

SICAV RENDEMENT

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2014

AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS DE SICAV RENDEMENT ARRETES AU 30 Juin 2014

En application des dispositions de l'article 8 de la loi 2001-83 du 24 juillet 2001 portant promulgation du code des organismes de placement collectif, nous vous transmettons ci-joint notre rapport sur les états financiers trimestriels de la société SICAV RENDEMENT arrêtés au 30 Juin 2014.

Ces états financiers qui comportent un bilan, un état de résultats, un état de variation de l'actif net et des notes aux états financiers relèvent de la responsabilité de la direction de la société. Notre responsabilité consiste à émettre un avis sur ces états financiers sur la base de notre examen limité.

Nous avons effectué notre examen limité selon la Norme Internationale d'Audit relative aux missions d'examen limité. Cette norme requiert que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un examen limité comporte essentiellement des procédures analytiques appliquées aux données financières et des entretiens avec les responsables de la SICAV et son gestionnaire. Il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit.

Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'avons pas mis en œuvre toutes les diligences requises pour une mission de certification et de ce fait nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

Compte tenu de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'éléments ou pris connaissance de faits pouvant affecter de façon significative les états financiers trimestriels de SICAV RENDEMENT arrêtés au 30 Juin 2014, conformément au système comptable des entreprises.

Comme il ressort des états financiers, l'actif net de SICAV RENDEMENT est employé, à la date du 30 Juin 2014, en des certificats de dépôts émis par un même émetteur à hauteur de 25,20%. Ce taux d'emploi est en dépassement du maximum de 10% fixé par l'article 29 de la loi n°2001-83 du 24 Juillet 2001 portant promulgation du code des OPC. Toutefois, ces certificats de dépôts émis par la Banque de Tunisie et souscrits par SICAV RENDEMENT bénéficient de la garantie de trois banques de la place. Cette garantie représente 16,64% de l'actif net de SICAV RENDEMENT au 30 Juin 2014.

Tunis, le 23 Juillet 2014

Le Commissaire Aux Comptes :

**La Générale d'Audit et Conseil – G.A.C
Chiheb GHANMI**

BILAN ARRETE AU 30 JUIN 2014
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

ACTIF	Note	30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013
Portefeuille-titres	3	252 894 387	246 489 421	249 267 789
Obligations et valeurs assimilées		252 894 387	246 489 421	249 267 789
Placements monétaires et disponibilités	4	187 759 792	193 672 890	192 402 154
Placements monétaires		187 759 727	193 671 941	192 401 303
Disponibilités		65	949	851
Créances d'exploitation	5	25 281 623	49 512 204	18 000 000
TOTAL ACTIF		465 935 802	489 674 515	459 669 943

PASSIF

Autres créditeurs divers	6	169 758	178 227	184 860
TOTAL PASSIF		169 758	178 227	184 860

ACTIF NET

Capital	11	457 091 423	480 833 373	442 895 678
Sommes distribuables		8 674 621	8 662 915	16 589 405
Sommes distribuables des exercices antérieurs		202	4 766	4 385
Sommes distribuables de la période		8 674 419	8 658 149	16 585 020
ACTIF NET		465 766 044	489 496 288	459 485 083
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		465 935 802	489 674 515	459 669 943

ETAT DE RESULTAT

(Montants exprimés en dinars tunsiens)

	Note	Période du 01/04 au 30/06/2014	Période du 01/01 au 30/06/2014	Période du 01/04 au 30/06/2013	Période du 01/01 au 30/06/2013	Année 2013
Revenus du portefeuille-titres	7	2 650 584	5 545 989	2 845 743	5 776 634	11 619 938
Revenus des obligations et valeurs assimilées		2 650 584	5 545 989	2 845 743	5 776 634	11 619 938
Revenus des placements monétaires	8	2 565 757	4 947 546	2 509 820	4 611 393	9 910 612
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		5 216 341	10 493 535	5 355 563	10 388 027	21 530 550
Charges de gestion des placements	9	(817 651)	(1 619 045)	(847 021)	(1 668 905)	(3 377 604)
REVENU NET DES PLACEMENTS		4 398 690	8 874 490	4 508 542	8 719 122	18 152 946
Autres produits		194	205	371	389	755
Autres charges d'exploitation	10	(137 395)	(270 674)	(140 418)	(275 936)	(559 279)
RESULTAT D'EXPLOITATION		4 261 489	8 604 021	4 368 495	8 443 575	17 594 422
Régularisation du résultat d'exploitation		(63 283)	70 398	237 523	214 574	(1 009 402)
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		4 198 206	8 674 419	4 606 018	8 658 149	16 585 020
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		63 283	(70 398)	(237 523)	(214 574)	1 009 402
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		(3 758)	(116 322)	(212 563)	(444 126)	(792 967)
RESULTAT DE LA PERIODE		4 257 731	8 487 699	4 155 932	7 999 449	16 801 455

