

SICAV RENDEMENT

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 MARS 2015

AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 MARS 2015

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 Mars 2015.

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 Mars 2015, 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 Mars 2015, en des certificats de dépôts émis par un même émetteur à hauteur de 26,83%. 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 15,40% de l'actif net de SICAV RENDEMENT au 31 Mars 2015.

Tunis, le 28 Avril 2015

Le Commissaire Aux Comptes :

La Générale d'Audit et Conseil – G.A.C

Chiheb GHANMI

BILAN ARRETE AU 31 MARS 2015

(Montants exprimés en dinars)

ACTIF	Note	31/03/2015	31/03/2014	31/12/2014
Portefeuille-titres	3	271 514 873	264 875 163	261 501 244
Obligations et valeurs assimilées		271 514 873	264 875 163	261 501 244
Placements monétaires et disponibilités	4	230 145 621	177 857 336	227 015 533
Placements monétaires		230 145 194	177 856 907	227 015 286
Disponibilités		427	429	247
Créances d'exploitation	5	5 000 000	21 000 000	12 440
TOTAL ACTIF		506 660 494	463 732 499	488 529 217
PASSIF				
Autres créditeurs divers	6	194 315	178 264	188 585
TOTAL PASSIF		194 315	178 264	188 585
ACTIF NET				
Capital	11	483 326 689	459 077 820	470 322 833
Sommes distribuables		23 139 490	4 476 415	18 017 799
Sommes distribuables des exercices antérieurs		18 515 018	202	202
Sommes distribuables de la période		4 624 472	4 476 213	18 017 597
ACTIF NET		506 466 179	463 554 235	488 340 632
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		506 660 494	463 732 499	488 529 217

ETAT DE RESULTAT

(Montants exprimés en dinars)

	Note	Période du 01/01 au 31/03/2015	Période du 01/01 au 31/03/2014	Période du 01/01 au 31/12/2014
Revenus du portefeuille-titres	7	2 925 144	2 895 405	11 407 863
Revenus des obligations et valeurs assimilées		2 925 144	2 895 405	11 407 863
Revenus des placements monétaires	8	2 629 215	2 381 789	10 079 857
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		5 554 359	5 277 194	21 487 720
Charges de gestion des placements	9	(857 041)	(801 394)	(3 311 744)
REVENU NET DES PLACEMENTS		4 697 318	4 475 800	18 175 976
Autres produits		39	11	538
Autres charges d'exploitation	10	(143 155)	(133 279)	(556 235)
RESULTAT D'EXPLOITATION		4 554 202	4 342 532	17 620 279
Régularisation du résultat d'exploitation		70 270	133 681	397 318
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		4 624 472	4 476 213	18 017 597
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		(70 270)	(133 681)	(397 318)
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		22 399	(112 564)	(86 187)
RESULTAT DE LA PERIODE		4 576 601	4 229 968	17 534 092

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinars)

	Période du 01/01 au 31/03/2015	Période du 01/01 au 31/03/2014	Période du 01/01 au 31/12/2014
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	4 576 601	4 229 968	17 534 092
Résultat d'exploitation	4 554 202	4 342 532	17 620 279
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	22 399	(112 564)	(86 187)
DISTRIBUTION DE DIVIDENDES	-	(17 212 081)	(17 212 081)
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	13 548 946	17 051 265	28 533 538
Souscriptions	151 549 687	103 882 880	494 619 199
- Capital	145 232 801	99 632 333	480 755 328
- Régularisation des sommes non distribuables	5 442	10 774	99 611
- Régularisation des sommes distribuables	6 311 444	4 239 773	13 764 260
Rachats	(138 000 741)	(86 831 615)	(466 085 661)
- Capital	(132 251 782)	(83 334 240)	(453 235 805)
- Régularisation des sommes non distribuables	(5 005)	(14 161)	(105 791)
- Régularisation des sommes distribuables	(5 743 954)	(3 483 214)	(12 744 065)
VARIATION DE L'ACTIF NET	18 125 547	4 069 152	28 855 549
ACTIF NET			
En début de période	488 340 632	459 485 083	459 485 083
En fin de période	506 466 179	463 554 235	488 340 632
NOMBRE D'ACTIONS			
En début de période	4 758 299	4 479 936	4 479 936
En fin de période	4 889 630	4 644 793	4 758 299
VALEUR LIQUIDATIVE	103,580	99,801	102,629
TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE	3,76%	3,71%	3,67%

