

# **SICAV RENDEMENT**

**SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 DECEMBRE 2024**

## **AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**

**SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2024**

### **Introduction**

Nous avons effectué l'examen limité des états financiers ci-joints de la Société SICAV RENDEMENT, comprenant le bilan au 31 décembre 2024, l'état de résultat et l'état de variation de l'actif net pour la période de trois mois se terminant à cette date, ainsi que des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers trimestriels, conformément au système comptable des entreprises. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces états financiers trimestriels.

### **Etendue de l'examen**

Nous avons effectué cet examen 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 de l'information financière intermédiaire consiste à prendre des renseignements, principalement auprès des personnes responsables des questions financières et comptables ainsi qu'à appliquer des procédures analytiques et d'autres procédures d'examen limité aux données financières.

L'étendue d'un examen limité est considérablement moindre que celle d'un audit effectué conformément aux normes internationales d'audit et par conséquent, il ne nous permet pas d'obtenir une assurance que nous nous rendions compte d'éléments significatifs qui pourraient être relevés par un audit. En conséquence, nous n'exprimons pas une opinion d'audit.

### **Opinion**

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers trimestriels de la société SICAV RENDEMENT arrêtés au 31 décembre 2024, ne présentent pas sincèrement dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société, ainsi que le résultat de ses opérations et les mouvements de son actif net pour la période close à cette date, conformément au système comptable des entreprises en Tunisie.

### **Paragraphe d'observation**

Nous attirons votre attention sur le point suivant :

- La note 2.2 des états financiers décrit la nouvelle méthode adoptée par la société SICAV RENDEMENT pour la valorisation du portefeuille des obligations et valeurs assimilées suite aux recommandations énoncées dans le Procès-verbal de la réunion tenue le 29 Août 2017 à l'initiative du ministère des finances et en présence des différentes parties prenantes. Ce traitement comptable appliqué d'une manière prospective et prévoyant une hétérogénéité dans les méthodes de valorisation du portefeuille des obligations et des valeurs assimilées,

devrait être, à notre avis, confirmé par les instances habilitées en matière de normalisation comptable.

Notre opinion ne comporte pas de réserves à l'égard de ce point.

**Tunis, le 21 janvier 2025**

**Le Commissaire Aux Comptes :**

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

**Selma LANGAR**

**BILAN ARRETE AU 31 DECEMBRE 2024**

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

<b>ACTIF</b>	<b>Note</b>	<b>31/12/2024</b>	<b>31/12/2023</b>
<b>Portefeuille-titres</b>	3	<b>420 518 838</b>	<b>336 851 965</b>
Obligations et valeurs assimilées		391 343 175	336 851 965
Titres des Organismes de Placement Collectif		29 175 663	-
<b>Placements monétaires et disponibilités</b>	4	<b>166 473 527</b>	<b>191 042 556</b>
Placements monétaires		166 472 830	191 042 091
Disponibilités		697	465
<b>Créances d'exploitation</b>		<b>-</b>	<b>2 675 400</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>586 992 365</b>	<b>530 569 921</b>
<b>PASSIF</b>			
<b>Autres créditeurs divers</b>	5	<b>217 556</b>	<b>215 113</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>217 556</b>	<b>215 113</b>
<b>ACTIF NET</b>			
<b>Capital</b>	10	<b>549 863 025</b>	<b>499 247 900</b>
<b>Sommes distribuables</b>		<b>36 911 784</b>	<b>31 106 908</b>
Sommes distribuables des exercices antérieurs		3 386	798
Sommes distribuables de la période		36 908 398	31 106 110
<b>ACTIF NET</b>		<b>586 774 809</b>	<b>530 354 808</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>586 992 365</b>	<b>530 569 921</b>