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Période du 01/04 au 30/06/2014	Période du 01/01 au 30/06/2014	Période du 01/04 au 30/06/2013	Période du 01/01 au 30/06/2013	Année 2013
VARIATION DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	4 257 731	8 487 699	4 155 932	7 999 449	16 801 455
Résultat d'exploitation	4 261 489	8 604 021	4 368 495	8 443 575	17 594 422
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(3 758)	(116 322)	(212 563)	(444 126)	(792 967)
DISTRIBUTION DE DIVIDENDES	-	(17 212 081)	-	(15 318 002)	(15 318 002)
OPERATIONS SUR LE CAPITAL	(2 045 922)	15 005 343	24 903 023	18 847 107	(19 966 104)
Souscriptions	133 897 843	237 780 723	125 131 007	196 658 094	404 759 423
- Capital	131 938 259	231 570 592	123 449 947	192 355 712	394 248 115
- Régularisation des sommes non distribuables	36 034	46 808	73 741	93 185	434 725
- Régularisation des sommes distribuables	1 923 550	6 163 323	1 607 319	4 209 197	10 076 583
Rachats	(135 943 765)	(222 775 380)	(100 227 984)	(177 810 987)	(424 725 527)
- Capital	(133 921 530)	(217 255 770)	(98 771 227)	(173 525 050)	(413 063 229)
- Régularisation des sommes non distribuables	(35 402)	(49 563)	(87 211)	(105 336)	(389 954)
- Régularisation des sommes distribuables	(1 986 833)	(5 470 047)	(1 369 546)	(4 180 601)	(11 272 344)
VARIATION DE L'ACTIF NET	2 211 809	6 280 961	29 058 955	11 528 554	(18 482 651)
ACTIF NET					
En début de période	463 554 235	459 485 083	460 437 333	477 967 734	477 967 734
En fin de période	465 766 044	465 766 044	489 496 288	489 496 288	459 485 083
NOMBRE D' ACTIONS					
En début de période	4 644 793	4 479 936	4 610 878	4 669 932	4 669 932
En fin de période	4 624 732	4 624 732	4 860 085	4 860 085	4 479 936
VALEUR LIQUIDATIVE	100,712	100,712	100,718	100,718	102,565
TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE	3,66%	3,64%	3,45%	3,33%	3,45%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

NOTE 1 : CREATION ET ACTIVITE :

La SICAV RENDEMENT est une Société Anonyme créée le 8 Juillet 1992. Il s'agit d'un OPCVM régi par les dispositions de la loi n° 2001-83 du 24 Juillet 2001 (JORT n°59 du 24 Juillet 2001). La société a pour objet unique la gestion de portefeuille de valeurs mobilières constitué par utilisation de ses fonds propres. La société s'intéresse particulièrement aux emprunts d'Etat et de collectivités, aux obligations et d'une manière générale aux placements à revenu fixe.

NOTE 2 : PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES:

1. REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS:

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30 Juin 2014 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

2. PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES :

Les états inclus dans la situation trimestrielle sont élaborés sur la base de l'évaluation des différents éléments du portefeuille titres à leur valeur de réalisation. Les principes comptables les plus significatifs se résument comme suit :

2.1 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 intérêts sur les placements en obligations et sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat quotidiennement par le biais de l'abonnement de ces produits. De la même manière sont traitées les charges.

2.2 Evaluation des placements en obligations et valeurs similaires

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 30 Juin 2014 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 BTA sont comptabilisés à leur prix d'achat, le différentiel entre le prix d'achat et le prix de remboursement est étalé à partir de la date d'acquisition des BTA.

2.3 Evaluation des placements monétaires

Les placements monétaires sont évalués à leur prix d'acquisition.

2.4 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'acquisition 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'acquisition d'un placement est déterminé par la méthode du coût moyen pondéré.

