

SICAV CROISSANCE

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 DECEMBRE 2020

RAPPORT D'EXAMEN LIMITE

SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 31 DECEMBRE 2020

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 Octobre au 31 Décembre 2020, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 12.579.422, un actif net de D : 12.563.758 et un bénéfice de la période de D : 193.839.

Nous avons effectué l'examen des états financiers trimestriels ci-joints de la Société « SICAV-CROISSANCE » comprenant le bilan au 31 Décembre 2020, 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 31 Décembre 2020, 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 13,24% 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 21 janvier 2021

Le Commissaire aux Comptes :

DELTA CONSULT

Said MALLEK

BILAN ARRETE AU 31 Décembre 2020
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

ACTIF	Note	31/12/2020	31/12/2019
Portefeuille-titres	4	<u>9 579 192,086</u>	<u>10 595 216,153</u>
Actions et droits rattachés		8 778 031,502	9 719 190,119
Obligations et valeurs assimilées		200 332,000	217 716,000
Titres OPCVM		600 828,584	658 310,034
Placements monétaires et disponibilités		<u>2 968 574,426</u>	<u>3 608 311,553</u>
Placements monétaires	5	2 968 135,523	3 607 647,046
Disponibilités		438,903	664,507
Créances d'exploitation	6	<u>31 655,705</u>	<u>500 001,070</u>
TOTAL ACTIF		<u><u>12 579 422,217</u></u>	<u><u>14 703 528,776</u></u>
PASSIF			
Autres créditeurs divers	7	15 664,321	17 744,983
TOTAL PASSIF		<u><u>15 664,321</u></u>	<u><u>17 744,983</u></u>
ACTIF NET			
Capital	8	12 329 505,508	14 150 127,467
Sommes distribuables			
Sommes distribuables des exercices antérieurs		0,746	9,396
Sommes distribuables de l'exercice		234 251,642	535 646,930
ACTIF NET		<u><u>12 563 757,896</u></u>	<u><u>14 685 783,793</u></u>
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		<u><u>12 579 422,217</u></u>	<u><u>14 703 528,776</u></u>

ETAT DE RESULTAT

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Note	Période du 01/10 au 31/12/2020	Période du 01/01 au 31/12/2020	Période du 01/10 au 31/12/2019	Période du 01/01 au 31/12/2019
Revenus du portefeuille-titres	9	9 645,050	169 259,670	4 140,000	416 786,494
Dividendes		6 353,050	154 463,670	-	399 714,494
Revenus des obligations et valeurs assimilées		3 292,000	14 796,000	4 140,000	17 072,000
Revenus des placements monétaires	10	47 562,122	209 075,025	60 598,350	265 704,796
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		57 207,172	378 334,695	64 738,350	682 491,290
Charges de gestion des placements	11	(23 082,532)	(95 752,044)	(25 538,777)	(102 570,631)
REVENU NET DES PLACEMENTS		34 124,640	282 582,651	39 199,573	579 920,659
Autres charges	12	(7 142,273)	(29 931,049)	(8 377,923)	(34 616,840)
RESULTAT D'EXPLOITATION		26 982,367	252 651,602	30 821,650	545 303,819
Régularisation du résultat d'exploitation		(18 396,950)	(18 399,960)	-	(9 656,889)
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		8 585,417	234 251,642	30 821,650	535 646,930
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		18 396,950	18 399,960	-	9 656,889
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		144 304,134	(754 634,547)	189 910,150	(528 965,233)
Plus (ou moins) valeurs réalisés sur cessions de titres		23 015,116	(82 254,980)	856,709	(1 257,298)
Frais de négociation de titres		(462,750)	(1 160,788)	(86,394)	(7 097,038)
RESULTAT NET DE LA PERIODE		193 838,867	(585 398,713)	221 502,115	7 984,250

