

# SICAV RENDEMENT

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 SEPTEMBRE 2015

## AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 SEPTEMBRE 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 30 Septembre 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 30 Septembre 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 30 Septembre 2015, en des certificats de dépôts émis par un même émetteur à hauteur de 19,73%. 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 15,60% de l'actif net de SICAV RENDEMENT au 30 Septembre 2015.

Tunis, le 22 Octobre 2015

**Le Commissaire aux Comptes :**  
**La Générale d'Audit et Conseil – G.A.C**  
**Chiheb GHANMI**

**BILAN ARRETE AU 30 SEPTEMBRE 2015**

(Montants exprimés en dinars)

| <b>ACTIF</b>                                   | <b>Note</b> | <b>30/09/2015</b>  | <b>30/09/2014</b>  | <b>31/12/2014</b>  |
|--|-------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| <b>Portefeuille-titres</b>                     | 3           | 296 168 536        | 251 508 339        | 261 501 244        |
| Obligations et valeurs assimilées              |             | 296 168 536        | 251 508 339        | 261 501 244        |
| <b>Placements monétaires et disponibilités</b> | 4           | 186 389 502        | 212 450 220        | 227 015 533        |
| Placements monétaires                          |             | 186 389 338        | 212 449 511        | 227 015 286        |
| Disponibilités                                 |             | 164                | 709                | 247                |
| <b>Créances d'exploitation</b>                 | 5           | 17 708 735         | 10 284 517         | 12 440             |
| <b>TOTAL ACTIF</b>                             |             | <b>500 266 773</b> | <b>474 243 076</b> | <b>488 529 217</b> |
| <b>PASSIF</b>                                  |             |                    |                    |                    |
| <b>Autres créditeurs divers</b>                | 6           | 187 595            | 179 363            | 188 585            |
| <b>TOTAL PASSIF</b>                            |             | <b>187 595</b>     | <b>179 363</b>     | <b>188 585</b>     |
| <b>ACTIF NET</b>                               |             |                    |                    |                    |
| <b>Capital</b>                                 | 11          | 486 230 246        | 460 921 319        | 470 322 833        |
| <b>Sommes distribuables</b>                    |             | 13 848 932         | 13 142 394         | 18 017 799         |
| Sommes distribuables des exercices antérieurs  |             | 2 880              | 202                | 202                |
| Sommes distribuables de la période             |             | 13 846 052         | 13 142 192         | 18 017 597         |
| <b>ACTIF NET</b>                               |             | <b>500 079 178</b> | <b>474 063 713</b> | <b>488 340 632</b> |
| <b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>               |             | <b>500 266 773</b> | <b>474 243 076</b> | <b>488 529 217</b> |

**ETAT DE RESULTAT**  
(Montants exprimés en dinars)

|   | <i>Note</i> | Période du<br>01/07<br>au<br>30/09/2015 | Période du<br>01/01<br>au<br>30/09/2015 | Période<br>du 01/07<br>au<br>30/09/2014 | Période du<br>01/01<br>au<br>30/09/2014 | Période du<br>01/01<br>au<br>31/12/2014 |
|---|-------------|---|---|---|---|---|
| <b>Revenus du portefeuille-titres</b>                               | 7           | 3 170 277                               | 9 207 310                               | 2 884 458                               | 8 430 447                               | 11 407 863                              |
| Revenus des obligations et valeurs assimilées                       |             | 3 170 277                               | 9 207 310                               | 2 884 458                               | 8 430 447                               | 11 407 863                              |
| <b>Revenus des placements monétaires</b>                            | 8           | 2 429 353                               | 7 558 629                               | 2 531 915                               | 7 479 461                               | 10 079 857                              |
| <b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>                             |             | 5 599 630                               | 16 765 939                              | 5 416 373                               | 15 909 908                              | 21 487 720                              |
| <b>Charges de gestion des placements</b>                            | 9           | (873 085)                               | (2 603 221)                             | (840 034)                               | (2 459 079)                             | (3 311 744)                             |
| <b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>                                    |             | 4 726 545                               | 14 162 718                              | 4 576 339                               | 13 450 829                              | 18 175 976                              |
| <b>Autres produits</b>  |             | 424                                     | 607                                     | 29                                      | 234                                     | 538                                     |
| <b>Autres charges d'exploitation</b>                                | 10          | (144 536)                               | (432 672)                               | (141 622)                               | (412 296)                               | (556 235)                               |
| <b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>                                      |             | 4 582 433                               | 13 730 653                              | 4 434 746                               | 13 038 767                              | 17 620 279                              |
| <b>Régularisation du résultat d'exploitation</b>                    |             | (101 658)                               | 115 399                                 | 33 027                                  | 103 425                                 | 397 318                                 |
| <b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>                           |             | 4 480 775                               | 13 846 052                              | 4 467 773                               | 13 142 192                              | 18 017 597                              |
| <b>Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</b>       |             | 101 658                                 | (115 399)                               | (33 027)                                | (103 425)                               | (397 318)                               |
| <b>Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres</b> |             | 39 532                                  | 97 963                                  | 10 454                                  | (105 868)                               | (86 187)                                |
| <b>RESULTAT DE LA PERIODE</b>                                       |             | 4 621 965                               | 13 828 616                              | 4 445 200                               | 12 932 899                              | 17 534 092                              |

