

SICAV RENDEMENT

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 DECEMBRE 2017

AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS

TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2017

Introduction

Nous avons effectué l'examen limité des états financiers ci-joints de la Société SICAV RENDEMENT, comprenant le bilan au 31 décembre 2017, 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 décembre 2017, 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

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 décembre 2017, en des certificats de dépôts émis par un même émetteur à hauteur de 18,14%. 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 16,74% de l'actif net de SICAV RENDEMENT au 31 décembre 2017.
- La Note 3 aux états financiers dont le contenu indique que, par référence à la prise de position de la Direction Générale des Etudes et de la Législation Fiscale (DGELF) n° 230 du 4 janvier 2017, la charge encourue par la SICAV RENDEMENT au titre de la contribution conjoncturelle exceptionnelle, instituée par l'article 48 de la loi n° 2016-78 du 17 décembre 2016 portant loi de finances pour l'année 2017, et dont le montant s'élève à 1 471 059 DT, a été assise sur le résultat d'exploitation de l'exercice clos le 31 décembre 2016 et rattachée, par abonnement quotidien, à l'exercice 2017.

Notre opinion ne comporte pas de réserves à l'égard de ces points.

Tunis, le 22 janvier 2018

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

BILAN ARRETE AU 31 DECEMBRE 2017

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

| ACTIF | Note | 31/12/2017 | 31/12/2016 |
|------------------------------------------------|-------------|--------------------|--------------------|
| Portefeuille-titres | 4 | 298 182 578 | 293 143 796 |
| Obligations et valeurs assimilées | | 298 182 578 | 293 143 796 |
| Placements monétaires et disponibilités | 5 | 167 787 684 | 198 874 937 |
| Placements monétaires | | 167 783 805 | 198 874 750 |
| Disponibilités | | 3 879 | 187 |
| Créances d'exploitation | 6 | 208 860 | 37 708 239 |
| TOTAL ACTIF | | 466 179 122 | 529 726 972 |
| PASSIF | | | |
| Autres créditeurs divers | 7 | 199 172 | 209 280 |
| TOTAL PASSIF | | 199 172 | 209 280 |
| ACTIF NET | | | |
| Capital | 12 | 449 486 501 | 510 458 064 |
| Sommes distribuables | | 16 493 449 | 19 059 628 |
| Sommes distribuables des exercices antérieurs | | 1 291 | 530 |
| Sommes distribuables de la période | | 16 492 158 | 19 059 098 |
| ACTIF NET | | 465 979 950 | 529 517 692 |
| TOTAL PASSIF ET ACTIF NET | | 466 179 122 | 529 726 972 |

ETAT DE RESULTAT

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

| | Note | Période du 01/10 au 31/12/2017 | Période du 01/01 au 31/12/2017 | Période du 01/10 au 31/12/2016 | Période du 01/01 au 31/12/2016 |
|-------------------------------------------------------------------------|------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|
| Revenus du portefeuille-titres | 8 | 3 672 151 | 14 468 227 | 3 459 940 | 13 434 713 |
| Revenus des obligations et valeurs assimilées | | 3 672 151 | 14 468 227 | 3 459 940 | 13 434 713 |
| Revenus des placements monétaires | 9 | 2 594 981 | 10 484 378 | 2 652 921 | 10 589 091 |
| TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS | | 6 267 132 | 24 952 605 | 6 112 861 | 24 023 804 |
| Charges de gestion des placements | 10 | (916 038) | (3 743 105) | (955 468) | (3 787 554) |
| REVENU NET DES PLACEMENTS | | 5 351 094 | 21 209 500 | 5 157 393 | 20 236 250 |
| Autres produits | | 27 | 772 | 1 645 | 3 181 |
| Autres charges d'exploitation | 11 | (524 315) | (2 095 855) | (157 609) | (625 313) |
| RESULTAT D'EXPLOITATION | | 4 826 806 | 19 114 417 | 5 001 429 | 19 614 118 |
| Régularisation du résultat d'exploitation | | (2 363 189) | (2 622 259) | (678 046) | (555 020) |
| SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE | | 2 463 617 | 16 492 158 | 4 323 383 | 19 059 098 |
| Régularisation du résultat d'exploitation (annulation) | | 2 363 189 | 2 622 259 | 678 046 | 555 020 |
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres | | 330 703 | 914 071 | 145 039 | 493 246 |
| RESULTAT DE LA PERIODE | | 5 157 509 | 20 028 488 | 5 146 468 | 20 107 364 |

