

## Etats financiers annuels de SICAV

### SICAV RENDEMENT

SICAV RENDEMENT publie, ci-dessous, ses états financiers arrêtés au 31 décembre 2023 tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra en date du **12 mars 2024**. 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 2023

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

| <b>ACTIF</b>                                   | <b>Note</b> | <b>31/12/2023</b>  | <b>31/12/2022</b>  |
|------------------------------------------------|-------------|--------------------|--------------------|
| <b>Portefeuille-titres</b>                     | 3           | 336 851 965        | 318 407 012        |
| Obligations et valeurs assimilées              |             | 336 851 965        | 318 407 012        |
| <b>Placements monétaires et disponibilités</b> | 4           | 191 042 556        | 135 916 666        |
| Placements monétaires                          |             | 191 042 091        | 135 916 391        |
| Disponibilités                                 |             | 465                | 275                |
| <b>Créances d'exploitation</b>                 | 5           | 2 675 400          | 2 681 600          |
| <b>TOTAL ACTIF</b>                             |             | <b>530 569 921</b> | <b>457 005 278</b> |
| <b>PASSIF</b>                                  |             |                    |                    |
| <b>Autres créditeurs divers</b>                | 6           | 215 113            | 157 086            |
| <b>TOTAL PASSIF</b>                            |             | <b>215 113</b>     | <b>157 086</b>     |
| <b>ACTIF NET</b>                               |             |                    |                    |
| <b>Capital</b>                                 | 11          | 499 247 900        | 434 386 247        |
| <b>Sommes distribuables</b>                    |             | 31 106 908         | 22 461 945         |
| Sommes distribuables des exercices antérieurs  |             | 798                | 3 060              |
| Sommes distribuables de l'exercice             |             | 31 106 110         | 22 458 885         |
| <b>ACTIF NET</b>                               |             | <b>530 354 808</b> | <b>456 848 192</b> |
| <b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>               |             | <b>530 569 921</b> | <b>457 005 278</b> |

## ETAT DE RESULTAT

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

|                                                                     | <i>Note</i> | Période du<br>01/01<br>au 31/12/2023 | Période du<br>01/01<br>au 31/12/2022 |
|---------------------------------------------------------------------|-------------|--------------------------------------|--------------------------------------|
| <b>Revenus du portefeuille-titres</b>                               | 7           | <b>19 308 173</b>                    | <b>17 011 556</b>                    |
| Revenus des obligations et valeurs assimilées                       |             | 19 308 173                           | 17 011 556                           |
| <b>Revenus des placements monétaires</b>                            | 8           | <b>16 112 292</b>                    | <b>10 429 500</b>                    |
| <b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>                             |             | <b>35 420 465</b>                    | <b>27 441 056</b>                    |
| <b>Charges de gestion des placements</b>                            | 9           | (3 708 319)                          | (3 320 022)                          |
| <b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>                                    |             | <b>31 712 146</b>                    | <b>24 121 034</b>                    |
| <b>Autres produits</b>                                              |             | 792                                  | 251                                  |
| <b>Autres charges d'exploitation</b>                                | 10          | (644 924)                            | (570 796)                            |
| <b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>                                      |             | <b>31 068 014</b>                    | <b>23 550 489</b>                    |
| <b>Régularisation du résultat d'exploitation</b>                    |             | 38 096                               | (1 091 604)                          |
| <b>SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE</b>                           |             | <b>31 106 110</b>                    | <b>22 458 885</b>                    |
| <b>Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</b>       |             | (38 096)                             | 1 091 604                            |
| <b>Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres</b> |             | 1 040 012                            | 1 813 417                            |
| <b>Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres</b>       |             | 18 423                               | -                                    |
| <b>Frais de négociation de titres</b>                               |             | (19 008)                             | -                                    |
| <b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>                                   |             | <b>32 107 441</b>                    | <b>25 363 906</b>                    |

## ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

|                                                                             | Période du<br>01/01<br>au 31/12/2023 | Période du<br>01/01<br>au 31/12/2022 |
|-----------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|
| <b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES<br/>OPERATIONS D'EXPLOITATION</b> | <b>32 107 441</b>                    | <b>25 363 906</b>                    |
| Résultat d'exploitation                                                     | 31 068 014                           | 23 550 489                           |
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres                | 1 040 012                            | 1 813 417                            |
| Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres                      | 18 423                               | 0                                    |
| Frais de négociation de titres                                              | (19 008)                             | 0                                    |
| <b>DISTRIBUTION DE DIVIDENDES</b>                                           | <b>(19 825 029)</b>                  | <b>(17 966 254)</b>                  |
| <b>TRANSACTIONS SUR LE<br/>CAPITAL</b>                                      | <b>61 224 204</b>                    | <b>24 239 392</b>                    |
| <b>Souscriptions</b>                                                        | <b>706 839 178</b>                   | <b>701 208 460</b>                   |
| - Capital                                                                   | 681 732 808                          | 677 358 791                          |
| - Régularisation des sommes non distribuables                               | 612 573                              | 1 447 624                            |
| - Régularisation des sommes distribuables                                   | 24 493 797                           | 22 402 045                           |
| <b>Rachats</b>                                                              | <b>(645 614 974)</b>                 | <b>(676 969 068)</b>                 |
| - Capital                                                                   | (617 889 189)                        | (650 237 712)                        |
| - Régularisation des sommes non distribuables                               | (633 966)                            | (1 519 162)                          |
| - Régularisation des sommes distribuables                                   | (27 091 819)                         | (25 212 194)                         |
| <b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>                                             | <b>73 506 616</b>                    | <b>31 637 044</b>                    |
| <b>ACTIF NET</b>                                                            |                                      |                                      |
| En début de l'exercice                                                      | 456 848 192                          | 425 211 148                          |
| En fin de l'exercice                                                        | 530 354 808                          | 456 848 192                          |
| <b>NOMBRE D'ACTIONS</b>                                                     |                                      |                                      |
| En début de l'exercice                                                      | 4 304 551                            | 4 034 711                            |
| En fin de l'exercice                                                        | 4 937 211                            | 4 304 551                            |
| <b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>                                                   | <b>107,420</b>                       | <b>106,131</b>                       |
| <b>TAUX DE RENDEMENT</b>                                                    | <b>6,13%</b>                         | <b>5,33%</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 2023 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 31/12/2023, 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 2023 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 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 2023 à 336 851 965 DT. Il se détaille comme suit:

