

## Etats financiers annuels de SICAV

### SICAV RENDEMENT

SICAV RENDEMENT publie, ci-dessous, ses états financiers arrêtés au 31 décembre 2022 tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra en date du **14 mars 2023**. Ces états sont accompagnés des rapports général et spécial du commissaire aux comptes, la Générale d'Audit et Conseil -G.A.C- représentée par Mme. Selma LANGAR.

#### BILAN ARRETE AU 31 DECEMBRE 2022

(Montants exprimés en dinars)

| <b>ACTIF</b>                                   | <b>Note</b> | <b>31/12/2022</b>  | <b>31/12/2021</b>  |
|--|-------------|--------------------|--------------------|
| <b>Portefeuille-titres</b>                     | 3           | 318 407 012        | 309 124 106        |
| Obligations et valeurs assimilées              |             | 318 407 012        | 309 124 106        |
| <b>Placements monétaires et disponibilités</b> | 4           | 135 916 666        | 116 234 731        |
| Placements monétaires                          |             | 135 916 391        | 116 234 722        |
| Disponibilités                                 |             | 275                | 9                  |
| <b>Créances d'exploitation</b>                 | 5           | 2 681 600          | -                  |
| <b>TOTAL ACTIF</b>                             |             | <b>457 005 278</b> | <b>425 358 837</b> |
| <b>PASSIF</b>                                  |             |                    |                    |
| <b>Autres créditeurs divers</b>                | 6           | 157 086            | 147 689            |
| <b>TOTAL PASSIF</b>                            |             | <b>157 086</b>     | <b>147 689</b>     |
| <b>ACTIF NET</b>                               |             |                    |                    |
| <b>Capital</b>                                 | 11          | 434 386 247        | 405 523 289        |
| <b>Sommes distribuables</b>                    |             | 22 461 945         | 19 687 859         |
| Sommes distribuables des exercices antérieurs  |             | 3 060              | 1 494              |
| Sommes distribuables de l'exercice             |             | 22 458 885         | 19 686 365         |
| <b>ACTIF NET</b>                               |             | <b>456 848 192</b> | <b>425 211 148</b> |
| <b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>               |             | <b>457 005 278</b> | <b>425 358 837</b> |

## ETAT DE RESULTAT

(Montants exprimés en dinars)

|   | <i>Note</i> | <b>Période du 01/01<br/>au 31/12/2022</b> | <b>Période du 01/01<br/>au 31/12/2021</b> |
|---|-------------|---|---|
| <b>Revenus du portefeuille-titres</b>                               | 7           | 17 011 556                                | 15 543 568                                |
| Revenus des obligations et valeurs assimilées                       |             | 17 011 556                                | 15 543 568                                |
| <b>Revenus des placements monétaires</b>                            | 8           | 10 429 500                                | 11 028 798                                |
| <b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>                             |             | 27 441 056                                | 26 572 366                                |
| <b>Charges de gestion des placements</b>                            | 9           | (3 320 022)                               | (3 372 060)                               |
| <b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>                                    |             | 24 121 034                                | 23 200 306                                |
| <b>Autres produits</b>  |             | 251                                       | 450                                       |
| <b>Autres charges d'exploitation</b>                                | 10          | (570 796)                                 | (582 670)                                 |
| <b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>                                      |             | 23 550 489                                | 22 618 086                                |
| <b>Régularisation du résultat d'exploitation</b>                    |             | (1 091 604)                               | (2 931 721)                               |
| <b>SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE</b>                           |             | 22 458 885                                | 19 686 365                                |
| <b>Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</b>       |             | 1 091 604                                 | 2 931 721                                 |
| <b>Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres</b> |             | 1 813 417                                 | 1 905 731                                 |
| <b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>                                   |             | 25 363 906                                | 24 523 817                                |

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

|   | Période du 01/01<br>au 31/12/2022 | Période du 01/01<br>au 31/12/2021 |
|---|-----------------------------------|-----------------------------------|
| <b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b> | <b>25 363 906</b>                 | <b>24 523 817</b>                 |
| Résultat d'exploitation   | 23 550 489                        | 22 618 086                        |
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres            | 1 813 417                         | 1 905 731                         |
| <b>DISTRIBUTION DE DIVIDENDES</b>                                       | <b>(17 966 254)</b>               | <b>(21 659 002)</b>               |
| <b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>                                      | <b>24 239 392</b>                 | <b>(103 563 542)</b>              |
| <b>Souscriptions</b>  | <b>701 208 460</b>                | <b>588 748 460</b>                |
| - Capital   | 677 358 791                       | 564 977 036                       |
| - Régularisation des sommes non distribuables                           | 1 447 624                         | 1 008 404                         |
| - Régularisation des sommes distribuables                               | 22 402 045                        | 22 763 020                        |
| <b>Rachats</b>  | <b>(676 969 068)</b>              | <b>(692 312 002)</b>              |
| - Capital   | (650 237 712)                     | (662 278 898)                     |
| - Régularisation des sommes non distribuables                           | (1 519 162)                       | (1 258 879)                       |
| - Régularisation des sommes distribuables                               | (25 212 194)                      | (28 774 225)                      |
| <b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>   | <b>31 637 044</b>                 | <b>(100 698 727)</b>              |
| <b>ACTIF NET</b>  |                                   |                                   |
| En début de l'exercice  | 425 211 148                       | 525 909 875                       |
| En fin de l'exercice  | 456 848 192                       | 425 211 148                       |
| <b>NOMBRE D'ACTIONS</b>   |                                   |                                   |
| En début de l'exercice  | 4 034 711                         | 5 006 777                         |
| En fin de l'exercice  | 4 304 551                         | 4 034 711                         |
| <b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>   | <b>106,131</b>                    | <b>105,388</b>                    |
| <b>TAUX DE RENDEMENT</b>  | <b>5,33%</b>                      | <b>5,04%</b>                      |

**Notes aux états financiers annuels**  
**(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 ANNUELS :**

Les états financiers annuels arrêtés au 31 Décembre 2022 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

**2. PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES :**

Les états inclus dans la situation annuelle 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 similaires**

Conformément aux normes comptables applicables aux OPCVM, les placements en obligations et valeurs similaires sont évalués, postérieurement à leur comptabilisation initiale :

- à 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 ;
- À 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 31/12/2022, 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 2022 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.