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

| | Période du 01/10 au 31/12/2017 | Période du 01/01 au 31/12/2017 | Période du 01/10 au 31/12/2016 | Période du 01/01 au 31/12/2016 |
|-------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|
| VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION | 5 157 509 | 20 028 488 | 5 146 468 | 20 107 364 |
| Résultat d'exploitation | 4 826 806 | 19 114 417 | 5 001 429 | 19 614 118 |
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres | 330 703 | 914 071 | 145 039 | 493 246 |
| DISTRIBUTION DE DIVIDENDES | - | (18 781 467) | - | (19 429 401) |
| TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL | (70 464 675) | (64 784 763) | (20 232 175) | 20 641 471 |
| Souscriptions | 143 292 815 | 653 281 423 | 176 023 753 | 676 038 215 |
| - Capital | 138 540 326 | 636 499 136 | 170 190 432 | 657 900 477 |
| - Régularisation des sommes non distribuables | 207 896 | 460 411 | 139 976 | 293 792 |
| - Régularisation des sommes distribuables | 4 544 593 | 16 321 876 | 5 693 345 | 17 843 946 |
| Rachats | (213 757 490) | (718 066 186) | (196 255 928) | (655 396 744) |
| - Capital | (206 530 760) | (698 263 322) | (189 727 539) | (637 518 492) |
| - Régularisation des sommes non distribuables | (318 948) | (581 859) | (156 998) | (309 985) |
| - Régularisation des sommes distribuables | (6 907 782) | (19 221 005) | (6 371 391) | (17 568 267) |
| VARIATION DE L'ACTIF NET | (65 307 166) | (63 537 742) | (15 085 707) | 21 319 434 |
| ACTIF NET | | | | |
| En début de période | 531 287 116 | 529 517 692 | 544 603 399 | 508 198 258 |
| En fin de période | 465 979 950 | 465 979 950 | 529 517 692 | 529 517 692 |
| NOMBRE D'ACTIONS | | | | |
| En début de période | 5 220 785 | 5 157 872 | 5 355 468 | 4 951 731 |
| En fin de période | 4 533 777 | 4 533 777 | 5 157 872 | 5 157 872 |
| VALEUR LIQUIDATIVE | 102,780 | 102,780 | 102,662 | 102,662 |
| TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE | 3,96% | 3,71% | 3,79% | 3,69% |

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 décembre 2017 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 assimilées

Conformément aux normes comptables applicables aux OPCVM, les obligations et valeurs similaires sont évaluées, postérieurement à leur comptabilisation initiale :

- à la valeur de marché lorsqu'elles font l'objet de transactions ou de cotation à une date récente ;
- au coût amorti lorsqu'elles n'ont pas fait l'objet, depuis leur acquisition, de transactions ou de cotation à un prix différent ;
- à la valeur actuelle lorsqu'il est estimé que ni la valeur de marché ni le coût amorti ne constitue une base raisonnable de la valeur de réalisation du titre et que les conditions de marché indiquent que l'évaluation à la valeur actuelle en application de la méthode actuarielle est appropriée.

Considérant les circonstances et les conditions actuelles du marché obligataire et la maturité insuffisante de la courbe des taux des émissions souveraines publiée en décembre 2017, ni la valeur de marché ni la valeur actuelle ne constituent, au 31 décembre 2017, une base raisonnable pour l'estimation de la valeur de réalisation des composantes du portefeuille des obligations et valeurs assimilées de la sicav figurant au bilan arrêté à la même date.

En conséquence, les placements en obligations et valeurs assimilés ont été évalués au 31 décembre 2017 au coût amorti compte tenu de l'étalement, à partir de la date d'acquisition, de toute décote et/ou surcote sur la maturité résiduelle des titres.

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 : EFFET EXCEPTIONNEL

Institution d'une contribution conjoncturelle exceptionnelle au profit du budget de l'Etat :

L'article 48 de la loi n° 2016-78 du 17 décembre 2016 portant loi de finances pour l'année 2017, a institué au profit du budget de l'Etat et au titre de l'année 2017, une contribution conjoncturelle exceptionnelle (CCE) due par les entreprises et les sociétés soumises à l'impôt sur les sociétés ainsi que celles qui en sont exonérées.

Il s'ensuit que malgré son exonération de l'impôt sur les sociétés, la SICAV RENDEMENT se trouve dans le champ d'application des dispositions de l'article 48 précité.

