

# **SICAV RENDEMENT**

## **SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 MARS 2025**

### **AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 MARS 2025**

#### ***Introduction***

En exécution de notre mandat de commissariat aux comptes et en application des dispositions du code des organismes de placement collectif, nous avons procédé à un examen limité des états financiers trimestriels de la Société « SICAV RENDEMENT » pour la période allant du premier Janvier au 31 Mars 2025, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 576.356.298, un actif net de D : 576.153.412 et un bénéfice de la période de D : 8.677.623.

Nous avons effectué l'examen des états financiers trimestriels ci-joints de la Société « SICAV RENDEMENT » comprenant le bilan au 31 Mars 2025, ainsi que l'état de résultat, l'état de variation de l'actif net, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

La direction de la société est responsable de l'arrêté, de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément au système comptable des entreprises. Notre responsabilité est d'exprimer une conclusion sur ces états financiers sur la base de notre examen limité.

#### ***Etendue de l'examen limité***

Nous avons effectué notre examen limité selon la norme internationale d'examen limité ISRE 2410 « Examen de l'information financière intermédiaire accompli par l'auditeur indépendant de l'entité ». Un examen limité d'informations financières intermédiaires consiste en des demandes d'informations, principalement auprès des personnes responsables des questions financières et comptables et dans la mise en œuvre de procédures analytiques et d'autres procédures d'examen limité. L'étendue d'un examen analytique est très inférieure à celle d'un audit effectué selon les normes ISA et, en conséquence, ne nous permet pas d'obtenir l'assurance que nous avons relevé tous les faits significatifs qu'un audit permettrait d'identifier. En conséquence, nous n'exprimons pas d'opinion d'audit.

#### ***Conclusion***

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers trimestriels ci-joints de la Société « SICAV RENDEMENT » ne donnent pas une image fidèle de la situation financière de la société au 31 Mars 2025, ainsi que de sa performance financière et de la variation de son actif net pour la période close à cette date, conformément au système comptable des entreprises en vigueur en Tunisie.

***Paragraphe post Conclusion***

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

Tunis, le 23 Avril 2025

**Le Commissaire Aux Comptes :**

**FINOR**

**Karim DEROUCHE**

**BILAN ARRETE AU 31 MARS 2025**  
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

<b>ACTIF</b>	<b>Note</b>	<b>31/03/2025</b>	<b>31/03/2024</b>	<b>31/12/2024</b>
<b>Portefeuille-titres</b>	4	407 725 064	338 428 175	420 518 838
Obligations et valeurs assimilées		382 861 664	338 428 175	391 343 175
Titres OPCVM		24 863 400	-	29 175 663
<b>Placements monétaires et disponibilités</b>		168 631 234	169 137 371	166 473 527
Placements monétaires	5	168 630 506	169 136 581	166 472 830
Disponibilités		728	790	697
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>576 356 298</b>	<b>507 565 546</b>	<b>586 992 365</b>
<b>PASSIF</b>				
<b>Autres créditeurs divers</b>	6	202 885	184 309	217 556
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>202 885</b>	<b>184 309</b>	<b>217 556</b>
<b>ACTIF NET</b>				
<b>Capital</b>	7	567 642 997	499 080 411	549 863 025
<b>Sommes distribuables</b>				
Sommes distribuables des exercices antérieurs		4 792	2 895	3 386
Sommes distribuables de l'exercice en cours		8 505 623	8 297 931	36 908 398
<b>ACTIF NET</b>		<b>576 153 412</b>	<b>507 381 237</b>	<b>586 774 809</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>576 356 298</b>	<b>507 565 546</b>	<b>586 992 365</b>