La société SICAV RENDEMENT continue à appliquer ce traitement sur le stock déjà détenu à l'exception de :

- la ligne BTA 7,5% décembre 2028, acquise le 14 juin 2021 et valorisée à partir de cette date à la valeur actuelle selon la courbe de taux des émissions souveraines.
- la ligne BTA 8% novembre 2025, acquise le 15 décembre 2021 et valorisée à partir de cette date à la valeur actuelle selon la courbe de taux des émissions souveraines.

### **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 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 2022 à 318 407 012 DT.

Il se détaille comme suit :

| Désignation du titre   | Code ISIN    | Nombre de titres | Coût d'acquisition | Valeur au 31.12.2022 | % Actif Net   |
|--|--------------|------------------|--------------------|----------------------|---------------|
| <b>OBLIGATIONS DE SOCIETES ET VALEURS ASSIMILEES</b><br><i>Obligations de sociétés</i> |              |                  | <b>20 430 850</b>  | <b>21 245 063</b>    | <b>4,65%</b>  |
| Obligations CIL  |              | <b>35 000</b>    | <b>1 150 000</b>   | <b>1 174 765</b>     | <b>0,26%</b>  |
| -CIL 2017/2 7,95%  | TN0004201448 | 20 000           | 400 000            | 420 280              | 0,09%         |
| -CIL 2020/1 10,5%  | TN0004201471 | 15 000           | 750 000            | 754 485              | 0,17%         |
| Obligations BTK  |              | <b>10 000</b>    | <b>199 600</b>     | <b>209 710</b>       | <b>0,05%</b>  |
| - BTK 2009 TMM+0,8% 15 ans C   | TN0004620134 | 10 000           | 199 600            | 209 710              | 0,05%         |
| Obligations BH   |              | <b>50 000</b>    | <b>3 306 000</b>   | <b>3 350 400</b>     | <b>0,73%</b>  |
| - BH 2009 TMM+0,8%   | TN0001900844 | 20 000           | 306 000            | 306 000              | 0,07%         |
| - BH 2021-2 TMM+2,55%  | TNSH8NXC1WC4 | 30 000           | 3 000 000          | 3 044 400            | 0,67%         |
| Obligations STB  |              | <b>178 000</b>   | <b>6 870 750</b>   | <b>7 176 950</b>     | <b>1,57%</b>  |
| - STB 2008/1 TMM+2%  | TN0002601011 | 33 000           | 1 452 000          | 1 515 690            | 0,33%         |
| - STB 2008/2 6,5%  | TN0002601029 | 65 000           | 1 218 750          | 1 273 610            | 0,28%         |
| - STB 2019/1 10,50%  | TN0002601144 | 30 000           | 1 200 000          | 1 208 850            | 0,26%         |
| - STB SUB 2020/1 10,50%  | TN0002601201 | 50 000           | 3 000 000          | 3 178 800            | 0,70%         |
| Obligations TL   |              | <b>10 000</b>    | <b>800 000</b>     | <b>844 220</b>       | <b>0,18%</b>  |
| - TUNISIE LEASING 2021-1 9,7%  | TN0002102150 | 10 000           | 800 000            | 844 220              | 0,18%         |
| Obligations AMEN BANK  |              | <b>20 000</b>    | <b>1 600 000</b>   | <b>1 703 880</b>     | <b>0,37%</b>  |
| - AMEN BANK SUB 2020-3 9,2%  | TN0003400652 | 20 000           | 1 600 000          | 1 703 880            | 0,37%         |
| Obligations BNA  |              | <b>50 000</b>    | <b>664 500</b>     | <b>685 600</b>       | <b>0,15%</b>  |
| - BNA SUB 2009 5,4%  | TN0003100674 | 50 000           | 664 500            | 685 600              | 0,15%         |
| Emp BIAT 2022-1 TMM+3%   | TNG0JL1IIN67 | 50 000           | 5 000 000          | 5 224 300            | 1,14%         |
| Emp ATB 2007/1   | TN0003600509 | 21 000           | 840 000            | 875 238              | 0,19%         |
| <b>Titres émis par le Trésor et négociables sur le marché financier</b>                |              |                  | <b>280 211 383</b> | <b>297 161 949</b>   | <b>65,05%</b> |
| <b>* BTA</b>   |              | <b>258 677</b>   | <b>245 211 383</b> | <b>260 879 849</b>   | <b>57,10%</b> |
| BTA 6,3% MARS 2026   | TN0008000622 | 36 401           | 33 507 652         | 36 838 490           | 8,06%         |
| BTA 6,6% MARS 2027   | TN0008000655 | 94 739           | 90 070 104         | 95 991 762           | 21,01%        |
| BTA 6% AVRIL 2023  | TN0008000572 | 30 000           | 29 075 000         | 30 997 094           | 6,78%         |
| BTA 6% AVRIL 2024  | TN0008000366 | 15 000           | 14 385 000         | 15 423 680           | 3,38%         |
| BTA 7,5% DECEMBRE 2028   | TN0008000812 | 23 437           | 21 172 751         | 21 456 652           | 4,70%         |
| BTA 6% JUIN 2023   | TN0008000648 | 54 100           | 52 150 876         | 55 262 491           | 12,10%        |
| BTA 8% NOVEMBRE 2025   | TNOXRGYG8RL8 | 5 000            | 4 850 000          | 4 909 680            | 1,07%         |
| <b>* EMPRUNT NATIONAL</b>  |              | <b>350 000</b>   | <b>35 000 000</b>  | <b>36 282 100</b>    | <b>7,94%</b>  |
| Emp NATIONAL 2021 CAT B 1ère tranche   | TN0008000838 | 100 000          | 10 000 000         | 10 353 000           | 2,27%         |
| Emp NATIONAL 2021 CAT B 2ème tranche   | TN0008000895 | 100 000          | 10 000 000         | 10 245 000           | 2,24%         |
| Emp NATIONAL 2022 CAT B 1ère tranche   | TN0OU20VQYS5 | 100 000          | 10 000 000         | 10 580 700           | 2,32%         |
| Emp NATIONAL 2022 CAT B 3ème tranche   | TNFOOWIRG8H7 | 50 000           | 5 000 000          | 5 103 400            | 1,12%         |
| <b>TOTAL</b>   |              |                  | <b>300 642 233</b> | <b>318 407 012</b>   | <b>69,70%</b> |

