

# **SICAV RENDEMENT**

## **SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 MARS 2016**

### **AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 MARS 2016**

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre Conseil d'Administration, nous avons procédé à un examen limité des états financiers trimestriels de la société SICAV RENDEMENT pour la période allant du 1er janvier au 31 mars 2016, tels qu'annexés au présent rapport.

#### **Introduction**

Nous avons effectué l'examen limité des états financiers ci-joints de la Société SICAV RENDEMENT, comprenant le bilan au 31 mars 2016, l'état de résultat et l'état de variation de l'actif net pour la période de trois mois se terminant à cette date, ainsi que des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers trimestriels, conformément au système comptable des entreprises. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces états financiers trimestriels

#### **Etendue de l'examen**

Nous avons effectué cet examen 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 de l'information financière intermédiaire consiste à prendre des renseignements, principalement auprès des personnes responsables des questions financières et comptables ainsi qu'à appliquer des procédures analytiques et d'autres procédures d'examen limité aux données financières.

L'étendue d'un examen limité est considérablement moindre que celle d'un audit effectué conformément aux normes internationales d'audit et par conséquent, il ne nous permet pas d'obtenir une assurance que nous nous rendions compte d'éléments significatifs qui pourraient être relevés par un audit. En conséquence, nous n'exprimons pas une opinion d'audit.

## **Opinion**

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers trimestriels de la société SICAV RENDEMENT arrêtés au 31 mars 2016, ne présentent pas sincèrement dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société, ainsi que le résultat de ses opérations et les mouvements de son actif net pour la période close à cette date, conformément au système comptable des entreprises en Tunisie.

## **Paragraphe d'observation**

Sans remettre en cause l'opinion exprimée dans le paragraphe ci-dessus, nous attirons votre attention sur les points suivants :

✓ Comme il ressort des états financiers, l'actif net de SICAV RENDEMENT est employé, à la date du 31 Mars 2016, en des certificats de dépôts émis par un même émetteur à hauteur de 22,39%. 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 15,82% de l'actif net de SICAV RENDEMENT au 31 Mars 2016.

Tunis, le 28 Avril 2016

**Le Commissaire Aux Comptes :**

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

**Chiheb GHANMI**

**BILAN ARRETE AU 31 MARS 2016**

(Montants exprimés en dinars)

| <b>ACTIF</b>                                   | <b>Note</b> | <b>31/03/2016</b>         | <b>31/03/2015</b>         | <b>31/12/2015</b>         |
|--|-------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|
| <b>Portefeuille-titres</b>                     | 3           | <u>278 533 178</u>        | <u>271 514 873</u>        | <u>279 588 713</u>        |
| Obligations et valeurs assimilées              |             | 278 533 178               | 271 514 873               | 279 588 713               |
| <b>Placements monétaires et disponibilités</b> | 4           | <u>205 627 448</u>        | <u>230 145 621</u>        | <u>216 810 130</u>        |
| Placements monétaires                          |             | 205 627 381               | 230 145 194               | 216 810 104               |
| Disponibilités                                 |             | 67                        | 427                       | 26                        |
| <b>Créances d'exploitation</b>                 | 5           | <u>9 000 000</u>          | <u>5 000 000</u>          | <u>12 000 000</u>         |
| <b>TOTAL ACTIF</b>                             |             | <u><b>493 160 626</b></u> | <u><b>506 660 494</b></u> | <u><b>508 398 843</b></u> |
| <b>PASSIF</b>                                  |             |                           |                           |                           |
| <b>Autres créditeurs divers</b>                | 6           | <u>193 696</u>            | <u>194 315</u>            | <u>200 585</u>            |
| <b>TOTAL PASSIF</b>                            |             | <u><b>193 696</b></u>     | <u><b>194 315</b></u>     | <u><b>200 585</b></u>     |
| <b>ACTIF NET</b>                               |             |                           |                           |                           |
| <b>Capital</b>                                 | 11          | 488 451 522               | 483 326 689               | 489 599 026               |
| <b>Sommes distribuables</b>                    |             | 4 515 408                 | 23 139 490                | 18 599 232                |
| Sommes distribuables des exercices antérieurs  |             | 530                       | 18 515 018                | 2 880                     |
| Sommes distribuables de la période             |             | 4 514 878                 | 4 624 472                 | 18 596 352                |
| <b>ACTIF NET</b>                               |             | <u><b>492 966 930</b></u> | <u><b>506 466 179</b></u> | <u><b>508 198 258</b></u> |
| <b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>               |             | <u><b>493 160 626</b></u> | <u><b>506 660 494</b></u> | <u><b>508 398 843</b></u> |

## ETAT DE RESULTAT

(Montants exprimés en dinars)

|   | <i>Note</i> | Période du<br>01/01<br>au 31/03/2016 | Période du<br>01/01<br>au 31/03/2015 | Année<br>2015 |
|---|-------------|--------------------------------------|--------------------------------------|---------------|
| <b>Revenus du portefeuille-titres</b>                               | 7           | 3 271 895                            | 2 925 144                            | 12 435 212    |
| Revenus des obligations et valeurs assimilées                       |             | 3 271 895                            | 2 925 144                            | 12 435 212    |
| <b>Revenus des placements monétaires</b>                            | 8           | 2 472 707                            | 2 629 215                            | 10 171 734    |
| <b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>                             |             | 5 744 602                            | 5 554 359                            | 22 606 946    |
| <b>Charges de gestion des placements</b>                            | 9           | (919 734)                            | (857 041)                            | (3 518 489)   |
| <b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>                                    |             | 4 824 868                            | 4 697 318                            | 19 088 457    |
| <b>Autres produits</b>  |             | 67                                   | 39                                   | 710           |
| <b>Autres charges d'exploitation</b>                                | 10          | (152 136)                            | (143 155)                            | (583 866)     |
| <b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>                                      |             | 4 672 799                            | 4 554 202                            | 18 505 301    |
| <b>Régularisation du résultat d'exploitation</b>                    |             | (157 921)                            | 70 270                               | 91 051        |
| <b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>                           |             | 4 514 878                            | 4 624 472                            | 18 596 352    |
| <b>Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</b>       |             | 157 921                              | (70 270)                             | (91 051)      |
| <b>Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres</b> |             | 79 111                               | 22 399                               | 156 955       |
| <b>RESULTAT DE LA PERIODE</b>                                       |             | 4 751 910                            | 4 576 601                            | 18 662 256    |

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

|   | Période du<br>01/01<br>au 31/03/2016 | Période du<br>01/01<br>au 31/03/2015 | Année<br>2015     |
|---|--------------------------------------|--------------------------------------|-------------------|
| <b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b> | 4 751 910                            | 4 576 601                            | 18 662 256        |
| Résultat d'exploitation   | 4 672 799                            | 4 554 202                            | 18 505 301        |
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres            | 79 111                               | 22 399                               | 156 955           |
| <b>DISTRIBUTION DE DIVIDENDES</b>                                       | (19 429 401)                         | -                                    | (18 184 771)      |
| <b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>                                      | (553 837)                            | 13 548 946                           | 19 380 141        |
| <b>Souscriptions</b>  | 141 766 170                          | 151 549 687                          | 521 738 019       |
| - Capital   | 135 997 726                          | 145 232 801                          | 506 265 264       |
| - Régularisation des sommes non distribuables                           | 12 302                               | 5 442                                | 66 394            |
| - Régularisation des sommes distribuables                               | 5 756 142                            | 6 311 444                            | 15 406 361        |
| <b>Rachats</b>  | (142 320 007)                        | (138 000 741)                        | (502 357 878)     |
| - Capital   | (137 221 094)                        | (132 251 782)                        | (487 146 059)     |
| - Régularisation des sommes non distribuables                           | (15 548)                             | (5 005)                              | (66 361)          |
| - Régularisation des sommes distribuables                               | (5 083 365)                          | (5 743 954)                          | (15 145 458)      |
| <b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>   | <b>(15 231 328)</b>                  | <b>18 125 547</b>                    | <b>19 857 626</b> |
| <b>ACTIF NET</b>  |                                      |                                      |                   |
| En début de période   | 508 198 258                          | 488 340 632                          | 488 340 632       |
| En fin de période   | 492 966 930                          | 506 466 179                          | 508 198 258       |
| <b>NOMBRE D'ACTIONS</b>   |                                      |                                      |                   |
| En début de période   | 4 951 731                            | 4 758 299                            | 4 758 299         |
| En fin de période   | 4 939 358                            | 4 889 630                            | 4 951 731         |
| <b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>   | <b>99,804</b>                        | <b>103,580</b>                       | <b>102,630</b>    |
| <b>TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE</b>                                      | <b>3,63%</b>                         | <b>3,76%</b>                         | <b>3,69%</b>      |

## **NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**

### **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 2016 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, en BTA, et sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus.

##### **2.2 Evaluation des placements en obligations et valeurs similaires**

Les placements en obligations et valeurs similaires sont évalués, en date d'arrêté, à leur prix d'acquisition. La différence par rapport au prix de remboursement est répartie sur la période restant à courir et 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.

##### **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 la période. Le prix d'acquisition des placements cédés est déterminé par la méthode du coût moyen pondéré.

### **Note 3 : Portefeuille titres**

Le solde de ce poste s'élève au 31 mars 2016 à 278 533 178 DT. Il se détaille comme suit :

| <b>Désignation du titre</b>                          | <b>Nombre<br/>de titres</b> | <b>coût<br/>d'acquisition</b> | <b>Valeur au<br/>31.03.2016</b> | <b>%<br/>Actif<br/>Net</b> |
|--|-----------------------------|-------------------------------|---------------------------------|----------------------------|
| <b>OBLIGATIONS DE SOCIETES ET VALEURS ASSIMILEES</b> |                             |                               |                                 |                            |
| <b><i>Obligations de sociétés</i></b>                | <b>825 500</b>              | <b>54 637 250</b>             | <b>55 953 576</b>               | <b>11,35%</b>              |
| Obligations CIL                                      | <b>90 000</b>               | <b>8 400 000</b>              | <b>8 600 260</b>                | <b>1,74%</b>               |
| -CIL 2014/1 TMM+1,9%                                 | 20 000                      | 1 600 000                     | 1 659 340                       | 0,34%                      |
| -CIL 2014/2 7,60%                                    | 10 000                      | 800 000                       | 808 130                         | 0,16%                      |
| -CIL 2015/1 TMM + 2%                                 | 20 000                      | 2 000 000                     | 2 084 000                       | 0,42%                      |
| -CIL 2015/2 7,65%                                    | 10 000                      | 1 000 000                     | 1 025 650                       | 0,21%                      |
| -CIL 2015/2 TMM+2%                                   | 10 000                      | 1 000 000                     | 1 022 160                       | 0,21%                      |
| -CIL 2016/1 7,5%                                     | 20 000                      | 2 000 000                     | 2 000 980                       | 0,41%                      |
| Obligations BTK                                      | <b>65 000</b>               | <b>3 142 700</b>              | <b>3 181 625</b>                | <b>0,65%</b>               |
| - BTK 2009 TMM+0,5% 7 ans A                          | 10 000                      | 142 900                       | 143 440                         | 0,03%                      |
| - BTK 2009 TMM+0,7% 10 ans B                         | 10 000                      | 400 000                       | 401 580                         | 0,08%                      |
| - BTK 2009 TMM+0,8% 15 ans C                         | 10 000                      | 599 800                       | 602 220                         | 0,12%                      |
| - BTK 2012-1 TMM+1,75%                               | 20 000                      | 800 000                       | 815 280                         | 0,17%                      |
| - BTK 2014-1 7,35%                                   | 5 000                       | 400 000                       | 406 895                         | 0,08%                      |
| - BTK 2014-1 TMM+ 1,9%                               | 10 000                      | 800 000                       | 812 210                         | 0,16%                      |
| Obligations BTE                                      | <b>55 000</b>               | <b>2 400 000</b>              | <b>2 449 820</b>                | <b>0,50%</b>               |
| - BTE 2009 5,25%                                     | 40 000                      | 1 600 000                     | 1 636 440                       | 0,33%                      |
| - BTE 2010 TMM+0,7%                                  | 10 000                      | 500 000                       | 511 400                         | 0,10%                      |
| - BTE 2011 TMM+1,3% CAT A                            | 5 000                       | 300 000                       | 301 980                         | 0,06%                      |
| Obligations AIL                                      | <b>60 000</b>               | <b>4 200 000</b>              | <b>4 362 720</b>                | <b>0,88%</b>               |
| - AIL 2011/1 5,75%                                   | 10 000                      | 200 000                       | 208 520                         | 0,04%                      |
| - AIL 2013-1 TMM+2,25%                               | 20 000                      | 1 200 000                     | 1 254 820                       | 0,25%                      |
| - AIL 2014-1 TMM+1,9%                                | 10 000                      | 800 000                       | 827 840                         | 0,17%                      |
| - AIL 2015-1 TMM+2,25%                               | 20 000                      | 2 000 000                     | 2 071 540                       | 0,42%                      |
| Obligations ATL                                      | <b>48 500</b>               | <b>4 340 000</b>              | <b>4 400 762</b>                | <b>0,89%</b>               |
| - ATL 2010/2 TMM+1%                                  | 8 500                       | 340 000                       | 343 842                         | 0,07%                      |
| - ATL 2015/1 TMM+2,3%                                | 10 000                      | 1 000 000                     | 1 039 670                       | 0,21%                      |
| - ATL 2015/2 7,5%                                    | 30 000                      | 3 000 000                     | 3 017 250                       | 0,61%                      |
| Obligations BH                                       | <b>50 000</b>               | <b>3 526 000</b>              | <b>3 624 260</b>                | <b>0,74%</b>               |
| - BH 2009 TMM+0,8%                                   | 20 000                      | 1 384 000                     | 1 398 920                       | 0,28%                      |
| - BH 2013-1 TMM+1,8%                                 | 30 000                      | 2 142 000                     | 2 225 340                       | 0,45%                      |
| Obligations STB                                      | <b>158 000</b>              | <b>8 545 850</b>              | <b>8 693 626</b>                | <b>1,76%</b>               |
| - STB 2008/1 TMM+2%                                  | 33 000                      | 2 376 000                     | 2 486 451                       | 0,50%                      |
| - STB 2008/2 6,5%                                    | 65 000                      | 3 656 250                     | 3 678 155                       | 0,75%                      |
| - STB 2010/1 TMM+0,7%                                | 20 000                      | 800 000                       | 800 740                         | 0,16%                      |

| Désignation du titre  | Nombre<br>de titres | coût<br>d'acquisition | Valeur au<br>31.03.2016 | %<br>Actif<br>Net |
|---|---------------------|-----------------------|-------------------------|-------------------|
| - STB 2011 6,1%   | 40 000              | 1 713 600             | 1 728 280               | 0,35%             |
| <b>Obligations TL</b>   | <b>30 000</b>       | <b>2 200 000</b>      | <b>2 214 360</b>        | <b>0,45%</b>      |
| - TUNISIE LEASING 2011/1 TMM+0,9%   | 10 000              | 200 000               | 207 120                 | 0,04%             |
| - TUNISIE LEASING 2016-1 7,5%   | 20 000              | 2 000 000             | 2 007 240               | 0,41%             |
| <b>Obligations UIB</b>  | <b>55 000</b>       | <b>3 900 000</b>      | <b>4 034 580</b>        | <b>0,82%</b>      |
| - UIB 2009-1 5,25%  | 10 000              | 400 000               | 411 880                 | 0,08%             |
| - UIB 2011-1 TMM+1%   | 25 000              | 1 500 000             | 1 540 200               | 0,31%             |
| - UIB SUB 2015 TMM+1,95%  | 20 000              | 2 000 000             | 2 082 500               | 0,42%             |
| <b>Obligations ATTIJARI LEASING</b>   | <b>60 000</b>       | <b>5 600 000</b>      | <b>5 724 270</b>        | <b>1,16%</b>      |
| - ATTIJARI LEASING SUB 2014   | 20 000              | 1 600 000             | 1 623 080               | 0,33%             |
| - ATTIJARI LEASING 2015-1   | 10 000              | 1 000 000             | 1 052 080               | 0,21%             |
| - ATTIJARI LEASING 2015-2   | 30 000              | 3 000 000             | 3 049 110               | 0,62%             |
| <b>Obligations ATTIJARI BANK</b>  | <b>40 000</b>       | <b>3 285 700</b>      | <b>3 362 770</b>        | <b>0,68%</b>      |
| - ATTIJARI BANK 2010 TMM+0,6%   | 10 000              | 285 700               | 288 310                 | 0,06%             |
| - ATTIJARI BANK 2015 7,4%   | 30 000              | 3 000 000             | 3 074 460               | 0,62%             |
| Emp Subordonné BNA 2009 5,4%  | 50 000              | 2 999 000             | 3 126 450               | 0,63%             |
| Emp AMEN BANK 2006  | 35 000              | 350 000               | 352 660                 | 0,07%             |
| Emp ATB 2007/1  | 21 000              | 1 428 000             | 1 492 533               | 0,30%             |
| Emp MEUBLATEX INDUSTRIE   | 8 000               | 320 000               | 332 880                 | 0,07%             |
| <b>Titres émis par le Trésor et négociables<br/>sur le marché financier</b> | <b>489 850</b>      | <b>217 471 893</b>    | <b>222 579 602</b>      | <b>45,15%</b>     |
| <b>* BTA</b>  | <b>189 850</b>      | <b>187 471 893</b>    | <b>191 423 102</b>      | <b>38,83%</b>     |
| BTA 6,75% JUILLET 2017  | 39 000              | 40 751 043            | 40 844 003              | 8,29%             |
| BTA 5,5% OCTOBRE 2018   | 4 000               | 3 883 000             | 4 039 660               | 0,82%             |
| BTA 5,25% DECEMBRE 2016   | 15 000              | 14 872 500            | 15 168 582              | 3,08%             |
| BTA 5,5% FEVRIER 2020   | 25 000              | 24 080 000            | 24 580 023              | 4,99%             |
| BTA 5,5% OCTOBRE 2020   | 20 000              | 19 235 000            | 19 881 369              | 4,03%             |
| BTA 5,3% JANVIER 2018   | 41 850              | 41 190 350            | 41 763 422              | 8,47%             |
| BTA 6% AVRIL 2023   | 30 000              | 29 075 000            | 29 888 925              | 6,06%             |
| BTA 6% AVRIL 2024   | 15 000              | 14 385 000            | 15 257 118              | 3,09%             |
| <b>* EMPRUNT NATIONAL</b>   | <b>300 000</b>      | <b>30 000 000</b>     | <b>31 156 500</b>       | <b>6,32%</b>      |
| Emp NATIONAL CAT B  | 300 000             | 30 000 000            | 31 156 500              | 6,32%             |
| <b>TOTAL</b>  |                     | <b>272 109 143</b>    | <b>278 533 178</b>      | <b>56,50%</b>     |



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

Le solde de ce poste s'élève au 31 mars 2016 à 205 627 448 DT se détaillant comme suit :

| Désignation du titre                       | Tenu chez la | Date d'acquisition | Nombre         | Coût d'acquisition | Valeur au 31.03.2016 | % actif net   |
|--|--------------|--------------------|----------------|--------------------|----------------------|---------------|
| <b>CERTIFICATS DE DEPOTS</b>               |              |                    | <b>111 500</b> | <b>109 536 867</b> | <b>110 363 244</b>   | <b>22,39%</b> |
| <b>Certificat de dépôt à moins d'un an</b> |              |                    | <b>111 500</b> | <b>109 536 867</b> | <b>110 363 244</b>   | <b>22,39%</b> |
| (au taux de 4,22%)                         | La B.T       | 24/03/2016         | 15 500         | 15 485 482         | 15 497 099           | 3,14%         |
| (au taux de 4,22%)                         | La B.T       | 25/03/2016         | 1 000          | 999 063            | 999 719              | 0,20%         |
| (au taux de 4,22%)                         | La B.T       | 26/03/2016         | 7 000          | 6 993 443          | 6 997 379            | 1,42%         |
| (au taux de 5,28%)                         | La B.T       | 06/01/2016         | 4 000          | 3 958 310          | 3 998 170            | 0,81%         |
| (au taux de 4,22%)                         | La B.T       | 28/03/2016         | 1 000          | 999 063            | 999 438              | 0,20%         |
| (au taux de 5,25%)                         | La B.T       | 05/02/2016         | 4 000          | 3 958 544          | 3 984 466            | 0,81%         |
| (au taux de 5,25%)                         | La B.T       | 19/02/2016         | 5 000          | 4 948 180          | 4 972 531            | 1,01%         |
| (au taux de 5,22%)                         | La B.T       | 12/03/2016         | 2 000          | 1 979 389          | 1 984 016            | 0,40%         |
| (au taux de 5,22%)                         | La B.T       | 21/03/2016         | 8 000          | 7 917 556          | 7 927 748            | 1,61%         |
| (au taux de 5,22%)                         | La B.T       | 22/03/2016         | 4 000          | 3 958 778          | 3 963 411            | 0,80%         |
| (au taux de 5,22%)                         | La B.T       | 25/03/2016         | 3 000          | 2 969 083          | 2 971 517            | 0,60%         |
| (au taux de 5,22%)                         | La B.T       | 28/03/2016         | 10 000         | 9 896 945          | 9 901 582            | 2,01%         |
| (au taux de 5,22%)                         | La B.T       | 30/03/2016         | 5 000          | 4 948 472          | 4 949 632            | 1,00%         |
| (au taux de 5,75%)                         | La B.T       | 25/09/2015         | 9 000          | 8 603 373          | 8 814 354            | 1,79%         |
| (au taux de 5,77%)                         | La B.T       | 03/10/2015         | 17 000         | 16 248 354         | 16 631 770           | 3,37%         |
| (au taux de 5,75%)                         | La B.T       | 11/11/2015         | 5 500          | 5 257 617          | 5 355 198            | 1,09%         |
| (au taux de 5,22%)                         | La B.T       | 31/03/2016         | 8 000          | 7 917 556          | 7 917 556            | 1,61%         |
| (au taux de 4,22%)                         | La B.T       | 31/03/2016         | 2 500          | 2 497 658          | 2 497 658            | 0,51%         |
| <b>COMPTES A TERME</b>                     |              |                    | <b>94 887</b>  | <b>94 887 000</b>  | <b>95 264 137</b>    | <b>19,32%</b> |
| Comptes à terme à moins d'un an            |              |                    | 94 887         | 94 887 000         | 95 264 137           | 19,32%        |
| <b>DISPONIBILITES</b>                      |              |                    |                |                    | <b>67</b>            | <b>0,00%</b>  |
| <b>TOTAL</b>                               |              |                    |                | <b>204 423 867</b> | <b>205 627 448</b>   | <b>41,71%</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   | 6,09%       |
| AMEN BANK | tous types         | 34   | 6,90%       |
| UBCI      | à moins de 3 mois  | 14   | 2,84%       |
|           |                    | 78   | 15,82%      |

(\*\*) 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 2016 un montant de 9 000 000 DT se détaillant comme suit:

|                          | 31/03/2016              | 31/03/2015              | 31/12/2015               |
|--------------------------|-------------------------|-------------------------|--------------------------|
| Certificat de Dépôt échu | 9 000 000               | 5 000 000               | 12 000 000               |
| <b><u>TOTAL</u></b>      | <b><u>9 000 000</u></b> | <b><u>5 000 000</u></b> | <b><u>12 000 000</u></b> |

#### **Note 6 : Autres créditeurs divers**

Le poste Autres créditeurs divers totalise au 31 mars 2016 un montant de 193 696 DT se détaillant comme suit:

|  | 31/03/2016            | 31/03/2015            | 31/12/2015            |
|--|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| Retenue à la source                          | 138 752               | 128 706               | 137 410               |
| Redevance CMF                                | 45 704                | 42 933                | 44 022                |
| TCL  | 5 004                 | 4 840                 | 4 826                 |
| Provision honoraires commissaire aux comptes | 3 436                 | 16 836                | 13 527                |
| Provision honoraires PDG                     | 800                   | 1 000                 | 800                   |
| <b><u>TOTAL</u></b>                          | <b><u>193 696</u></b> | <b><u>194 315</u></b> | <b><u>200 585</u></b> |