## ETAT DE RESULTAT

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Note	Période du 01/01 au 31/03/2025	Période du 01/01 au 31/03/2024	Année 2024
<b>Revenus du portefeuille-titres</b>	8	6 449 738	5 497 223	22 608 490
Revenus des obligations et valeurs assimilées		6 449 738	5 497 223	22 608 490
<b>Revenus des placements monétaires</b>	9	1 912 661	1302296(*)	5546903(*)
<b>Revenus des prises en pension</b>	10	789 770	2596140(*)	13699381(*)
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		9 152 168	9 395 659	41 854 774
<b>Charges de gestion des placements</b>	11	-1 074 678	-945 849	-4 310 056
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		8 077 490	8 449 810	37 544 718
<b>Autres produits</b>		-	506	1 637
<b>Autres charges</b>	12	-169 278	-166 848	-721 644
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		7 908 212	8 283 468	36 824 711
<b>Régularisation du résultat d'exploitation</b>		597 411	14 463	83 687
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		8 505 623	8 297 931	36 908 398
<b>Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</b>		-597 411	-14 463	-83 687
<b>Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres</b>		548 825	249 960	1 070 927
<b>Plus (ou moins) values réalisés sur cessions de titres</b>		220 586	-	411 968
<b>Frais de négociation de titres</b>		-	-	-14 180
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>		8 677 623	8 533 428	38 293 426

(\*) Les revenus des prises en pension présentés initialement au niveau de la rubrique « Revenus des placements monétaires » ont été classés dans une rubrique spécifique.

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

	Période du 01/01 au 31/03/2025	Période du 01/01 au 31/03/2024	Année 2024
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>	8 677 623	8 533 428	38 293 426
Résultat d'exploitation			
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	7 908 212	8 283 468	36 824 711
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	548 825	249 960	1 070 927
Frais de négociation de titres	220 586	-	411 968
	-	-	-14 180
<b>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</b>	-31 905 617	-27 718 790	-27 718 790
<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	12 606 597	-3 788 209	45 845 365
<b>Souscriptions</b>			
- Capital	206 801 765	171 990 375	768 242 906
- Régularisation des sommes non distribuables	261 941	54 985	756 314
- Régularisation des sommes distribuables	7 908 835	7 395 993	32 756 624
<b>Rachats</b>			
- Capital	-189 850 158	-172 408 097	-719 066 613
- Régularisation des sommes non distribuables	-202 987	-54 711	-786 197
- Régularisation des sommes distribuables	-12 312 799	-10 766 754	-36 057 669
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>-10 621 397</b>	<b>-22 973 571</b>	<b>56 420 001</b>
<b>ACTIF NET</b>			
En début de période	586 774 809	530 354 808	530 354 808
En fin de période	576 153 412	507 381 237	586 774 809
<b>NOMBRE D' ACTIONS</b>			
En début de période	5 423 532	4 937 211	4 937 211
En fin de période	5 590 734	4 933 080	5 423 532
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	103,055	102,853	108,191
<b>TAUX DE RENDEMENT</b>	1,54%	1,61%(*)	6,58%

(\*): Retraité pour les besoins de comparabilité

## **NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**

**Au 31 Mars 2025**

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

SICAV RENDEMENT est une société d'investissement à capital variable obligataire de type distribution régie par la loi n°2001-83 du 24 juillet 2001 portant promulgation du code des organismes de placement collectif. Elle a été créée le 8 Juillet 1992 à l'initiative de la Banque de Tunisie « BT » et a reçu l'agrément de Monsieur le Ministre des Finances en date du 8 Avril 1992.

Elle a pour objet la gestion, au moyen de l'utilisation de ses fonds propres à l'exclusion de toutes autres ressources, d'un portefeuille de valeurs mobilières.

Ayant le statut de société d'investissement à capital variable, SICAV RENDEMENT bénéficie des avantages fiscaux prévus par la loi n°95-88 du 30 octobre 1995 dont notamment l'exonération de ses bénéfices annuels de l'impôt sur les sociétés. En revanche, les revenus qu'elle encaisse au titre de ses placements, sont soumis à une retenue à la source libératoire de 20%.

La gestion de la SICAV RENDEMENT est confiée à la Société de Bourse de Tunisie « SBT », le dépositaire étant la Banque de Tunisie.

### **NOTE 2 : REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31 mars 2025, sont établis conformément aux préconisations du système comptable et notamment les normes 16 à 18 relatives aux OPCVM, telles que approuvées par arrêté du ministre des finances du 22 Janvier 1999.

### **NOTE 3 : PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES**

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

#### **3.1- *Prise en compte des placements et des revenus y afférents***

Les placements en portefeuille-titres et les placements monétaires sont comptabilisés au moment du transfert de propriété pour leur prix d'achat. Les frais encourus à l'occasion de l'achat sont imputés en capital.