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**  
(Montants exprimés en dinars)

|   | Période du<br>01/07<br>au 30/09/2015 | Période du<br>01/01<br>au<br>30/09/2015 | Période du<br>01/07<br>au<br>30/09/2014 | Période du<br>01/01<br>au<br>30/09/2014 | Période du<br>01/01<br>au 31/12/2014 |
|---|--------------------------------------|---|---|---|--------------------------------------|
| <b>VARIATION DE L'ACTIF NET<br/>RESULTANT DES OPERATIONS<br/>D'EXPLOITATION</b> | 4 621 965                            | 13 828 616                              | 4 445 200                               | 12 932 899                              | 17 534 092                           |
| Résultat d'exploitation   | 4 582 433                            | 13 730 653                              | 4 434 746                               | 13 038 767                              | 17 620 279                           |
| Variation des plus (ou moins)<br>valeurs potentielles sur titres                | 39 532                               | 97 963                                  | 10 454                                  | (105 868)                               | (86 187)                             |
| <b>DISTRIBUTION DE DIVIDENDES</b>   | -                                    | (18 184 771)                            | -                                       | (17 212 081)                            | (17 212 081)                         |
| <b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>  | (6 872 353)                          | 16 094 701                              | 3 852 469                               | 18 857 812                              | 28 533 538                           |
| <b>Souscriptions</b>  | 104 350 808                          | 414 850 387                             | 97 677 018                              | 335 457 741                             | 494 619 199                          |
| - Capital   | 101 957 500                          | 402 806 454                             | 95 386 506                              | 326 957 098                             | 480 755 328                          |
| - Régularisation des sommes non<br>distribuables                                | 17 193                               | 38 459                                  | 22 528                                  | 69 336                                  | 99 611                               |
| - Régularisation des sommes<br>distribuables                                    | 2 376 115                            | 12 005 474                              | 2 267 984                               | 8 431 307                               | 13 764 260                           |
| <b>Rachats</b>  | (111 223 161)                        | (398 755 686)                           | (93 824 549)                            | (316 599 929)                           | (466 085 661)                        |
| - Capital   | (108 727 386)                        | (386 997 862)                           | (91 565 984)                            | (308 821 754)                           | (453 235 805)                        |
| - Régularisation des sommes<br>non distribuables                                | (18 002)                             | (37 601)                                | (23 608)                                | (73 171)                                | (105 791)                            |
| - Régularisation des sommes<br>distribuables                                    | (2 477 773)                          | (11 720 223)                            | (2 234 957)                             | (7 705 004)                             | (12 744 065)                         |
| <b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>   | <b>(2 250 388)</b>                   | <b>11 738 546</b>                       | <b>8 297 669</b>                        | <b>14 578 630</b>                       | <b>28 855 549</b>                    |
| <b>ACTIF NET</b>  |                                      |   |   |   |                                      |
| En début de période   | 502 329 566                          | 488 340 632                             | 465 766 044                             | 459 485 083                             | 459 485 083                          |
| En fin de période   | 500 079 178                          | 500 079 178                             | 474 063 713                             | 474 063 713                             | 488 340 632                          |
| <b>NOMBRE D'ACTIONS</b>   |                                      |   |   |   |                                      |
| En début de période   | 4 986 729                            | 4 758 299                               | 4 624 732                               | 4 479 936                               | 4 479 936                            |
| En fin de période   | 4 918 237                            | 4 918 237                               | 4 663 377                               | 4 663 377                               | 4 758 299                            |
| <b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>   | <b>101,679</b>                       | <b>101,679</b>                          | <b>101,657</b>                          | <b>101,657</b>                          | <b>102,629</b>                       |
| <b>TAUX DE RENDEMENT<br/>ANNUALISE</b>  | <b>3,72%</b>                         | <b>3,69%</b>                            | <b>3,72%</b>                            | <b>3,64%</b>                            | <b>3,67%</b>                         |