| Désignation du titre                                                    | Code ISIN    | Nombre<br>de titres | Coût<br>d'acquisition | Valeur au<br>31.12.2023 | %<br>Actif<br>Net |
|-------------------------------------------------------------------------|--------------|---------------------|-----------------------|-------------------------|-------------------|
| <b>OBLIGATIONS DE SOCIETES ET VALEURS ASSIMILEES</b>                    |              |                     |                       |                         |                   |
| <b>Obligations de sociétés</b>                                          |              | <b>574 000</b>      | <b>32 604 400</b>     | <b>33 745 492</b>       | <b>6,36%</b>      |
| Obligations CIL                                                         |              | <b>45 000</b>       | <b>3 450 000</b>      | <b>3 590 760</b>        | <b>0,68%</b>      |
| -CIL 2020/1 10,5%                                                       | TN0004201471 | 15 000              | 450 000               | 452 700                 | 0,09%             |
| -CIL 2023/1 10,55%                                                      | TNY1F6BOX6F5 | 30 000              | 3 000 000             | 3 138 060               | 0,59%             |
| Obligations BTK                                                         |              | <b>10 000</b>       | <b>132 900</b>        | <b>140 740</b>          | <b>0,03%</b>      |
| - BTK 2009 TMM+0,8% 15 ans C                                            | TN0004620134 | 10 000              | 132 900               | 140 740                 | 0,03%             |
| Obligations BH                                                          |              | <b>50 000</b>       | <b>2 402 000</b>      | <b>2 439 770</b>        | <b>0,46%</b>      |
| - BH 2009 TMM+0,8%                                                      | TN0001900844 | 20 000              | 152 000               | 152 000                 | 0,03%             |
| - BH 2021-2 TMM+2,55%                                                   | TNSH8NXC1WC4 | 30 000              | 2 250 000             | 2 287 770               | 0,43%             |
| Obligations STB                                                         |              | <b>178 000</b>      | <b>4 732 500</b>      | <b>4 958 837</b>        | <b>0,94%</b>      |
| - STB 2008/1 TMM+2%                                                     | TN0002601011 | 33 000              | 1 320 000             | 1 386 132               | 0,26%             |
| - STB 2008/2 6,5%                                                       | TN0002601029 | 65 000              | 812 500               | 849 095                 | 0,16%             |
| - STB 2019/1 10,50%                                                     | TN0002601144 | 30 000              | 600 000               | 604 410                 | 0,11%             |
| - STB SUB 2020/1 10,50%                                                 | TN0002601201 | 50 000              | 2 000 000             | 2 119 200               | 0,40%             |
| Obligations TL                                                          |              | <b>70 000</b>       | <b>6 600 000</b>      | <b>6 832 670</b>        | <b>1,29%</b>      |
| - TUNISIE LEASING 2021-1 9,7%                                           | TN0002102150 | 10 000              | 600 000               | 633 170                 | 0,12%             |
| - TUNISIE LEASING 2023-1 10,55%                                         | TN99P72UERY9 | 30 000              | 3 000 000             | 3 172 050               | 0,60%             |
| - TUNISIE LEASING 2023-2 TF 10,70%                                      | TNMCJHUZPRD0 | 30 000              | 3 000 000             | 3 027 450               | 0,57%             |
| Obligations AMEN BANK                                                   |              | <b>70 000</b>       | <b>6 200 000</b>      | <b>6 345 370</b>        | <b>1,20%</b>      |
| - AMEN BANK SUB 2020-3 9,2%                                             | TN0003400652 | 20 000              | 1 200 000             | 1 277 920               | 0,24%             |
| - AMEN BANK SUB 2023-2 TMM +2,15%                                       | TNL8PGUB9C93 | 50 000              | 5 000 000             | 5 067 450               | 0,96%             |
| Obligations BNA                                                         |              | <b>50 000</b>       | <b>331 000</b>        | <b>341 500</b>          | <b>0,06%</b>      |
| - BNA SUB 2009 5,4%                                                     | TN0003100674 | 50 000              | 331 000               | 341 500                 | 0,06%             |
| Emp Attijari Leasing 2023-1 10,70%                                      | TNMEZPU3I4U2 | 30 000              | 3 000 000             | 3 050 670               | 0,58%             |
| Emp BIAT 2022-1 TMM+3%                                                  | TNG0JL1IIN67 | 50 000              | 5 000 000             | 5 252 950               | 0,99%             |
| Emp ATB 2007/1                                                          | TN0003600509 | 21 000              | 756 000               | 792 225                 | 0,15%             |
| <b>Titres émis par le Trésor et négociables sur le marché financier</b> |              | <b>1 624 140</b>    | <b>285 762 756</b>    | <b>303 106 473</b>      | <b>57,15%</b>     |
| <b>* BTA</b>                                                            |              | <b>146 140</b>      | <b>137 962 756</b>    | <b>149 248 450</b>      | <b>28,14%</b>     |
| BTA 6% AVRIL 2024                                                       | TN0008000366 | 15 000              | 14 385 000            | 15 501 701              | 2,92%             |
| BTA 6,3% MARS 2026                                                      | TN0008000622 | 36 401              | 33 507 652            | 37 155 655              | 7,01%             |
| BTA 6,6% MARS 2027                                                      | TN0008000655 | 94 739              | 90 070 104            | 96 591 094              | 18,21%            |
| <b>* EMPRUNT NATIONAL</b>                                               |              | <b>1 478 000</b>    | <b>147 800 000</b>    | <b>153 858 023</b>      | <b>29,01%</b>     |
| Emp NATIONAL 2021 CAT B 1ère tranche                                    | TN0008000838 | 150 000             | 15 000 000            | 15 523 650              | 2,93%             |
| Emp NATIONAL 2021 CAT B 2ème tranche                                    | TN0008000895 | 200 000             | 20 000 000            | 20 482 200              | 3,86%             |
| Emp NATIONAL 2022 CAT B 1ère tranche                                    | TN00U20VQYS5 | 100 000             | 10 000 000            | 10 652 100              | 2,01%             |
| Emp NATIONAL 2022 CAT B 3ème tranche                                    | TNFOOWIRG8H7 | 50 000              | 5 000 000             | 5 115 550               | 0,96%             |
| Emp NATIONAL 2022 CAT B 4ème tranche                                    | TN7PM93UZP50 | 118 000             | 11 800 000            | 11 905 964              | 2,24%             |
| Emp NATIONAL 2023 CAT B 1ère tranche                                    | TN3C6DVEWM76 | 300 000             | 30 000 000            | 32 082 326              | 6,05%             |
| Emp NATIONAL 2023 CAT B 2ème tranche                                    | TNN50G7PX8W5 | 350 000             | 35 000 000            | 36 718 383              | 6,92%             |
| Emp NATIONAL 2023 CAT B 3ème tranche                                    | TNRS9CVT3SJ7 | 150 000             | 15 000 000            | 15 347 250              | 2,89%             |
| Emp NATIONAL 2023 CAT B 4ème tranche                                    | TNMCPXLL1EE2 | 60 000              | 6 000 000             | 6 030 600               | 1,14%             |
| <b>TOTAL</b>                                                            |              |                     | <b>318 367 156</b>    | <b>336 851 965</b>      | <b>63,51%</b>     |

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

|                                                                           | Coût<br>d'acquisition | Intérêts<br>courus | Plus (moins)<br>values latentes | Valeur au 31<br>décembre | Plus<br>(moins)<br>values<br>réalisées |
|---------------------------------------------------------------------------|-----------------------|--------------------|---------------------------------|--------------------------|----------------------------------------|
| <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>       |                                        |
| <b>* Acquisitions de l'exercice</b>                                       |                       |                    |                                 |                          |                                        |
| Obligations des sociétés                                                  | 17 000 000            |                    |                                 | 17 000 000               |                                        |
| Bons du trésor assimilables (BTA) et<br>emprunt national                  | 144 063 440           |                    |                                 | 144 063 440              |                                        |
| <b>* Remboursements et cessions de<br/>l'exercice</b>                     |                       |                    |                                 |                          |                                        |
| Obligations des sociétés                                                  | (4 826 450)           |                    |                                 | (4 826 450)              |                                        |
| Bons du trésor assimilables (BTA) &<br>Emprunt National                   | (138 512 067)         |                    | (*) (2 863 515)                 | (141 375 582)            | 18 423                                 |
| * Variation des plus ou moins-values<br>latentes sur portefeuilles titres |                       |                    | 1 040 012                       | 1 040 012                |                                        |
| * Variations des intérêts courus                                          |                       | 2 543 533          |                                 | 2 543 533                |                                        |
| <b>Soldes au 31 décembre 2023</b>                                         | <b>318 367 156</b>    | <b>12 990 815</b>  | <b>5 493 994</b>                | <b>336 851 965</b>       | <b>18 423</b>                          |

(\*) Plus value sur BTA échus en 2023

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

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2023 à 191 042 556 DT se détaillant comme suit :

| Désignation du titre                                                                               | Code ISIN / Tenu<br>chez la | Date<br>d'acquisition | Nombre        | Coût<br>d'acquisition | Valeur au<br>31.12.2023 | %<br>Actif<br>net |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------|-----------------------|---------------|-----------------------|-------------------------|-------------------|
| <b>CERTIFICATS DE DEPOTS</b>                                                                       |                             |                       | <b>90 000</b> | <b>89 684 356</b>     | <b>89 854 503</b>       | <b>16,94%</b>     |
| <b>Certificat de dépôt à moins d'un an</b>                                                         |                             |                       | <b>41 000</b> | <b>40 782 003</b>     | <b>40 913 033</b>       | <b>7,71%</b>      |
| (20 jours au taux de 8,99%)                                                                        | TNS8YPTMP3E2                | 15/12/2023            | 10 000        | 9 960 243             | 9 994 062               | 1,88%             |
| (20 jours au taux de 8,99%)                                                                        | TN2C668VXRA7                | 19/12/2023            | 3 000         | 2 988 073             | 2 995 839               | 0,56%             |
| (20 jours au taux de 8,99%)                                                                        | TN2S97GC3MT6                | 20/12/2023            | 7 000         | 6 972 170             | 6 988 901               | 1,32%             |
| (40 jours au taux de 8,99%)                                                                        | TNUPQSSB55X4                | 01/12/2023            | 3 000         | 2 976 264             | 2 994 700               | 0,56%             |
| (20 jours au taux de 8,99%)                                                                        | TN4JKSC13DQ7                | 22/12/2023            | 10 000        | 9 960 243             | 9 980 171               | 1,88%             |
| (40 jours au taux de 8,99%)                                                                        | TNLHI9Q8A5D4                | 04/12/2023            | 5 000         | 4 960 440             | 4 988 214               | 0,94%             |
| (60 jours au taux de 8,99%)                                                                        | TNGVS8U1SWB8                | 21/12/2023            | 3 000         | 2 964 571             | 2 971 146               | 0,56%             |
| <b>Certificat de dépôt à moins d'un an<br/>BIAT</b>                                                |                             |                       | <b>49 000</b> | <b>48 902 353</b>     | <b>48 941 470</b>       | <b>9,23%</b>      |
| (10 jours au taux de 8,99%)                                                                        | TNLH2BL3NUX5                | 28/12/2023            | 49 000        | 48 902 353            | 48 941 470              | 9,23%             |
| <b>CREANCES SUR OPERATIONS DE<br/>PENSIONS LIVREES</b>                                             |                             |                       |               | <b>18 200 760</b>     | <b>18 249 185</b>       | <b>3,44%</b>      |
| Prise en pension BTA Avril 2028,<br>6,7% BIAT du 18/12/2023 au<br>02/01/2024, taux de 8,99%        |                             |                       |               | 2 000 085             | 2 006 578               | 0,38%             |
| Prise en pension BTA Février 2030,<br>7,4% AMEN BANK du 18/12/2023 au<br>02/01/2024, taux de 8,99% |                             |                       |               | 2 499 821             | 2 507 937               | 0,47%             |
| Prise en pension BTA Avril 2028,<br>6,7% BIAT du 21/12/2023 au<br>02/01/2024, taux de 8,99%        |                             |                       |               | 5 000 982             | 5 013 470               | 0,95%             |
| Prise en pension BTA Avril 2028,<br>6,7% BIAT du 19/12/2023 au<br>03/01/2024, taux de 8,99%        |                             |                       |               | 6 000 525             | 6 018 507               | 1,13%             |
| Prise en pension BTA Mai 2027,<br>7,2% AMEN BANK du 25/12/2023 au<br>01/02/2024, taux de 8,99%     |                             |                       |               | 1 999 487             | 2 002 483               | 0,38%             |
| Prise en pension BTA Novembre<br>2030, 8% AMEN BANK du 29/12/2023<br>au 01/02/2024, taux de 8,99%  |                             |                       |               | 699 861               | 700 210                 | 0,13%             |