Note 3 : Portefeuille titres

Le solde de ce poste s'élève au 30 juin 2014 à 252 894 387 DT. Il se détaille comme suit :

Désignation du titre	Nombre de titres	coût d'acquisition	Valeur au 30.06.2014	% Actif Net
OBLIGATIONS DE SOCIETES ET VALEURS ASSIMILEES				
Obligations de sociétés	880 500	47 284 270	48 186 456	10,35%
Obligations admises à la cote				
Obligations CIL	60 000	2 800 000	2 865 515	0,62%
-CIL 2009/1 TMM+1%	10 000	200 000	208 650	0,04%
-CIL 2010/1 5,25%	10 000	400 000	415 420	0,09%
-CIL 2010/1 TMM+0,75%	5 000	200 000	208 030	0,04%
-CIL 2010/2 TMM+0,75%	25 000	1 000 000	1 028 775	0,22%
-CIL 2014/1 TMM+1,9%	10 000	1 000 000	1 004 640	0,22%
Obligations BTK	50 000	3 361 800	3 439 220	0,74%
- BTK 2009 TMM+0,5% 7 ans A	10 000	428 600	434 680	0,09%
- BTK 2009 TMM+0,7% 10 ans B	10 000	600 000	608 840	0,13%
- BTK 2009 TMM+0,8% 15 ans C	10 000	733 200	744 200	0,16%
- BTK 2012-1 TMM+1,75%	20 000	1 600 000	1 651 500	0,35%
Obligations BTE	55 000	3 600 000	3 712 600	0,80%
- BTE 2009 5,25%	40 000	2 400 000	2 479 520	0,53%
- BTE 2010 TMM+0,7%	10 000	700 000	723 780	0,16%
- BTE 2011 TMM+1,3% CAT A	5 000	500 000	509 300	0,11%
Obligations AIL	60 000	3 400 000	3 418 520	0,73%
- AIL 2010/1 5,25%	20 000	400 000	403 860	0,09%
- AIL 2011/1 5,75%	10 000	400 000	403 180	0,09%
- AIL 2013-1 TMM+2,25%	20 000	1 600 000	1 606 840	0,34%
- AIL 2014-1 TMM+1,9%	10 000	1 000 000	1 004 640	0,22%
Obligations ATL	68 500	2 680 000	2 766 003	0,59%
- ATL 2009/3 TMM+0,625%	20 000	400 000	408 620	0,09%
- ATL 2010/1 5,25%	10 000	400 000	414 960	0,09%
- ATL 2010/1 TMM+0,75%	30 000	1 200 000	1 246 740	0,27%
- ATL 2010/2 TMM+1%	8 500	680 000	695 683	0,15%
Obligations BH	120 000	5 663 000	5 738 000	1,23%
- BH 2009 TMM+0,8%	20 000	1 692 000	1 729 040	0,37%
- BH SUBORDONNE 2007	70 000	1 400 000	1 437 240	0,31%
- BH 2013-1 TMM+1,8%	30 000	2 571 000	2 571 720	0,55%
Obligations STB	158 000	11 033 550	11 207 530	2,41%
- STB 2008/1 TMM+2%	33 000	2 508 000	2 524 995	0,54%
- STB 2008/2 6,5%	65 000	4 468 750	4 552 795	0,98%
- STB 2010/1 TMM+0,7%	20 000	1 200 000	1 214 100	0,26%
- STB 2011 6,1%	40 000	2 856 800	2 915 640	0,63%

Obligations HANNIBAL LEASE	60 000	1 600 000	1 621 940	0,35%
- HANNIBAL LEASE 2010/1 5,25%	20 000	400 000	400 560	0,09%
- HANNIBAL LEASE 2010/1 TMM+0,75%	20 000	400 000	400 580	0,09%
- HANNIBAL LEASE 2010/2 TMM+0,775%	20 000	800 000	820 800	0,18%
Obligations TL	40 000	1 600 000	1 633 360	0,35%
- TUNISIE LEASING 2010/2 TMM+0,75%	30 000	1 200 000	1 232 370	0,26%
- TUNISIE LEASING 2011/1 TMM+0,9%	10 000	400 000	400 990	0,09%
Obligations UIB	35 000	2 600 000	2 701 230	0,58%
- UIB 2009-1 5,25%	10 000	600 000	624 030	0,13%
- UIB 2011-1 TMM+1%	25 000	2 000 000	2 077 200	0,45%
Emp Subordonné BNA 2009 5,4%	50 000	3 332 500	3 366 050	0,72%
Emp AMEN BANK 2006	35 000	1 050 000	1 070 020	0,23%
Emp ATB 2007/1	21 000	1 512 000	1 520 232	0,33%
Emp ELWIFAK LEASING 2010/1	20 000	800 000	816 480	0,18%
Emp ATTIJARI BANK 2010 TMM+0,6%	10 000	571 420	582 740	0,13%
Emp ATTIJARI LEASING 2010/1	30 000	1 200 000	1 243 320	0,27%
Emp MEUBLATEX INDUSTRIE	8 000	480 000	483 696	0,10%
Titres émis par le Trésor et négociables sur le marché financier	471 000	201 158 543	204 707 931	43,95%
* BTA	171 000	171 158 543	174 667 431	37,50%
BTA 6,75% JUILLET 2017	39 000	40 751 043	41 789 197	8,97%
BTA 5,25% MARS 2016	48 000	48 615 000	48 773 881	10,47%
BTA 5% OCTOBRE 2015	20 000	19 722 000	20 483 255	4,40%
BTA 5,5% OCTOBRE 2018	4 000	3 883 000	4 053 930	0,87%
BTA 5,5% DECEMBRE 2016	15 000	14 872 500	15 265 337	3,28%
BTA 5,5% FEVRIER 2020	25 000	24 080 000	24 595 518	5,28%
BTA 5,5% OCTOBRE 2020	20 000	19 235 000	19 706 313	4,23%
* EMPRUNT NATIONAL	300 000	30 000 000	30 040 500	6,45%
Emp NATIONAL CAT B	300 000	30 000 000	30 040 500	6,45%
TOTAL		248 442 813	252 894 387	54,30%