NOTES AUX ETATS 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 Mars 2015 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 Mars 2015 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 mars 2015 à 271 514 873 DT. Il se détaille comme suit :

Désignation du titre	Nombre de titres	coût d'acquisition	Valeur au 31.03.2015	% Actif Net
OBLIGATIONS DE SOCIETES ET VALEURS ASSIMILEES				
<i>Obligations de sociétés</i>	845 500	44 530 010	45 625 640	9,01%
Obligations CIL	70 000	3 800 000	3 904 375	0,77%
-CIL 2010/1 5,25%	10 000	200 000	205 620	0,04%
-CIL 2010/1 TMM+0,75%	5 000	100 000	102 995	0,02%
-CIL 2010/2 TMM+0,75%	25 000	500 000	509 150	0,10%
-CIL 2014/1 TMM+1,9%	20 000	2 000 000	2 076 620	0,41%
-CIL 2014/2 7,60%	10 000	1 000 000	1 009 990	0,20%
Obligations BTK	65 000	4 152 250	4 205 910	0,83%
- BTK 2009 TMM+0,5% 7 ans A	10 000	285 750	286 860	0,06%
- BTK 2009 TMM+0,7% 10 ans B	10 000	500 000	502 010	0,10%
- BTK 2009 TMM+0,8% 15 ans C	10 000	666 500	669 220	0,13%
- BTK 2012-1 TMM+1,75%	20 000	1 200 000	1 223 600	0,24%
- BTK 2014-1 7,35%	5 000	500 000	508 540	0,10%
- BTK 2014-1 TMM+ 1,9%	10 000	1 000 000	1 015 680	0,20%
Obligations BTE	55 000	3 000 000	3 062 245	0,60%
- BTE 2009 5,25%	40 000	2 000 000	2 045 320	0,40%
- BTE 2010 TMM+0,7%	10 000	600 000	614 230	0,12%
- BTE 2011 TMM+1,3% CAT A	5 000	400 000	402 695	0,08%
Obligations AIL	60 000	3 400 000	3 544 600	0,70%
- AIL 2010/1 5,25%	20 000	400 000	416 480	0,08%
- AIL 2011/1 5,75%	10 000	400 000	416 990	0,08%
- AIL 2013-1 TMM+2,25%	20 000	1 600 000	1 675 180	0,33%
- AIL 2014-1 TMM+1,9%	10 000	1 000 000	1 035 950	0,20%
Obligations ATL	48 500	1 310 000	1 338 560	0,26%
- ATL 2010/1 5,25%	10 000	200 000	205 390	0,04%
- ATL 2010/1 TMM+0,75%	30 000	600 000	617 220	0,12%
- ATL 2010/2 TMM+1%	8 500	510 000	515 950	0,10%
Obligations BH	50 000	4 109 000	4 229 550	0,84%
- BH 2009 TMM+0,8%	20 000	1 538 000	1 555 140	0,31%
- BH 2013-1 TMM+1,8%	30 000	2 571 000	2 674 410	0,53%
Obligations STB	158 000	9 855 700	10 020 128	1,98%
- STB 2008/1 TMM+2%	33 000	2 508 000	2 628 483	0,52%
- STB 2008/2 6,5%	65 000	4 062 500	4 086 225	0,81%
- STB 2010/1 TMM+0,7%	20 000	1 000 000	1 000 980	0,20%
- STB 2011 6,1%	40 000	2 285 200	2 304 440	0,46%
Obligations HANNIBAL LEASE	60 000	1 200 000	1 233 360	0,24%
- HANNIBAL LEASE 2010/1 5,25%	20 000	400 000	413 160	0,08%
- HANNIBAL LEASE 2010/1 TMM+0,75%	20 000	400 000	414 040	0,08%
- HANNIBAL LEASE 2010/2 TMM+0,775%	20 000	400 000	406 160	0,08%
Obligations TL	40 000	1 000 000	1 024 690	0,20%
- TUNISIE LEASING 2010/2 TMM+0,75%	30 000	600 000	609 870	0,12%
- TUNISIE LEASING 2011/1 TMM+0,9%	10 000	400 000	414 820	0,08%