| Désignation du titre                               | Code ISIN / Tenu<br>chez la | Date<br>d'acquisition | Nombre        | Coût<br>d'acquisition | Valeur au<br>31.12.2023 | %<br>Actif<br>net |
|----------------------------------------------------|-----------------------------|-----------------------|---------------|-----------------------|-------------------------|-------------------|
| <b>COMPTES A TERME A MOINS<br/>D'UN AN</b>         |                             |                       | <b>32 262</b> | <b>32 262 000</b>     | <b>32 543 275</b>       | <b>6,14%</b>      |
| (98 jours au taux de TMM +1%)                      | B,T                         | 29/09/2023            | 697           | 697 000               | 709 915                 | 0,13%             |
| (93 jours au taux de TMM +1%)                      | B,T                         | 04/10/2023            | 147           | 147 000               | 149 579                 | 0,03%             |
| (100 jours au taux de TMM +1%)                     | B,T                         | 27/09/2023            | 446           | 446 000               | 454 440                 | 0,09%             |
| (101 jours au taux de TMM +1%)                     | B,T                         | 29/09/2023            | 1 065         | 1 065 000             | 1 084 733               | 0,20%             |
| (95 jours au taux de TMM +1%)                      | B,T                         | 09/10/2023            | 4 515         | 4 515 000             | 4 589 753               | 0,87%             |
| (95 jours au taux de TMM +1%)                      | B,T                         | 19/10/2023            | 261           | 261 000               | 264 806                 | 0,05%             |
| (93 jours au taux de TMM +1%)                      | B,T                         | 21/10/2023            | 396           | 396 000               | 401 619                 | 0,08%             |
| (93 jours au taux de TMM +1%)                      | B,T                         | 25/10/2023            | 414           | 414 000               | 419 548                 | 0,08%             |
| (91 jours au taux de TMM +1%)                      | B,T                         | 30/10/2023            | 859           | 859 000               | 869 664                 | 0,16%             |
| (92 jours au taux de TMM +1%)                      | B,T                         | 01/11/2023            | 745           | 745 000               | 753 955                 | 0,14%             |
| (93 jours au taux de TMM +1%)                      | B,T                         | 06/11/2023            | 1 430         | 1 430 000             | 1 445 779               | 0,27%             |
| (93 jours au taux de TMM +1%)                      | B,T                         | 08/11/2023            | 1 309         | 1 309 000             | 1 322 928               | 0,25%             |
| (92 jours au taux de TMM +1%)                      | B,T                         | 09/11/2023            | 249           | 249 000               | 251 600                 | 0,05%             |
| (93 jours au taux de TMM +1%)                      | B,T                         | 11/11/2023            | 783           | 783 000               | 790 868                 | 0,15%             |
| (94 jours au taux de TMM +1%)                      | B,T                         | 13/11/2023            | 396           | 396 000               | 399 823                 | 0,08%             |
| (93 jours au taux de TMM +1%)                      | B,T                         | 14/11/2023            | 497           | 497 000               | 501 701                 | 0,09%             |
| (96 jours au taux de TMM +1%)                      | B,T                         | 15/11/2023            | 564           | 564 000               | 569 223                 | 0,11%             |
| (94 jours au taux de TMM +1%)                      | B,T                         | 17/11/2023            | 951           | 951 000               | 959 432                 | 0,18%             |
| (95 jours au taux de TMM +1%)                      | B,T                         | 20/11/2023            | 386           | 386 000               | 389 195                 | 0,07%             |
| (93 jours au taux de TMM +1%)                      | B,T                         | 22/11/2023            | 675           | 675 000               | 680 320                 | 0,13%             |
| (93 jours au taux de TMM +1%)                      | B,T                         | 25/11/2023            | 807           | 807 000               | 812 883                 | 0,15%             |
| (94 jours au taux de TMM +1%)                      | B,T                         | 01/12/2023            | 314           | 314 000               | 315 918                 | 0,06%             |
| (97 jours au taux de TMM +1%)                      | B,T                         | 01/12/2023            | 1 469         | 1 469 000             | 1 477 973               | 0,28%             |
| (98 jours au taux de TMM +1%)                      | B,T                         | 04/12/2023            | 1 065         | 1 065 000             | 1 070 876               | 0,20%             |
| (97 jours au taux de TMM +1%)                      | B,T                         | 05/12/2023            | 753           | 753 000               | 757 006                 | 0,14%             |
| (97 jours au taux de TMM +1%)                      | B,T                         | 05/12/2023            | 741           | 741 000               | 744 942                 | 0,14%             |
| (96 jours au taux de TMM +1%)                      | B,T                         | 06/12/2023            | 199           | 199 000               | 200 020                 | 0,04%             |
| (96 jours au taux de TMM +1%)                      | B,T                         | 06/12/2023            | 588           | 588 000               | 591 012                 | 0,11%             |
| (95 jours au taux de TMM +1%)                      | B,T                         | 07/12/2023            | 43            | 43 000                | 43 212                  | 0,01%             |
| (91 jours au taux de TMM +1%)                      | B,T                         | 11/12/2023            | 510           | 510 000               | 512 110                 | 0,10%             |
| (91 jours au taux de TMM +1%)                      | B,T                         | 15/12/2023            | 1 810         | 1 810 000             | 1 816 063               | 0,34%             |
| (91 jours au taux de TMM +1%)                      | B,T                         | 18/12/2023            | 994           | 994 000               | 996 742                 | 0,19%             |
| (92 jours au taux de TMM +1%)                      | B,T                         | 19/12/2023            | 391           | 391 000               | 392 002                 | 0,07%             |
| (91 jours au taux de TMM +1%)                      | B,T                         | 21/12/2023            | 374           | 374 000               | 374 811                 | 0,07%             |
| (91 jours au taux de TMM +1%)                      | B,T                         | 22/12/2023            | 1 087         | 1 087 000             | 1 089 142               | 0,21%             |
| (93 jours au taux de TMM +1%)                      | B,T                         | 23/12/2023            | 4 332         | 4 332 000             | 4 339 682               | 0,82%             |
| <b>COMPTE DE PLACEMENT (Banque<br/>de Tunisie)</b> |                             |                       |               | <b>50 375 000</b>     | <b>50 395 128</b>       | <b>9,50%</b>      |
| <b>DISPONIBILITES</b>                              |                             |                       |               |                       | <b>465</b>              | <b>0,00%</b>      |
| <b>TOTAL</b>                                       |                             |                       |               | <b>190 522 116</b>    | <b>191 042 556</b>      | <b>36,02%</b>     |

**Note 5 : Créances d'exploitation**

Le poste Créances d'exploitation totalise au 31 décembre 2023 un montant de 2 675 400 DT se détaillant comme suit :

|                                   | 31/12/2023              | 31/12/2022              |
|-----------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Obligation échu                   | 154 000                 | 154 000                 |
| Intérêt à recevoir sur Obligation | 21 400                  | 27 600                  |
| Certificat de dépôt échu          | 2 500 000               | 2 500 000               |
| <b><u>TOTAL</u></b>               | <b><u>2 675 400</u></b> | <b><u>2 681 600</u></b> |

**Note 6 : Autres créditeurs divers**

Le poste Autres créditeurs divers totalise au 31 décembre 2023 un montant de 215 113 DT se détaillant comme suit :

|                                              | 31/12/2023            | 31/12/2022            |
|----------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Retenue à la source                          | 98 885                | 87 764                |
| Redevance CMF                                | 46 560                | 40 062                |
| TCL                                          | 7 944                 | 5 861                 |
| Provision honoraires commissaire aux comptes | 28 560                | 22 599                |
| Provision honoraires PDG                     | 800                   | 800                   |
| Intérêts perçus d'avance                     | 32 364                | 0                     |
| <b><u>TOTAL</u></b>                          | <b><u>215 113</u></b> | <b><u>157 086</u></b> |

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

Les revenus du portefeuille-titres totalisent 19 308 173 DT pour l'exercice 2023 contre 17 011 556 DT pour l'exercice précédent, et se détaillent comme suit :

|                                        | 31/12/2023        | 31/12/2022        |
|----------------------------------------|-------------------|-------------------|
| - Revenus des obligations des sociétés | 2 068 249         | 1 577 514         |
| - Revenus des BTA & Emprunt National   | 17 239 924        | 15 434 042        |
| <b>TOTAL</b>                           | <b>19 308 173</b> | <b>17 011 556</b> |

**Note 8 : Revenus des placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève pour l'exercice 2023 à 16 112 292 DT contre 10 429 500 DT pour l'exercice précédent, et se détaille ainsi :

|                                   | 31/12/2023        | 31/12/2022        |
|-----------------------------------|-------------------|-------------------|
| Intérêts des certificats de dépôt | 1 929 554         | 2 024 917         |
| Intérêts des comptes à terme      | 2 514 382         | 3 896 626         |
| Intérêts des comptes de placement | 2 443 889         | 1 489 959         |
| Revenus des prises en pension     | 9 224 467         | 3 017 998         |
| <b>TOTAL</b>                      | <b>16 112 292</b> | <b>10 429 500</b> |

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

Les charges de gestion des placements s'élèvent pour l'exercice 2023 à 3 708 319 DT contre 3 320 022 DT pour l'exercice précédent et se détaillent ainsi :

|                                                      | 31/12/2023       | 31/12/2022       |
|------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| Commission de dépôt (B.T)                            | 3 094 564        | 2 825 881        |
| Commission de gestion (Société de Bourse de Tunisie) | 613 755          | 494 141          |
| <b>TOTAL</b>                                         | <b>3 708 319</b> | <b>3 320 022</b> |

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

Le solde de ce poste s'élève pour l'exercice 2023 à 644 924 DT contre 570 796 DT pour l'exercice précédent et se détaille ainsi :

|                                                   | 31/12/2023     | 31/12/2022     |
|---------------------------------------------------|----------------|----------------|
| Redevance CMF                                     | 515 850        | 471 051        |
| TCL                                               | 83 875         | 67 094         |
| Contribution sociale de solidarité                | 400            | 200            |
| Rémunération d'intermédiaires et honoraires (CAC) | 34 522         | 22 600         |
| Rémunération de personnel (PDG)                   | 9 600          | 9 600          |
| Charges diverses                                  | 677            | 251            |
| <b>TOTAL</b>                                      | <b>644 924</b> | <b>570 796</b> |

## **Note 11 : Capital**

### **Capital au 31-12-2022**

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

### **Souscriptions réalisées**

|                                |             |
|--------------------------------|-------------|
| Montant                        | 681 732 808 |
| Nombre de titres émis          | 6 755 649   |
| Nombre d'actionnaires nouveaux | 220         |

### **Rachats effectués**

|                                |               |
|--------------------------------|---------------|
| Montant                        | (617 889 189) |
| Nombre de titres rachetés      | (6 122 989)   |
| Nombre d'actionnaires sortants | (418)         |

### **Autres mouvements**

|                                                              |           |
|--------------------------------------------------------------|-----------|
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres | 1 040 012 |
| Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres       | 18 423    |
| Frais de négociation de titres                               | (19 008)  |
| Régularisation des sommes non distribuables                  | (21 393)  |

