Régularisation des sommes distribuables	-	-88 934,202	-8 598,600	-11 608,382	-132 323,435
VARIATION DE L'ACTIF NET	-2 872,949	-1 145 542,716	-870 101,224	1 686 676,188	852 131,905
ACTIF NET					
En début de période	14 467 154,627	15 609 824,394	17 314 469,901	14 757 692,489	14 757 692,489
En fin de période	14 464 281,678	14 464 281,678	16 444 368,677	16 444 368,677	15 609 824,394
NOMBRE D' ACTIONS					
En début de période	48 480	50 036	51 093	49 607	49 607
En fin de période	48 480	48 480	50 038	50 038	50 036
VALEUR LIQUIDATIVE	298,356	298,356	328,638	328,638	311,972
TAUX DE RENDEMENT	-0,02%	-1,44%	-3,02%	12,92%	7,32%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Au 30 SEPTEMBRE 2019

NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE

SICAV CROISSANCE est une société d'investissement à capital variable mixte 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 Septembre 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 septembre 2019 ou à la date antérieure la plus récente.

Les titres OPCVM sont évalués à leurs valeurs liquidatives au 30 septembre 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 septembre 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 Septembre 2019 à D : 10.356.296,877 et se détaille ainsi :

Désignation du titre	Nombre du titre	Coût d'acquisition	Valeur au 30.09.2019	% Actif Net
Actions & droits rattachés		5 478 720,499	9 556 295,758	66,07%
Actions		5 451 717,824	9 535 501,978	65,92%
Actions BIAT	10 009	254 317,230	1 121 018,009	7,75%
Actions Placements de Tunisie	24 731	504 339,527	1 038 702,000	7,18%
Actions UIB	55 200	596 380,800	1 254 144,000	8,67%
Actions Monoprix	57 600	355 380,145	444 153,600	3,07%
Actions BH	26 600	195 256,089	305 394,600	2,11%
Actions BT	194 592	1 471 108,085	1 426 553,952	9,86%
Actions ATTIJARI BANK	31 801	285 117,111	1 084 668,508	7,50%
Actions Amen Bank	24 376	197 443,947	679 676,008	4,70%
Actions AIR Liquide	4 597	431 071,519	344 775,000	2,38%
Actions BTE	1 555	29 671,220	13 684,000	0,09%
Actions CIL	19 484	72 597,890	313 692,400	2,17%
Actions SPIDIT SICAF	6 678	37 791,980	60 970,140	0,42%
Actions ATB	3 752	27 710,250	16 880,248	0,12%
Actions UBCI	997	39 071,271	30 809,294	0,21%
Actions Ennaki automobiles	8 258	88 360,600	98 451,876	0,68%
Actions Carthage cement	100 000	307 740,820	118 900,000	0,82%
Actions One Tech	3 715	24 147,500	53 039,055	0,37%
Actions S.F.B.T	53 903	401 436,430	1 023 941,388	7,08%
Actions ARTES	18 900	132 775,410	106 047,900	0,73%
Droits		27 002,675	20 793,780	0,14%
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%
AIR Liquide DA 19 1/16	4 608	26 996,917	20 782,080	0,14%
Actions SICAV		578 149,216	586 425,119	4,05%
SICAV RENDEMENT	5 666	578 149,216	586 425,119	4,05%
Obligations des sociétés		208 000,000	213 576,000	1,48%
ATB 2007/1 TMM+2%	4 000	208 000,000	213 576,000	1,48%
TOTAL GENERAL		6 264 869,715	10 356 296,877	71,60%
Pourcentage par rapport au total des actifs				71,53%

Note 5 : Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 30 Septembre 2019 à D : 4.106.985,649 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	2 588 000,000	2 608 122,908			18,03%
Compte à terme au 01/10/2019 (au taux de 7,330 %)	28 000,000	28 410,390	91	N° 001781	0,20%
Compte à terme au 01/10/2019 (au taux de 7,330 %)	783 000,000	794 447,331	91	N° 001722	5,49%
Compte à terme au 03/10/2019 (au taux de 7,330 %)	126 000,000	127 801,614	89	N° 082142	0,88%
Compte à terme au 03/10/2019 (au taux de 7,330 %)	219 000,000	222 131,376	89	N° 082101	1,54%
Compte à terme au 03/10/2019 (au taux de 7,330 %)	62 000,000	62 886,508	89	N° 081877	0,43%
Compte à terme au 04/10/2019 (au taux de 7,330 %)	33 000,000	33 466,549	88	N° 081967	0,23%
Compte à terme au 05/10/2019 (au taux de 7,330 %)	57 000,000	57 796,701	87	N° 081805	0,40%
Compte à terme au 05/10/2019 (au taux de 7,330 %)	60 000,000	60 838,632	87	N° 081808	0,42%
Compte à terme au 15/12/2019 (au taux de 7,330 %)	24 000,000	24 057,837	15	N° 081787	0,17%
Compte à terme au 15/12/2019 (au taux de 7,330 %)	15 000,000	15 036,148	15	N° 081965	0,10%
Compte à terme au 28/12/2019 (au taux de 7,330 %)	61 000,000	61 019,600	2	N° 081944	0,42%
Compte à terme au 28/12/2019 (au taux de 7,330 %)	313 000,000	313 100,572	2	N° 001645	2,16%
Compte à terme au 29/12/2019 (au taux de 7,330 %)	98 000,000	98 015,744	1	N° 001833	0,68%
Compte à terme au 29/12/2019 (au taux de 7,330 %)	709 000,000	709 113,906	1	N° 001533	4,90%
CERTIFICATS DE DEPOT	1 497 561,630	1 498 862,741			10,36%
Certificat de dépôt au 02/10/2019 (au taux de 7,330 %)	499 187,210	499 837,706	10	Banque de Tunisie	3,46%
Certificat de dépôt au 03/10/2019 (au taux de 7,330 %)	499 187,210	499 756,510	10	Banque de Tunisie	3,46%
Certificat de dépôt au 09/10/2019 (au taux de 7,330 %)	499 187,210	499 268,525	10	Banque de Tunisie	3,45%
TOTAL	4 085 561,630	4 106 985,649			28,39%
Pourcentage par rapport au total des actifs		28,37%			

Note 6 : Créances d'exploitation

Ce poste totalise au 30 Septembre 2019 un montant de D : 14.600,102 contre D : 3.138.138,613 à la même date de l'exercice 2018, et se détaille ainsi :

	<u>30/09/2019</u>	<u>30/09/2018</u>	<u>31/12/2018</u>
Cessions titres à encaisser	14 599,032	35 459,303	-
Comptes à terme échus à encaisser	-	2 078 000,000	-
Certificat de dépôt échus à encaisser	-	1 000 000,000	-
Intérêts sur comptes à terme à encaisser	-	24 678,640	-
Dividendes à encaisser	1,070	0,670	0,670
TOTAL	<u>14 600,102</u>	<u>3 138 138,613</u>	<u>0,670</u>

Note 7 : Autres créditeurs divers

Ce poste totalise au 30 Septembre 2019 un montant de D : 14.342,209 contre D : 14.999,347 à la même date de l'exercice précédent, et se détaille ainsi :

	<u>30/09/2019</u>	<u>30/09/2018</u>	<u>31/12/2018</u>
Redevance CMF	1 195,173	1 373,154	1 322,273
Etat, retenue à la source	3 850,853	4 564,123	4 145,263
Commissaire aux comptes	8 896,183	8 662,070	12 233,708
Rémunération PDG	400,000	400,000	400,000
TOTAL	<u>14 342,209</u>	<u>14 999,347</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 septembre 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	(718 875,383)
Plus (ou moins) values réalisés sur cessions de titres	(2 114,007)
Frais de négociation de titres	(7 010,644)
Régularisation des sommes non distribuables	5 052,797

Capital au 30-09-2019

Montant	13 959 447,002
Nombre de titres	48 480
Nombre d'actionnaires	10

Note 9 : Revenus du portefeuille titres

Les revenus du portefeuille-titres totalisent D : 18.846,640 pour la période allant du 01/07 au 30/09/2019, contre D : 20.699,200 pour la période allant du 01/07 au 30/09/2018, et se détaillent comme suit :

	du 01/07 au 30/09/2019	du 01/01 au 30/09/2019	du 01/07 au 30/09/2018	du 01/01 au 30/09/2018	Année 2018
<u>Dividendes</u>					
- des actions	14 806,640	361 128,230	16 991,200	315 545,180	315 545,180
-des titres OPCVM	-	38 586,264	-	27 342,966	27 342,966
<u>Revenus des obligations et valeurs assimilées</u>					
- intérêts	4 040,000	12 932,000	3 708,000	11 388,000	15 564,110
TOTAL	18 846,640	412 646,494	20 699,200	354 276,146	358 452,256

Note 10 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/07 au 30/09/2019 à D : 60.938,762 contre D : 73.980,653 pour la même période de l'exercice 2018, et se détaille ainsi :

	du 01/07 au 30/09/2019	du 01/01 au 30/09/2019	du 01/07 au 30/09/2018	du 01/01 au 30/09/2018	Année 2018
Intérêts sur compte à terme	38 505,955	116 845,010	34 170,923	84 638,098	122 673,990
Intérêts sur certificats de dépôt	22 432,807	88 261,436	39 809,730	89 033,606	130 700,822
TOTAL	60 938,762	205 106,446	73 980,653	173 671,704	253 374,812

Note 11 : Charges de gestion des placements

Les charges de gestion des placements s'élèvent pour la période allant du 01/07 au 30/09/2019 à D : 25.672,355

contre D : 30.428,261 pour la même période de l'exercice 2018, et se détaillent ainsi :

	du 01/07 au 30/09/2019	du 01/01 au 30/09/2019	du 01/07 au 30/09/2018	du 01/01 au 30/09/2018	Année 2018
Commission de gestion	22 004,875	66 027,299	26 081,368	73 711,690	97 398,906
Rémunération du dépositaire	3 667,480	11 004,555	4 346,893	12 285,276	16 233,148
TOTAL	25 672,355	77 031,854	30 428,261	85 996,966	113 632,054

Note 12 : Autres charges

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/07 au 30/09/2019 à D : 8.547,612 contre D : 9.474,155

pour la même période de l'exercice 2018 et se détaille ainsi :

	du 01/07 au 30/09/2019	du 01/01 au 30/09/2019	du 01/07 au 30/09/2018	du 01/01 au 30/09/2018	Année 2018
Redevance CMF	3 667,480	11 004,555	4 346,893	12 285,276	16 233,148
Honoraires commissaire aux comptes	3 367,200	10 075,932	3 570,888	10 596,222	14 167,110
Rémunération du PDG	1 200,000	3 600,000	1 200,000	3 600,000	4 800,000
TCL	312,930	1 556,827	356,374	1 128,291	1 331,279
Autres	0,002	1,603	-	-	-
TOTAL	8 547,612	26 238,917	9 474,155	27 609,789	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.