En application de la prise de position de la Direction Générale des Etudes et de la Législation Fiscale (DGELF) n° 230 du 4 janvier 2017, et malgré le fait qu'elle soit assise sur le résultat d'exploitation de l'exercice clos le 31 décembre 2016 (au taux de 7,5%), la charge encourue au titre de la CCE, s'élevant à 1 471 059 DT, a été rattachée, par abonnement quotidien, à l'exercice 2017 et a été payée au Trésor public le 27 décembre 2017.

Note 4 : Portefeuille titres

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2017 à 298 182 578 DT. Il se détaille comme suit :

| Désignation du titre | Nombre de titres | coût d'acquisition | Valeur au 31.12.2017 | % Actif Net |
|------------------------------------------------------|------------------|--------------------|----------------------|---------------|
| OBLIGATIONS DE SOCIETES ET VALEURS ASSIMILEES | | | | |
| <i>Obligations de sociétés</i> | 1 079 000 | 68 531 940 | 70 887 368 | 15,21% |
| Obligations CIL | 120 000 | 8 400 000 | 8 718 230 | 1,87% |
| -CIL 2014/1 TMM+1,9% | 20 000 | 800 000 | 819 780 | 0,18% |
| -CIL 2014/2 7,60% | 10 000 | 600 000 | 633 480 | 0,14% |
| -CIL 2015/1 TMM + 2% | 20 000 | 1 200 000 | 1 235 460 | 0,27% |
| -CIL 2015/2 7,65% | 10 000 | 600 000 | 606 340 | 0,13% |
| -CIL 2015/2 TMM+2% | 10 000 | 600 000 | 605 610 | 0,13% |
| -CIL 2016/1 7,5% | 20 000 | 1 600 000 | 1 660 240 | 0,36% |
| -CIL 2016/2 7,5% | 30 000 | 3 000 000 | 3 157 320 | 0,68% |
| Obligations BTK | 35 000 | 1 433 100 | 1 465 905 | 0,31% |
| - BTK 2009 TMM+0,7% 10 ans B | 10 000 | 300 000 | 311 160 | 0,07% |
| - BTK 2009 TMM+0,8% 15 ans C | 10 000 | 533 100 | 553 290 | 0,12% |
| - BTK 2014-1 7,35% | 5 000 | 200 000 | 200 515 | 0,04% |
| - BTK 2014-1 TMM+ 1,9% | 10 000 | 400 000 | 400 940 | 0,09% |
| Obligations BTE | 105 000 | 6 300 000 | 6 598 025 | 1,42% |
| - BTE 2009 5,25% | 40 000 | 800 000 | 809 840 | 0,17% |
| - BTE 2010 TMM+0,7% | 10 000 | 300 000 | 303 780 | 0,07% |
| - BTE 2011 TMM+1,3% CAT A | 5 000 | 200 000 | 208 655 | 0,04% |
| - BTE 2016 7,4% | 50 000 | 5 000 000 | 5 275 750 | 1,13% |
| Obligations AIL | 50 000 | 2 000 000 | 2 049 290 | 0,44% |
| - AIL 2013-1 TMM+2,25% | 20 000 | 400 000 | 413 180 | 0,09% |
| - AIL 2014-1 TMM+1,9% | 10 000 | 400 000 | 408 950 | 0,09% |
| - AIL 2015-1 TMM+2,25% | 20 000 | 1 200 000 | 1 227 160 | 0,26% |
| Obligations ATL | 60 000 | 4 600 000 | 4 787 400 | 1,03% |
| - ATL 2015/1 TMM+2,3% | 10 000 | 600 000 | 615 910 | 0,13% |
| - ATL 2015/2 7,5% | 30 000 | 2 400 000 | 2 522 310 | 0,54% |
| - ATL 2016/1 7,5% | 20 000 | 1 600 000 | 1 649 180 | 0,35% |
| Obligations BH | 65 000 | 3 560 000 | 3 640 535 | 0,78% |
| - BH 2009 TMM+0,8% | 20 000 | 1 076 000 | 1 076 000 | 0,23% |
| - BH 2013-1 TMM+1,8% | 30 000 | 1 284 000 | 1 318 410 | 0,28% |
| - BH SUB 2016 7,4% | 15 000 | 1 200 000 | 1 246 125 | 0,27% |
| Obligations STB | 158 000 | 7 104 000 | 7 394 888 | 1,59% |
| - STB 2008/1 TMM+2% | 33 000 | 2 112 000 | 2 184 138 | 0,47% |
| - STB 2008/2 6,5% | 65 000 | 3 250 000 | 3 396 770 | 0,73% |
| - STB 2010/1 TMM+0,7% | 20 000 | 600 000 | 620 380 | 0,13% |
| - STB 2011 6,1% | 40 000 | 1 142 000 | 1 193 600 | 0,26% |