## **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 30 septembre 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 30 Septembre 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 30 septembre 2015 à 296 168 536 DT. Il se détaille comme suit :

| Désignation du titre                                 | Nombre de titres | coût d'acquisition | Valeur au 30.09.2015 | % Actif Net  |
|--|------------------|--------------------|----------------------|--------------|
| <b>OBLIGATIONS DE SOCIETES ET VALEURS ASSIMILEES</b> |                  |                    |                      |              |
| <b><i>Obligations de sociétés</i></b>                | <b>790 500</b>   | <b>47 241 510</b>  | <b>48 312 020</b>    | <b>9,66%</b> |
| Obligations CIL                                      | <b>95 000</b>    | <b>7 100 000</b>   | <b>7 217 435</b>     | <b>1,44%</b> |
| -CIL 2010/2 TMM+0,75%                                | 25 000           | 500 000            | 520 325              | 0,10%        |
| -CIL 2014/1 TMM+1,9%                                 | 20 000           | 1 600 000          | 1 618 200            | 0,32%        |
| -CIL 2014/2 7,60%                                    | 10 000           | 1 000 000          | 1 040 480            | 0,21%        |
| -CIL 2015/1 TMM + 2%                                 | 20 000           | 2 000 000          | 2 032 080            | 0,41%        |
| -CIL 2015/2 7,65%                                    | 10 000           | 1 000 000          | 1 003 350            | 0,20%        |
| -CIL 2015/2 TMM+2%                                   | 10 000           | 1 000 000          | 1 003 000            | 0,20%        |
| Obligations BTK                                      | <b>65 000</b>    | <b>4 152 250</b>   | <b>4 311 620</b>     | <b>0,86%</b> |
| - BTK 2009 TMM+0,5% 7 ans A                          | 10 000           | 285 750            | 292 970              | 0,06%        |
| - BTK 2009 TMM+0,7% 10 ans B                         | 10 000           | 500 000            | 513 110              | 0,10%        |
| - BTK 2009 TMM+0,8% 15 ans C                         | 10 000           | 666 500            | 684 290              | 0,14%        |
| - BTK 2012-1 TMM+1,75%                               | 20 000           | 1 200 000          | 1 255 280            | 0,25%        |
| - BTK 2014-1 7,35%                                   | 5 000            | 500 000            | 523 280              | 0,10%        |
| - BTK 2014-1 TMM+ 1,9%                               | 10 000           | 1 000 000          | 1 042 690            | 0,21%        |
| Obligations BTE                                      | <b>55 000</b>    | <b>2 500 000</b>   | <b>2 516 090</b>     | <b>0,50%</b> |
| - BTE 2009 5,25%                                     | 40 000           | 1 600 000          | 1 602 760            | 0,32%        |
| - BTE 2010 TMM+0,7%                                  | 10 000           | 500 000            | 500 790              | 0,10%        |
| - BTE 2011 TMM+1,3% CAT A                            | 5 000            | 400 000            | 412 540              | 0,08%        |
| Obligations AIL                                      | <b>60 000</b>    | <b>4 200 000</b>   | <b>4 250 780</b>     | <b>0,85%</b> |
| - AIL 2011/1 5,75%                                   | 10 000           | 200 000            | 203 910              | 0,04%        |
| - AIL 2013-1 TMM+2,25%                               | 20 000           | 1 200 000          | 1 222 560            | 0,24%        |
| - AIL 2014-1 TMM+1,9%                                | 10 000           | 800 000            | 807 210              | 0,16%        |
| - AIL 2015-1 TMM+2,25%                               | 20 000           | 2 000 000          | 2 017 100            | 0,40%        |
| Obligations ATL                                      | <b>18 500</b>    | <b>1 510 000</b>   | <b>1 540 244</b>     | <b>0,31%</b> |
| - ATL 2010/2 TMM+1%                                  | 8 500            | 510 000            | 527 884              | 0,11%        |
| - ATL 2015/1 TMM+2,3%                                | 10 000           | 1 000 000          | 1 012 360            | 0,20%        |
| Obligations BH                                       | <b>50 000</b>    | <b>3 680 000</b>   | <b>3 761 210</b>     | <b>0,75%</b> |
| - BH 2009 TMM+0,8%                                   | 20 000           | 1 538 000          | 1 589 900            | 0,32%        |
| - BH 2013-1 TMM+1,8%                                 | 30 000           | 2 142 000          | 2 171 310            | 0,43%        |
| Obligations STB                                      | <b>158 000</b>   | <b>9 723 700</b>   | <b>10 000 852</b>    | <b>2,00%</b> |
| - STB 2008/1 TMM+2%                                  | 33 000           | 2 376 000          | 2 425 137            | 0,48%        |
| - STB 2008/2 6,5%                                    | 65 000           | 4 062 500          | 4 192 175            | 0,84%        |
| - STB 2010/1 TMM+0,7%                                | 20 000           | 1 000 000          | 1 023 180            | 0,20%        |
| - STB 2011 6,1%                                      | 40 000           | 2 285 200          | 2 360 360            | 0,47%        |
| Obligations HANNIBAL LEASE                           | <b>20 000</b>    | <b>400 000</b>     | <b>415 160</b>       | <b>0,08%</b> |
| - HANNIBAL LEASE 2010/2 TMM+0,775%                   | 20 000           | 400 000            | 415 160              | 0,08%        |
| Obligations TL                                       | <b>40 000</b>    | <b>800 000</b>     | <b>826 130</b>       | <b>0,17%</b> |
| - TUNISIE LEASING 2010/2 TMM+0,75%                   | 30 000           | 600 000            | 623 310              | 0,12%        |
| - TUNISIE LEASING 2011/1 TMM+0,9%                    | 10 000           | 200 000            | 202 820              | 0,04%        |
| Obligations UIB                                      | <b>55 000</b>    | <b>3 900 000</b>   | <b>3 941 135</b>     | <b>0,79%</b> |
| - UIB 2009-1 5,25%                                   | 10 000           | 400 000            | 403 450              | 0,08%        |
| - UIB 2011-1 TMM+1%                                  | 25 000           | 1 500 000          | 1 506 725            | 0,30%        |
| - UIB SUB 2015 TMM+1,95%                             | 20 000           | 2 000 000          | 2 030 960            | 0,41%        |

