

# **SICAV RENDEMENT**

## **SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 MARS 2026**

### **AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 MARS 2026**

#### ***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 RENDEMENT » pour la période allant du premier Janvier au 31 Mars 2026, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 629.766.283, un actif net de D : 629.595.191 et un bénéfice de la période de D : 8.055.214.

Nous avons effectué l'examen des états financiers trimestriels ci-joints de la Société « SICAV RENDEMENT » comprenant le bilan au 31 Mars 2026, 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 RENDEMENT » ne donnent pas une image fidèle de la situation financière de la société au 31 Mars 2026, 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**

Nous attirons l'attention sur la note 3.2 des états financiers, qui décrit la méthode adoptée par la société « SICAV RENDEMENT » pour la valorisation du portefeuille des obligations et valeurs assimilées suite aux recommandations énoncées par le Procès-verbal de la réunion tenue le 29 Août 2017 à l'initiative du ministère des finances et en présence de différentes parties prenantes. Ce traitement comptable, devrait être, à notre avis, confirmé par les instances habilitées en matière de normalisation comptable.

Notre conclusion n'est pas modifiée à l'égard de ce point.

Tunis, le 21 avril 2026

**Le Commissaire Aux Comptes :**

**FINOR**

**Karim DEROUICHE**

**BILAN ARRETE AU 31 MARS 2026**  
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

<b>ACTIF</b>	<b>Note</b>	<b>31/03/2026</b>	<b>31/03/2025</b>	<b>31/12/2025</b>
<b>Portefeuille-titres</b>	4	<u>349 772 488</u>	<u>407 725 063</u>	<u>399 787 149</u>
Obligations et valeurs assimilées		326 131 775	382 861 664	373 961 497
Titres OPCVM		23 640 714	24 863 400	25 825 652
<b>Placements monétaires et disponibilités</b>		<u>279 993 794</u>	<u>168 631 234</u>	<u>140 161 340</u>
Placements monétaires	5	279 992 876	168 630 506	140 161 326
Disponibilités		918	728	14
<b>TOTAL ACTIF</b>		<u><b>629 766 283</b></u>	<u><b>576 356 298</b></u>	<u><b>539 948 490</b></u>
<b>PASSIF</b>				
<b>Autres créiteurs divers</b>	6	171 092	202 885	210 590
<b>TOTAL PASSIF</b>		<u><b>171 092</b></u>	<u><b>202 885</b></u>	<u><b>210 590</b></u>
<b>ACTIF NET</b>				
<b>Capital</b>	7	586 909 613	567 642 997	509 797 030
<b>Sommes distribuables</b>				
Sommes distribuables des exercices antérieurs		34 429 910	4 792	4 288
Sommes distribuables de l'exercice en cours		8 255 667	8 505 623	29 936 581
<b>ACTIF NET</b>		<u><b>629 595 191</b></u>	<u><b>576 153 412</b></u>	<u><b>539 737 899</b></u>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<u><b>629 766 283</b></u>	<u><b>576 356 298</b></u>	<u><b>539 948 490</b></u>

## ETAT DE RESULTAT

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Note	Période du 01/01 au 31/03/2026	Période du 01/01 au 31/03/2025	Année 2025
<b>Revenus du portefeuille-titres</b>	8	5 694 429	6 449 738	25 044 099
Revenus des obligations et valeurs assimilées		5 694 429	6 449 738	25 044 099
<b>Revenus des placements monétaires</b>	9	1 963 913	1 912 661	8 815 353
<b>Revenus des prises en pension</b>	10	1 050 234	789 770	4 448 127
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>8 708 576</b>	<b>9 152 168</b>	<b>38 307 580</b>
<b>Charges de gestion des placements</b>	11	(1 081 563)	(1 074 678)	(4 553 978)
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<b>7 627 013</b>	<b>8 077 490</b>	<b>33 753 602</b>
<b>Autres charges</b>	12	(171 476)	(169 278)	(714 285)
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>7 455 537</b>	<b>7 908 212</b>	<b>33 039 316</b>
<b>Régularisation du résultat d'exploitation</b>		800 130	597 411	(3 102 736)
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		<b>8 255 667</b>	<b>8 505 623</b>	<b>29 936 581</b>
<b>Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</b>		(800 130)	(597 411)	3 102 736
<b>Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres</b>		(2 759 162)	548 825	1 757 478
<b>Plus (ou moins) values réalisés sur cessions de titres</b>		3 358 838	220 586	1 065 746
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>		<b>8 055 214</b>	<b>8 677 623</b>	<b>35 862 540</b>