Les mouvements enregistrés durant l'exercice sur le poste "Portefeuille - titres", sont indiqués ci-après :

|  | Coût d'acquisition | Intérêts courus   | Plus (moins) valeurs latentes | Valeur au 31 décembre | Plus (moins) valeurs réalisées |
|--|--------------------|-------------------|-------------------------------|-----------------------|--------------------------------|
| <b>Soldes au 31 décembre 2021</b>                                      | <b>293 399 683</b> | <b>10 101 343</b> | <b>5 623 080</b>              | <b>309 124 106</b>    |                                |
| <u>* Acquisitions de l'exercice</u>                                    |                    |                   |                               |                       |                                |
| Obligations des sociétés   | 5 000 000          |                   |                               | 5 000 000             |                                |
| Bons du trésor assimilables (BTA) et emprunt national                  | 15 000 000         |                   |                               | 15 000 000            |                                |
| <u>* Remboursements et cessions de l'exercice</u>                      |                    |                   |                               |                       |                                |
| Obligations des sociétés   | (8 876 450)        |                   |                               | (8 876 450)           |                                |
| Bons du trésor assimilables (BTA) & Emprunt National                   | (3 881 000)        |                   | (*) (119 000)                 | (4 000 000)           |                                |
| * Variation des plus ou moins valeurs latente sur portefeuilles titres |                    |                   | 1 813 417                     | 1 813 417             |                                |
| * Variations des intérêts courus                                       |                    | 345 939           |                               | 345 939               |                                |
| <b>Soldes au 31 décembre 2022</b>                                      | <b>300 642 233</b> | <b>10 447 282</b> | <b>7 317 497</b>              | <b>318 407 012</b>    |                                |

(\*) Plus-value sur BTA échus en 2022

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

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2022 à 135 916 666 DT se détaillant comme suit :

| Désignation du titre                       | Code ISIN / Tenu chez la | Date d'acquisition | Nombre        | Coût d'acquisition | Valeur au 31.12.2022 | % actif net  |
|--|--------------------------|--------------------|---------------|--------------------|----------------------|--------------|
| <b>CERTIFICATS DE DEPOTS</b>               |                          |                    |               | <b>37 235 378</b>  | <b>37 352 076</b>    | <b>8,18%</b> |
| <b>Certificat de dépôt à moins d'un an</b> |                          |                    | <b>37 500</b> | <b>37 235 378</b>  | <b>37 352 076</b>    | <b>8,18%</b> |
| (10 jours au taux de 8,270 %)              | TN6Y4O94PV39             | 30/12/2022         | 14 000        | 13 974 330         | 13 979 473           | 3,06%        |
| (70 jours au taux de 8,230 %)              | TNRVNPDTVKD6             | 06/11/2022         | 500           | 493 700            | 498 756              | 0,11%        |
| (70 jours au taux de 8,230 %)              | TNIBFZSY7JY1             | 07/11/2022         | 1 000         | 987 399            | 997 333              | 0,22%        |
| (70 jours au taux de 8,230 %)              | TNYLMVAIXZQ8             | 08/11/2022         | 1 000         | 987 399            | 997 155              | 0,22%        |
| (70 jours au taux de 8,230 %)              | TN1E2V5FGRW9             | 09/11/2022         | 1 000         | 987 399            | 996 976              | 0,22%        |
| (70 jours au taux de 8,230 %)              | TN3DTMRWHA46             | 10/11/2022         | 2 000         | 1 974 799          | 1 993 596            | 0,44%        |
| (40 jours au taux de 8,270 %)              | TN19GIOSCH11             | 11/12/2022         | 1 000         | 992 716            | 996 556              | 0,22%        |
| (80 jours au taux de 8,230 %)              | TNX8RE23BYZ2             | 02/11/2022         | 1 500         | 1 478 448          | 1 494 685            | 0,33%        |
| (50 jours au taux de 8,270 %)              | TNJAL0GCQE11             | 09/12/2022         | 1 500         | 1 486 373          | 1 492 680            | 0,33%        |
| (50 jours au taux de 8,270 %)              | TNV0A7PFT5V0             | 11/12/2022         | 2 000         | 1 981 831          | 1 989 512            | 0,44%        |
| (50 jours au taux de 8,270 %)              | TN916XEKD0A2             | 13/12/2022         | 1 000         | 990 915            | 994 392              | 0,22%        |
| (50 jours au taux de 8,270 %)              | TN0F1EJO6JF7             | 14/12/2022         | 1 000         | 990 915            | 994 210              | 0,22%        |
| (50 jours au taux de 8,270 %)              | TNS90RHPFXS7             | 15/12/2022         | 1 000         | 990 915            | 994 028              | 0,22%        |
| (50 jours au taux de 8,270 %)              | TNZ149WHCRZ5             | 16/12/2022         | 500           | 495 458            | 496 923              | 0,11%        |
| (50 jours au taux de 8,270 %)              | TNK5ZQW8U3C4             | 19/12/2022         | 500           | 495 458            | 496 649              | 0,11%        |
| (50 jours au taux de 8,270 %)              | TNMTM60D9SO9             | 21/12/2022         | 2 000         | 1 981 831          | 1 985 864            | 0,43%        |
| (50 jours au taux de 8,270 %)              | TN9AEH07ETX1             | 22/12/2022         | 2 000         | 1 981 831          | 1 985 498            | 0,43%        |