## ETAT DE RESULTAT

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Note	Période du 01/10 au 31/12/2024	Période du 01/01 au 31/12/2024	Période du 01/10 au 31/12/2023	Période du 01/01 au 31/12/2023
<b>Revenus du portefeuille-titres</b>	6	6 219 319	22 608 490	5 411 287	19 308 173
Revenus des obligations et valeurs assimilées		6 219 319	22 608 490	5 411 287	19 308 173
<b>Revenus des placements monétaires</b>	7	4 659 845	19 246 284	4 453 948	16 112 292
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>10 879 164</b>	<b>41 854 774</b>	<b>9 865 235</b>	<b>35 420 465</b>
<b>Charges de gestion des placements</b>	8	(1 196 874)	(4 310 056)	(987 651)	(3 708 319)
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<b>9 682 290</b>	<b>37 544 718</b>	<b>8 877 584</b>	<b>31 712 146</b>
<b>Autres produits</b>		604	1 637	286	792
<b>Autres charges d'exploitation</b>	9	(188 058)	(721 644)	(173 726)	(644 924)
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>9 494 836</b>	<b>36 824 711</b>	<b>8 704 144</b>	<b>31 068 014</b>
<b>Régularisation du résultat d'exploitation</b>		43 912	83 687	(1 159 141)	38 096
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		<b>9 538 748</b>	<b>36 908 398</b>	<b>7 545 003</b>	<b>31 106 110</b>
<b>Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</b>		(43 912)	(83 687)	1 159 141	(38 096)
<b>Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres</b>		354 342	1 070 927	252 706	1 040 012
<b>Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres</b>		411 968	411 968	-	18 423
<b>Frais de négociation de titres</b>		(14 180)	(14 180)	-	(19 008)
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>		<b>10 246 966</b>	<b>38 293 426</b>	<b>8 956 850</b>	<b>32 107 441</b>

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**  
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Période du 01/10 au 31/12/2024	Période du 01/01 au 31/12/2024	Période du 01/10 au 31/12/2023	Période du 01/01 au 31/12/2023
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>	<b>10 246 966</b>	<b>38 293 426</b>	<b>8 956 850</b>	<b>32 107 441</b>
Résultat d'exploitation	9 494 836	36 824 711	8 704 144	31 068 014
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	354 342	1 070 927	252 706	1 040 012
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	411 968	411 968	-	18 423
Frais de négociation de titres	(14 180)	(14 180)	-	(19 008)
<b>DISTRIBUTION DE DIVIDENDES</b>	<b>-</b>	<b>(27 718 790)</b>	<b>-</b>	<b>(19 825 029)</b>
<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	<b>9 341 600</b>	<b>45 845 365</b>	<b>(19 953 083)</b>	<b>61 224 204</b>
<b>Souscriptions</b>	248 953 394	801 755 844	156 390 819	706 839 178
- Capital	234 794 172	768 242 906	148 056 325	681 732 808
- Régularisation des sommes non distribuables	381 366	756 314	268 876	612 573
- Régularisation des sommes distribuables	13 777 856	32 756 624	8 065 618	24 493 797
<b>Rachats</b>	(239 611 794)	(755 910 479)	(176 343 902)	(645 614 974)
- Capital	(225 461 697)	(719 066 613)	(166 812 317)	(617 889 189)
- Régularisation des sommes non distribuables	(416 245)	(786 197)	(306 826)	(633 966)
- Régularisation des sommes distribuables	(13 733 852)	(36 057 669)	(9 224 759)	(27 091 819)
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>19 588 566</b>	<b>56 420 001</b>	<b>(10 996 233)</b>	<b>73 506 616</b>
<b>ACTIF NET</b>				
En début de période	567 186 243	530 354 808	541 351 041	456 848 192
En fin de période	586 774 809	586 774 809	530 354 808	530 354 808
<b>NOMBRE D' ACTIONS</b>				
En début de période	5 331 240	4 937 211	5 123 074	4 304 551
En fin de période	5 423 532	5 423 532	4 937 211	4 937 211
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>108,191</b>	<b>108,191</b>	<b>107,420</b>	<b>107,420</b>
<b>TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE</b>	<b>6,74%</b>	<b>6,58%</b>	<b>6,57%</b>	<b>6,13%</b>

## **Notes aux états financiers trimestriels**

**(Les chiffres sont exprimés en dinars)**

### **NOTE 1 : CREATION ET ACTIVITE :**

La SICAV RENDEMENT est une Société Anonyme créée le 8 Juillet 1992. Il s'agit d'un OPCVM obligataire de type distribution 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 31 décembre 2024 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, en BTA, et sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus.

##### **2.2 Evaluation des placements en obligations et 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 31/12/2024, 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 ont été évalués au 31 décembre 2024 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 des 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.

### **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 la période.

Le prix d'acquisition des placements cédés est déterminé par la méthode du coût moyen pondéré.