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

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Période du 01/01 au 31/03/2026	Période du 01/01 au 31/03/2025	Année 2025
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>	8 055 214	8 677 623	35 862 540
Résultat d'exploitation	7 455 537	7 908 212	33 039 316
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(2 759 162)	548 825	1 757 478
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	3 358 838	220 586	1 065 746
<b>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</b>	-	(31 905 617)	(31 905 617)
<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	81 802 078	12 606 597	(50 993 834)
<b>Souscriptions</b>			
- Capital	198 081 953	206 801 765	638 614 166
- Régularisation des sommes non distribuables	193 596	261 941	1 819 151
- Régularisation des sommes distribuables	13 542 160	7 908 835	24 088 883
<b>Rachats</b>			
- Capital	(121 647 968)	(189 850 158)	(681 270 977)
- Régularisation des sommes non distribuables	(114 675)	(202 987)	(2 051 559)
- Régularisation des sommes distribuables	(8 252 988)	(12 312 799)	(32 193 498)
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>89 857 292</b>	<b>(10 621 397)</b>	<b>(47 036 910)</b>
<b>ACTIF NET</b>			
En début de période	539 737 899	586 774 809	586 774 809
En fin de période	629 595 191	576 153 412	539 737 899
<b>NOMBRE D' ACTIONS</b>			
En début de période	5 002 787	5 423 532	5 423 532
En fin de période	5 752 856	5 590 734	5 002 787
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	109,440	103,055	107,887
<b>TAUX DE RENDEMENT</b>	1,44%	1,54%	6,01%

## NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Au 31 Mars 2026

### **NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE**

SICAV RENDEMENT est une société d'investissement à capital variable obligataire 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 8 Juillet 1992 à l'initiative de la Banque de Tunisie « BT » et a reçu l'agrément de Monsieur le Ministre des Finances en date du 8 Avril 1992.

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 RENDEMENT 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 RENDEMENT 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 Mars 2026, 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 intérêts sur les placements en obligations, en BTA et sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus.

Les dividendes relatifs au titre d'OPCVM sont pris en compte en résultat à la date de détachement du coupon.

#### **3.2-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 Mars 2026, une base raisonnable pour l'estimation de la valeur de réalisation du portefeuille des obligations de la société « SICAV RENDEMENT » 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.

Dans un contexte de passage progressif à la méthode actuarielle, et compte tenu des recommandations énoncées dans le Procès-verbal de la réunion tenue le 29 Août 2017 à l'initiative du ministère des finances en présence de différentes parties prenantes, les Bons du Trésor Assimilables (BTA) sont valorisés comme suit :

- Au coût amorti pour les souches de BTA ouvertes à l'émission avant le 31/12/2017 à l'exception de la ligne de BTA « Juillet 2032 » (compte tenu de l'étalement, à partir de la date d'acquisition, de toute décote et/ou surcote sur la maturité résiduelle des titres).
- A la valeur actuelle (sur la base de la courbe des taux des émissions souveraines) pour la ligne de BTA « Juillet 2032 » ainsi que les souches de BTA ouvertes à l'émission à compter du 1er janvier 2018.

La société ne dispose pas d'un portefeuille de souche BTA ouverte à l'émission à compter du 1er janvier 2018 et ne dispose pas de la ligne de BTA « Juillet 2032 ».

### **3.3-Evaluation des titres OPCVM**

Les placements en titres OPCVM sont évalués, en date d'arrêté, 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 distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

### **3.4- Opérations de pensions livrées**

- *Titres mis en Pension*

Les titres donnés en pension sont maintenus à l'actif du bilan sous une rubrique distincte parmi le portefeuille titres, « Titres mis en pension ».

La dette correspondant à la somme reçue du cessionnaire et devant être restituée à l'issue de la pension est également individualisée et présentée sous une rubrique spécifique au passif du bilan, « Dettes sur opérations de pensions livrées ».