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

Les revenus du portefeuille-titres totalisent 3 271 895 DT pour le premier trimestre de 2016 contre 2 925 144 DT pour la même période de l'exercice précédent, et se détaillent comme suit:

|  | <b>Trimestre 1<br/>2016</b> | <b>Trimestre 1<br/>2015</b> | <b>31/12/2015</b> |
|--|-----------------------------|-----------------------------|-------------------|
| - Revenus des obligations des sociétés | 657 606                     | 547 167                     | 2 384 075         |
| - Revenus des BTA & Emprunt National   | 2 614 289                   | 2 377 977                   | 10 051 137        |
| <b>TOTAL</b>                           | <b>3 271 895</b>            | <b>2 925 144</b>            | <b>12 435 212</b> |

**Note 8 : Revenus des placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01 au 31/03/2016 à 2 472 707 DT contre 2 629 215 DT pour la même période de l'exercice précédent, et se détaille ainsi :

|                                   | <b>Trimestre 1<br/>2016</b> | <b>Trimestre 1<br/>2015</b> | <b>31/12/2015</b> |
|-----------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|-------------------|
| Intérêts des certificats de dépôt | 1 417 638                   | 1 592 841                   | 5 926 085         |
| Intérêts des comptes à terme      | 1 055 069                   | 1 036 374                   | 4 245 649         |
| <b>TOTAL</b>                      | <b>2 472 707</b>            | <b>2 629 215</b>            | <b>10 171 734</b> |

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

Les charges de gestion des placements s'élèvent pour la période allant du 01/01 au 31/03/2016 à 919 734 DT contre 857 041 DT pour la même période de l'exercice précédent et se détaillent ainsi :

|                               | <b>Trimestre 1<br/>2016</b> | <b>Trimestre 1<br/>2015</b> | <b>31/12/2015</b> |
|-------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|-------------------|
| Commission de dépôt (B.T)     | 788 343                     | 734 607                     | 3 015 848         |
| Commission de gestion (S.B.T) | 131 391                     | 122 434                     | 502 641           |
| <b>TOTAL</b>                  | <b>919 734</b>              | <b>857 041</b>              | <b>3 518 489</b>  |

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

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01 au 31/03/2016 à 152 136 DT contre 143 155 DT pour la même période de l'exercice précédent et se détaille ainsi :

|   | <b>Trimestre 1<br/>2016</b> | <b>Trimestre 1<br/>2015</b> | <b>31/12/2015</b> |
|---|-----------------------------|-----------------------------|-------------------|
| Redevance CMF                                     | 131 404                     | 122 447                     | 502 694           |
| TCL   | 14 362                      | 13 886                      | 56 517            |
| Rémunération d'intermédiaires et honoraires (CAC) | 3 351                       | 3 396                       | 13 522            |
| Rémunération de personnel (*)                     | 2 400                       | 3 000                       | 10 400            |
| Charges diverses                                  | 619                         | 426                         | 733               |
| <b>TOTAL</b>                                      | <b>152 136</b>              | <b>143 155</b>              | <b>583 866</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 31-12-2015

|                       |             |
|-----------------------|-------------|
| Montant               | 489 599 026 |
| Nombre de titres      | 4 951 731   |
| Nombre d'actionnaires | 4 043       |

#### Souscriptions réalisées

|                                |             |
|--------------------------------|-------------|
| Montant                        | 135 997 726 |
| Nombre de titres émis          | 1 375 465   |
| Nombre d'actionnaires nouveaux | 142         |

#### Rachats effectués

|                                |               |
|--------------------------------|---------------|
| Montant                        | (137 221 094) |
| Nombre de titres rachetés      | (1 387 838)   |
| Nombre d'actionnaires sortants | (233)         |

#### Autres mouvements

|  |         |
|--|---------|
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres | 79 111  |
| Régularisation des sommes non distribuables                  | (3 247) |

#### Capital au 31-03-2016

|                       |             |
|-----------------------|-------------|
| Montant               | 488 451 522 |
| Nombre de titres      | 4 939 358   |
| Nombre d'actionnaires | 3 952       |

**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.