| Désignation du titre  | Code ISIN / Tenu chez la | Date d'acquisition | Nombre | Coût d'acquisition | Valeur au 31.12.2022 | % actif net   |
|---|--------------------------|--------------------|--------|--------------------|----------------------|---------------|
| (50 jours au taux de 8,270 %)   | TN2Y320BQ9C1             | 23/12/2022         | 1 500  | 1 486 373          | 1 488 849            | 0,33%         |
| (50 jours au taux de 8,270 %)   | TNWXB54OVVWM1            | 26/12/2022         | 1 000  | 990 915            | 992 017              | 0,22%         |
| (50 jours au taux de 8,270 %)   | TNM4LBRLDWE5             | 30/12/2022         | 1 500  | 1 486 373          | 1 486 924            | 0,33%         |
| <b>CREANCES SUR OPERATIONS DE PENSIONS LIVREES</b>                                    |                          |                    |        | <b>7 700 548</b>   | <b>7 769 205</b>     | <b>1,70%</b>  |
| Prise en pension BTA Novembre 2030, 8% BTE du 22/11/2022 au 20/02/2023, taux de 8,23% | TN0008000762             |                    |        | 5 004 384          | 5 049 002            | 1,11%         |
| Prise en pension BTA Avril 2024, 6% BTE du 22/11/2022 au 20/02/2023, taux de 8,23%    | TN0008000366             |                    |        | 2 696 164          | 2 720 203            | 0,60%         |
| <b>COMPTES A TERME A MOINS D'UN AN</b>  |                          |                    |        | <b>55 094 000</b>  | <b>55 898 110</b>    | <b>12,24%</b> |
| (167 jours au taux de TMM +1%)  | B.T                      | 19/07/2022         | 148    | 148 000            | 152 366              | 0,03%         |
| (160 jours au taux de TMM +1%)  | B.T                      | 27/07/2022         | 279    | 279 000            | 286 838              | 0,06%         |
| (138 jours au taux de TMM +1%)  | B.T                      | 18/08/2022         | 214    | 214 000            | 219 185              | 0,05%         |
| (113 jours au taux de TMM +1%)  | B.T                      | 13/09/2022         | 2 000  | 2 000 000          | 2 039 309            | 0,45%         |
| (156 jours au taux de TMM +1%)  | B.T                      | 02/08/2022         | 496    | 496 000            | 509 412              | 0,11%         |
| (139 jours au taux de TMM +1%)  | B.T                      | 19/08/2022         | 83     | 83 000             | 84 996               | 0,02%         |
| (133 jours au taux de TMM +1%)  | B.T                      | 25/08/2022         | 73     | 73 000             | 74 679               | 0,02%         |
| (124 jours au taux de TMM +1%)  | B.T                      | 03/09/2022         | 78     | 78 000             | 79 670               | 0,02%         |
| (160 jours au taux de TMM +1%)  | B.T                      | 02/08/2022         | 834    | 834 000            | 856 551              | 0,19%         |
| (161 jours au taux de TMM +1%)  | B.T                      | 03/08/2022         | 550    | 550 000            | 564 775              | 0,12%         |
| (124 jours au taux de TMM +1%)  | B.T                      | 10/09/2022         | 280    | 280 000            | 285 651              | 0,06%         |
| (162 jours au taux de TMM +1%)  | B.T                      | 04/08/2022         | 202    | 202 000            | 207 391              | 0,05%         |
| (166 jours au taux de TMM +1%)  | B.T                      | 04/08/2022         | 1 103  | 1 103 000          | 1 132 437            | 0,25%         |
| (125 jours au taux de TMM +1%)  | B.T                      | 15/09/2022         | 3 165  | 3 165 000          | 3 226 093            | 0,71%         |
| (166 jours au taux de TMM +1%)  | B.T                      | 06/08/2022         | 317    | 317 000            | 325 349              | 0,07%         |
| (169 jours au taux de TMM +1%)  | B.T                      | 08/08/2022         | 719    | 719 000            | 737 683              | 0,16%         |
| (170 jours au taux de TMM +1%)  | B.T                      | 09/08/2022         | 848    | 848 000            | 869 886              | 0,19%         |
| (169 jours au taux de TMM +1%)  | B.T                      | 11/08/2022         | 325    | 325 000            | 333 274              | 0,07%         |
| (168 jours au taux de TMM +1%)  | B.T                      | 12/08/2022         | 256    | 256 000            | 262 472              | 0,06%         |
| (171 jours au taux de TMM +1%)  | B.T                      | 12/08/2022         | 294    | 294 000            | 301 433              | 0,07%         |
| (169 jours au taux de TMM +1%)  | B.T                      | 15/08/2022         | 1 627  | 1 627 000          | 1 667 276            | 0,36%         |
| (139 jours au taux de TMM +1%)  | B.T                      | 16/09/2022         | 2 000  | 2 000 000          | 2 038 253            | 0,45%         |
| (139 jours au taux de TMM +1%)  | B.T                      | 20/09/2022         | 654    | 654 000            | 666 048              | 0,15%         |
| (140 jours au taux de TMM +1%)  | B.T                      | 21/09/2022         | 2 160  | 2 160 000          | 2 199 413            | 0,48%         |
| (142 jours au taux de TMM +1%)  | B.T                      | 21/09/2022         | 1 850  | 1 850 000          | 1 883 756            | 0,41%         |
