

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 DEROUICHE

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 crébiteurs 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%
TNUUSNP2H8PH1	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%
TNMCPIXLL1EE2	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 créateurs 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
Revenus des obligations et valeurs assimilées				
Revenus des obligations				
- intérêts	558 129	2 355 689	810 081	2 278 126
Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier				
- 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	-	-	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	-	-	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.