Les mêmes règles d'évaluation des placements et de prise en compte des revenus y afférents développés dans les paragraphes précédents, sont applicables aux titres donnés en pension.

Sont considérés des intérêts, les revenus résultant de la différence entre le prix de rétrocession et le prix de cession au titre des opérations de pensions livrées.

Ainsi, la SICAV procède à la constatation de la charge financière représentant les intérêts courus qui devraient être versés au cessionnaire sous une rubrique spécifique de l'état de résultat « intérêts des mises en pension ».

- *Titres reçus en Pension*

Les titres reçus en pension ne sont pas inscrits à l'actif au niveau du portefeuille titres. La créance correspondant à la somme due au cédant est individualisée et présentée parmi les placements monétaires sous la rubrique « Créances sur opérations de pensions livrées ».

Les rémunérations y afférentes sont inscrites à l'état de résultat sous une rubrique spécifique « Revenus des prises en pension ».

### **3.5- Evaluation des autres placements**

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

### **3.6- 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 Mars 2026 à D : 349.772.488 et se détaille ainsi :

Code ISIN	désignation du titre	Nombre du titre	coût d'acquisition	Valeur au 31.03.2026	% Actif Net
	<b>Obligations des sociétés et valeurs assimilées</b>		<b>313 704 104</b>	<b>326 131 775</b>	<b>51,80%</b>
	<b>* Obligations de sociétés</b>		<b>35 194 000</b>	<b>36 505 864</b>	<b>5,80%</b>
TNL8PGUB9C93	AMEN BANK SUB 2023-2 CAT A TMM+2,15%	50 000	3 000 000	3 095 349	0,49%
TNA3Z7AYXXX2	AMEN BANK SUB 2025-2 CAT B	50 000	5 000 000	5 128 090	0,81%
	AMEN BANK SUB 2026-1 TMM+1,50%	28 000	2 800 000	2 802 198	0,45%
TN0003600509	ATB 2007/1 D	21 000	588 000	625 768	0,10%
TNMEZPU3I4U2	ATTIJARI LEASING 2023-1	30 000	1 800 000	1 868 808	0,30%
TN3Z8BRRN997	BTK 2024-1 TMM+2,50%	20 000	1 600 000	1 626 179	0,26%
	BTK LEASING SUBORDONNÉ 2026-1 TMM+1,75%	50 000	5 000 000	5 014 120	0,80%
TNSH8NXC1WC4	BH 2021-2 TMM+2,55%	30 000	750 000	776 803	0,12%
TNG0JL1IIN67	BIAT 2022-1 CAT D TMM+3%	50 000	4 000 000	4 275 853	0,68%
TNY1F6BOX6F5	CIL 2023-1 10,55%	30 000	1 800 000	1 919 871	0,30%
TN0002601011	STB 2008/1 CATÉGORIE D TMM+2%	33 000	1 056 000	1 126 016	0,18%
TN0002102150	TLF 2021-1 9,7%	10 000	200 000	214 882	0,03%
TN99P72UERY9	TLF 2023-1 10,55%	30 000	1 800 000	1 940 682	0,31%
TNCYRNRQ4UA6	ENDA TAMWEEL 2024-1 CAT A 10,80%	30 000	2 400 000	2 542 027	0,40%
TNMCJHUZPRD0	TLF 2023-2 10,70%	30 000	1 800 000	1 834 615	0,29%
TN4SCYEXIVY5	TLF 2024-1 10,60%	10 000	800 000	859 104	0,14%
TNUSNP2H8PH1	TLF 2024-1 TMM+2,50%	10 000	800 000	855 499	0,14%
	<b>* Emprunt national</b>		<b>188 440 000</b>	<b>195 469 254</b>	<b>31,05%</b>
TN3C6DVEWM76	Emprunt National 2023 T1 CB TV	300 000	24 000 000	24 203 330	3,84%
TN5QHYZ8T348	Emprunt National 2021 TR3 CB TMM+2,55%	100 000	10 000 000	10 293 796	1,63%
TN0OU20VQYS5	Emprunt National 2022 TR1 CB TMM+2,5%	300 000	18 000 000	18 051 048	2,87%
TNFOOWIRG8H7	Emprunt National 2022 TR3 CB TMM+2,2%	250 000	20 000 000	20 829 390	3,31%
TN7PM93UZP50	Emprunt National 2022 TR4 CB TMM+2,05%	118 000	9 440 000	9 701 514	1,54%
TNN50G7PX8W5	Emprunt National 2023 TR2 CB TMM+1,75%	350 000	35 000 000	37 230 981	5,91%
TNRS9CVT3SJ7	Emprunt National 2023 TR3 CB TMM+1,75%	150 000	15 000 000	15 596 071	2,48%
TN0008000838	Emprunt National 2021 TR1 CB	150 000	15 000 000	15 789 830	2,51%
TN0008000895	Emprunt National 2021 TR2 CB	200 000	20 000 000	20 837 085	3,31%
TNMCPXLL1EE2	Emprunt National 2023 TR4 CB	60 000	6 000 000	6 136 764	0,97%
TN2781ZB9E10	Emprunt National 2024 TR1 CB	50 000	5 000 000	5 043 369	0,80%
TNX0K9990B08	Emprunt National 2024 TR2 CB	110 000	11 000 000	11 756 077	1,87%
	<b>* Bons du Trésor Assimilables</b>		<b>90 070 104</b>	<b>94 156 657</b>	<b>14,96%</b>
TN0008000655	BTA 29 MARS 2027 6,60%	94 739	90 070 104	94 156 657	14,96%
	<b>Titres des organismes de placement collectif</b>		<b>23 640 714</b>	<b>23 640 714</b>	<b>3,75%</b>
TNW9FDO2UUM9	SICAV CAPITALISATION PLUS	216 945	23 640 714	23 640 714	3,75%
	<b>TOTAL GENERAL</b>		<b>337 344 818</b>	<b>349 772 488</b>	<b>55,56%</b>
	<b>Pourcentage par rapport au total des actifs</b>				<b>55,54%</b>