Note 4 : Placements monétaires et disponibilités:

Le solde de ce poste s'élève au 30 juin 2014 à 187 759 792 DT se détaillant comme suit :

Désignation du titre	Tenu chez la	Date d'acquisition	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30.06.2014	% actif net
CERTIFICATS DE DEPOTS			118 000	116 062 661	117 359 922	25,20%
Certificat de dépôt à moins d'un an			118 000	116 062 661	117 359 922	25,20%
(au taux de 5,75%)	La B.T	14/09/2013	2 000	1 911 861	1 982 691	0,43%
(au taux de 5,75%)	La B.T	25/09/2013	9 000	8 603 373	8 910 535	1,91%
(au taux de 5,72%)	La B.T	03/10/2013	17 000	16 254 510	16 815 936	3,61%
(au taux de 5,72%)	La B.T	03/04/2014	19 500	19 280 065	19 497 590	4,19%
(au taux de 5,72%)	La B.T	08/04/2014	4 500	4 449 245	4 496 661	0,97%
(au taux de 5,72%)	La B.T	09/04/2014	4 000	3 954 885	3 996 537	0,86%
(au taux de 5,72%)	La B.T	16/05/2014	2 500	2 471 803	2 486 315	0,53%

(au taux de 5,72%)	La B.T	24/05/2014	5 500	5 437 967	5 464 374	1,17%
(au taux de 4,70%)	La B.T	23/06/2014	1 500	1 498 435	1 499 687	0,32%
(au taux de 4,70%)	La B.T	24/06/2014	4 000	3 995 828	3 998 749	0,86%
(au taux de 4,70%)	La B.T	25/06/2014	4 500	4 495 306	4 498 124	0,97%
(au taux de 4,70%)	La B.T	27/06/2014	8 000	7 991 655	7 994 996	1,72%
(au taux de 5,70%)	La B.T	29/06/2014	6 000	5 932 561	5 932 561	1,27%
(au taux de 4,70%)	La B.T	29/06/2014	1 000	998 957	998 957	0,21%
(au taux de 5,70%)	La B.T	30/06/2014	18 000	17 797 683	17 797 683	3,82%
(au taux de 4,70%)	La B.T	30/06/2014	11 000	10 988 526	10 988 526	2,36%
COMPTES A TERME			68 468	68 468 000	70 399 805	15,11%
Comptes à terme à moins d'un an			68 468	68 468 000	70 399 805	15,11%
DISPONIBILITES					65	0,00%
TOTAL				184 530 661	187 759 792	40,31%

(*) Les certificats de dépôt émis par la Banque de Tunisie et souscrits par SICAV RENDEMENT bénéficient de la garantie de trois Banques de la place comme suit :

Garant	Type de certificat	Montant de la garantie en Millions de Dinars	% Actif net
BIAT	tous types	30	6,44%
AMEN BANK	tous types	33,5	7,19%
UBCI	à moins de 3 mois	14	3,01%
		77,5	16,64%

(**) Les garanties Amen Bank et UBCI couvrent les émissions par la Banque de Tunisie de certificats de dépôt souscrits par les SICAV dont la Banque de Tunisie est dépositaire, et ce respectivement pour les montants de 35 et 14 millions de Dinars.

Le gestionnaire en réserve à SICAV RENDEMENT un montant de 33,5 et 14 Millions de Dinars pour ce trimestre.