| (144 jours au taux de TMM +1%)  | B.T                      | 23/09/2022         | 1 579  | 1 579 000          | 1 607 256            | 0,35%         |
| (145 jours au taux de TMM +1%)  | B.T                      | 24/09/2022         | 109    | 109 000            | 110 931              | 0,02%         |
| (145 jours au taux de TMM +1%)  | B.T                      | 28/09/2022         | 1 484  | 1 484 000          | 1 509 250            | 0,33%         |
| (147 jours au taux de TMM +1%)  | B.T                      | 30/09/2022         | 4 000  | 4 000 000          | 4 066 650            | 0,89%         |
| (143 jours au taux de TMM +1%)  | B.T                      | 07/10/2022         | 649    | 649 000            | 659 014              | 0,14%         |
| (142 jours au taux de TMM +1%)  | B.T                      | 12/10/2022         | 335    | 335 000            | 339 874              | 0,07%         |
| (120 jours au taux de TMM +1%)  | B.T                      | 03/11/2022         | 120    | 120 000            | 121 280              | 0,03%         |
| (115 jours au taux de TMM +1%)  | B.T                      | 08/11/2022         | 28     | 28 000             | 28 274               | 0,01%         |
| (137 jours au taux de TMM +1%)  | B.T                      | 21/10/2022         | 657    | 657 000            | 665 519              | 0,15%         |
| (109 jours au taux de TMM +1%)  | B.T                      | 18/11/2022         | 203    | 203 000            | 204 617              | 0,04%         |
| (136 jours au taux de TMM +1%)  | B.T                      | 24/10/2022         | 600    | 600 000            | 607 463              | 0,13%         |
| (121 jours au taux de TMM +1%)  | B.T                      | 08/11/2022         | 518    | 518 000            | 523 060              | 0,11%         |
| (119 jours au taux de TMM +1%)  | B.T                      | 10/11/2022         | 1 305  | 1 305 000          | 1 317 276            | 0,29%         |
| (119 jours au taux de TMM +1%)  | B.T                      | 10/11/2022         | 2 000  | 2 000 000          | 2 018 814            | 0,44%         |
| (136 jours au taux de TMM +1%)  | B.T                      | 25/10/2022         | 2 242  | 2 242 000          | 2 269 493            | 0,50%         |
| (91 jours au taux de TMM +1%)   | B.T                      | 09/12/2022         | 1 000  | 1 000 000          | 1 004 169            | 0,22%         |
| (93 jours au taux de TMM +1%)   | B.T                      | 10/12/2022         | 515    | 515 000            | 517 054              | 0,11%         |
| (138 jours au taux de TMM +1%)  | B.T                      | 26/10/2022         | 705    | 705 000            | 713 521              | 0,16%         |
| (136 jours au taux de TMM +1%)  | B.T                      | 28/10/2022         | 346    | 346 000            | 350 060              | 0,08%         |
| (137 jours au taux de TMM +1%)  | B.T                      | 28/10/2022         | 2 262  | 2 262 000          | 2 288 544            | 0,50%         |
| (153 jours au taux de TMM +1%)  | B.T                      | 13/10/2022         | 2 432  | 2 432 000          | 2 466 959            | 0,54%         |
| (92 jours au taux de TMM +1%)   | B.T                      | 13/12/2022         | 805    | 805 000            | 807 772              | 0,18%         |
| (93 jours au taux de TMM +1%)   | B.T                      | 13/12/2022         | 1 614  | 1 614 000          | 1 619 559            | 0,35%         |
| (92 jours au taux de TMM +1%)   | B.T                      | 14/12/2022         | 855    | 855 000            | 857 790              | 0,19%         |
| (138 jours au taux de TMM +1%)  | B.T                      | 29/10/2022         | 788    | 788 000            | 797 108              | 0,17%         |
| (92 jours au taux de TMM +1%)   | B.T                      | 15/12/2022         | 709    | 709 000            | 711 185              | 0,16%         |
| (96 jours au taux de TMM +1%)   | B.T                      | 15/12/2022         | 326    | 326 000            | 327 005              | 0,07%         |
| (158 jours au taux de TMM +1%)  | B.T                      | 14/10/2022         | 339    | 339 000            | 343 813              | 0,08%         |
| (143 jours au taux de TMM +1%)  | B.T                      | 31/10/2022         | 305    | 305 000            | 308 418              | 0,07%         |
| (97 jours au taux de TMM +1%)   | B.T                      | 16/12/2022         | 582    | 582 000            | 583 688              | 0,13%         |
| (93 jours au taux de TMM +1%)   | B.T                      | 20/12/2022         | 363    | 363 000            | 363 790              | 0,08%         |
| (93 jours au taux de TMM +1%)   | B.T                      | 20/12/2022         | 392    | 392 000            | 392 853              | 0,09%         |
| (93 jours au taux de TMM +1%)   | B.T                      | 24/12/2022         | 277    | 277 000            | 277 402              | 0,06%         |
| (146 jours au taux de TMM +1%)  | B.T                      | 01/11/2022         | 1 000  | 1 000 000          | 1 011 031            | 0,22%         |
| (96 jours au taux de TMM +1%)   | B.T                      | 22/12/2022         | 1 505  | 1 505 000          | 1 507 728            | 0,33%         |



| Désignation du titre                           | Code ISIN / Tenu chez la | Date d'acquisition | Nombre | Coût d'acquisition | Valeur au 31.12.2022 | % actif net   |
|--|--------------------------|--------------------|--------|--------------------|----------------------|---------------|
| (93 jours au taux de TMM +1%)                  | B.T                      | 26/12/2022         | 121    | 121 000            | 121 131              | 0,03%         |
| (146 jours au taux de TMM +1%)                 | B.T                      | 03/11/2022         | 488    | 488 000            | 493 207              | 0,11%         |
| (94 jours au taux de TMM +1%)                  | B.T                      | 30/12/2022         | 981    | 981 000            | 981 356              | 0,21%         |
| <b>COMPTE DE PLACEMENT (Banque de Tunisie)</b> |                          |                    |        | <b>34 897 000</b>  | <b>34 897 000</b>    | <b>7,64%</b>  |
| <b>DISPONIBILITES</b>                          |                          |                    |        |                    | <b>275</b>           | <b>0,00%</b>  |
| <b>TOTAL</b>                                   |                          |                    |        | <b>134 926 926</b> | <b>135 916 666</b>   | <b>29,75%</b> |

#### **Note 5 : Créances d'exploitation**

Le poste Créances d'exploitation totalise au 31 décembre 2022 un montant de 2 681 600 DT se détaillant comme suit:

|                                   | <b>31/12/2022</b>       | <b>31/12/2021</b> |
|-----------------------------------|-------------------------|-------------------|
| Obligation échu                   | 154 000                 | -                 |
| Intérêt à recevoir sur Obligation | 27 600                  | -                 |
| Certificat de dépôt échu          | 2 500 000               |                   |
|                                   | <hr/>                   |                   |
| <b><u>TOTAL</u></b>               | <b><u>2 681 600</u></b> | <b><u>-</u></b>   |

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

Le poste Autres créiteurs divers totalise au 31 décembre 2022 un montant de 157 086 DT se détaillant comme suit :

|  | <b>31/12/2022</b>     | <b>31/12/2021</b>     |
|--|-----------------------|-----------------------|
| Retenue à la source                          | 87 764                | 81 168                |
| Redevance CMF                                | 40 062                | 37 919                |
| TCL  | 5 861                 | 5 202                 |
| Provision honoraires commissaire aux comptes | 22 599                | 22 600                |
| Provision honoraires PDG                     | 800                   | 800                   |
|  | <hr/>                 |                       |
| <b><u>TOTAL</u></b>                          | <b><u>157 086</u></b> | <b><u>147 689</u></b> |

**Note 7 : Revenus du portefeuille - titres**

Les revenus du portefeuille-titres totalisent 17 011 556 DT pour l'exercice 2022 contre 15 543 568 DT pour l'exercice précédent, et se détaillent comme suit:

|  | 31/12/2022        | 31/12/2021        |
|--|-------------------|-------------------|
| - Revenus des obligations des sociétés | 1 577 514         | 1 941 373         |
| - Revenus des BTA & Emprunt National   | 15 434 042        | 13 602 195        |
| <b>TOTAL</b>                           | <b>17 011 556</b> | <b>15 543 568</b> |

**Note 8 : Revenus des placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève pour l'exercice 2022 à 10 429 500 DT contre 11 028 798 DT pour l'exercice précédent, et se détaille ainsi :

|                                   | 31/12/2022        | 31/12/2021        |
|-----------------------------------|-------------------|-------------------|
| Intérêts des certificats de dépôt | 2 024 917         | 3 529 470         |
| Intérêts des comptes à terme      | 3 896 626         | 3 587 416         |
| Intérêts des comptes de placement | 1 489 959         | 770 929           |
| Revenus des prises en pension     | 3 017 998         | 3 140 983         |
| <b>TOTAL</b>                      | <b>10 429 500</b> | <b>11 028 798</b> |

**Note 9 : Charges de gestion des placements**

Les charges de gestion des placements s'élèvent pour l'exercice 2022 à 3 320 022 DT contre 3 372 060 DT pour l'exercice précédent et se détaillent ainsi :

|  | 31/12/2022       | 31/12/2021       |
|--|------------------|------------------|
| Commission de dépôt (Banque de Tunisie)              | 2 825 881        | 2 890 337        |
| Commission de gestion (Société de Bourse de Tunisie) | 494 141          | 481 723          |
| <b>TOTAL</b>   | <b>3 320 022</b> | <b>3 372 060</b> |

### **Note 10 : Autres charges d'exploitation**

Le solde de ce poste s'élève pour l'exercice 2022 à 570 796 DT contre 582 670 DT pour l'exercice précédent et se détaille ainsi :

|   | <b>31/12/2022</b> | <b>31/12/2021</b> |
|---|-------------------|-------------------|
| Redevance CMF                                     | 471 051           | 481 791           |
| TCL   | 67 094            | 65 977            |
| Contribution sociale de solidarité                | 200               | 200               |
| Rémunération d'intermédiaires et honoraires (CAC) | 22 600            | 22 593            |
| Rémunération de personnel (PDG)                   | 9 600             | 9 600             |
| Charges diverses                                  | 251               | 2 509             |
| <b>TOTAL</b>                                      | <b>570 796</b>    | <b>582 670</b>    |

### **Note 11 : Capital**

#### Capital au 31-12-2021

|                       |             |
|-----------------------|-------------|
| Montant               | 405 523 289 |
| Nombre de titres      | 4 034 711   |
| Nombre d'actionnaires | 2 988       |

#### Souscriptions réalisées

|                                |             |
|--------------------------------|-------------|
| Montant                        | 677 358 791 |
| Nombre de titres émis          | 6 739 352   |
| Nombre d'actionnaires nouveaux | 258         |

#### Rachats effectués

|                                |               |
|--------------------------------|---------------|
| Montant                        | (650 237 712) |
| Nombre de titres rachetés      | (6 469 512)   |
| Nombre d'actionnaires sortants | (347)         |

#### Autres mouvements

|  |           |
|--|-----------|
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres | 1 813 417 |
| Régularisation des sommes non distribuables                  | (71 538)  |

#### Capital au 31-12-2022

|                       |             |
|-----------------------|-------------|
| Montant               | 434 386 247 |
| Nombre de titres      | 4 304 551   |
| Nombre d'actionnaires | 2 899       |

## 12- Autres informations :

### 12-1 Données par action :

| LIBELLE  | 31/12/2022     | 31/12/2021     | 31/12/2020     | 31/12/2019     | 31/12/2018     |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| • Revenus des placements   | 6,375          | 6,586          | 5,565          | 6,062          | 5,856          |
| • Charges de gestion des placements                              | (0,771)        | (0,836)        | (0,706)        | (0,729)        | (0,777)        |
| <b>• Revenu net des placements</b>                               | <b>5,604</b>   | <b>5,750</b>   | <b>4,859</b>   | <b>5,334</b>   | <b>5,079</b>   |
| • Autres produits  | 0,000          | 0,000          | 0,000          | 0,000          | 0,000          |
| • Autres charges   | (0,133)        | (0,144)        | (0,124)        | (0,126)        | (0,133)        |
| <b>• Résultat d'exploitation</b>                                 | <b>5,471</b>   | <b>5,606</b>   | <b>4,736</b>   | <b>5,208</b>   | <b>4,946</b>   |
| • Régularisation du résultat d'exploitation                      | (0,254)        | (0,727)        | 0,206          | (0,054)        | (0,372)        |
| <b>SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE</b>                        | <b>5,217</b>   | <b>4,879</b>   | <b>4,941</b>   | <b>5,154</b>   | <b>4,574</b>   |
| • Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)         | 0,254          | 0,727          | (0,206)        | 0,054          | 0,372          |
| • Variation des plus ou moins-values potentielles sur titres     | 0,421          | 0,472          | 0,329          | 0,305          | 0,324          |
| • Plus ou moins-values réalisées sur cession de titres           | 0,000          | 0,000          | 0,000          | 0,010          | 0,001          |
| • Frais de négociation de titres                                 | 0,000          | 0,000          | 0,000          | 0,000          | 0,000          |
| <b>• Plus ou moins-values sur titres et frais de négociation</b> | <b>0,421</b>   | <b>0,472</b>   | <b>0,329</b>   | <b>0,315</b>   | <b>0,325</b>   |
| <b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>                                | <b>5,892</b>   | <b>6,078</b>   | <b>5,065</b>   | <b>5,522</b>   | <b>5,271</b>   |
| • Résultat non distribuable de l'exercice                        | 0,421          | 0,472          | 0,329          | 0,315          | 0,325          |
| • Régularisation du résultat non distribuable                    | (0,017)        | (0,062)        | 0,013          | (0,001)        | (0,024)        |
| • Sommes non distribuables de l'exercice                         | <b>0,405</b>   | <b>0,410</b>   | <b>0,342</b>   | <b>0,314</b>   | <b>0,300</b>   |
| • Distribution de dividende                                      | 4,879          | 4,941          | 5,154          | 4,574          | 3,637          |
| <b>Valeur Liquidative</b>  | <b>106,131</b> | <b>105,388</b> | <b>105,040</b> | <b>104,910</b> | <b>104,017</b> |

### 12-2 Ratios de gestion des placements :

| LIBELLE   | 31/12/2021 | 31/12/2021 | 31/12/2020 | 31/12/2019 | 31/12/2018 |
|---|------------|------------|------------|------------|------------|
| • Charges de gestion des placements / actif net moyen :   | 0,75%      | 0,71%      | 0,73%      | 0,70%      | 0,72%      |
| • Autres charges d'exploitation / actif net moyen :       | 0,13%      | 0,12%      | 0,13%      | 0,12%      | 0,12%      |
| • Résultat distribuable de l'exercice / actif net moyen : | 5,09%      | 4,14%      | 5,08%      | 4,99%      | 4,25%      |

### **12-3 Rémunération du gestionnaire et du dépositaire :**

#### **\*Gestionnaire :**

La gestion de la société SICAV RENDEMENT est confiée à la Société de Bourse de Tunisie, intermédiaire en bourse (agrément n°41/96 du 19/07/96) ayant son siège social Place 14 Janvier 2011 RP, et ce en vertu d'une convention datée du 03/01/2002. Celle ci est chargée des choix des placements et de la gestion administrative et comptable de la société. En contre partie de ses prestations, la SBT perçoit une rémunération de 0,1% TTC 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 19 Juillet 2022, en la portant de 0,10% TTC à 0,10% HT de l'actif net l'an. Cette modification est entrée en vigueur le 1er Octobre 2022.

#### **\* Dépositaire :**

La Banque de Tunisie assure les fonctions de dépositaire et de distributeur de la société SICAV RENDEMENT, et ce en vertu d'une convention datée du 03/01/2002. Elle est chargée, notamment, à ce titre :

- de la conservation des titres et des fonds de la société SICAV RENDEMENT ;
- de l'encaissement des revenus s'y rattachant ;
- de la collecte des ordres de souscription et de rachat à travers son réseau de guichets ;
- du contrôle de la régularité des décisions d'investissement, de l'établissement de la valeur liquidative ainsi que du respect des règles relatives aux ratios d'emploi et au montant de l'actif minimum de la SICAV.

En contre partie de ses prestations, la BT perçoit une rémunération de 0,6% TTC l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien et payable trimestriellement.

### **12-4 Impôts et taxes :**

Ce poste représente la TCL sur les revenus bruts de la SICAV RENDEMENT. Elle est payable mensuellement.

**RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**  
**Etats financiers - Exercice clos le 31 décembre 2022**

**I. Rapport sur l'audit des états financiers**

**1. Opinion**

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre conseil d'administration, nous avons effectué l'audit des états financiers de la société « SICAV RENDEMENT », qui comprennent le bilan au 31 décembre 2022, l'état de résultat et l'état de variation de l'actif net pour l'exercice clos à cette date, ainsi que les notes annexes, y compris le résumé des principales méthodes comptables.