## Note 5 : Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31 Mars 2026 à D : 279.992.876 se détaillant comme suit :

Code ISIN	Désignation du titre	Coût d'acquisition	Valeur actuelle	Durée	% actif net
<b>COMPTES A TERME</b>		<b>16 439 000</b>	<b>16 546 334</b>		<b>2,63%</b>
	Compte à terme au 01/04/2026 ( 91 jours au taux de TMM+0,76%)	303 000	307 752	91	0,05%
	Compte à terme au 02/06/2026 ( 96 jours au taux de TMM+0,5%)	219 000	220 187	96	0,03%
	Compte à terme au 05/04/2026 ( 91 jours au taux de TMM+0,76%)	1 296 000	1 315 387	91	0,21%
	Compte à terme au 10/06/2026 ( 96 jours au taux de TMM+0,75%)	736 000	739 246	96	0,12%
	Compte à terme au 12/04/2026 ( 96 jours au taux de TMM+0,76%)	602 000	610 788	96	0,10%
	Compte à terme au 13/05/2026 ( 92 jours au taux de TMM+0,76%)	106 000	106 886	92	0,02%
	Compte à terme au 13/05/2026 ( 93 jours au taux de TMM+0,76%)	905 000	912 720	93	0,14%
	Compte à terme au 18/06/2026 ( 97 jours au taux de TMM+0,75%)	1 950 000	1 955 954	97	0,31%
	Compte à terme au 18/06/2026 ( 97 jours au taux de TMM+0,75%)	2 197 000	2 204 081	97	0,35%
	Compte à terme au 19/04/2026 ( 100 jours au taux de TMM+0,76%)	1 238 000	1 255 400	100	0,20%
	Compte à terme au 20/05/2026 ( 96 jours au taux de TMM+0,76%)	162 000	163 271	96	0,03%
	Compte à terme au 20/05/2026 ( 91 jours au taux de TMM+0,76%)	473 000	476 303	91	0,08%
	Compte à terme au 24/06/2026 ( 100 jours au taux de TMM+0,75%)	103 000	103 262	100	0,02%
	Compte à terme au 24/06/2026 ( 100 jours au taux de TMM+0,75%)	3 517 000	3 526 546	100	0,56%
	Compte à terme au 27/05/2026 ( 93 jours au taux de TMM+0,76%)	2 560 000	2 576 120	93	0,41%
	Compte à terme au 27/05/2026 ( 92 jours au taux de TMM+0,76%)	72 000	72 429	92	0,01%
<b>CERTIFICATS DE DEPOTS</b>		<b>98 633 066</b>	<b>99 032 544</b>		<b>15,73%</b>
TN7PF29N0NA9	Certificat de dépôt BNA au 09/07/2026 ( 120 jours au taux de 7,90% )	9 794 739	9 829 696	120	1,56%
TN7AMQ6OGDE3	Certificat de dépôt BT au 02/08/2026 ( 200 jours au taux de 8,25% )	964 940	978 635	200	0,16%
TNBJDE3JHUM4	Certificat de dépôt BT au 19/10/2026 ( 260 jours au taux de 7,84% )	957 130	967 108	260	0,15%
TNXNPRKWC489	Certificat de dépôt BT au 10/11/2026 ( 260 jours au taux de 7,84% )	1 914 259	1 926 706	260	0,31%
TNK64S7FPAM0	Certificat de dépôt BT au 18/08/2026 ( 190 jours au taux de 7,84% )	2 420 533	2 442 076	190	0,39%
TNCDPOTGBES0	Certificat de dépôt BT au 06/04/2026 ( 20 jours au taux de 7,59% )	24 916 021	24 974 880	20	3,97%
TNJMLFEOZS12	Certificat de dépôt BH au 07/07/2026 ( 100 jours au taux de 8,04% )	39 300 946	39 315 233	100	6,24%
TNDIGQDM1RU4	Certificat de dépôt BT au 24/09/2026 ( 260 jours au taux de 7,84% )	4 335 406	4 368 805	260	0,69%
TNYE6XZ007D3	Certificat de dépôt BT au 20/10/2026 ( 250 jours au taux de 7,84% )	479 347	483 399	250	0,08%
TNHC0QCJXWL7	Certificat de dépôt BT au 08/06/2026 ( 160 jours au taux de 8,25% )	5 830 225	5 928 280	160	0,94%
TNKDHD0T8WS3	Certificat de dépôt BT au 10/08/2026 ( 200 jours au taux de 8,25% )	7 719 522	7 817 725	200	1,24%