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

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

### **3.2-Evaluation des placements en obligations & valeurs assimilées**

Conformément aux normes comptables applicables aux OPCVM, les obligations et valeurs assimilées sont évaluées, postérieurement à leur comptabilisation initiale :

- A la valeur de marché lorsqu'elles font l'objet de transactions ou de cotation à une date récente ;
- Au coût amorti lorsqu'elles n'ont pas fait l'objet, depuis leur acquisition, de transactions ou de cotation à un prix différent ;
- A la valeur actuelle lorsqu'il est estimé que ni la valeur de marché ni le coût amorti ne constitue une base raisonnable de la valeur de réalisation du titre et que les conditions de marché indiquent que l'évaluation à la valeur actuelle en application de la méthode actuarielle est appropriée.

Considérant les circonstances et les conditions actuelles du marché obligataire, et l'absence d'une courbe de taux pour les émissions obligataires, ni la valeur de marché ni la valeur actuelle ne constituent, au 31 mars 2025, une base raisonnable pour l'estimation de la valeur de réalisation du portefeuille des obligations de la société « SICAV RENDEMENT » figurant au bilan arrêté à la même date.

En conséquence, les placements en obligations sont évalués au coût amorti compte tenu de l'étalement, à partir de la date d'acquisition de toute décote et/ou surcote sur la maturité résiduelle des titres.

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

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

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

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

Les placements en titres OPCVM sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur liquidative. La différence par rapport au prix d'achat constitue, selon le cas, une plus ou moins value potentielle portée directement en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

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

- *Titres mis en Pension*

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

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

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

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

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

- *Titres reçus en Pension*

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

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

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

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

### **3.6- Cession des placements**

La cession des placements donne lieu à l'annulation des placements à hauteur de leur valeur comptable. La différence entre la valeur de cession et le prix d'achat du titre cédé constitue, selon le cas, une plus ou moins value réalisée portée directement, en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

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

#### Note 4 : Portefeuille-titres

Le solde de ce poste s'élève au 31 Mars 2025 à D : 407.725.064 et se détaille ainsi :