À notre avis, les états financiers ci-joints présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société « SICAV RENDEMENT » au 31 décembre 2022, ainsi que de sa performance financière et de variation de l'actif net pour l'exercice clos à cette date, conformément au système comptable des entreprises.

**2. Fondement de l'opinion**

Nous avons effectué notre audit selon les normes internationales d'audit applicables en Tunisie. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités de l'auditeur pour l'audit des états financiers » du présent rapport. Nous sommes indépendants de la société conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états financiers en Tunisie et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles.

Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit

**3. Observations**

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.

**4. Rapport de gestion**

La responsabilité du rapport de gestion incombe à la direction. Notre opinion sur les états financiers ne s'étend pas au rapport de gestion et nous n'exprimons aucune forme d'assurance que ce soit sur ce rapport.

En application des dispositions de l'article 266 du Code des Sociétés Commerciales, notre responsabilité consiste à vérifier l'exactitude des informations données sur les comptes de la société dans le rapport de gestion par référence aux données figurant dans les états financiers. Nos travaux consistent à lire le rapport de gestion et, ce faisant, à apprécier s'il existe une incohérence significative entre celui-ci et les états financiers ou la connaissance que nous avons acquise au cours de l'audit, ou encore si le rapport de gestion semble autrement comporter une anomalie significative. Si, à la lumière des travaux que nous avons effectués, nous concluons à la présence d'une anomalie significative dans le rapport de gestion, nous sommes tenus de signaler ce fait.

Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

## **5. Responsabilités de la direction et des responsables de la gouvernance pour les états financiers**

Le conseil d'administration est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états financiers conformément au système comptable des entreprises, ainsi que du contrôle interne qu'il considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Lors de la préparation des états financiers, c'est à la direction qu'il incombe d'évaluer la capacité de la société à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction a l'intention de liquider la société ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle.

Il incombe aux responsables de la gouvernance de surveiller le processus d'information financière de la société.

## **6. Responsabilités de l'auditeur pour l'audit des états financiers**

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit, réalisé conformément aux normes internationales d'audit applicables en Tunisie, permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers prennent en se fondant sur ceux-ci.

Une description plus détaillée des responsabilités de l'auditeur pour l'audit des états financiers se trouve sur le site Web de l'Ordre des Experts comptables de Tunisie, à [www.oect.org.tn](http://www.oect.org.tn). Cette description fait partie du présent rapport de l'auditeur.

## **II. Rapport relatif aux obligations légales et réglementaires**

Dans le cadre de notre mission de commissariat aux comptes, nous avons également procédé aux vérifications spécifiques prévues par les normes publiées par l'ordre des experts comptables de Tunisie et par les textes réglementaires en vigueur en la matière.

### **1. Efficacité du système de contrôle interne**

En application des dispositions de l'article 3 de la loi 94-117 du 14 novembre 1994 telle que modifiée par la loi n°2005-96 du 18 Octobre 2005, nous avons procédé à une évaluation générale portant sur l'efficacité du système de contrôle interne de la société. A ce sujet, nous rappelons que la responsabilité de la conception et de la mise en place d'un système de contrôle interne ainsi que la surveillance périodique de son efficacité et de son efficience incombe à la direction et au conseil d'administration.

Sur la base de notre examen, nous n'avons pas identifié des déficiences importantes du contrôle interne.

## **2. Conformité de la tenue des comptes des valeurs mobilières à la réglementation en vigueur**

En application des dispositions de l'article 19 du décret n°2001-2728 du 20 novembre 2001, nous avons procédé aux vérifications portant sur la conformité de la tenue des comptes des valeurs mobilières émises par la société avec la réglementation en vigueur.

La responsabilité de veiller à la conformité aux prescriptions de la réglementation en vigueur incombe à la direction.

Sur la base des diligences que nous avons estimées nécessaires de mettre en œuvre, nous n'avons pas détecté d'irrégularité liée à la conformité des comptes de la société avec la réglementation en vigueur.

Tunis, le 02 Février 2023

**Le Commissaire aux Comptes :**  
**La Générale d'Audit et Conseil – G.A.C**  
**Selma LANGAR**



**RAPPORT SPECIAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**  
**Exercice clos le 31 décembre 2022**

Dans le cadre de notre mission de commissariat aux comptes de la société SICAV RENDEMENT, nous vous présentons notre rapport spécial sur les conventions réglementées prévues par les articles 200 et suivants du code des sociétés commerciales.

**I. Conventions réglementées**

**1.1. Convention conclues au cours de l'exercice 2022**

En application des dispositions des articles 200 et suivants du code des sociétés commerciales, nous portons à votre connaissance que nous n'avons pas été informés par votre conseil d'administration d'opérations conclues par votre société avec l'une des personnes prévues par ces articles. Par ailleurs, nos travaux n'ont pas révélé l'existence de telles opérations.

**1.2. Conventions conclues au cours des exercices précédents et qui continuent à produire des effets au cours de l'exercice 2022**

Nous vous informons que la convention de dépositaire conclue entre votre société et la Banque de Tunisie, continue à produire ses effets au cours de l'exercice 2022. Les honoraires du dépositaire s'élèvent à 2.825.881 Dinars TTC.

Aussi, nous vous informons que la convention de gestionnaire conclue entre votre société et la Société de Bourse de Tunisie, continue à produire ses effets au cours de l'exercice 2022. Les honoraires de gestionnaire s'élèvent à 494.141 Dinars TTC.

**II. Obligations et engagements vis-à-vis des dirigeants**

Le Président Directeur Général de la société perçoit une indemnité annuelle brute de 9.600 Dinars.

Tunis, le 02 Février 2023

**Le Commissaire aux Comptes :**  
**La Générale d'Audit et Conseil – G.A.C**  
**Selma LANGAR**