Note 5 : Créances d'exploitation :

Le poste Créances d'exploitation totalise au 30 juin 2014 un montant de 25 281 623 DT se détaillant comme suit:

	30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013
Intérêt à recevoir sur obligations	-	12 090	-
CAT échu le 30 juin	7 693 000	20 767 000	-
Intérêt à recevoir sur CAT	88 623	233 114	-
Certificat de Dépôt échu le 30 juin	17 500 000	28 500 000	18 000 000
<u>TOTAL</u>	<u>25 281 623</u>	<u>49 512 204</u>	<u>18 000 000</u>

Note 6 : Autres créditeurs divers

Le poste Autres créditeurs divers totalise au 30 juin 2014 un montant de 169 758 DT se détaillant comme suit:

	30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013
Retenue à la source	122 798	127 203	128 170
Redevance CMF	38 099	40 518	40 886
TCL juin 2014	4 207	4 487	4 689
Provision honoraires commissaire aux comptes	3 654	5 019	10 115
Provision honoraires PDG Juin 2014	1 000	1 000	1 000
TOTAL	169 758	178 227	184 860

Note 7 : Revenus du portefeuille - titres:

	Trimestre 2 2014	Période du 01/01 au 30/06/2014	Trimestre 2 2013	Période du 01/01 au 30/06/2013	Année 2013
Revenus des obligations et valeurs assimilées	2 650 584	5 545 989	2 845 743	5 776 634	11 619 938
TOTAL	2 650 584	5 545 989	2 845 743	5 776 634	11 619 938

Note 8 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/04 au 30/06/2014 à 2 565 757 DT contre 2 509 820 DT pour la même période de l'exercice précédent, et se détaille ainsi :

	Trimestre 2 2014	Période du 01/01 au 30/06/2014	Trimestre 2 2013	Période du 01/01 au 30/06/2013	Année 2013
Intérêts des certificats de dépôt	1 707 030	3 228 330	1 486 355	2 721 496	5 965 116
Intérêts des comptes à terme	858 727	1 719 216	970 912	1 769 841	3 714 916
Intérêts des billets de Trésorerie	-	-	52 553	120 056	230 580
TOTAL	2 565 757	4 947 546	2 509 820	4 611 393	9 910 612

Note 9 : Charges de gestion des placements

Les charges de gestion des placements s'élèvent pour la période allant du 01/04 au 30/06/2014 à 817 651 DT contre 847 021 DT pour la même période de l'exercice précédent et se détaillent ainsi :

	Trimestre 2 2014	Période du 01/01 au 30/06/2014	Trimestre 2 2013	Période du 01/01 au 30/06/2013	Année 2013
Commission de dépôt (B. T)	700 844	1 387 753	726 018	1 430 490	2 895 089
Commission de gestion (S.B.T)	116 807	231 292	121 003	238 415	482 515
TOTAL	817 651	1 619 045	847 021	1 668 905	3 377 604

Note 10 : Autres charges d'exploitation

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/04 au 30/06/2014 à 137 395 DT contre 140 418 DT pour la même période de l'exercice précédent et se détaille ainsi :

	Trimestre 2 2014	Période du 01/01 au 30/06/2014	Trimestre 2 2013	Période du 01/01 au 30/06/2013	Année 2013
Redevance CMF	116 820	231 316	121 015	238 438	482 562
TCL	13 041	26 234	13 389	25 970	53 822
Rémunération d'intermédiaires et honoraires	7 485	12 978	5 521	11 014	22 111
Charges diverses	49	146	493	514	784
TOTAL	137 395	270 674	140 418	275 936	559 279

Note 11 : CapitalCapital au 31-12-2013

Montant	442 895 678
Nombre de titres	4 479 936
Nombre d'actionnaires	4 037

Souscriptions réalisées

Montant	231 570 592
Nombre de titres émis	2 342 362
Nombre d'actionnaires nouveaux	293

Rachats effectués

Montant	(217 255 770)
Nombre de titres rachetés	(2 197 566)
Nombre d'actionnaires sortants	(376)

Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(116 322)
Régularisation des sommes non distribuables	(2 755)

Capital au 30-06-2014

Montant	457 091 423
Nombre de titres	4 624 732
Nombre d'actionnaires	3 954

Note 12 : Autres informations

Le gestionnaire (la Société de Bourse de Tunisie) perçoit une rémunération de 0,1% TTC l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien et payable trimestriellement.

Le dépositaire (la Banque de Tunisie) perçoit une rémunération de 0,6% TTC l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien et payable trimestriellement.