Code ISIN	désignation du titre	Nombre du titre	coût d'acquisition	Valeur au 31.03.2025	% Actif Net
	<b>Obligations des sociétés et valeurs assimilées</b>		<b>362 287 757</b>	<b>382 861 664</b>	<b>66,45%</b>
	<b>* Obligations de sociétés</b>		<b>30 910 000</b>	<b>32 552 558</b>	<b>5,65%</b>
TN0003400652	AMEN BANK SUB 2020-3 9,2%	20 000	400 000	403 791	0,07%
TN0003600509	ATB 2007/1 D	21 000	672 000	717 576	0,12%
TN3Z8BRRN997	BTK 2024-1 TMM+2,50%	20 000	2 000 000	2 034 460	0,35%
TNMEZPU3I4U2	ATTIJARI LEASING 2023-1	30 000	2 400 000	2 491 744	0,43%
TNSH8NXC1WC4	BH 2021-2 TMM+2,55%	30 000	1 500 000	1 556 438	0,27%
TNG0JL1IIN67	BIAT 2022-1 CAT D TMM+3%	50 000	5 000 000	5 362 246	0,93%
TN0004201471	CIL 2020/1 10,5%	15 000	150 000	154 004	0,03%
TNY1F6BOX6F5	CIL 2023-1 10,55%	30 000	2 400 000	2 558 718	0,44%
TN0002601011	STB 2008/1 CATÉGORIE D TMM+2%	33 000	1 188 000	1 271 170	0,22%
TN0002601201	STB SUB 2020-1 10,5% A	50 000	1 000 000	1 080 318	0,19%
TN0002102150	TLF 2021-1 9,7%	10 000	400 000	429 764	0,07%
TN99P72UERY9	TLF 2023-1 10,55%	30 000	2 400 000	2 587 576	0,45%
TNCYYRNQ4UA6	ENDA TAMWEEL 2024-1 CAT A 10,80%	30 000	3 000 000	3 177 534	0,55%
TNL8PGUB9C93	AMEN BANK SUB 2023-2 CAT A TMM+2,15%	50 000	4 000 000	4 134 127	0,72%
TNMCJHUZPRD0	TLF 2023-2 10,70%	30 000	2 400 000	2 446 154	0,42%
TN4SCYEXIVY5	TLF 2024-1 10,60%	10 000	1 000 000	1 073 881	0,19%
TNUSNP2H8PH1	TLF 2024-1 TMM+2,50%	10 000	1 000 000	1 073 056	0,19%
	<b>* Emprunt national</b>		<b>207 800 000</b>	<b>215 543 613</b>	<b>37,41%</b>
TN3C6DVEWM76	Emprunt National 2023 T1 CB TV	300 000	30 000 000	30 268 755	5,25%
TN5QHXZ8T348	Emprunt National 2021 TR3 CB TMM+2,55%	100 000	10 000 000	10 307 006	1,79%
TN0OU20VQYS5	Emprunt National 2022 TR1 CB TMM+2,5%	300 000	24 000 000	24 071 678	4,18%
TNFOOWIRG8H7	Emprunt National 2022 TR3 CB TMM+2,2%	250 000	25 000 000	26 143 635	4,54%
TN7PM93UZP50	Emprunt National 2022 TR4 CB TMM+2,05%	118 000	11 800 000	12 145 068	2,11%
TNN50G7PX8W5	Emprunt National 2023 TR2 CB TMM+1,75%	350 000	35 000 000	37 351 605	6,48%
TNRS9CVT3SJ7	Emprunt National 2023 TR3 CB TMM+1,75%	150 000	15 000 000	15 630 294	2,71%
TN0008000838	Emprunt National 2021 TR1 CB	150 000	15 000 000	15 789 830	2,74%
TN0008000895	Emprunt National 2021 TR2 CB	200 000	20 000 000	20 837 085	3,62%
TNBII1MJCEF3	Emprunt National 2023 TR4 CB	60 000	6 000 000	6 143 336	1,07%
TN2781ZB9E10	Emprunt National 2024 TR1 CB	50 000	5 000 000	5 044 792	0,88%
TNX0K9990B08	Emprunt National 2024 TR2 CB	110 000	11 000 000	11 810 527	2,05%
	<b>* Bons du Trésor Assimilables</b>		<b>123 577 757</b>	<b>134 765 493</b>	<b>23,39%</b>
TN0008000622	BTA 11 MARS 2026 6,30%	36 401	33 507 652	36 192 245	6,28%
TN0008000655	BTA 29 MARS 2027 6,60%	94 739	90 070 104	98 573 248	17,11%
	<b>Titres des organismes de placement collectif</b>		<b>24 863 400</b>	<b>24 863 400</b>	<b>4,32%</b>
TNW9FDO2UUM9	SICAV CAPITALISATION PLUS	242 930	24 863 400	24 863 400	4,32%
<b>TOTAL GENERAL</b>			<b>387 151 156</b>	<b>407 725 064</b>	<b>70,77%</b>
<b>Pourcentage par rapport au total des actifs</b>					<b>70,74%</b>

## Note 5 : Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31 Mars 2025 à D : 168.630.506 se détaillant comme suit :