<b>CREANCES SUR OPERATIONS DE PENSIONS LIVREES</b>		<b>60 750 042</b>	<b>60 799 713</b>		<b>9,66%</b>
	Pension livrée BIAT au 13/04/2026 ( 31 jours) au taux de 7,64%	1 900 066	1 907 324	31	0,30%
	Pension livrée BIAT au 17/04/2026 ( 30 jours) au taux de 7,64%	750 062	752 132	30	0,12%
	Pension livrée BIAT au 24/04/2026 ( 30 jours) au taux de 7,64%	26 600 049	26 633 920	30	4,23%
	Pension livrée BNA au 27/07/2026 ( 122 jours) au taux de 7,64%	4 599 687	4 603 592	122	0,73%
	Pension livrée BIAT au 27/04/2026 ( 31 jours) au taux de 7,64%	2 400 046	2 402 083	31	0,38%
	Pension livrée BIAT au 30/04/2026 ( 31 jours) au taux de 7,64%	2 500 050	2 500 580	31	0,40%
	Pension livrée BIAT au 28/04/2026 ( 28 jours) au taux de 7,64%	22 000 082	22 000 082	28	3,49%
<b>COMPTE DE PLACEMENT</b>		<b>103 404 000</b>	<b>103 614 285</b>		<b>16,46%</b>
	Compte de placement BT	103 404 000	103 614 285		16,46%
<b>TOTAL</b>		<b>279 226 109</b>	<b>279 992 876</b>		<b>44,47%</b>
<b>Pourcentage par rapport au total des actifs</b>			<b>44,46%</b>		

#### **Note 6 : Autres créiteurs divers**

Ce poste totalise au 31 mars 2026 un montant de D : 171.092 contre D : 202.885 à la même date de l'exercice précédent, et se détaille ainsi :

	<u><b>31/03/2026</b></u>	<u><b>31/03/2025</b></u>	<u><b>31/12/2025</b></u>
Redevance CMF	49 212	45 947	49 122
Etat, retenue à la source	109 445	107 588	117 393
Commissaire aux comptes	4 566	41 075	35 999
Rémunération PDG	400	800	400
TCL	7 469	7 475	7 677
<b>TOTAL</b>	<u><b>171 092</b></u>	<u><b>202 885</b></u>	<u><b>210 590</b></u>