Désignation du titre	Nombre de titres	coût d'acquisition	Valeur au 31.03.2015	% Actif Net
Obligations UIB	35 000	2 250 000	2 313 465	0,46%
- UIB 2009-1 5,25%	10 000	500 000	514 790	0,10%
- UIB 2011-1 TMM+1%	25 000	1 750 000	1 798 675	0,36%
Obligations ATTIJARI LEASING	60 000	3 600 000	3 650 820	0,72%
- ATTIJARI LEASING 2010/1	30 000	600 000	615 150	0,12%
- ATTIJARI LEASING SUB 2014	20 000	2 000 000	2 029 560	0,40%
- ATTIJARI LEASING 2015-1	10 000	1 000 000	1 006 110	0,20%
Emp Subordonné BNA 2009 5,4%	50 000	3 332 500	3 474 100	0,69%
Emp AMEN BANK 2006	35 000	700 000	705 460	0,14%
Emp ATB 2007/1	21 000	1 512 000	1 582 581	0,31%
Emp ELWIFAK LEASING 2010/1	20 000	400 000	403 940	0,08%
Emp ATTIJARI BANK 2010 TMM+0,6%	10 000	428 560	432 600	0,09%
Emp MEUBLATEX INDUSTRIE	8 000	480 000	499 256	0,10%
Titres émis par le Trésor et négociables sur le marché financier	492 850	222 698 893	225 889 233	44,60%
* BTA	192 850	192 698 893	194 740 833	38,45%
BTA 6,75% JUILLET 2017	39 000	40 751 043	41 079 322	8,11%
BTA 5,25% MARS 2016	48 000	48 615 000	48 200 207	9,52%
BTA 5% OCTOBRE 2015	20 000	19 722 000	20 339 163	4,02%
BTA 5,5% OCTOBRE 2018	4 000	3 883 000	4 023 211	0,79%
BTA 5,5% DECEMBRE 2016	15 000	14 872 500	15 132 611	2,99%
BTA 5,5% FEVRIER 2020	25 000	24 080 000	24 430 749	4,82%
BTA 5,5% OCTOBRE 2020	20 000	19 235 000	19 759 890	3,90%
BTA 5,3% JANVIER 2018	21 850	21 540 350	21 775 680	4,30%
* EMPRUNT NATIONAL	300 000	30 000 000	31 148 400	6,15%
Emp NATIONAL CAT B	300 000	30 000 000	31 148 400	6,15%
TOTAL		267 228 903	271 514 873	53,61%

Note 4 : Placements monétaires et disponibilités:

Le solde de ce poste s'élève au 31 mars 2015 à 230 145 621 DT se détaillant comme suit :

Désignation du titre	Tenu chez la	Date d'acquisition	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 31.03.2015	% actif net
CERTIFICATS DE DEPOTS			137 000	134 993 764	135 876 574	26,83%
Certificat de dépôt à moins d'un an			137 000	134 993 764	135 876 574	26,83%
(au taux de 4,8%)	La B.T	24/03/2015	20 500	20 478 162	20 495 637	4,05%
(au taux de 5,88%)	La B.T	03/01/2015	6 500	6 424 667	6 498 350	1,28%
(au taux de 5,88%)	La B.T	04/01/2015	3 500	3 459 436	3 498 667	0,69%
(au taux de 4,8%)	La B.T	25/03/2015	8 500	8 490 945	8 497 286	1,68%
(au taux de 4,8%)	La B.T	26/03/2015	1 000	998 935	999 574	0,20%
(au taux de 4,8%)	La B.T	27/03/2015	18 000	17 980 826	17 990 419	3,55%
(au taux de 5,89%)	La B.T	10/02/2015	3 000	2 965 173	2 984 647	0,59%

(au taux de 5,89%)	La B.T	18/02/2015	6 500	6 424 541	6 460 030	1,28%
(au taux de 5,8%)	La B.T	26/03/2015	6 000	5 931 395	5 936 030	1,17%
(au taux de 5,8%)	La B.T	27/03/2015	18 000	17 794 184	17 805 775	3,52%
(au taux de 5,8%)	La B.T	28/03/2015	12 000	11 862 789	11 868 972	2,34%
(au taux de 5,94%)	La B.T	14/09/2014	2 000	1 909 114	1 959 979	0,39%
(au taux de 5,94%)	La B.T	25/09/2014	9 000	8 591 011	8 807 636	1,74%
(au taux de 5,92%)	La B.T	03/10/2014	17 000	16 229 920	16 620 907	3,28%
(au taux de 4,8%)	La B.T	31/03/2015	1 500	1 454 263	1 454 263	0,29%
(au taux de 5,8%)	La B.T	31/03/2015	4 000	3 998 402	3 998 402	0,79%
COMPTES A TERME			93 720	93 720 000	94 268 620	18,61%
Comptes à terme à moins d'un an			93 720	93 720 000	94 268 620	18,61%
DISPONIBILITES					427	0,00%
TOTAL				228 713 764	230 145 621	45,44%

(*) 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	5,92%
AMEN BANK	tous types	34	6,71%
UBCI	à moins de 3 mois	14	2,76%
		78	15,40%

(**) 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 mars 2015 un montant de 5 000 000 DT se détaillant comme suit:

	31/03/2015	31/03/2014	31/12/2014
Certificat de Dépôt échu	5 000 000	21 000 000	-
Intérêt intercalaire à recevoir sur obligations	-	-	12 440
<u>TOTAL</u>	<u>5 000 000</u>	<u>21 000 000</u>	<u>12 440</u>

Note 6 : Autres créditeurs divers

Le poste Autres créditeurs divers totalise au 31 mars 2015 un montant de 194 315 DT se détaillant comme suit:

	31/03/2015	31/03/2014	31/12/2014
Retenue à la source	128 706	120 359	128 050
Redevance CMF	42 933	39 748	41 373
TCL	4 840	4 553	4 716
Provision honoraires commissaire aux comptes	16 836	12 604	13 446
Provision honoraires	1 000	1 000	1 000
TOTAL	194 315	178 264	188 585

Note 7 : Revenus du portefeuille - titres:

Les revenus du portefeuille-titres totalisent 2 925 144 DT pour le premier trimestre de 2015 contre 2 895 405 DT pour la même période de l'exercice précédent, et se détaillent comme suit:

	Trimestre 1 2015	Trimestre 1 2014	31/12/2014 (*)
- Revenus des obligations des sociétés	547 167	593 498	2 334 283
- Revenus des BTA & Emprunt National	2 377 977	2 301 907	9 073 580
TOTAL	2 925 144	2 895 405	11 407 863

(*) Les Revenus provenant de l'Emprunt National figurant initialement au niveau des revenus des obligations des sociétés ont été reclassés au niveau des revenus des BTA & Emprunt National.

Note 8 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01 au 31/03/2015 à 2 629 215 DT contre 2 381 789 DT pour la même période de l'exercice précédent, et se détaille ainsi :

	Trimestre 1 2015	Trimestre 1 2014	31/12/2014
Intérêts des certificats de dépôt	1 592 841	1 521 300	6 398 164
Intérêts des comptes à terme	1 036 374	860 489	3 681 693
TOTAL	2 629 215	2 381 789	10 079 857

Note 9 : Charges de gestion des placements

Les charges de gestion des placements s'élèvent pour la période allant du 01/01 au 31/03/2015 à 857 041 DT contre 801 394 DT pour la même période de l'exercice précédent et se détaillent ainsi :

	Trimestre 1 2015	Trimestre 1 2014	31/12/2014
Commission de dépôt (Banque de Tunisie)	734 607	686 909	2 838 638
Commission de gestion (Société de Bourse de Tunisie)	122 434	114 485	473 106
TOTAL	857 041	801 394	3 311 744

Note 10 : Autres charges d'exploitation

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01 au 31/03/2015 à 143 155 DT contre 133 279 DT pour la même période de l'exercice précédent et se détaille ainsi :

	Trimestre 1 2015	Trimestre 1 2014	31/12/2014
Redevance CMF	122 447	114 496	473 156
TCL	13 886	13 193	53 919
Rémunération d'intermédiaires et honoraires	6 396	5 493	28 770
Charges diverses	426	97	390
TOTAL	143 155	133 279	556 235

Note 11 : CapitalCapital au 31-12-2014

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

Souscriptions réalisées

Montant	145 232 801
Nombre de titres émis	1 469 343
Nombre d'actionnaires nouveaux	166

Rachats effectués

Montant	(132 251 782)
Nombre de titres rachetés	(1 338 012)
Nombre d'actionnaires sortants	(256)

Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	22 399
Régularisation des sommes non distribuables	438

Capital au 31-03-2015

Montant	483 326 689
Nombre de titres	4 889 630
Nombre d'actionnaires	3 920

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.