

SICAV RENDEMENT

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2025

AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 JUIN 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 Avril au 30 Juin 2025, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 583.052.962, un actif net de D : 582.861.221 et un bénéfice de la période de D : 9.189.341.

Nous avons effectué l'examen des états financiers trimestriels ci-joints de la Société « SICAV RENDEMENT » comprenant le bilan au 30 Juin 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 30 Juin 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 24 Juillet 2025

Le Commissaire Aux Comptes :

FINOR

Karim DEROUICHE

BILAN ARRETE AU 30 JUIN 2025

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

ACTIF	Note	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Portefeuille-titres	4	404 046 959	329 060 450	420 518 838
Obligations et valeurs assimilées		375 262 202	329 060 450	391 343 175
Titres OPCVM		28 784 758	-	29 175 663
Placements monétaires et disponibilités		179 006 003	240 111 145	166 473 527
Placements monétaires	5	179 005 256	240 111 038	166 472 830
Disponibilités		746	107	697
TOTAL ACTIF		583 052 962	569 171 595	586 992 365
PASSIF				
Autres créditeurs divers	6	191 741	178 647	217 556
TOTAL PASSIF		191 741	178 647	217 556
ACTIF NET				
Capital	7	566 073 563	550 563 729	549 863 025
Sommes distribuables				
Sommes distribuables des exercices antérieurs		4 774	3 401	3 386
Sommes distribuables de l'exercice en cours		16 782 883	18 425 818	36 908 398
ACTIF NET		582 861 221	568 992 948	586 774 809
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		583 052 962	569 171 595	586 992 365

ETAT DE RESULTAT
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Note	Période du 01/04 au 30/06/2025	Période du 01/01 au 30/06/2025	Période du 01/04 au 30/06/2024	Période du 01/01 au 30/06/2024	Année 2024
Revenus du portefeuille-titres	8	6 294 263	12 744 001	5 403 107	10 900 330	22 608 490
Revenus des obligations et valeurs assimilées		6 294 263	12 744 001	5 403 107	10 900 330	22 608 490
Revenus des placements monétaires	9	2 300 793	4 213 453	1 532 682(*)	2 834 978 (*)	5 546 903
Revenus des prises en pension	10	1 229 723	2 019 493	3 693 850(*)	6 289 990 (*)	13 699 381
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		9 824 779	18 976 947	10 629 639	20 025 298	41 854 774
Charges de gestion des placements	11	(1 147 597)	(2 222 275)	(1 026 700)	(1 972 549)	(4 310 056)
REVENU NET DES PLACEMENTS		8 677 182	16 754 672	9 602 939	18 052 749	37 544 718
Autres produits		-	-	226	732	1 637
Autres charges	12	(180 354)	(349 632)	(182 595)	(349 443)	(721 644)
RESULTAT D'EXPLOITATION		8 496 828	16 405 040	9 420 570	17 704 038	36 824 711
Régularisation du résultat d'exploitation		(219 567)	377 843	707 317	721 780	83 687
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		8 277 260	16 782 883	10 127 887	18 425 818	36 908 398
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		219 567	-377 843	(707 317)	(721 780)	(83 687)
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		591 052	1 139 876	233 086	483 045	1 070 927
Plus (ou moins) values réalisés sur cessions de titres		101 461	322 047	-	-	411 968
Frais de négociation de titres		-	-	-	-	(14 180)
RESULTAT NET DE LA PERIODE		9 189 341	17 866 964	9 653 656	18 187 083	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 01/04 au 30/06/2025	Période du 01/01 au 30/06/2025	Période du 01/04 au 30/06/2024	Période du 01/01 au 30/06/2024	Année 2024
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	9 189 341	17 866 964	9 653 656	18 187 083	38 293 426
Résultat d'exploitation	8 496 828	16 405 040	9 420 570	17 704 038	36 824 711
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	591 052	1 139 876	233 086	483 045	1 070 927
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	101 461	322 047	-	-	411 968
Frais de négociation de titres	-	-	-	-	(14 180)
DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES	-	(31 905 617)	-	(27 718 790)	(27 718 790)
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	(2 481 532)	10 125 064	51 958 056	48 169 847	45 845 365
Souscriptions					
- Capital	134 756 977	341 558 742	181 316 783	353 307 157	768 242 906
- Régularisation des sommes non distribuables	299 702	561 642	121 267	176 252	756 314
- Régularisation des sommes distribuables	2 980 763	10 889 598	4 194 495	11 590 489	32 756 624
Rachats					
- Capital	(137 000 098)	(326 850 255)	(130 089 189)	(302 497 286)	(719 066 613)
- Régularisation des sommes non distribuables	(318 528)	(521 515)	(98 629)	(153 340)	(786 197)
- Régularisation des sommes distribuables	(3 200 349)	(15 513 148)	(3 486 671)	(14 253 425)	(36 057 669)
VARIATION DE L'ACTIF NET	6 707 808	(3 913 589)	61 611 712	38 638 140	56 420 001
ACTIF NET					
En début de période	576 153 412	586 774 809	507 381 236	530 354 808	530 354 808
En fin de période	582 861 221	582 861 221	568 992 948	568 992 948	586 774 809
NOMBRE D'ACTIONS					
En début de période	5 590 734	5 423 532	4 933 080	4 937 211	4 937 211
En fin de période	5 568 609	5 568 609	5 439 687	5 439 687	5 423 532
VALEUR LIQUIDATIVE	104,669	104,669	104,600	104,600	108,191
TAUX DE RENDEMENT	1,57%	3,03%	1,70% (*)	3,24% (*)	6,58%

(*): Retraité pour les besoins de comparabilité

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Au 30 juin 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 30 juin 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 30 juin 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 30 juin 2025 à D : 404.046.959 et se détaille ainsi :

Code ISIN	désignation du titre	Nombre du titre	coût d'acquisition	Valeur au 31.06.2025	% Actif Net
	Obligations des sociétés et valeurs assimilées		358 121 757	375 262 202	64,38%
	* Obligations de sociétés		26 744 000	27 706 592	4,75%
TN0003400652	AMEN BANK SUB 2020-3 9,2%	20 000	400 000	411 131	0,07%
TN0003600509	ATB 2007/1 D	21 000	588 000	592 593	0,10%
TN3Z8BRRN997	BTK 2024-1 TMM+2,50%	20 000	2 000 000	2 075 672	0,36%
TNMEZPU3I4U2	ATTIJARI LEASING 2023-1	30 000	2 400 000	2 542 964	0,44%
TNSH8NXC1WC4	BH 2021-2 TMM+2,55%	30 000	1 500 000	1 587 258	0,27%
TNG0JL1IIN67	BIAT 2022-1 CAT D TMM+3%	50 000	4 000 000	4 025 800	0,69%
TNY1F6BOX6F5	CIL 2023-1 10,55%	30 000	1 800 000	1 805 827	0,31%
TN0002601011	STB 2008/1 CATÉGORIE D TMM+2%	33 000	1 056 000	1 066 539	0,18%
TN0002102150	TLF 2021-1 9,7%	10 000	200 000	203 232	0,03%
TN99P72UERY9	TLF 2023-1 10,55%	30 000	1 800 000	1 826 638	0,31%
TNCYYRNQ4UA6	ENDA TAMWEEL 2024-1 CAT A 10,80%	30 000	3 000 000	3 242 157	0,56%
TNL8PGUB9C93	AMEN BANK SUB 2023-2 CAT A TMM+2,15%	50 000	4 000 000	4 213 208	0,72%
TNMCJHUZPRD0	TLF 2023-2 10,70%	30 000	2 400 000	2 497 373	0,43%
TN4SCYEXIVY5	TLF 2024-1F	10 000	800 000	808 178	0,14%
TNUSNP2H8PH1	TLF 2024-1V	10 000	800 000	808 023	0,14%
	* Emprunt national		207 800 000	215 911 629	37,04%
TN3C6DVEWM76	Emprunt National 2023 T1 CB TV	300 000	30 000 000	30 843 842	5,29%
TN5QHYZ8T348	Emprunt National 2021 TR3 CB TMM+2,55%	100 000	10 000 000	10 513 013	1,80%
TN0OU20VQYS5	Emprunt National 2022 TR1 CB TMM+2,5%	300 000	24 000 000	24 568 907	4,22%
TN0JN6PVVH38	Emprunt National 2022 TR3 CB TMM+2,2%	250 000	25 000 000	26 639 979	4,57%
TN7PM93UZP50	Emprunt National 2022 TR4 CB TMM+2,05%	118 000	11 800 000	12 376 389	2,12%
TNN50G7PX8W5	Emprunt National 2023 TR2 CB TMM+1,75%	350 000	35 000 000	35 310 889	6,06%
TNRS9CVT3SJ7	Emprunt National 2023 TR3 CB TMM+1,75%	150 000	15 000 000	15 910 462	2,73%
TN0008000838	Emprunt National 2021 TR1 CB	150 000	15 000 000	16 053 107	2,75%
TN0008000895	Emprunt National 2021 TR2 CB	200 000	20 000 000	21 188 121	3,64%
TNMCPXLL1EE2	Emprunt National 2023 TR4 CB	60 000	6 000 000	6 257 594	1,07%
TN2781ZB9E10	Emprunt National 2024 TR1 CB	50 000	5 000 000	5 140 640	0,88%

TNX0K9990B08	Emprunt National 2024 TR2 CB	110 000	11 000 000	11 108 686	1,91%
	* Bons du Trésor Assimilables		123 577 757	131 643 981	22,59%
TN0008000622	BTA 11 MARS 2026 6,30%	36 401	33 507 652	36 731 219	6,30%
TN0008000655	BTA 29 MARS 2027 6,60%	94 739	90 070 104	94 912 761	16,28%
	Titres des organismes de placement collectif		28 784 758	28 784 758	4,94%
TNW9FDO2UUM9	SICAV CAPITALISATION PLUS	276 710	28 784 758	28 784 758	4,94%
TOTAL GENERAL			386 906 515	404 046 959	69,32%
Pourcentage par rapport au total des actifs					69,30%

Note 5 : Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 30 juin 2025 à D : 179.005.256 se détaillant comme suit :

Code ISIN	Désignation du titre	Coût d'acquisition	Valeur actuelle	Durée	% actif net
COMPTES A TERME		24 625 000	24 761 499		4,25%
	Compte à terme au 17/08/2025 (97 jours au taux de TMM+1%)	1 677 000	1 692 309	97	0,29%
	Compte à terme au 17/08/2025 (95 jours au taux de TMM+1%)	707 000	713 191	95	0,12%
	Compte à terme au 04/09/2025 (93 jours au taux de TMM+1%)	1 871 000	1 880 411	93	0,32%
	Compte à terme au 05/10/2025 (115 jours au taux de TMM+1%)	849 000	851 847	115	0,15%
	Compte à terme au 07/08/2025 (92 jours au taux de TMM+1%)	266 000	268 676	92	0,05%
	Compte à terme au 08/07/2025 (92 jours au taux de TMM+1%)	593 000	602 403	92	0,10%
	Compte à terme au 08/10/2025 (112 jours au taux de TMM+1%)	1 005 000	1 007 247	112	0,17%
	Compte à terme au 14/09/2025 (102 jours au taux de TMM+1%)	1 207 000	1 212 847	102	0,21%
	Compte à terme au 15/10/2025 (114 jours au taux de TMM+1%)	2 737 000	2 740 569	114	0,47%
	Compte à terme au 18/09/2025 (105 jours au taux de TMM+1%)	2 901 000	2 914 512	105	0,50%
	Compte à terme au 20/08/2025 (97 jours au taux de TMM+1%)	1 044 000	1 052 947	97	0,18%
	Compte à terme au 20/10/2025 (112 jours au taux de TMM+1%)	1 820 000	1 820 000	112	0,31%
	Compte à terme au 22/07/2025 (92 jours au taux de TMM+1%)	821 000	831 773	92	0,14%
	Compte à terme au 22/09/2025 (105 jours au taux de TMM+1%)	2 632 000	2 642 297	105	0,45%
	Compte à terme au 24/08/2025 (93 jours au taux de TMM+1%)	1 324 000	1 333 373	93	0,23%
	Compte à terme au 27/07/2025 (93 jours au taux de TMM+1%)	569 000	576 022	93	0,10%
	Compte à terme au 28/09/2025 (129 jours au taux de TMM+1%)	1 686 000	1 698 250	129	0,29%

	Compte à terme au 31/08/2025 (102 jours au taux de TMM+1%)	916 000	922 826	102	0,16%
CERTIFICATS DE DEPOTS		48 424 242	48 627 720		8,34%
TNHXMU2ZC8Z9	Certificat de dépôt au 01/09/2025 (70 jours au taux de 8,5%)	9 869 928	9 883 128	70	1,70%
TN3NF0M731Q3	Certificat de dépôt au 13/08/2025 (100 jours au taux de 8,5%)	981 547	991 987	100	0,17%
TNQQYYP5OHY3	Certificat de dépôt au 09/07/2025 (90 jours au taux de 8,91%)	1 473 852	1 497 437	90	0,26%
TN2V76S1LN09	Certificat de dépôt au 10/09/2025 (90 jours au taux de 8,5%)	1 475 031	1 480 109	90	0,25%
TNEUQDFYRGW6	Certificat de dépôt au 14/08/2025 (60 jours au taux de 8,5%)	19 776 500	19 832 966	60	3,40%
TNHXMU2ZC8Z9	Certificat de dépôt au 01/09/2025 (90 jours au taux de 8,5%)	1 966 707	1 976 843	90	0,34%
TNRSY0K9FGK3	Certificat de dépôt au 06/07/2025 (40 jours au taux de 8,5%)	2 481 288	2 497 216	40	0,43%
TNYFEP0SJQV9	Certificat de dépôt au 14/07/2025 (90 jours au taux de 8,91%)	3 930 273	3 989 354	90	0,68%
TN05DGQWCCW0	Certificat de dépôt au 05/08/2025 (90 jours au taux de 8,5%)	491 677	496 713	90	0,09%
TNP7KTDPQ9R4	Certificat de dépôt au 16/07/2025 (20 jours au taux de 8,5%)	5 977 440	5 981 969	20	1,03%
CREANCES SUR OPERATIONS DE PENSIONS LIVREES		26 300 315	26 309 878		4,51%
	Pension livrée BIAT au 18/07/2025 (30 jours) au taux de 8,5%	2 000 041	2 005 708	30	0,34%
	Pension livrée BIAT au 24/07/2025 (29 jours) au taux de 8,5%	1 500 060	1 501 831	29	0,26%
	Pension livrée BIAT au 22/07/2025 (25 jours) au taux de 8,5%	3 000 100	3 002 225	25	0,52%
	Pension livrée BIAT au 21/07/2025 (21 jours) au taux de 8,5%	10 000 049	10 000 049	21	1,72%
	Pension livrée BIAT au 30/07/2025 (30 jours) au taux de 8,5%	9 800 064	9 800 064	30	1,68%
COMPTE DE PLACEMENT		78 887 000	79 306 159		13,61%
	Compte de placement BT	78 887 000	79 306 159		13,61%
TOTAL		178 236 557	179 005 256		30,71%
Pourcentage par rapport au total des actifs			30,70%		

Note 6 : Autres créditeurs divers

Ce poste totalise au 30 juin 2025 un montant de D : 191.741 contre D : 178.647 à la même date de l'exercice précédent, et se détaille ainsi :

	<u>30/06/2025</u>	<u>30/06/2024</u>	<u>31/12/2024</u>
Redevance CMF	48 425	46 827	53 643
Etat, retenue à la source	114 820	102 790	119 807
Commissaire aux comptes	20 286	20 029	35 106
Rémunération PDG	400	800	800
TCL	7 811	8 201	8 200
TOTAL	191 741	178 647	217 556

Note 7 : Capital

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du premier Janvier au 30 juin 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	341 558 742
Nombre de titres émis	3 368 961
Nombre d'actionnaires nouveaux	106

Rachats effectués

Montant	(326 850 255)
Nombre de titres rachetés	(3 223 884)
Nombre d'actionnaires sortants	(343)

Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	1 139 876
Plus (ou moins) values réalisés sur cessions de titres	322 047
Régularisation des sommes non distribuables	40 128

Capital au 30-06-2025

Montant	566 073 563
Nombre de titres	5 568 609
Nombre d'actionnaires	2 368

Note 8 : Revenus du portefeuille titres

Les revenus du portefeuille-titres totalisent D : 6.294.263 pour la période allant du 01/04 au 30/06/2025, contre D : 5.403.107 pour la période allant du 01/04 au 30/06/2024, et se détaillent comme suit :

	du 01/04 au 30/06/2025	du 01/01 au 30/06/2025	du 01/04 au 30/06/2024	du 01/01 au 30/06/2024	Année 2024
<u>Revenus des obligations et valeurs assimilées</u>	-				
<i>Revenus des obligations</i>					
- intérêts	599 254	1 249 561	511 434	758 676	2 278 126
<i>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</i>					
- intérêts (BTA et Emprunt National)	5 695 009	11 494 440	4 891 673	10 141 654	20 330 364
TOTAL	6 294 263	12 744 001	5 403 107	10 900 330	22 608 490

Note 9 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/04 au 30/06/2025 à D : 2.300.793 contre

D : 1.532.682 pour la même période de l'exercice 2024, et se détaille ainsi :

	du 01/04 au 30/06/2025	du 01/01 au 30/06/2025	du 01/04 au 30/06/2024	du 01/01 au 30/06/2024	Année 2024
Intérêts sur comptes à terme	266 567	455 160	281 965	733 707	1 394 658
Intérêts sur certificats de dépôt	987 653	1 844 694	610 806	876 065	1 736 423
Intérêts sur comptes de placement	1 046 572	1 913 599	639 911	1 225 206	2 415 822
TOTAL	2 300 793	4 213 453	1 532 682	2 834 978	5 546 903

Note 10 : Revenus des pensions livrées

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/04 au 30/06/2025 à D : 1.229.723, contre D : 3.693.850 pour la même période de l'exercice 2024, et représente le montant des intérêts sur les pensions livrées, et se détaille comme suit :

	du 01/04 au 30/06/2025	du 01/01 au 30/06/2025	du 01/04 au 30/06/2024	du 01/01 au 30/06/2024	Année 2024
Intérêts des pensions livrées	1 229 723	2 019 493	3 693 850	6 289 990	13 699 381
TOTAL	1 229 723	2 019 493	3 693 850	6 289 990	13 699 381

Note 11 : Charges de gestion des placements

Les charges de gestion des placements s'élèvent pour la période allant du 01/04 au 30/06/2025

à D : 1.147.597 contre D : 1.026.700 pour la même période de l'exercice 2024, et se détaillent ainsi :

	du 01/04 au 30/06/2025	du 01/01 au 30/06/2025	du 01/04 au 30/06/2024	du 01/01 au 30/06/2024	Année 2024
Commission de gestion	263 129	509 539	169 927	326 472	862 432
Rémunération du dépositaire	884 468	1 712 736	856 773	1 646 077	3 447 624
TOTAL	1 147 597	2 222 275	1 026 700	1 972 549	4 310 056

Note 12 : Autres charges

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/04 au 30/06/2025 à D : 180.354 contre D : 182.595

pour la même période de l'exercice 2024 et se détaille ainsi :

	du 01/04 au 30/06/2025	du 01/01 au 30/06/2025	du 01/04 au 30/06/2024	du 01/01 au 30/06/2024	Année 2024
Redevance CMF	147 430	285 446	142 432	273 647	573 140
Honoraires commissaire aux comptes	7 771	13 740	10 015	20 030	35 108
Rémunération du PDG	1 200	3 600	2 400	4 800	9 600
TCL	23 951	46 409	24 707	46 821	97 690
Contribution sociale de solidarité	-	400	-	400	400
Autres	2	37	3 041	3 745	5 706
TOTAL	180 354	349 632	182 595	349 443	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 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.