### **2.5 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 pensions ».

#### **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 parmi les revenus des placements monétaires sous une rubrique distincte « Revenus des prises en pension ».

### Note 3 : Portefeuille titres

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2024 à 420 518 838 DT. Il se détaille comme suit :

Désignation du titre	Code ISIN	Nombre de titres	coût d'acquisition	Valeur au 31.12.2024	% Actif Net
<b>OBLIGATIONS DE SOCIETES ET VALEURS ASSIMILEES</b>					
<b>Obligations de sociétés</b>			<b>32 382 450</b>	<b>33 729 173</b>	<b>5,75%</b>
Obligations CIL		<b>45 000</b>	<b>2 550 000</b>	<b>2 659 680</b>	<b>0,45%</b>
-CIL 2020/1 10,5%	TN0004201471	15 000	150 000	150 900	0,03%
-CIL 2023/1 10,55%	TNY1F6BOX6F5	30 000	2 400 000	2 508 780	0,43%
Obligations BTK		<b>30 000</b>	<b>2 066 200</b>	<b>2 076 120</b>	<b>0,35%</b>
- BTK 2009 TMM+0,8% 15 ans C	TN0004620134	10 000	66 200	70 140	0,01%
- BTK 2024-1 TMM+2,5%	TN3Z8BRRN997	20 000	2 000 000	2 005 980	0,34%
Obligations BH		<b>30 000</b>	<b>1 500 000</b>	<b>1 525 260</b>	<b>0,26%</b>
- BH 2021-2 TMM+2,55%	TNSH8NXC1WC4	30 000	1 500 000	1 525 260	0,26%
Obligations STB		<b>148 000</b>	<b>2 594 250</b>	<b>2 731 943</b>	<b>0,47%</b>
- STB 2008/1 TMM+2%	TN0002601011	33 000	1 188 000	1 247 763	0,21%
- STB 2008/2 6,5%	TN0002601029	65 000	406 250	424 580	0,07%
- STB SUB 2020/1 10,50%	TN0002601201	50 000	1 000 000	1 059 600	0,18%
Obligations TL		<b>90 000</b>	<b>7 800 000</b>	<b>8 316 970</b>	<b>1,42%</b>
- TUNISIE LEASING 2021-1 9,7%	TN0002102150	10 000	400 000	422 110	0,07%
- TUNISIE LEASING 2023-1 10,55%	TN99P72UERY9	30 000	2 400 000	2 537 640	0,43%
- TUNISIE LEASING 2023-2 10,70%	TNMCJHUZPRD0	30 000	3 000 000	3 251 880	0,55%
- TUNISIE LEASING 2024-1 10,60%	TN4SCYEXIVY5	10 000	1 000 000	1 052 970	0,18%
- TUNISIE LEASING 2024-1 TMM+2,50%	TNUSNP2H8PH1	10 000	1 000 000	1 052 370	0,18%
Obligations AMEN BANK		<b>70 000</b>	<b>4 800 000</b>	<b>4 906 250</b>	<b>0,84%</b>
- AMEN BANK SUB 2020-3 9,2%	TN0003400652	20 000	800 000	852 100	0,15%
- AMEN BANK SUB 2023-2 TMM+2,15%	TNL8PGUB9C93	50 000	4 000 000	4 054 150	0,69%
Emp BIAT 2022-1 TMM+3%	TNG0JL1IIN67	50 000	5 000 000	5 253 900	0,90%
Emp ATTIJARI LEASING 2023-1 10,70%	TNMEZPU3I4U2	30 000	2 400 000	2 441 100	0,42%
Emp ATB 2007/1	TN0003600509	21 000	672 000	704 340	0,12%
Emp ENDA TAMWEEL 2024-1 10,80%	TNCYRNP2H8PH1	30 000	3 000 000	3 113 610	0,53%
<b>Titres émis par le Trésor et négociables sur le marché financier</b>			<b>337 377 756</b>	<b>357 614 002</b>	<b>60,95%</b>
<b>* BTA</b>		<b>131 140</b>	<b>123 577 756</b>	<b>134 685 878</b>	<b>22,95%</b>
BTA 6,3% MARS 2026	TN0008000622	36 401	33 507 652	37 493 810	6,39%
BTA 6,6% MARS 2027	TN0008000655	94 739	90 070 104	97 192 068	16,56%
<b>* EMPRUNT NATIONAL</b>		<b>2 138 000</b>	<b>213 800 000</b>	<b>222 928 124</b>	<b>37,99%</b>
Emp NATIONAL 2021 CAT B 1ère tranche	TN0008000838	150 000	15 000 000	15 529 500	2,65%
Emp NATIONAL 2021 CAT B 2ème tranche	TN0008000895	200 000	20 000 000	20 490 000	3,49%
Emp NATIONAL 2021 CAT B 3ème tranche	TN5QHYZ8T348	100 000	10 000 000	10 099 200	1,72%
Emp NATIONAL 2022 CAT B 1ère tranche	TN0OU20VQYS5	300 000	30 000 000	32 246 279	5,50%
Emp NATIONAL 2022 CAT B 3ème tranche	TNFOOWIRG8H7	250 000	25 000 000	25 641 443	4,37%
Emp NATIONAL 2022 CAT B 4ème tranche	TN7PM93UZP50	118 000	11 800 000	11 911 510	2,03%