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Période du 01/10 au 31/12/2020	Période du 01/01 au 31/12/2020	Période du 01/10 au 31/12/2019	Période du 01/01 au 31/12/2019
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	193 838,867	(585 398,713)	221 502,115	7 984,250
Résultat d'exploitation	26 982,367	252 651,602	30 821,650	545 303,819
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	144 304,134	(754 634,547)	189 910,150	(528 965,233)
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	23 015,116	(82 254,980)	856,709	(1 257,298)
Frais de négociation de titres	(462,750)	(1 160,788)	(86,394)	(7 097,038)
DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES	-	(535 655,520)	-	(443 724,390)
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	(1 001 100,100)	(1 000 971,664)	-	(488 300,461)
Souscriptions				
- Capital	-	2 043,139	-	2 789 606,616
- Régularisation des sommes non distribuables	-	(37,289)	-	(137 256,742)
- Régularisation des sommes distribuables	-	78,071	-	66 824,880
Rachats				
- Capital	(1 043 460,275)	(1 045 503,414)	-	(3 260 850,552)
- Régularisation des sommes non distribuables	60 757,185	60 925,920	-	142 309,539
- Régularisation des sommes distribuables	(18 397,010)	(18 478,091)	-	(88 934,202)
VARIATION DE L'ACTIF NET	(807 261,233)	(2 122 025,897)	221 502,115	(924 040,601)
ACTIF NET				
En début de période	13 371 019,129	14 685 783,793	14 464 281,678	15 609 824,394
En fin de période	12 563 757,896	12 563 757,896	14 685 783,793	14 685 783,793
NOMBRE D'ACTIONS				
En début de période	48 480	48 480	48 480	50 036
En fin de période	44 905	44 905	48 480	48 480
VALEUR LIQUIDATIVE	279,785	279,785	302,925	302,925
TAUX DE RENDEMENT	1,44%	(3,99%)	1,53%	0,02%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

AU 31 DECEMBRE 2020

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%. Toutefois, les revenus provenant des dépôts à terme dans les comptes ouverts auprès des banques et de tout produit financier similaire, dont le taux de rémunération est supérieure au taux moyen du marché monétaire du mois de janvier diminué d'un point, ont subi durant la période allant du 10 juin au 31 décembre 2020, une retenue à la source libératoire de 35% et ce, en application des dispositions du Décret-loi du Chef du Gouvernement n° 2020-30 du 10 juin 2020, portant des mesures pour la consolidation des assises de la solidarité nationale et le soutien des personnes et des entreprises suite aux répercussions de la propagation du Coronavirus « Covid-19 ».

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 31 décembre 2020, 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 31 décembre 2020 ou à la date antérieure la plus récente.

Les titres OPCVM sont évalués à leurs valeurs liquidatives au 31 Décembre 2020.

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 31 décembre 2020, 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 31 Décembre 2020 à D : 9.579.192,086 et se détaille ainsi :

désignation du titre	Nombre du titre	coût d'acquisition	Valeur au 31.12.2020	% Actif Net
Actions & droits rattachés		5 264 681,929	8 778 031,502	69,87%
Actions		5 264 676,171	8 778 021,602	69,87%
Actions BIAT	10 510	254 371,240	984 702,920	7,84%
Actions Placements de Tunisie	24 731	504 339,527	1 161 862,380	9,25%
Actions UIB	55 200	596 380,800	942 319,200	7,50%
Actions Monoprix	57 600	355 380,145	352 454,400	2,81%
Actions BH	26 600	195 256,089	241 927,000	1,93%
Actions BT	172 164	1 301 553,261	1 163 828,640	9,26%
Actions ATTIJARI BANK	31 801	285 117,111	883 304,576	7,03%
Actions Amen Bank	24 376	197 443,947	520 817,616	4,15%
Actions AIR Liquide	4 994	458 098,036	388 707,990	3,09%
Actions BTE	1 555	29 671,220	12 435,335	0,10%
Actions CIL	19 484	72 597,891	314 471,761	2,50%
Actions SPDIT SICAF	6 678	37 791,980	49 510,692	0,39%
Actions ATB	3 752	27 710,250	10 704,456	0,09%
Actions UBCI	997	39 071,271	20 059,640	0,16%
Actions Ennakl automobiles	8 258	88 360,600	101 102,694	0,80%
Actions Carthage cement	100 000	201 640,820	186 700,000	1,49%
Actions One Tech Holding	3 715	24 147,500	44 606,005	0,36%
Actions S.F.B.T	65 700	391 437,673	1 248 957,000	9,94%
Actions ARTES	18 900	132 775,410	77 376,600	0,62%
Actions TPR	2 800	11 794,000	11 653,600	0,09%
Actions EUROCYCLES	100	2 550,000	2 569,000	0,02%
Actions SAH	2 543	31 407,450	31 225,497	0,25%
Actions Délice Holding	1 800	25 779,950	26 724,600	0,21%
Droits		5,758	9,900	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 SICAV		593 034,097	600 828,584	4,78%
SICAV RENDEMENT	5 720	593 034,097	600 828,584	4,78%
Obligations des sociétés		192 000,000	200 332,000	1,59%
ATB 2007/1 TMM+2%	4 000	192 000,000	200 332,000	1,59%
TOTAL GENERAL		6 049 716,026	9 579 192,086	76,24%
Pourcentage par rapport au total des actifs				76,15%

Note 5 : Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31 Décembre 2020 à D : 2.968.135,523 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	2 451 000,000	2 468 197,892			19,65%
Compte à terme au 01/01/2021 (3 mois au taux de 6,26%)	28 000,000	28 350,635	92	N° 001781	0,23%
Compte à terme au 01/01/2021 (3 mois au taux de 6,26%)	783 000,000	792 776,302	92	N° 001722	6,31%
Compte à terme au 03/01/2021 (3 mois au taux de 6,26%)	126 000,000	127 538,622	92	N° 082142	1,02%
Compte à terme au 03/01/2021 (3 mois au taux de 6,26%)	219 000,000	221 674,272	92	N° 082101	1,76%
Compte à terme au 03/01/2021 (3 mois au taux de 6,26%)	62 000,000	62 757,100	92	N° 081877	0,50%
Compte à terme au 04/01/2021 (3 mois au taux de 6,26%)	33 000,000	33 398,445	92	N° 081967	0,27%
Compte à terme au 05/01/2021 (3 mois au taux de 6,26%)	57 000,000	57 680,402	92	N° 081805	0,46%
Compte à terme au 05/01/2021 (3 mois au taux de 6,26%)	60 000,000	60 716,213	92	N° 081808	0,48%
Compte à terme au 29/03/2021 (3 mois au taux de 5,63%)	61 000,000	61 015,054	90	N° 081944	0,49%
Compte à terme au 28/03/2021 (3 mois au taux de 5,63%)	313 000,000	313 115,870	90	N° 001645	2,49%
Compte à terme au 29/03/2021 (3 mois au taux de 5,63%)	709 000,000	709 174,977	90	N° 001533	5,64%
CERTIFICATS DE DEPOT	499 375,422	499 937,631			3,98%
Certificat de dépôt au 01/01/2021 (au taux de 5,63 %)	499 375,422	499 937,631	10	Banque de Tunisie	3,98%
TOTAL	2 950 375,422	2 968 135,523			23,62%
Pourcentage par rapport au total des actifs		23,60%			

Note 6 : Créances d'exploitation

Ce poste totalise au 31 décembre 2020 un montant de D : 31.655,705 contre D : 500.001,070 à la même date de l'exercice 2019, et se détaille ainsi :

	<u>31/12/2020</u>	<u>31/12/2019</u>
Cessions titres à encaisser	31 655,285	-
Certificat de dépôt échus à encaisser	-	500 000,000
Dividendes à encaisser	0,420	1,070
TOTAL	<u>31 655,705</u>	<u>500 001,070</u>

Note 7 : Autres créiteurs divers

Ce poste totalise au 31 décembre 2020 un montant de D : 15.664,321 contre D : 17.744,983 à la même date de l'exercice 2019, et se détaille ainsi :

	<u>31/12/2020</u>	<u>31/12/2019</u>
Redevance CMF	1 081,773	1 233,488
Etat, retenue à la source	3 462,381	3 830,816
Commissaire aux comptes	10 720,167	12 280,679
Rémunération PDG	400,000	400,000
TOTAL	<u>15 664,321</u>	<u>17 744,983</u>

Note 8 : Capital

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du premier Janvier au 31 décembre 2020 se détaillent ainsi:

Capital au 31-12-2019

Montant	14 150 127,467
Nombre de titres	48 480
Nombre d'actionnaires	10

Souscriptions réalisées

Montant	2 043,139
Nombre de titres émis	7
Nombre d'actionnaires nouveaux	1

Rachats effectués

Montant	(1 045 503,414)
Nombre de titres rachetés	(3 582)
Nombre d'actionnaires sortants	(1)

Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(754 634,547)
Plus (ou moins) values réalisés sur cessions de titres	(82 254,980)
Frais de négociation de titres	(1 160,788)
Régularisation des sommes non distribuables	60 888,631

Capital au 31/12/2020

Montant	12 329 505,508
Nombre de titres	44 905
Nombre d'actionnaires	10

Note 9 : Revenus du portefeuille titres

Les revenus du portefeuille-titres totalisent D : 9.645,050 pour la période allant du 01/10 au 31/12/2020, contre D : 4.140,000 pour la période allant du 01/10 au 31/12/2019, et se détaillent comme suit :

	du 01/10 au 31/12/2020	du 01/01 au 31/12/2020	du 01/10 au 31/12/2019	du 01/01 au 31/12/2019
<u>Dividendes</u>				
- des actions	6 353,050	110 628,900	-	361 128,230
-des titres OPCVM	-	43 834,770	-	38 586,264
<u>Revenus des obligations et valeurs assimilées</u>				
- intérêts	3 292,000	14 796,000	4 140,000	17 072,000
TOTAL	9 645,050	169 259,670	4 140,000	416 786,494

Note 10 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/10 au 31/12/2020 à D : 47.562,122 contre D : 60.598,350 pour la même période de l'exercice 2019, et se détaille ainsi :

	du 01/10 au 31/12/2020	du 01/01 au 31/12/2020	du 01/10 au 31/12/2019	du 01/01 au 31/12/2019
Intérêts sur compte à terme	32 595,381	132 856,631	38 222,728	155 067,738
Intérêts sur certificats de dépôt	14 966,741	76 218,394	22 375,622	110 637,058
TOTAL	47 562,122	209 075,025	60 598,350	265 704,796

Note 11 : Charges de gestion des placements

Les charges de gestion des placements s'élèvent pour la période allant du 01/10 au 31/12/2020 à D : 23.082,532 contre D : 25.538,777 pour la même période de l'exercice 2019, et se détaillent ainsi :

	du 01/10 au 31/12/2020	du 01/01 au 31/12/2020	du 01/10 au 31/12/2019	du 01/01 au 31/12/2019
Commission de gestion	19 785,023	82 073,181	21 890,376	87 917,675
Rémunération du dépositaire	3 297,509	13 678,863	3 648,401	14 652,956
TOTAL	23 082,532	95 752,044	25 538,777	102 570,631

Note 12 : Autres charges

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/10 au 31/12/2020 à D : 7.142,273 contre D : 8.377,923 pour la même période de l'exercice 2019 et se détaille ainsi :

	du 01/10 au 31/12/2020	du 01/01 au 31/12/2020	du 01/10 au 31/12/2019	du 01/01 au 31/12/2019
Redevance CMF	3 297,509	13 678,862	3 648,401	14 652,956
Honoraires commissaire aux comptes	2 484,000	10 285,200	3 367,200	13 443,132
Rémunération du PDG	1 200,000	4 800,000	1 200,000	4 800,000
TCL	152,431	1 096,987	162,319	1 719,146
Autres	8,333	70,000	0,003	1,606
TOTAL	7 142,273	29 931,049	8 377,923	34 616,840

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