| Désignation du titre  | Nombre de titres | coût d'acquisition | Valeur au 30.09.2015 | % Actif Net   |
|---|------------------|--------------------|----------------------|---------------|
| Obligations ATTIJARI LEASING  | <b>30 000</b>    | <b>3 000 000</b>   | <b>3 111 590</b>     | <b>0,62%</b>  |
| - ATTIJARI LEASING SUB 2014   | 20 000           | 2 000 000          | 2 086 400            | 0,42%         |
| - ATTIJARI LEASING 2015-1   | 10 000           | 1 000 000          | 1 025 190            | 0,21%         |
| Emp Subordonné BNA 2009 5,4%  | 50 000           | 2 999 000          | 3 061 450            | 0,61%         |
| Emp AMEN BANK 2006  | 35 000           | 700 000            | 721 875              | 0,14%         |
| Emp ATB 2007/1  | 21 000           | 1 428 000          | 1 455 615            | 0,29%         |
| Emp ELWIFAK LEASING 2010/1  | 20 000           | 400 000            | 412 940              | 0,08%         |
| Emp ATTIJARI BANK 2010 TMM+0,6%   | 10 000           | 428 560            | 441 950              | 0,09%         |
| Emp MEUBLATEX INDUSTRIE   | 8 000            | 320 000            | 325 944              | 0,07%         |
| <b>Titres émis par le Trésor et négociables sur le marché financier</b> | <b>512 850</b>   | <b>242 348 893</b> | <b>247 856 516</b>   | <b>49,56%</b> |
| <b>* BTA</b>  | <b>212 850</b>   | <b>212 348 893</b> | <b>217 440 116</b>   | <b>43,48%</b> |
| BTA 6,75% JUILLET 2017  | 39 000           | 40 751 043         | 39 911 533           | 7,98%         |
| BTA 5,25% MARS 2016   | 48 000           | 48 615 000         | 49 163 514           | 9,83%         |
| BTA 5% OCTOBRE 2015   | 20 000           | 19 722 000         | 20 775 753           | 4,15%         |
| BTA 5,5% OCTOBRE 2018   | 4 000            | 3 883 000          | 4 119 917            | 0,82%         |
| BTA 5,5% DECEMBRE 2016  | 15 000           | 14 872 500         | 15 464 732           | 3,09%         |
| BTA 5,5% FEVRIER 2020   | 25 000           | 24 080 000         | 25 055 396           | 5,01%         |
| BTA 5,5% OCTOBRE 2020   | 20 000           | 19 235 000         | 20 259 421           | 4,05%         |
| BTA 5,3% JANVIER 2018   | 41 850           | 41 190 350         | 42 689 850           | 8,54%         |
| <b>* EMPRUNT NATIONAL</b>   | <b>300 000</b>   | <b>30 000 000</b>  | <b>30 416 400</b>    | <b>6,08%</b>  |
| Emp NATIONAL CAT B  | 300 000          | 30 000 000         | 30 416 400           | 6,08%         |
| <b>TOTAL</b>  |                  | <b>289 590 403</b> | <b>296 168 536</b>   | <b>59,22%</b> |

**Note 4 : Placements monétaires et disponibilités:**

Le solde de ce poste s'élève au 30 septembre 2015 à 186 389 502 DT se détaillant comme suit :

| Désignation du titre                       | Tenu chez la | Date d'acquisition | Nbre          | Coût d'acquisition | Valeur au 30.09.2015 | % actif net   |
|--|--------------|--------------------|---------------|--------------------|----------------------|---------------|
| <b>CERTIFICATS DE DEPOTS</b>               |              |                    | <b>99 500</b> | <b>97 792 324</b>  | <b>98 669 606</b>    | <b>19,73%</b> |
| <b>Certificat de dépôt à moins d'un an</b> |              |                    | <b>99 500</b> | <b>97 792 324</b>  | <b>98 669 606</b>    | <b>19,73%</b> |
| (au taux de 5,92%)                         | La B.T       | 03/10/2014         | 17 000        | 16 229 919         | 16 996 018           | 3,40%         |
| (au taux de 4,75%)                         | La B.T       | 24/09/2015         | 500           | 499 473            | 499 842              | 0,10%         |
| (au taux de 4,75%)                         | La B.T       | 25/09/2015         | 2 000         | 1 997 891          | 1 999 157            | 0,40%         |
| (au taux de 4,75%)                         | La B.T       | 26/09/2015         | 7 000         | 6 992 621          | 6 996 313            | 1,40%         |
| (au taux de 4,75%)                         | La B.T       | 27/09/2015         | 1 000         | 998 946            | 999 368              | 0,20%         |
| (au taux de 4,75%)                         | La B.T       | 28/09/2015         | 5 500         | 5 494 202          | 5 495 943            | 1,10%         |
| (au taux de 5,8%)                          | La B.T       | 10/07/2015         | 3 000         | 2 965 697          | 2 997 367            | 0,60%         |
| (au taux de 4,75%)                         | La B.T       | 29/09/2015         | 1 000         | 998 946            | 999 157              | 0,20%         |
| (au taux de 5,78%)                         | La B.T       | 09/08/2015         | 3 000         | 2 965 814          | 2 986 064            | 0,60%         |
| (au taux de 5,78%)                         | La B.T       | 23/08/2015         | 5 000         | 4 943 023          | 4 967 914            | 0,99%         |
| (au taux de 5,75%)                         | La B.T       | 14/09/2015         | 2 000         | 1 977 326          | 1 981 659            | 0,40%         |

|                                 |        |            |               |                    |                    |               |
|---------------------------------|--------|------------|---------------|--------------------|--------------------|---------------|
| (au taux de 5,75%)              | La B.T | 23/09/2015 | 8 000         | 7 909 304          | 7 917 471          | 1,58%         |
| (au taux de 5,75%)              | La B.T | 24/09/2015 | 4 000         | 3 954 652          | 3 958 226          | 0,79%         |
| (au taux de 5,75%)              | La B.T | 27/09/2015 | 2 000         | 1 977 326          | 1 978 348          | 0,40%         |
| (au taux de 5,75%)              | La B.T | 28/09/2015 | 7 000         | 6 920 641          | 6 923 323          | 1,38%         |
| (au taux de 5,75%)              | La B.T | 25/09/2015 | 9 000         | 8 603 373          | 8 610 266          | 1,72%         |
| (au taux de 5,75%)              | La B.T | 30/09/2015 | 11 000        | 10 875 292         | 10 875 293         | 2,17%         |
| (au taux de 4,75%)              | La B.T | 30/09/2015 | 11 500        | 11 487 877         | 11 487 877         | 2,30%         |
| <b>COMPTES A TERME</b>          |        |            | <b>86 608</b> | <b>86 608 000</b>  | <b>87 719 732</b>  | <b>17,54%</b> |
| Comptes à terme à moins d'un an |        |            | 86 608        | 86 608 000         | 87 719 732         | 17,54%        |
| <b>DISPONIBILITES</b>           |        |            |               |                    | <b>164</b>         | <b>0,00%</b>  |
| <b>TOTAL</b>                    |        |            |               | <b>184 400 324</b> | <b>186 389 502</b> | <b>37,27%</b> |

(\*) 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   | 6,00%         |
| AMEN BANK | tous types         | 34   | 6,80%         |
| UBCI      | à moins de 3 mois  | 14   | 2,80%         |
|           |                    | <b>78</b>                                    | <b>15,60%</b> |

(\*\*) 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 30 septembre 2015 un montant de 17 708 735 DT se détaillant comme suit:

|   | <b>30/09/2015</b> | <b>30/09/2014</b> | <b>31/12/2014</b> |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|
| CAT échu  | 5 643 000         | 7 693 000         | -                 |
| Intérêt à recevoir sur CAT                        | 65 735            | 91 517            | -                 |
| Certificat de Dépôt échu                          | 12 000 000        | 2 500 000         | -                 |
| Intérêts intercalaires à recevoir sur obligations | -                 | -                 | 12 440            |
| <b>TOTAL</b>                                      | <b>17 708 735</b> | <b>10 284 517</b> | <b>12 440</b>     |



**Note 6 : Autres créiteurs divers**

Le poste Autres créiteurs divers totalise au 30 septembre 2015 un montant de 187 595 DT se détaillant comme suit:

|                          | 30/09/2015     | 30/09/2014     | 31/12/2014     |
|--------------------------|----------------|----------------|----------------|
| Retenue à la source      | 131 083        | 126 155        | 128 050        |
| Redevance CMF            | 40 994         | 39 242         | 41 373         |
| TCL                      | 4 584          | 4 416          | 4 716          |
| Provision honoraires CAC | 10 134         | 8 550          | 13 446         |
| Provision honoraires PDG | 800            | 1 000          | 1 000          |
| <b>TOTAL</b>             | <b>187 595</b> | <b>179 363</b> | <b>188 585</b> |

**Note 7 : Revenus du portefeuille - titres:**

Les revenus du portefeuille-titres totalisent 3 170 277 DT pour le troisième trimestre de 2015 contre 2 884 458 DT pour la même période de l'exercice précédent, et se détaillent comme suit:

|  | Trimestre 3<br>2015 | Période du<br>01/01<br>au 30/09/2015 | Trimestre 3<br>2014 | Période du<br>01/01<br>au 30/09/2014 | 31/12/2014<br>(*) |
|--|---------------------|--------------------------------------|---------------------|--------------------------------------|-------------------|
| - Revenus des obligations des sociétés | 604 512             | 1 742 946                            | 529 132             | 1 759 413                            | 2 334 283         |
| - Revenus des BTA & Emprunt National   | 2 565 765           | 7 464 364                            | 2 355 326           | 6 671 034                            | 9 073 580         |
| <b>TOTAL</b>                           | <b>3 170 277</b>    | <b>9 207 310</b>                     | <b>2 884 458</b>    | <b>8 430 447</b>                     | <b>11 407 863</b> |