Code ISIN	Désignation du titre	Coût d'acquisition	Valeur actuelle	Durée	% actif net
<b>COMPTES A TERME</b>		<b>12 251 000</b>	<b>12 346 021</b>		<b>2,14%</b>
	Compte à terme au 13/04/2025 ( 91 jours au taux de TMM+1,5%)	266 000	270 316	91	0,05%
	Compte à terme au 21/04/2025 ( 91 jours au taux de TMM+1,5%)	821 000	832 954	91	0,14%
	Compte à terme au 29/04/2025 ( 91 jours au taux de TMM+1,5%)	334 000	338 307	91	0,06%
	Compte à terme au 30/04/2025 ( 91 jours au taux de TMM+1,5%)	195 000	197 434	91	0,03%
	Compte à terme au 30/04/2025 ( 90 jours au taux de TMM+1,5%)	476 000	482 039	90	0,08%
	Compte à terme au 12/05/2025 ( 94 jours au taux de TMM+1%)	279 000	279 715	94	0,05%
	Compte à terme au 19/05/2025 ( 97 jours au taux de TMM+1%)	167 000	168 086	97	0,03%
	Compte à terme au 19/05/2025 ( 91 jours au taux de TMM+1%)	1 207 000	1 213 659	91	0,21%
	Compte à terme au 01/06/2025 ( 95 jours au taux de TMM+1%)	472 000	474 418	95	0,08%
	Compte à terme au 04/06/2025 ( 92 jours au taux de TMM+1%)	1 677 000	1 694 183	92	0,29%
	Compte à terme au 08/06/2025 ( 95 jours au taux de TMM+1%)	2 661 000	2 686 168	95	0,47%
	Compte à terme au 23/06/2025 ( 97 jours au taux de TMM+1%)	839 000	845 943	97	0,15%
	Compte à terme au 23/06/2025 ( 95 jours au taux de TMM+1%)	2 458 000	2 463 328	95	0,43%
	Compte à terme au 25/06/2025 ( 92 jours au taux de TMM+1%)	399 000	399 472	92	0,07%
<b>CERTIFICATS DE DEPOTS</b>		<b>56 177 731</b>	<b>56 305 838</b>		<b>9,77%</b>
TNY3TGHBAJD2	Certificat de dépôt au 07/04/2025 ( 50 jours au taux de 9% )	1 494 030	1 497 917	50	0,26%
TN8YJK7G3MB0	Certificat de dépôt au 06/04/2025 ( 20 jours au taux de 9% )	17 928 358	17 978 582	20	3,12%
TNROJMJZHEE0	Certificat de dépôt au 14/04/2025 ( 20 jours au taux de 9% )	19 920 398	19 944 362	20	3,46%
TNMB5SO9KJN8	Certificat de dépôt au 15/04/2025 ( 30 jours au taux de 9% )	2 485 112	2 492 584	30	0,43%
TNIW2Y3TXH45	Certificat de dépôt au 02/04/2025 ( 10 jours au taux de 9% )	4 990 025	4 998 009	10	0,87%
TND070EKAH16	Certificat de dépôt au 25/06/2025 ( 90 jours au taux de 9% )	5 894 377	5 899 172	90	1,02%
TNJ7CZEFH7Y1	Certificat de dépôt au 07/04/2025 ( 20 jours au taux de 9% )	3 465 432	3 495 212	20	0,61%
<b>CREANCES SUR OPERATIONS DE PENSIONS LIVREES</b>		<b>13 899 462</b>	<b>13 930 277</b>		<b>2,42%</b>
	Pension livrée AMEN BANK au 22/04/2025 ( 60 jours) au taux de 9,09%	399 810	403 646	60	0,07%
	Pension livrée AMEN BANK au 02/05/2025 ( 60 jours) au taux de 9%	1 499 550	1 510 047	60	0,26%
	Pension livrée BIAT au 14/04/2025 ( 20 jours) au taux de 8,99%	10 000 075	10 015 058	20	1,74%
	Pension livrée BIAT au 18/04/2025 ( 21 jours) au taux de 8,99%	2 000 026	2 001 525	21	0,35%
<b>COMPTE DE PLACEMENT</b>		<b>85 918 000</b>	<b>86 048 371</b>		<b>14,93%</b>
	Compte de placement BT	85 918 000	86 048 371		14,93%
<b>TOTAL</b>		<b>168 246 193</b>	<b>168 630 506</b>		<b>29,27%</b>
<b>Pourcentage par rapport au total des actifs</b>			<b>29,26%</b>		

**Note 6 : Autres créditeurs divers**

Ce poste totalise au 31 mars 2025 un montant de D : 202.885 contre D : 184.309 à la même date de l'exercice précédent, et se détaille ainsi :

	<u>31/03/2025</u>	<u>31/03/2024</u>	<u>31/12/2024</u>
Redevance CMF	45 947	42 976	53 643
Etat, retenue à la source	107 588	94 705	119 807
Commissaire aux comptes	41 075	38 574	35 106
Rémunération PDG	800	800	800
TCL	7 475	7 254	8 200
<b>TOTAL</b>	<b><u>202 885</u></b>	<b><u>184 309</u></b>	<b><u>217 556</u></b>

**Note 7 : Capital**

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du premier Janvier au 31 mars 2025 se détaillent ainsi:

Capital au 31-12-2024

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

Souscriptions réalisées

Montant	206 801 765
Nombre de titres émis	2 039 787
Nombre d'actionnaires nouveaux	228

Rachats effectués

Montant	(189 850 158)
Nombre de titres rachetés	(1 872 585)
Nombre d'actionnaires sortants	(324)

Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	548 825
Plus (ou moins) values réalisés sur cessions de titres	220 586
Régularisation des sommes non distribuables	58 954

Capital au 31-03-2025

Montant	567 642 997
Nombre de titres	5 590 734
Nombre d'actionnaires	2 509

**Note 8 : Revenus du portefeuille titres**

Les revenus du portefeuille-titres totalisent D : 6.449.738 pour la période allant du 01/01 au 31/03/2025, contre D : 5.497.223 pour la période allant du 01/01 au 31/03/2024, et se détaillent comme suit :

	du 01/01 au 31/03/2025	du 01/01 au 31/03/2024	Année 2024
<b><u>Revenus des obligations et valeurs assimilées</u></b>			
<i>Revenus des obligations</i>			
- intérêts	650 307	247 241	2 278 126
<i>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</i>			
- intérêts (BTA et Emprunt National)	5 799 431	5 249 982	20 330 364
<b>TOTAL</b>	<b>6 449 738</b>	<b>5 497 223</b>	<b>22 608 490</b>

**Note 9 : Revenus des placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01 au 31/03/2025 à D : 1.912.661 contre D : 1.302.296 pour la même période de l'exercice 2024, et se détaille ainsi :

	du 01/01 au 31/03/2025	du 01/01 au 31/03/2024	Année 2024
Intérêts sur comptes à terme	188 593	451 742	1 394 658
Intérêts sur certificats de dépôt	857 041	265 259	1 736 423
Intérêts sur comptes de placement	867 027	585 295	2 415 822
<b>TOTAL</b>	<b>1 912 661</b>	<b>1 302 296</b>	<b>5 546 903</b>

**Note 10 : Revenus des pensions livrées**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01 au 31/03/2025 à D : 789.770, contre D : 2.596.140 pour la même période de l'exercice 2024, et représente le montant des intérêts sur les pensions livrées, et se détaille comme suit :

	du 01/01 au 31/03/2025	du 01/01 au 31/03/2024	Année 2024
Intérêts des pensions livrées	789 770	2 596 140	13 699 381
<b>TOTAL</b>	<b>789 770</b>	<b>2 596 140</b>	<b>13 699 381</b>

**Note 11 : Charges de gestion des placements**

Les charges de gestion des placements s'élèvent pour la période allant du 01/01 au 31/03/2025 à D : 1.074.678 contre D : 945.849 pour la même période de l'exercice 2024, et se détaillent ainsi :

	du 01/01 au 31/03/2025	du 01/01 au 31/03/2024	Année 2024
Commission de gestion	246 410	156 545	862 432
Rémunération du dépositaire	828 268	789 304	3 447 624
<b>TOTAL</b>	<b>1 074 678</b>	<b>945 849</b>	<b>4 310 056</b>

**Note 12 : Autres charges**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01 au 31/03/2025 à D : 169.278 contre D : 166.848 pour la même période de l'exercice 2024 et se détaille ainsi :

	du 01/01 au 31/03/2025	du 01/01 au 31/03/2024	Année 2024
Redevance CMF	138 016	131 215	573 140
Honoraires commissaire aux comptes	5 969	10 015	35 108
Rémunération du PDG	2 400	2 400	9 600
TCL	22 458	22 114	97 690
Contribution sociale de solidarité	400	400	400
Autres	35	704	5 706
<b>TOTAL</b>	<b>169 278</b>	<b>166 848</b>	<b>721 644</b>

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

La gestion de la SICAV RENDEMENT est confiée à la Société de Bourse de Tunisie " SBT".

Celle - ci est chargée des choix des placements et de la gestion administrative et comptable de la société.

En contre partie de ses prestations, le gestionnaire perçoit une rémunération de 0,15% HT l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien.

La Banque de Tunisie "BT", assure les fonctions de dépositaire des titres et de fonds, moyennant une rémunération de 0,6% TTC l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien.