

SICAV RENDEMENT

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 DECEMBRE 2014

AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2014

En application des dispositions de l'article 8 de la loi 2001-83 du 24 juillet 2001 portant promulgation du code des organismes de placement collectif, nous vous transmettons ci-joint notre rapport sur les états financiers trimestriels de la société SICAV RENDEMENT arrêtés au 31 Décembre 2014.

Ces états financiers qui comportent un bilan, un état de résultat, un état de variation de l'actif net et des notes aux états financiers relèvent de la responsabilité de la direction de la société. Notre responsabilité consiste à émettre un avis sur ces états financiers sur la base de notre examen limité.

Nous avons effectué notre examen limité selon la Norme Internationale d'Audit relative aux missions d'examen limité. Cette norme requiert que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un examen limité comporte essentiellement des procédures analytiques appliquées aux données financières et des entretiens avec les responsables de la SICAV et son gestionnaire. Il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit.

Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'avons pas mis en œuvre toutes les diligences requises pour une mission de certification et de ce fait nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

Compte tenu de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'éléments ou pris connaissance de faits pouvant affecter de façon significative les états financiers trimestriels de SICAV RENDEMENT arrêtés au 31 Décembre 2014, conformément au système comptable des entreprises.

Comme il ressort des états financiers, l'actif net de SICAV RENDEMENT est employé, à la date du 31 Décembre 2014, en des certificats de dépôts émis par un même émetteur à hauteur de 28,15%. Ce taux d'emploi est en dépassement du maximum de 10% fixé par l'article 29 de la loi n°2001-83 du 24 Juillet 2001 portant promulgation du code des OPC. Toutefois, ces certificats de dépôts émis par la Banque de Tunisie et souscrits par SICAV RENDEMENT bénéficient de la garantie de trois banques de la place. Cette garantie représente 15,97% de l'actif net de SICAV RENDEMENT au 31 Décembre 2014.

Tunis, le 28 Janvier 2015

Le commissaire aux comptes :
La Générale d'Audit et Conseil – G.A.C
Chiheb GHANMI

BILAN ARRETE AU 31 DECEMBRE 2014

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

ACTIF	Note	31/12/2014	31/12/2013
Portefeuille-titres	3	<u>261 501 244</u>	<u>249 267 789</u>
Obligations et valeurs assimilées		261 501 244	249 267 789
Placements monétaires et disponibilités	4	<u>227 015 533</u>	<u>192 402 154</u>
Placements monétaires		227 015 286	192 401 303
Disponibilités		247	851
Créances d'exploitation	5	<u>12 440</u>	<u>18 000 000</u>
TOTAL ACTIF		<u>488 529 217</u>	<u>459 669 943</u>
PASSIF			
Autres créditeurs divers	6	<u>188 585</u>	<u>184 860</u>
TOTAL PASSIF		<u>188 585</u>	<u>184 860</u>
ACTIF NET			
Capital	11	470 322 833	442 895 678
Sommes distribuables		18 017 799	16 589 405
Sommes distribuables des exercices antérieurs		202	4 385
Sommes distribuables de la période		18 017 597	16 585 020
ACTIF NET		<u>488 340 632</u>	<u>459 485 083</u>
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		<u>488 529 217</u>	<u>459 669 943</u>

ETAT DE RESULTAT

(Montants exprimés en dinars tunsiens)

	<i>Note</i>	Période du 01/10 au 31/12/2014	Période du 01/01 au 31/12/2014	Période du 01/10 au 31/12/2013	Période du 01/01 au 31/12/2013
Revenus du portefeuille-titres	7	2 977 416	11 407 863	2 927 636	11 619 938
Revenus des obligations et valeurs assimilées		2 977 416	11 407 863	2 927 636	11 619 938
Revenus des placements monétaires	8	2 600 396	10 079 857	2 688 079	9 910 612
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		5 577 812	21 487 720	5 615 715	21 530 550
Charges de gestion des placements	9	(852 665)	(3 311 744)	(853 466)	(3 377 604)
REVENU NET DES PLACEMENTS		4 725 147	18 175 976	4 762 249	18 152 946
Autres produits		304	538	21	755
Autres charges d'exploitation	10	(143 939)	(556 235)	(141 769)	(559 279)
RESULTAT D'EXPLOITATION		4 581 512	17 620 279	4 620 501	17 594 422
Régularisation du résultat d'exploitation		293 893	397 318	(932 575)	(1 009 402)
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		4 875 405	18 017 597	3 687 926	16 585 020
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		(293 893)	(397 318)	932 575	1 009 402
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		19 681	(86 187)	(134 177)	(792 967)
RESULTAT DE LA PERIODE		4 601 193	17 534 092	4 486 324	16 801 455