### **Capital au 31-12-2023**

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

## 12- Autres informations :

### 12-1 Données par action :

| <b>LIBELLE</b>                                                   | <b>31/12/2023</b> | <b>31/12/2022</b> | <b>31/12/2021</b> | <b>31/12/2020</b> | <b>31/12/2019</b> |
|------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| • Revenus des placements                                         | 7,174             | 6,375             | 6,586             | 5,565             | 6,062             |
| • Charges de gestion des placements                              | (0,751)           | (0,771)           | (0,836)           | (0,706)           | (0,729)           |
| • <b>Revenu net des placements</b>                               | <b>6,423</b>      | <b>5,604</b>      | <b>5,750</b>      | <b>4,859</b>      | <b>5,334</b>      |
| • Autres produits                                                | 0,000             | 0,000             | 0,000             | 0,000             | 0,000             |
| • Autres charges                                                 | (0,131)           | (0,133)           | (0,144)           | (0,124)           | (0,126)           |
| • <b>Résultat d'exploitation</b>                                 | <b>6,293</b>      | <b>5,471</b>      | <b>5,606</b>      | <b>4,736</b>      | <b>5,208</b>      |
| • Régularisation du résultat d'exploitation                      | 0,008             | (0,254)           | (0,727)           | 0,206             | (0,054)           |
| <b>SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE</b>                        | <b>6,300</b>      | <b>5,217</b>      | <b>4,879</b>      | <b>4,941</b>      | <b>5,154</b>      |
| • Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)         | (0,008)           | 0,254             | 0,727             | (0,206)           | 0,054             |
| • Variation des plus ou moins-values potentielles sur titres     | 0,211             | 0,421             | 0,472             | 0,329             | 0,305             |
| • Plus ou moins-values réalisées sur cession de titres           | 0,004             | 0,000             | 0,000             | 0,000             | 0,010             |
| • Frais de négociation de titres                                 | (0,004)           | 0,000             | 0,000             | 0,000             | 0,000             |
| • <b>Plus ou moins-values sur titres et frais de négociation</b> | <b>0,211</b>      | <b>0,421</b>      | <b>0,472</b>      | <b>0,329</b>      | <b>0,315</b>      |
| <b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>                                | <b>6,503</b>      | <b>5,892</b>      | <b>6,078</b>      | <b>5,065</b>      | <b>5,522</b>      |
| • Résultat non distribuable de l'exercice                        | 0,211             | 0,421             | 0,472             | 0,329             | 0,315             |
| • Régularisation du résultat non distribuable                    | (0,004)           | (0,017)           | (0,062)           | 0,013             | (0,001)           |
| • Sommes non distribuables de l'exercice                         | <b>0,206</b>      | <b>0,405</b>      | <b>0,410</b>      | <b>0,342</b>      | <b>0,314</b>      |
| • Distribution de dividende                                      | 5,218             | 4,879             | 4,941             | 5,154             | 4,574             |
| <b>Valeur Liquidative</b>                                        | <b>107,420</b>    | <b>106,131</b>    | <b>105,388</b>    | <b>105,040</b>    | <b>104,910</b>    |

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

| <b>LIBELLE</b>                                            | <b>31/12/2023</b> | <b>31/12/2022</b> | <b>31/12/2021</b> | <b>31/12/2020</b> | <b>31/12/2019</b> |
|-----------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| • Charges de gestion des placements / actif net moyen :   | 0,75%             | 0,75%             | 0,71%             | 0,73%             | 0,70%             |
| • Autres charges d'exploitation / actif net moyen :       | 0,13%             | 0,13%             | 0,12%             | 0,13%             | 0,12%             |
| • Résultat distribuable de l'exercice / actif net moyen : | 6,30%             | 5,09%             | 4,14%             | 5,08%             | 4,99%             |
|                                                           |                   |                   |                   |                   |                   |

### **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 contrepartie 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 contrepartie 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 2023**

**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 2023, 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 2023, 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.

## **3. Autres obligations légales et réglementaires**

Comme il ressort des états financiers, l'actif net de SICAV RENDEMENT est employé, à la date du 31 décembre 2023, en des certificats de dépôts et des obligations de sociétés émis par un même émetteur la « BIAT » à hauteur de 10,22%. Ce taux d'emploi est en dépassement du maximum de 10% fixé par l'article 29 de la loi n°2001-83 du 24 Juillet 2001 portant promulgation du code des OPC.

Tunis, le 02 Février 2024

**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 2023**

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 2023**

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 2023**

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 2023. Les honoraires du dépositaire s'élèvent à 3.094.564 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 2023. Les honoraires de gestionnaire s'élèvent à 613.755 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 2024

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