Désignation du titre	Code ISIN	Nombre de titres	coût d'acquisition	Valeur au 31.12.2024	% Actif Net
Emp NATIONAL 2023 CAT B 1ère tranche	TN3C6DVEWM76	300 000	30 000 000	32 021 400	5,46%
Emp NATIONAL 2023 CAT B 2ème tranche	TNN50G7PX8W5	350 000	35 000 000	36 679 300	6,25%
Emp NATIONAL 2023 CAT B 3ème tranche	TNRS9CVT3SJ7	150 000	15 000 000	15 342 300	2,61%
Emp NATIONAL 2023 CAT B 4ème tranche	TNBII1MJCEF3	60 000	6 000 000	6 028 140	1,03%
Emp NATIONAL 2024 CAT B 1ère tranche	TN2781ZB9E10	50 000	5 000 000	5 341 200	0,91%
Emp NATIONAL 2024 CAT B 2ème tranche	TNX0K9990B08	110 000	11 000 000	11 597 852	1,98%
<b>* Titres OPCVM</b>			<b>29 054 861</b>	<b>29 175 663</b>	<b>4,97%</b>
SICAV CAPITALISATION PLUS		290 005	29 054 861	29 175 663	4,97%
<b>TOTAL</b>			<b>398 815 067</b>	<b>420 518 838</b>	<b>71,67%</b>

#### **Note 4 : Placements monétaires et disponibilités**

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2024 à 166 473 527 DT se détaillant comme suit :

Désignation du titre	Code ISIN / Tenu chez la	Date d'acquisition	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 31.12.2024	% actif net
<b>CERTIFICATS DE DEPOTS</b>				<b>62 365 517</b>	<b>62 370 562</b>	<b>10,63%</b>
<b>Certificat de dépôt à moins d'un an BT</b>			<b>52 000</b>	<b>51 886 441</b>	<b>51 891 487</b>	<b>8,84%</b>
(20 jours au taux de 9,49 %)	TNO7R92CZ5W9	20/12/2024	2 000	1 991 608	1 996 654	0,34%
(10 jours au taux de 9,49 %)	TNGLKCNMGF2	31/12/2024	50 000	49 894 833	49 894 833	8,50%
<b>Certificat de dépôt à moins d'un an BIAT</b>			<b>10 500</b>	<b>10 479 076</b>	<b>10 479 075</b>	<b>1,79%</b>
(10 jours au taux de 8,99 %)	TN4Q0ZWDSO45	31/12/2024	10 500	10 479 076	10 479 075	1,79%
<b>CREANCES SUR OPERATIONS DE PENSIONS LIVREES</b>				<b>10 999 239</b>	<b>11 091 626</b>	<b>1,89%</b>
Prise en pension EMP NAT 2024 T2 TF BIAT du 31/12/2024 au 13/01/2025, taux de 8,99%				5 000 085	5 000 085	0,85%
Prise en pension BTA Juillet 2032, 7,5% AMEN BANK du 01/11/2024 au 03/03/2025, taux de 9,24%				2 499 274	2 537 763	0,43%
Prise en pension BTA Juillet 2032, 7,5% AMEN BANK du 01/11/2024 au 03/03/2025, taux de 9,24%				3 499 880	3 553 778	0,61%
<b>COMPTES A TERME A MOINS D'UN AN</b>				<b>9 047 000</b>	<b>9 128 642</b>	<b>1,56%</b>
(93 jours au taux de TMM +1,5%)	B.T	05/10/2024	150	150 000	152 746	0,03%
(93 jours au taux de TMM +1,5%)	B.T	07/10/2024	660	660 000	671 806	0,11%
(92 jours au taux de TMM +1,5%)	B.T	08/10/2024	422	422 000	429 461	0,07%
(94 jours au taux de TMM +1,5%)	B.T	11/10/2024	1 065	1 065 000	1 083 165	0,18%
(93 jours au taux de TMM +1,5%)	B.T	19/10/2024	256	256 000	259 940	0,04%
(92 jours au taux de TMM +1,5%)	B.T	29/10/2024	388	388 000	393 165	0,07%
(93 jours au taux de TMM +1,5%)	B.T	13/11/2024	220	220 000	222 242	0,04%
(92 jours au taux de TMM +1,5%)	B.T	14/11/2024	291	291 000	293 905	0,05%
(93 jours au taux de TMM +1,5%)	B.T	18/11/2024	307	307 000	309 810	0,05%
(93 jours au taux de TMM +1,5%)	B.T	20/11/2024	58	58 000	58 507	0,01%
(92 jours au taux de TMM +1,5%)	B.T	21/11/2024	265	265 000	267 260	0,05%
(93 jours au taux de TMM +1,5%)	B.T	23/11/2024	199	199 000	200 614	0,03%

Désignation du titre	Code ISIN / Tenu chez la	Date d'acquisition	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 31.12.2024	% actif net
(99 jours au taux de TMM +1,5%)	B.T	25/11/2024	726	726 000	731 587	0,12%
(98 jours au taux de TMM +1,5%)	B.T	26/11/2024	160	160 000	161 198	0,03%
(92 jours au taux de TMM +1,5%)	B.T	02/12/2024	321	321 000	323 003	0,06%
(100 jours au taux de TMM +1,5%)	B.T	04/12/2024	91	91 000	91 530	0,02%
(98 jours au taux de TMM +1,5%)	B.T	06/12/2024	21	21 000	21 114	0,00%
(95 jours au taux de TMM +1,5%)	B.T	09/12/2024	477	477 000	479 282	0,08%
(93 jours au taux de TMM +1,5%)	B.T	11/12/2024	202	202 000	202 882	0,03%
(92 jours au taux de TMM +1,5%)	B.T	12/12/2024	310	310 000	311 290	0,05%
(91 jours au taux de TMM +1,5%)	B.T	20/12/2024	2 458	2 458 000	2 464 135	0,42%
<b>COMPTE DE PLACEMENT (Banque de Tunisie)</b>	B.T			<b>83 882 000</b>	<b>83 882 000</b>	<b>14,30%</b>
<b>DISPONIBILITES</b>					<b>697</b>	<b>0,00%</b>
<b>TOTAL</b>				<b>166 293 756</b>	<b>166 473 527</b>	<b>28,37%</b>

#### **Note 5 : Autres créiteurs divers**

Le poste Autres créiteurs divers totalise au 31 décembre 2024 un montant de 217 556 DT se détaillant comme suit :

	31/12/2024	31/12/2023
Retenue à la source	119 807	98 885
Redevance CMF	53 643	46 560
TCL	8 200	7 944
Provision honoraires commissaire aux comptes	35 106	28 560
Provision honoraires PDG	800	800
Intérêts perçus d'avance	-	32 364
<b><u>TOTAL</u></b>	<b><u>217 556</u></b>	<b><u>215 113</u></b>

#### **Note 6 : Revenus du portefeuille – titres**

Les revenus du portefeuille-titres totalisent 6 219 319 pour le quatrième trimestre de 2024 contre 5 411 287 DT pour la même période de l'exercice précédent, et se détaillent comme suit:

	Trimestre 4 2024	Période du 01/01 au 31/12/2024	Trimestre 4 2023	Période du 01/01 au 31/12/2023
- Revenus des obligations des sociétés	810 081	2 278 126	661 320	2 068 249
- Revenus des BTA & Emprunt National	5 409 238	20 330 364	4 749 967	17 239 924
<b>TOTAL</b>	<b>6 219 319</b>	<b>22 608 490</b>	<b>5 411 287</b>	<b>19 308 173</b>

**Note 7 : Revenus des placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/10 au 31/12/2024 à 4 659 845 DT contre 4 453 948 DT pour la même période de l'exercice précédent, et se détaille ainsi :

	<b>Trimestre 4</b>	<b>Période du</b>	<b>Trimestre</b>	<b>Période du</b>
	<b>2024</b>	<b>01/01</b>	<b>4</b>	<b>01/01</b>
		<b>au</b>	<b>2023</b>	<b>au</b>
		<b>31/12/2024</b>		<b>31/12/2023</b>
Intérêts des certificats de dépôt	287 043	1 736 423	676 312	1 929 554
Intérêts des comptes à terme	304 003	1 394 658	586 994	2 514 382
Intérêts des comptes de placement	646 464	2 415 822	645 142	2 443 889
Revenus des prises en pension	3 422 335	13 699 381	2 545 500	9 224 467
<b>TOTAL</b>	<b>4 659 845</b>	<b>19 246 284</b>	<b>4 453 948</b>	<b>16 112 292</b>

**Note 8 : Charges de gestion des placements**

Les charges de gestion des placements s'élèvent pour la période allant du 01/10 au 31/12/2024 à 1 196 874 DT contre 987 651 DT pour la même période de l'exercice précédent et se détaillent ainsi :

	<b>Trimestre 4</b>	<b>Période du</b>	<b>Trimestre</b>	<b>Période du</b>
	<b>2024</b>	<b>01/01</b>	<b>4</b>	<b>01/01</b>
		<b>au</b>	<b>2023</b>	<b>au</b>
		<b>31/12/2024</b>		<b>31/12/2023</b>
Commission de dépôt (Banque de Tunisie)	922 446	3 447 624	824 187	3 094 564
Commission de gestion (Société de Bourse de Tunisie)	274 428	862 432	163 464	613 755
<b>TOTAL</b>	<b>1 196 874</b>	<b>4 310 056</b>	<b>987 651</b>	<b>3 708 319</b>

**Note 9 : Autres charges d'exploitation**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/10 au 31/12/2024 à 188 058 DT contre 173 726 DT pour la même période de l'exercice précédent et se détaille ainsi :

	<b>Trimestre 4</b>	<b>Période du</b>	<b>Trimestre</b>	<b>Période du</b>
	<b>2024</b>	<b>01/01</b>	<b>4</b>	<b>01/01</b>
		<b>au</b>	<b>2023</b>	<b>au</b>
		<b>31/12/2024</b>		<b>31/12/2023</b>
Redevance CMF	153 349	573 140	137 389	515 850
TCL	25 486	97 690	23 327	83 875
Contribution sociale de solidarité	-	400	-	400
Rémunération d'intermédiaires et honoraires (CAC)	4 953	35 108	10 125	34 522
Rémunération de personnel (PDG)	2 400	9 600	2 400	9 600
Charges diverses	1 870	5 706	485	677
<b>TOTAL</b>	<b>188 058</b>	<b>721 644</b>	<b>173 726</b>	<b>644 924</b>

## **Note 10 : Capital**

### Capital au 31-12-2023

Montant	499 247 900
Nombre de titres	4 937 211
Nombre d'actionnaires	2 701

### Souscriptions réalisées

Montant	768 242 906
Nombre de titres émis	7 597 414
Nombre d'actionnaires nouveaux	228

### Rachats effectués

Montant	(719 066 613)
Nombre de titres rachetés	(7 111 093)
Nombre d'actionnaires sortants	(324)

### Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	1 070 925
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	411 968
Frais de négociation de titres	(14 180)
Régularisation des sommes non distribuables	(29 883)

### Capital au 31-12-2024

Montant	549 863 025
Nombre de titres	5 423 532
Nombre d'actionnaires	2 605

## **Note 11 : Autres informations**

Le gestionnaire (la Société de Bourse de Tunisie) perçoit une rémunération de 0,1% HT l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien et payable trimestriellement. Cette rémunération a été modifiée à la hausse par le Conseil d'Administration réuni en date du 8 Mai 2024, en la portant de 0,10% HT à 0,15% HT de l'actif net l'an. Cette modification a entré en vigueur à partir du 1er Juillet 2024.

Le dépositaire (B.T) perçoit une rémunération de 0,6% TTC l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien et payable trimestriellement.