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Période du 01/10 au 31/12/2014	Période du 01/01 au 31/12/2014	Période du 01/10 au 31/12/2013	Période du 01/01 au 31/12/2013
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	4 601 193	17 534 092	4 486 324	16 801 455
Résultat d'exploitation	4 581 512	17 620 279	4 620 501	17 594 422
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	19 681	(86 187)	(134 177)	(792 967)
DISTRIBUTION DE DIVIDENDES	-	(17 212 081)	-	(15 318 002)
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	9 675 726	28 533 538	(25 597 114)	(19 966 104)
Souscriptions	159 161 458	494 619 199	117 684 751	404 759 423
- Capital	153 798 230	480 755 328	113 611 812	394 248 115
- Régularisation des sommes non distribuables	30 275	99 611	222 772	434 725
- Régularisation des sommes distribuables	5 332 953	13 764 260	3 850 167	10 076 583
Rachats	(149 485 732)	(466 085 661)	(143 281 865)	(424 725 527)
- Capital	(144 414 051)	(453 235 805)	(138 318 063)	(413 063 229)
- Régularisation des sommes non distribuables	(32 620)	(105 791)	(180 810)	(389 954)
- Régularisation des sommes distribuables	(5 039 061)	(12 744 065)	(4 782 992)	(11 272 344)
VARIATION DE L'ACTIF NET	14 276 919	28 855 549	(21 110 790)	(18 482 651)
ACTIF NET				
En début de période	474 063 713	459 485 083	480 595 873	477 967 734
En fin de période	488 340 632	488 340 632	459 485 083	459 485 083
NOMBRE D'ACTIONS				
En début de période	4 663 377	4 479 936	4 729 421	4 669 932
En fin de période	4 758 299	4 758 299	4 479 936	4 479 936
VALEUR LIQUIDATIVE	102,629	102,629	102,565	102,565
TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE	3,80%	3,67%	3,70%	3,45%

Notes aux états financiers trimestriels (Les chiffres sont exprimés en dinars)

NOTE 1 : CREATION ET ACTIVITE :

La SICAV RENDEMENT est une Société Anonyme créée le 8 Juillet 1992. Il s'agit d'un OPCVM régi par les dispositions de la loi n° 2001-83 du 24 Juillet 2001 (JORT n°59 du 24 Juillet 2001). La société a pour objet unique la gestion de portefeuille de valeurs mobilières constitué par utilisation de ses fonds propres. La société s'intéresse particulièrement aux emprunts d'Etat et de collectivités, aux obligations et d'une manière générale aux placements à revenu fixe.

NOTE 2 : PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES:

1. REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS:

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31 Décembre 2014 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

2. PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES :

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

2.1 Prise en compte des placements et des revenus y afférents

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

Les intérêts sur les placements en obligations et sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat quotidiennement par le biais de l'abonnement de ces produits. De la même manière sont traitées les charges.

2.2 Evaluation des placements en obligations et valeurs similaires

Les placements en obligations et valeurs similaires admis à la cote sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur de marché, soit le cours moyen pondéré à la date du 31 Décembre 2014 ou à la date antérieure la plus récente. La différence par rapport au prix d'achat ou par rapport à la clôture précédente 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 l'exercice.

Les BTA sont comptabilisés à leur prix d'achat, le différentiel entre le prix d'achat et le prix de remboursement est étalé à partir de la date d'acquisition des BTA.

2.3 Evaluation des placements monétaires

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

2.4 Cession des placements

La cession des placements donne lieu à l'annulation des placements à hauteur de leur valeur comptable. La différence entre la valeur de cession et le prix d'acquisition du titre cédé constitue selon le cas, une plus ou moins value réalisée portée directement en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de l'exercice. Le prix d'acquisition d'un placement est déterminé par la méthode du coût moyen pondéré.

Note 3 : Portefeuille titres

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2014 à 261 501 244 DT. Il se détaille comme suit :

Désignation du titre	Nombre de titres	coût d'acquisition	Valeur au 31.12.2014	% Actif Net
OBLIGATIONS DE SOCIETES ET VALEURS ASSIMILEES				
<i>Obligations de sociétés</i>	825 500	45 010 270	46 195 893	9,46%
Obligations CIL	60 000	2 800 000	2 858 740	0,59%
-CIL 2010/1 5,25%	10 000	200 000	203 540	0,04%
-CIL 2010/1 TMM+0,75%	5 000	100 000	101 880	0,02%
-CIL 2010/2 TMM+0,75%	25 000	500 000	503 600	0,10%
-CIL 2014/1 TMM+1,9%	20 000	2 000 000	2 049 720	0,42%
Obligations BTK	65 000	4 461 800	4 538 975	0,93%
- BTK 2009 TMM+0,5% 7 ans A	10 000	428 600	443 970	0,09%
- BTK 2009 TMM+0,7% 10 ans B	10 000	600 000	622 330	0,13%
- BTK 2009 TMM+0,8% 15 ans C	10 000	733 200	760 980	0,16%
- BTK 2012-1 TMM+1,75%	20 000	1 200 000	1 207 940	0,25%
- BTK 2014-1 7,35%	5 000	500 000	501 175	0,10%
- BTK 2014-1 TMM+ 1,9%	10 000	1 000 000	1 002 580	0,21%
Obligations BTE	55 000	3 100 000	3 154 020	0,65%
- BTE 2009 5,25%	40 000	2 000 000	2 024 640	0,41%
- BTE 2010 TMM+0,7%	10 000	600 000	607 610	0,12%
- BTE 2011 TMM+1,3% CAT A	5 000	500 000	521 770	0,11%
Obligations AIL	60 000	3 400 000	3 499 800	0,72%
- AIL 2010/1 5,25%	20 000	400 000	412 340	0,08%
- AIL 2011/1 5,75%	10 000	400 000	412 450	0,08%
- AIL 2013-1 TMM+2,25%	20 000	1 600 000	1 652 500	0,34%
- AIL 2014-1 TMM+1,9%	10 000	1 000 000	1 022 510	0,21%
Obligations ATL	48 500	1 310 000	1 323 908	0,27%
- ATL 2010/1 5,25%	10 000	200 000	203 310	0,04%
- ATL 2010/1 TMM+0,75%	30 000	600 000	610 530	0,13%

- ATL 2010/2 TMM+1%	8 500	510 000	510 068	0,10%
Obligations BH	50 000	4 109 000	4 178 300	0,86%
- BH 2009 TMM+0,8%	20 000	1 538 000	1 538 000	0,31%
- BH 2013-1 TMM+1,8%	30 000	2 571 000	2 640 300	0,54%
Obligations STB	158 000	11 033 550	11 490 975	2,35%
- STB 2008/1 TMM+2%	33 000	2 508 000	2 594 130	0,53%
- STB 2008/2 6,5%	65 000	4 468 750	4 669 925	0,96%
- STB 2010/1 TMM+0,7%	20 000	1 200 000	1 241 040	0,25%
- STB 2011 6,1%	40 000	2 856 800	2 985 880	0,61%
Obligations HANNIBAL LEASE	60 000	1 200 000	1 220 300	0,25%
- HANNIBAL LEASE 2010/1 5,25%	20 000	400 000	409 020	0,08%
- HANNIBAL LEASE 2010/1 TMM+0,75%	20 000	400 000	409 560	0,08%
- HANNIBAL LEASE 2010/2 TMM+0,775%	20 000	400 000	401 720	0,08%
Obligations TL	40 000	1 000 000	1 013 430	0,21%
- TUNISIE LEASING 2010/2 TMM+0,75%	30 000	600 000	603 210	0,12%
- TUNISIE LEASING 2011/1 TMM+0,9%	10 000	400 000	410 220	0,08%
Obligations UIB	35 000	2 250 000	2 287 935	0,47%
- UIB 2009-1 5,25%	10 000	500 000	509 610	0,10%
- UIB 2011-1 TMM+1%	25 000	1 750 000	1 778 325	0,36%
Emp Subordonné BNA 2009 5,4%	50 000	3 332 500	3 438 600	0,70%
Emp AMEN BANK 2006	35 000	1 050 000	1 094 940	0,22%
Emp ATB 2007/1	21 000	1 512 000	1 561 896	0,32%
Emp ELWIFAK LEASING 2010/1	20 000	800 000	834 780	0,17%
Emp ATTIJARI BANK 2010 TMM+0,6%	10 000	571 420	595 420	0,12%
Emp ATTIJARI LEASING 2010/1	30 000	600 000	608 190	0,12%
Emp SUB ATTIJARI LEASING 2014	20 000	2 000 000	2 001 540	0,41%
Emp MEUBLATEX INDUSTRIE	8 000	480 000	494 144	0,10%
Titres émis par le Trésor et négociables sur le marché financier	481 000	211 013 543	215 305 351	44,09%
* BTA	181 000	181 013 543	184 520 851	37,79%
BTA 6,75% JUILLET 2017	39 000	40 751 043	40 620 733	8,32%
BTA 5,25% MARS 2016	48 000	48 615 000	49 742 459	10,19%
BTA 5% OCTOBRE 2015	20 000	19 722 000	20 124 439	4,12%
BTA 5,5% OCTOBRE 2018	4 000	3 883 000	3 975 649	0,81%
BTA 5,5% DECEMBRE 2016	15 000	14 872 500	14 969 275	3,07%
BTA 5,5% FEVRIER 2020	25 000	24 080 000	25 223 565	5,17%
BTA 5,5% OCTOBRE 2020	20 000	19 235 000	19 514 210	4,00%
BTA 5,3% JANVIER 2018	10 000	9 855 000	10 350 521	2,12%
* EMPRUNT NATIONAL	300 000	30 000 000	30 784 500	6,30%
Emp NATIONAL CAT B	300 000	30 000 000	30 784 500	6,30%
TOTAL		256 023 813	261 501 244	53,55%

Note 4 : Placements monétaires et disponibilités:

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2014 à 227 015 533 DT se détaillant comme suit :

Désignation du titre	Tenu chez la	Date d'acquisition	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 31.12.2014	% actif net
CERTIFICATS DE DEPOTS			139 000	136 893 794	137 455 783	28,15%
Certificat de dépôt à moins d'un an			139 000	136 893 794	137 455 783	28,15%
(au taux de 4,93%)	La B.T	23/12/2014	22 000	21 975 931	21 997 596	4,50%
(au taux de 4,93%)	La B.T	24/12/2014	2 500	2 497 265	2 499 454	0,51%
(au taux de 5,92%)	La B.T	05/10/2014	6 500	6 424 162	6 498 339	1,33%
(au taux de 5,92%)	La B.T	06/10/2014	3 500	3 459 164	3 498 658	0,72%
(au taux de 4,93%)	La B.T	25/12/2014	500	499 453	499 836	0,10%
(au taux de 4,93%)	La B.T	26/12/2014	1 000	998 906	999 563	0,20%
(au taux de 4,93%)	La B.T	27/12/2014	16 500	16 481 948	16 490 980	3,38%
(au taux de 4,93%)	La B.T	28/12/2014	1 000	998 906	999 344	0,20%
(au taux de 5,93%)	La B.T	12/11/2014	2 500	2 470 783	2 487 121	0,51%
(au taux de 5,93%)	La B.T	20/11/2014	5 500	5 435 723	5 465 954	1,12%
(au taux de 5,93%)	La B.T	26/12/2014	6 000	5 929 880	5 934 619	1,22%
(au taux de 5,93%)	La B.T	27/12/2014	18 000	17 789 639	17 801 489	3,65%
(au taux de 5,93%)	La B.T	28/12/2014	12 000	11 859 759	11 866 080	2,43%
(au taux de 5,93%)	La B.T	29/12/2014	6 000	5 929 880	5 932 250	1,21%
(au taux de 5,93%)	La B.T	30/12/2014	3 500	3 459 096	3 460 019	0,71%
(au taux de 5,94%)	La B.T	14/09/2014	2 000	1 909 114	1 937 381	0,40%
(au taux de 5,94%)	La B.T	25/09/2014	9 000	8 591 011	8 705 583	1,78%
(au taux de 5,92%)	La B.T	03/10/2014	17 000	16 229 920	16 428 264	3,36%
(au taux de 5,93%)	La B.T	31/12/2014	4 000	3 953 253	3 953 253	0,81%
COMPTES A TERME			89 048	89 048 000	89 559 503	18,34%
Comptes à terme à moins d'un an			89 048	89 048 000	89 559 503	18,34%
DISPONIBILITES					247	0,00%
TOTAL				225 941 794	227 015 533	46,49%

(*) Les certificats de dépôt émis par la Banque de Tunisie et souscrits par SICAV RENDEMENT bénéficient de la garantie de trois Banques de la place comme suit :

Garant	Type de certificat	Montant de la garantie en Millions de Dinars	% Actif net
BIAT	tous types	30	6,14%
AMEN BANK	tous types	34	6,96%
UBCI	à moins de 3 mois	14	2,87%
		78	15,97%

(**) Les garanties Amen Bank et UBCI couvrent les émissions par la Banque de Tunisie de certificats de dépôt souscrits par les SICAV dont la Banque de Tunisie est dépositaire, et ce respectivement pour les montants de 35 et 14 millions de Dinars.

Le gestionnaire en réserve à SICAV RENDEMENT un montant de 34 et 14 Millions de Dinars pour ce trimestre.

Note 5 : Créances d'exploitation :

Le poste Créances d'exploitation totalise au 31 décembre 2014 un montant de 12 440 DT se détaillant comme suit:

	31/12/2014	31/12/2013
Intérêts intercalaires à recevoir sur obligations	12 440	-
Certificat de Dépôt échu le 31 décembre	-	18 000 000
<u>TOTAL</u>	<u>12 440</u>	<u>18 000 000</u>

Note 6 : Autres créditeurs divers

Le poste Autres créditeurs divers totalise au 31 décembre 2014 un montant de 188 585 DT se détaillant comme suit:

	31/12/2014	31/12/2013
Retenue à la source	128 050	128 170
Redevance CMF	41 373	40 886
TCL décembre 2014	4 716	4 689
Provision honoraires commissaire aux comptes	13 446	10 115
Provision honoraires PDG décembre 2014	1 000	1 000
<u>TOTAL</u>	<u>188 585</u>	<u>184 860</u>

Note 7 : Revenus du portefeuille - titres:

Les revenus du portefeuille-titres totalisent 2 977 416 DT pour le quatrième trimestre de 2014 contre 2 927 636 DT pour la même période de l'exercice précédent, et se détaillent comme suit:

	Trimestre 4 2014	Période du 01/01 au 31/12/2014	Trimestre 4 2013	Période du 01/01 au 31/12/2013
<u>Revenus des obligations et valeurs assimilées</u>	2 977 416	11 407 863	2 927 636	11 619 938
TOTAL	2 977 416	11 407 863	2 927 636	11 619 938

Note 8 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/10 au 31/12/2014 à 2 600 396 DT contre 2 688 079 DT pour la même période de l'exercice précédent, et se détaille ainsi :

	Trimestre 4 2014	Période du 01/01 au 31/12/2014	Trimestre 4 2013	Période du 01/01 au 31/12/2013
Intérêts des certificats de dépôt	1 591 971	6 398 164	1 663 139	5 965 116
Intérêts des comptes à terme	1 008 425	3 681 693	970 663	3 714 916
Intérêts des billets de Trésorerie	-	-	54 277	230 580
TOTAL	2 600 396	10 079 857	2 688 079	9 910 612

Note 9 : Charges de gestion des placements

Les charges de gestion des placements s'élèvent pour la période allant du 01/10 au 31/12/2014 à 852 665 DT contre 853 466 DT pour la même période de l'exercice précédent et se détaillent ainsi :

	Trimestre 4 2014	Période du 01/01 au 31/12/2014	Trimestre 4 2013	Période du 01/01 au 31/12/2013
Commission de dépôt (B. T)	730 856	2 838 638	731 542	2 895 089
Commission de gestion (S.B.T)	121 809	473 106	121 924	482 515
TOTAL	852 665	3 311 744	853 466	3 377 604

Note 10 : Autres charges d'exploitation

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/10 au 31/12/2014 à 143 939 DT contre 141 769 DT pour la même période de l'exercice précédent et se détaille ainsi :

	Trimestre 4 2014	Période du 01/01 au 31/12/2014	Trimestre 4 2013	Période du 01/01 au 31/12/2013
Redevance CMF	121 823	473 156	121 936	482 562
TCL	14 044	53 919	14 039	53 822
Rémunération d'intermédiaires et honoraires	7 896	28 770	5 549	22 111
Charges diverses	176	390	245	784
TOTAL	143 939	556 235	141 769	559 279

Note 11 : Capital

Capital au 31-12-2013

Montant	442 895 678
Nombre de titres	4 479 936
Nombre d'actionnaires	4 037

Souscriptions réalisées

Montant	480 755 328
Nombre de titres émis	4 862 893
Nombre d'actionnaires nouveaux	516

Rachats effectués

Montant	(453 235 805)
Nombre de titres rachetés	(4 584 530)
Nombre d'actionnaires sortants	(543)

Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(86 187)
Régularisation des sommes non distribuables	(6 181)

Capital au 31-12-2014

Montant	470 322 833
Nombre de titres	4 758 299
Nombre d'actionnaires	4 010

Note 12 : Autres informations

- Le gestionnaire (la Société de Bourse de Tunisie) perçoit une rémunération de 0,1% TTC l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien et payable trimestriellement.
- Le dépositaire (la Banque de Tunisie) perçoit une rémunération de 0,6% TTC l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien et payable trimestriellement.