## Note 7 : Capital

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du premier Janvier au 31 mars 2026 se détaillent ainsi:

### Capital au 31-12-2025

Montant	509 797 030
Nombre de titres	5 002 787
Nombre d'actionnaires	2 312

### Souscriptions réalisées

Montant	198 081 953
Nombre de titres émis	1 943 836
Nombre d'actionnaires nouveaux	64

### Rachats effectués

Montant	(121 647 968)
Nombre de titres rachetés	(1 193 767)
Nombre d'actionnaires sortants	(117)

### Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(2 759 162)
Plus (ou moins) values réalisés sur cessions de titres	3 358 838
Régularisation des sommes non distribuables	78 921

### Capital au 31-03-2026

Montant	586 909 613
Nombre de titres	5 752 856
Nombre d'actionnaires	2 259

**Note 8 : Revenus du portefeuille titres**

Les revenus du portefeuille-titres totalisent D : 5.694.429 pour la période allant du 01/01 au 31/03/2026, contre D : 6.449.738 pour la période allant du 01/01 au 31/03/2025, et se détaillent comme suit :

	du 01/01 au 31/03/2026	du 01/01 au 31/03/2025	Année 2025
<b><u>Revenus des obligations et valeurs assimilées</u></b>			
<i>Revenus des obligations</i>			
- intérêts	589 569	650 307	2 355 689
<i>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</i>			
- intérêts (BTA et Emprunt National)	5 104 860	5 799 431	22 688 410
<b>TOTAL</b>	<b>5 694 429</b>	<b>6 449 738</b>	<b>25 044 099</b>

**Note 9 : Revenus des placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01 au 31/03/2026 à D : 1.963.913 contre D : 1.912.661 pour la même période de l'exercice 2025, et se détaille ainsi :

	du 01/01 au 31/03/2026	du 01/01 au 31/03/2025	Année 2025
Intérêts sur comptes à terme	284 101	188 593	1 486 322
Intérêts sur certificats de dépôt	444 653	857 041	3 521 837
Intérêts sur comptes de placement	1 235 159	867 027	3 807 194
<b>TOTAL</b>	<b>1 963 913</b>	<b>1 912 661</b>	<b>8 815 353</b>

**Note 10 : Revenus des pensions livrées**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01 au 31/03/2026 à D : 1.050.234, contre D : 789.770 pour la même période de l'exercice 2025, et représente le montant des intérêts sur les pensions livrées, et se détaille comme suit :

	du 01/01 au 31/03/2026	du 01/01 au 31/03/2025	Année 2025
Intérêts des pensions livrées	1 050 234	789 770	4 448 127
<b>TOTAL</b>	<b>1 050 234</b>	<b>789 770</b>	<b>4 448 127</b>

### Note 11 : Charges de gestion des placements

Les charges de gestion des placements s'élèvent pour la période allant du 01/01 au 31/03/2026 à D : 1.081.563 contre D : 1.074.678 pour la même période de l'exercice 2025, et se détaillent ainsi :

	du 01/01 au 31/03/2026	du 01/01 au 31/03/2025	Année 2025
Commission de gestion	247 988	246 410	1 044 168
Rémunération du dépositaire	833 574	828 268	3 509 810
<b>TOTAL</b>	<b>1 081 563</b>	<b>1 074 678</b>	<b>4 553 978</b>

### Note 12 : Autres charges

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01 au 31/03/2026 à D : 171.476 contre D : 169.278 pour la même période de l'exercice 2025 et se détaille ainsi :

	du 01/01 au 31/03/2026	du 01/01 au 31/03/2025	Année 2025
Redevance CMF	139 176	138 016	584 841
Honoraires commissaire aux comptes	9 512	5 969	29 453
Rémunération du PDG	1 200	2 400	6 000
TCL	21 188	22 458	93 548
Contribution sociale de solidarité	400	400	400
Autres	-	35	43
<b>TOTAL</b>	<b>171 476</b>	<b>169 278</b>	<b>714 285</b>

### Note 13 : Rémunération du gestionnaire et du dépositaire

La gestion de la SICAV RENDEMENT 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 0,15% HT 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 0,6% TTC l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien.