

SICAV RENDEMENT

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 DECEMBRE 2025

AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 DECEMBRE 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 Octobre au 31 Décembre 2025, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 539.948.490, un actif net de D : 539.737.899 et un bénéfice de la période de D : 8.994.736.

Nous avons effectué l'examen des états financiers trimestriels ci-joints de la Société « SICAV RENDEMENT » comprenant le bilan au 31 Décembre 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 Décembre 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.

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

Tunis, le 22 janvier 2026

Le Commissaire Aux Comptes :

FINOR

Karim DEROUCHE

BILAN ARRETE AU 31 DECEMBRE 2025

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

| ACTIF | Note | 31/12/2025 | 31/12/2024 |
|--|-------------|--------------------|--------------------|
| Portefeuille-titres | 4 | 399 787 149 | 420 518 838 |
| Obligations et valeurs assimilées | | 373 961 497 | 391 343 175 |
| Titres OPCVM | | 25 825 652 | 29 175 663 |
| Placements monétaires et disponibilités | | 140 161 340 | 166 473 527 |
| Placements monétaires | 5 | 140 161 326 | 166 472 830 |
| Disponibilités | | 14 | 697 |
| TOTAL ACTIF | | 539 948 490 | 586 992 365 |
| PASSIF | | | |
| Autres créditeurs divers | 6 | 210 590 | 217 556 |
| TOTAL PASSIF | | 210 590 | 217 556 |
| ACTIF NET | | | |
| Capital | 7 | 509 797 030 | 549 863 025 |
| Sommes distribuables | | | |
| Sommes distribuables des exercices antérieurs | | 4 288 | 3 386 |
| Sommes distribuables de l'exercice en cours | | 29 936 581 | 36 908 398 |
| ACTIF NET | | 539 737 899 | 586 774 809 |
| TOTAL PASSIF ET ACTIF NET | | 539 948 490 | 586 992 365 |

ETAT DE RESULTAT

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

| | Note | Période du 01/10 au 31/12/2025 | Période du 01/01 au 31/12/2025 | Période du 01/10 au 31/12/2024 | Période du 01/01 au 31/12/2024 |
|---|------|---|---|---|---|
| Revenus du portefeuille-titres | 8 | 6 084 698 | 25 044 099 | 6 219 319 | 22 608 490 |
| Revenus des obligations et valeurs assimilées | | 6 084 698 | 25 044 099 | 6 219 319 | 22 608 490 |
| Revenus des placements monétaires | 9 | 2 363 970 | 8 815 353 | 1 237 510 (*) | 5 546 903 (*) |
| Revenus des prises en pension | 10 | 1 221 841 | 4 448 127 | 3 422 335 (*) | 13 699 381 (*) |
| TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS | | 9 670 509 | 38 307 580 | 10 879 164 | 41 854 774 |
| Charges de gestion des placements | 11 | (1 173 325) | (4 553 978) | (1 196 874) | (4 310 056) |
| REVENU NET DES PLACEMENTS | | 8 497 184 | 33 753 602 | 9 682 290 | 37 544 718 |
| Autres produits | | - | - | 604 | 1 637 |
| Autres charges | 12 | (183 212) | (714 285) | (188 058) | (721 644) |
| RESULTAT D'EXPLOITATION | | 8 313 971 | 33 039 316 | 9 494 836 | 36 824 711 |
| Régularisation du résultat d'exploitation | | (3 727 887) | (3 102 736) | 43 912 | 83 687 |
| SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE | | 4 586 085 | 29 936 581 | 9 538 748 | 36 908 398 |
| Régularisation du résultat d'exploitation (annulation) | | 3 727 887 | 3 102 736 | (43 912) | (83 687) |
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres | | 136 996 | 1 757 478 | 354 342 | 1 070 927 |
| Plus (ou moins) values réalisés sur cessions de titres | | 543 768 | 1 065 746 | 411 968 | 411 968 |
| Frais de négociation de titres | | - | - | (14 180) | (14 180) |
| RESULTAT NET DE LA PERIODE | | 8 994 736 | 35 862 540 | 10 246 966 | 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 01/10 au 31/12/2025 | Période du 01/01 au 31/12/2025 | Période du 01/10 au 31/12/2024 | Période du 01/01 au 31/12/2024 |
|---|-----------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|
| VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION | 8 994 736 | 35 862 540 | 10 246 966 | 38 293 426 |
| Résultat d'exploitation | 8 313 971 | 33 039 316 | 9 494 836 | 36 824 711 |
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres | 136 996 | 1 757 478 | 354 342 | 1 070 927 |
| Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres | 543 768 | 1 065 746 | 411 968 | 411 968 |
| Frais de négociation de titres | - | - | (14 180) | (14 180) |
| DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES | - | (31 905 617) | - | (27 718 790) |
| TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL | (68 831 910) | (50 993 834) | 9 341 600 | 45 845 365 |
| Souscriptions | | | | |
| - Capital | 160 400 032 | 638 614 166 | 234 794 172 | 768 242 906 |
| - Régularisation des sommes non distribuables | 745 685 | 1 819 151 | 381 366 | 756 314 |
| - Régularisation des sommes distribuables | 8 180 770 | 24 088 883 | 13 777 856 | 32 756 624 |
| Rachats | | | | |
| - Capital | (225 168 085) | (681 270 977) | (225 461 697) | (719 066 613) |
| - Régularisation des sommes non distribuables | (1 081 108) | (2 051 559) | (416 245) | (786 197) |
| - Régularisation des sommes distribuables | (11 909 205) | (32 193 498) | (13 733 852) | (36 057 669) |
| VARIATION DE L'ACTIF NET | (59 837 174) | (47 036 910) | 19 588 566 | 56 420 001 |
| ACTIF NET | | | | |
| En début de période | 599 575 074 | 586 774 809 | 567 186 243 | 530 354 808 |
| En fin de période | 539 737 899 | 539 737 899 | 586 774 809 | 586 774 809 |
| NOMBRE D'ACTIONS | | | | |
| En début de période | 5 641 626 | 5 423 532 | 5 331 240 | 4 937 211 |
| En fin de période | 5 002 787 | 5 002 787 | 5 423 532 | 5 423 532 |
| VALEUR LIQUIDATIVE | 107,887 | 107,887 | 108,191 | 108,191 |
| TAUX DE RENDEMENT | 1,52% | 6,01% | 1,69% | (*) 6,58% |

(*) : Retraité pour les besoins de comparabilité

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Au 31 Décembre 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 Décembre 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 Décembre 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 décembre 2025 à D : 399.787.149 et se détaille ainsi :

| Code ISIN | Désignation du titre | Nombre du titre | coût d'acquisition | Valeur au 31.12.2025 | % Actif Net |
|---------------|---|--------------------|-----------------------|-------------------------|----------------|
| | Obligations des sociétés et valeurs assimilées | | 352 811 757 | 373 961 497 | 69,29% |
| | * Obligations de sociétés | | 28 794 000 | 29 943 628 | 5,55% |
| TN0003400652 | AMEN BANK SUB 2020-3 9,2% | 20 000 | 400 000 | 425 972 | 0,08% |
| TNA3Z7AYXXX2 | AMEN BANK SUB 2025-2 CAT B | 50 000 | 5 000 000 | 5 038 132 | 0,93% |
| TNL8PGUB9C93 | AMEN BANK SUB 2023-2 CAT A TMM+2,15% | 50 000 | 3 000 000 | 3 039 324 | 0,56% |
| TN0003600509 | ATB 2007/1 D | 21 000 | 588 000 | 615 372 | 0,11% |
| TN3Z8BRRN997 | BTK 2024-1 TMM+2,50% | 20 000 | 2 000 000 | 2 155 790 | 0,40% |
| TNMEZPU3I4U2 | ATTIJARI LEASING 2023-1 | 30 000 | 1 800 000 | 1 830 816 | 0,34% |
| TNSH8NXC1WC4 | BH 2021-2 TMM+2,55% | 30 000 | 750 000 | 762 245 | 0,14% |
| TNG0JL1IIN67 | BIAT 2022-1 CAT D TMM+3% | 50 000 | 4 000 000 | 4 197 088 | 0,78% |
| TNY1F6BOX6F5 | CIL 2023-1 10,55% | 30 000 | 1 800 000 | 1 882 411 | 0,35% |
| TN0002601011 | STB 2008/1 CATÉGORIE D TMM+2% | 33 000 | 1 056 000 | 1 107 393 | 0,21% |
| TN0002102150 | TLF 2021-1 9,7% | 10 000 | 200 000 | 211 055 | 0,04% |
| TN99P72UERY9 | TLF 2023-1 10,55% | 30 000 | 1 800 000 | 1 903 222 | 0,35% |
| TNCYYRNQ4UA6 | ENDA TAMWEEL 2024-1 CAT A 10,80% | 30 000 | 2 400 000 | 2 490 898 | 0,46% |
| TNMCJHUZPRD0 | TLF 2023-2 10,70% | 30 000 | 2 400 000 | 2 600 937 | 0,48% |
| TN4SCYEXIVY5 | TLF 2024-1F | 10 000 | 800 000 | 842 377 | 0,16% |
| TNUSNP2H8PH1 | TLF 2024-1V | 10 000 | 800 000 | 840 595 | 0,16% |
| | * Emprunt national | | 200 440 000 | 208 460 297 | 38,62% |
| TN3C6DVEWM76 | Emprunt National 2023 T1 CB TV | 300 000 | 30 000 000 | 31 960 196 | 5,92% |
| TN5QHXZ8T348 | Emprunt National 2021 TR3 CB TMM+2,55% | 100 000 | 10 000 000 | 10 098 408 | 1,87% |
| TN0OU20VQYS5 | Emprunt National 2022 TR1 CB TMM+2,5% | 300 000 | 24 000 000 | 25 538 320 | 4,73% |
| TN0JN6PVVH38 | Emprunt National 2022 TR3 CB TMM+2,2% | 250 000 | 20 000 000 | 20 457 883 | 3,79% |
| TN7PM93UZP50 | Emprunt National 2022 TR4 CB TMM+2,05% | 118 000 | 9 440 000 | 9 526 337 | 1,76% |
| TNN50G7PX8W5 | Emprunt National 2023 TR2 CB TMM+1,75% | 350 000 | 35 000 000 | 36 630 405 | 6,79% |
| TNRS9CVT3SJ7 | Emprunt National 2023 TR3 CB TMM+1,75% | 150 000 | 15 000 000 | 15 330 822 | 2,84% |
| TN0008000838 | Emprunt National 2021 TR1 CB | 150 000 | 15 000 000 | 15 529 447 | 2,88% |
| TN0008000895 | Emprunt National 2021 TR2 CB | 200 000 | 20 000 000 | 20 489 907 | 3,80% |
| TNMCPLXLL1EE2 | Emprunt National 2023 TR4 CB | 60 000 | 6 000 000 | 6 028 444 | 1,12% |
| TN2781ZB9E10 | Emprunt National 2024 TR1 CB | 50 000 | 5 000 000 | 5 326 699 | 0,99% |
| TNX0K9990B08 | Emprunt National 2024 TR2 CB | 110 000 | 11 000 000 | 11 543 430 | 2,14% |
| | * Bons du Trésor Assimilables | | 123 577 757 | 135 557 572 | 25,12% |
| TN0008000622 | BTA 11 MARS 2026 6,30% | 36 401 | 33 507 652 | 37 821 014 | 7,01% |
| TN0008000655 | BTA 29 MARS 2027 6,60% | 94 739 | 90 070 104 | 97 736 557 | 18,11% |
| | Titres des organismes de placement collectif | | 24 873 590 | 25 825 652 | 4,78% |
| TNW9FDO2UUM9 | SICAV CAPITALISATION PLUS | 240 590 | 24 873 590 | 25 825 652 | 4,78% |
| | TOTAL GENERAL | | 377 685 347 | 399 787 149 | 74,07% |
| | Pourcentage par rapport au total des actifs | | | | 74,04% |

Note 5 : Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2025 à D : 140.161.326 se détaillant comme suit :

| Code ISIN | Désignation du titre | Coût d'acquisition | Valeur actuelle | Durée | % actif net |
|------------------------------|--|-----------------------|--------------------|-------|-------------------|
| COMPTES A TERME | | 23 588 000 | 23 819 759 | | 4,41% |
| | Compte à terme au 01/01/2026 (95 jours au taux de TMM+1%) | 1 686 000 | 1 715 492 | 95 | 0,32% |
| | Compte à terme au 01/04/2026 (91 jours au taux de TMM+0,76%) | 303 000 | 303 000 | 91 | 0,06% |
| | Compte à terme au 04/01/2026 (94 jours au taux de TMM+1%) | 529 000 | 537 859 | 94 | 0,10% |
| | Compte à terme au 04/01/2026 (93 jours au taux de TMM+1%) | 767 000 | 779 703 | 93 | 0,14% |
| | Compte à terme au 05/03/2026 (93 jours au taux de TMM+0,76%) | 736 000 | 739 859 | 93 | 0,14% |
| | Compte à terme au 08/02/2026 (96 jours au taux de TMM+0,76%) | 187 000 | 188 927 | 96 | 0,04% |
| | Compte à terme au 12/03/2026 (100 jours au taux de TMM+0,76%) | 2 197 000 | 2 208 521 | 100 | 0,41% |
| | Compte à terme au 15/01/2026 (98 jours au taux de TMM+1%) | 776 000 | 787 985 | 98 | 0,15% |
| | Compte à terme au 15/01/2026 (102 jours au taux de TMM+1%) | 849 000 | 862 745 | 102 | 0,16% |
| | Compte à terme au 15/02/2026 (95 jours au taux de TMM+0,76%) | 190 000 | 191 683 | 95 | 0,04% |
| | Compte à terme au 15/03/2026 (94 jours au taux de TMM+0,76%) | 1 749 000 | 1 755 325 | 94 | 0,33% |
| | Compte à terme au 15/03/2026 (95 jours au taux de TMM+0,76%) | 1 768 000 | 1 775 033 | 95 | 0,33% |
| | Compte à terme au 18/01/2026 (102 jours au taux de TMM+1%) | 1 005 000 | 1 020 709 | 102 | 0,19% |
| | Compte à terme au 18/01/2026 (100 jours au taux de TMM+1%) | 1 311 000 | 1 331 004 | 100 | 0,25% |
| | Compte à terme au 22/01/2026 (99 jours au taux de TMM+1%) | 2 737 000 | 2 776 217 | 99 | 0,51% |
| | Compte à terme au 22/02/2026 (95 jours au taux de TMM+0,76%) | 2 560 000 | 2 579 442 | 95 | 0,48% |
| | Compte à terme au 23/03/2026 (92 jours au taux de TMM+0,76%) | 2 508 000 | 2 512 535 | 92 | 0,47% |
| | Compte à terme au 25/01/2026 (101 jours au taux de TMM+1%) | 1 672 000 | 1 695 646 | 101 | 0,31% |
| | Compte à terme au 29/03/2026 (95 jours au taux de TMM+0,76%) | 58 000 | 58 073 | 95 | 0,01% |
| CERTIFICATS DE DEPOTS | | 21 141 463 | 21 285 050 | | 3,94% |
| TNIA8GE7R5M3 | Certificat de dépôt BT au 07/01/2026 (90 jours au taux de 8,49%) | 983 373 | 998 732 | 90 | 0,19% |
| TNETRFJTAE27 | Certificat de dépôt BT au 09/02/2026 (50 jours au taux de 8,25%) | 990 937 | 992 766 | 50 | 0,18% |

| | | | | | |
|--|---|--------------------|--------------------|-----|---------------|
| TN2GKBB9TCO6 | Certificat de dépôt BT au 14/01/2026 (90 jours au taux de 8,49%) | 1 475 059 | 1 496 189 | 90 | 0,28% |
| TNG39HS6CXB6 | Certificat de dépôt BT au 05/01/2026 (110 jours au taux de 8,5%) | 1 959 496 | 1 998 203 | 110 | 0,37% |
| TN3GO9HKM1D3 | Certificat de dépôt BT au 19/01/2026 (110 jours au taux de 8,49%) | 1 959 543 | 1 993 159 | 110 | 0,37% |
| TN6C0KPMGW56 | Certificat de dépôt BT au 05/01/2026 (60 jours au taux de 8,25%) | 2 472 873 | 2 497 768 | 60 | 0,46% |
| TNZZ06W454Z9 | Certificat de dépôt BT au 22/01/2026 (30 jours au taux de 8,25%) | 5 469 957 | 5 478 008 | 30 | 1,01% |
| TNHC0QCJXWL7 | Certificat de dépôt BT au 08/06/2026 (160 jours au taux de 8,25%) | 5 830 225 | 5 830 225 | 160 | 1,08% |
| CREANCES SUR OPERATIONS DE PENSIONS LIVREES | | 16 699 760 | 16 739 517 | | 3,10% |
| | Pension livrée Amen Bank au 02/01/2026 (42 jours) au taux de 8,25% | 1 199 617 | 1 210 614 | 42 | 0,22% |
| | Pension livrée BIAT au 21/01/2026 (30 jours) au taux de 8,25% | 10 500 069 | 10 521 725 | 30 | 1,95% |
| | Pension livrée BIAT au 23/01/2026 (30 jours) au taux de 8,25% | 3 000 010 | 3 004 823 | 30 | 0,56% |
| | Pension livrée BIAT au 26/01/2026 (31 jours) au taux de 8,25% | 2 000 064 | 2 002 356 | 31 | 0,37% |
| COMPTE DE PLACEMENT | | 78 317 000 | 78 317 000 | | 14,51% |
| | Compte de placement BT | 78 317 000 | 78 317 000 | | 14,51% |
| | | | | | |
| TOTAL | | 139 746 224 | 140 161 326 | | 25,97% |
| Pourcentage par rapport au total des actifs | | | 25,96% | | |

Note 6 : Autres créiteurs divers

Ce poste totalise au 31 Décembre 2025 un montant de D : 210.590 contre D : 217.556 à la même date de l'exercice précédent, et se détaille ainsi :

| | <u>31/12/2025</u> | <u>31/12/2024</u> |
|---------------------------|-------------------|-------------------|
| Redevance CMF | 49 122 | 53 643 |
| Etat, retenue à la source | 117 393 | 119 807 |
| Commissaire aux comptes | 35 999 | 35 106 |
| Rémunération PDG | 400 | 800 |
| TCL | 7 677 | 8 200 |
| TOTAL | 210 590 | 217 556 |

Note 7 : Capital

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du premier Janvier au 31 décembre 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 | 638 614 166 |
| Nombre de titres émis | 6 298 964 |
| Nombre d'actionnaires nouveaux | 174 |

Rachats effectués

| | |
|--------------------------------|---------------|
| Montant | (681 270 977) |
| Nombre de titres rachetés | (6 719 709) |
| Nombre d'actionnaires sortants | (467) |

Autres mouvements

| | |
|--|-----------|
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres | 1 757 478 |
| Plus (ou moins) values réalisés sur cessions de titres | 1 065 746 |
| Régularisation des sommes non distribuables | (232 408) |

Capital au 31-12-2025

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

Note 8 : Revenus du portefeuille titres

Les revenus du portefeuille-titres totalisent D : 6.084.698 pour la période allant du 01/10 au 31/12/2025, contre D : 6.219.319 pour la période allant du 01/10 au 31/12/2024, et se détaillent comme suit :

| | du 01/10 au 31/12/2025 | du 01/01 au 31/12/2025 | du 01/10 au 31/12/2024 | du 01/01 au 31/12/2024 |
|---|---------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| <u>Revenus des obligations et valeurs assimilées</u> | | | | |
| <i>Revenus des obligations</i> | | | | |
| - intérêts | 558 129 | 2 355 689 | 810 081 | 2 278 126 |
| <i>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</i> | | | | |
| - intérêts (BTA et Emprunt National) | 5 526 569 | 22 688 410 | 5 409 238 | 20 330 364 |
| TOTAL | 6 084 698 | 25 044 099 | 6 219 319 | 22 608 490 |

Note 9 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/10 au 31/12/2025 à D : 2.363.970 contre D : 1.237.510 pour la même période de l'exercice 2024, et se détaille ainsi :

| | du 01/10 au 31/12/2025 | du 01/01 au 31/12/2025 | du 01/10 au 31/12/2024 | du 01/01 au 31/12/2024 |
|-----------------------------------|---------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| Intérêts sur comptes à terme | 529 566 | 1 486 322 | 304 003 | 1 394 658 |
| Intérêts sur certificats de dépôt | 782 732 | 3 521 837 | 287 043 | 1 736 423 |
| Intérêts sur comptes de placement | 1 051 671 | 3 807 194 | 646 464 | 2 415 822 |
| TOTAL | 2 363 970 | 8 815 353 | 1 237 510 | 5 546 903 |

Note 10 : Revenus des pensions livrées

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/10 au 31/12/2025 à D : 1.221.841, contre D : 3.422.335 pour la même période de l'exercice 2024, et représente le montant des intérêts sur les pensions livrées, et se détaille comme suit :

| | du 01/10 au 31/12/2025 | du 01/01 au 31/12/2025 | du 01/10 au 31/12/2024 | du 01/01 au 31/12/2024 |
|-------------------------------|---------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| Intérêts des pensions livrées | 1 221 841 | 4 448 127 | 3 422 335 | 13 699 381 |
| TOTAL | 1 221 841 | 4 448 127 | 3 422 335 | 13 699 381 |

Note 11 : Charges de gestion des placements

Les charges de gestion des placements s'élèvent pour la période allant du 01/10 au 31/12/2025 à D : 1.173.325 contre D : 1.196.874 pour la même période de l'exercice 2024, et se détaillent ainsi :

| | du 01/10 au 31/12/2025 | du 01/01 au 31/12/2025 | du 01/10 au 31/12/2024 | du 01/01 au 31/12/2024 |
|-----------------------------|---------------------------|---------------------------|------------------------------|------------------------------|
| Commission de gestion | 269 028 | 1 044 168 | 922 446 | 862 432 |
| Rémunération du dépositaire | 904 297 | 3 509 810 | 274 428 | 3 447 624 |
| TOTAL | 1 173 325 | 4 553 978 | 1 196 874 | 4 310 056 |

Note 12 : Autres charges

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/10 au 31/12/2025 à D : 183.212 contre D : 188.058 pour la même période de l'exercice 2024 et se détaille ainsi :

| | du 01/10 au 31/12/2025 | du 01/01 au 31/12/2025 | du 01/10 au 31/12/2024 | du 01/01 au 31/12/2024 |
|------------------------------------|---------------------------|---------------------------|------------------------------|------------------------------|
| Redevance CMF | 150 553 | 584 841 | 153 349 | 573 140 |
| Honoraires commissaire aux comptes | 7 857 | 29 453 | 4 953 | 35 108 |
| Rémunération du PDG | 1 200 | 6 000 | 2 400 | 9 600 |
| TCL | 23 599 | 93 548 | 25 486 | 97 690 |
| Contribution sociale de solidarité | - | 400 | - | 400 |
| Autres | 4 | 43 | 1 870 | 5 706 |
| TOTAL | 183 212 | 714 285 | 188 058 | 721 644 |

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 contrepartie 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.