(\*) : 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 01/07 au 30/09/2015 à 2 429 353 DT contre 2 531 915 DT pour la même période de l'exercice précédent, et se détaille ainsi :

|                                   | Trimestre 3<br>2015 | Période du<br>01/01<br>au<br>30/09/2015 | Trimestre 3<br>2014 | Période du<br>01/01<br>au<br>30/09/2014 | Année<br>2014     |
|-----------------------------------|---------------------|---|---------------------|---|-------------------|
| Intérêts des certificats de dépôt | 1 367 194           | 4 405 602                               | 1 577 863           | 4 806 193                               | 6 398 164         |
| Intérêts des comptes à terme      | 1 062 159           | 3 153 027                               | 954 052             | 2 673 268                               | 3 681 693         |
| <b>TOTAL</b>                      | <b>2 429 353</b>    | <b>7 558 629</b>                        | <b>2 531 915</b>    | <b>7 479 461</b>                        | <b>10 079 857</b> |

**Note 9 : Charges de gestion des placements**

Les charges de gestion des placements s'élèvent pour la période allant du 01/07 au 30/09/2015 à 873 085 DT contre 840 034 DT pour la même période de l'exercice précédent et se détaillent ainsi :

|                               | <b>Trimestre 3<br/>2015</b> | <b>Période du<br/>01/01<br/>au<br/>30/09/2015</b> | <b>Trimestre 3<br/>2014</b> | <b>Période du<br/>01/01<br/>au<br/>30/09/2014</b> | <b>31/12/2014</b> |
|-------------------------------|-----------------------------|---|-----------------------------|---|-------------------|
| Commission de dépôt (B.T)     | 748 358                     | 2 231 332   | 720 029                     | 2 107 782   | 2 838 638         |
| Commission de gestion (S.B.T) | 124 727                     | 371 889   | 120 005                     | 351 297   | 473 106           |
| <b>TOTAL</b>                  | <b>873 085</b>              | <b>2 603 221</b>                                  | <b>840 034</b>              | <b>2 459 079</b>                                  | <b>3 311 744</b>  |

**Note 10 : Autres charges d'exploitation**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/07 au 30/09/2015 à 144 536 DT contre 141 622 DT pour la même période de l'exercice précédent et se détaille ainsi :

|   | <b>Trimestre 3<br/>2015</b> | <b>Période du<br/>01/01<br/>au<br/>30/09/2015</b> | <b>Trimestre 3<br/>2014</b> | <b>Période du<br/>01/01<br/>au<br/>30/09/2014</b> | <b>31/12/2014</b> |
|---|-----------------------------|---|-----------------------------|---|-------------------|
| Redevance CMF                               | 124 740                     | 371 928   | 120 017                     | 351 333   | 473 156           |
| TCL   | 13 999                      | 41 915  | 13 641                      | 39 875  | 53 919            |
| Rémunération d'intermédiaires et honoraires | 3 387                       | 10 134  | 4 896                       | 11 874  | 16 770            |
| Rémunération de personnel (*)               | 2 400                       | 8 000   | 3 000                       | 9 000   | 12 000            |
| Charges diverses                            | 10                          | 695   | 68                          | 214   | 390               |
| <b>TOTAL</b>                                | <b>144 536</b>              | <b>432 672</b>                                    | <b>141 622</b>              | <b>412 296</b>                                    | <b>556 235</b>    |

(\*) : La rémunération du personnel figurant initialement au niveau de la rubrique rémunération d'intermédiaires et honoraires a été reclassée à part.

**Note 11 : Capital****Capital au 31-12-2014**

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

**Souscriptions réalisées**

|                                |             |
|--------------------------------|-------------|
| Montant                        | 402 806 454 |
| Nombre de titres émis          | 4 075 256   |
| Nombre d'actionnaires nouveaux | 471         |

**Rachats effectués**

|                                |               |
|--------------------------------|---------------|
| Montant                        | (386 997 862) |
| Nombre de titres rachetés      | (3 915 318)   |
| Nombre d'actionnaires sortants | (446)         |

**Autres mouvements**

|  |        |
|--|--------|
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres | 97 963 |
| Régularisation des sommes non distribuables                  | 858    |

**Capital au 30-09-2015**

|                       |             |
|-----------------------|-------------|
| Montant               | 486 230 246 |
| Nombre de titres      | 4 918 237   |
| Nombre d'actionnaires | 4 035       |

**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.