| | | | | |
|--------------------------------------------------------------------------------|----------------|--------------------|--------------------|---------------|
| Obligations TL | 50 000 | 4 600 000 | 4 768 010 | 1,02% |
| - TUNISIE LEASING 2016-1 7,5% | 20 000 | 1 600 000 | 1 671 020 | 0,36% |
| - TUNISIE LEASING 2017-1 TMM+2,35% | 30 000 | 3 000 000 | 3 096 990 | 0,66% |
| Obligations UIB | 105 000 | 7 400 000 | 7 745 725 | 1,66% |
| - UIB 2009-1 5,25% | 10 000 | 200 000 | 203 840 | 0,04% |
| - UIB 2011-1 TMM+1% | 25 000 | 1 000 000 | 1 016 075 | 0,22% |
| - UIB SUB 2015 TMM+1,95% | 20 000 | 1 200 000 | 1 234 660 | 0,26% |
| - UIB SUB 2016 7,4% | 50 000 | 5 000 000 | 5 291 150 | 1,14% |
| Obligations ATTIJARI LEASING | 120 000 | 8 600 000 | 8 841 510 | 1,90% |
| - ATTIJARI LEASING SUB 2014 | 20 000 | 800 000 | 800 620 | 0,17% |
| - ATTIJARI LEASING 2015-1 | 10 000 | 600 000 | 623 540 | 0,13% |
| - ATTIJARI LEASING 2015-2 | 30 000 | 1 800 000 | 1 801 830 | 0,39% |
| - ATTIJARI LEASING 2016- 1 7,5% | 30 000 | 2 400 000 | 2 463 120 | 0,53% |
| - ATTIJARI LEASING 2016-2 7,65% | 30 000 | 3 000 000 | 3 152 400 | 0,68% |
| Obligations ATTIJARI BANK | 40 000 | 1 942 840 | 1 967 190 | 0,42% |
| - ATTIJARI BANK 2010 TMM+0,6% | 10 000 | 142 840 | 148 800 | 0,03% |
| - ATTIJARI BANK 2015 7,4% | 30 000 | 1 800 000 | 1 818 390 | 0,39% |
| Obligations AMEN BANK | 50 000 | 4 000 000 | 4 025 950 | 0,86% |
| - AMEN BANK 2016-1 | 50 000 | 4 000 000 | 4 025 950 | 0,86% |
| Obligations BNA | 100 000 | 7 332 000 | 7 583 550 | 1,63% |
| - BNA SUB 2009 5,4% | 50 000 | 2 332 000 | 2 405 950 | 0,52% |
| - BNA SUB 2017 7,4% | 50 000 | 5 000 000 | 5 177 600 | 1,11% |
| Emp ATB 2007/1 | 21 000 | 1 260 000 | 1 301 160 | 0,28% |
| <i>Titres émis par le Trésor et négociables sur le marché financier</i> | 501 251 | 217 262 002 | 227 295 210 | 48,78% |
| * BTA | 201 251 | 193 262 002 | 202 667 610 | 43,49% |
| BTA 5,5% OCTOBRE 2018 | 4 000 | 3 883 000 | 4 025 390 | 0,86% |
| BTA 6,3% MARS 2026 | 36 401 | 33 507 652 | 35 295 049 | 7,57% |
| BTA 5,5% FEVRIER 2020 | 25 000 | 24 080 000 | 25 658 509 | 5,51% |
| BTA 5,5% OCTOBRE 2020 | 20 000 | 19 235 000 | 19 858 745 | 4,26% |
| BTA 5,3% JANVIER 2018 | 41 850 | 41 190 350 | 43 536 222 | 9,34% |
| BTA 6% AVRIL 2023 | 30 000 | 29 075 000 | 30 349 367 | 6,51% |
| BTA 6% AVRIL 2024 | 15 000 | 14 385 000 | 15 045 244 | 3,23% |
| BTA 6% FEVRIER 2022 | 4 000 | 3 881 000 | 4 082 115 | 0,88% |
| BTA 6% JUIN 2021 | 20 000 | 19 355 000 | 19 984 206 | 4,29% |
| BTA 6% JUIN 2023 | 5 000 | 4 670 000 | 4 832 763 | 1,04% |
| * EMPRUNT NATIONAL | 300 000 | 24 000 000 | 24 627 600 | 5,29% |
| Emp NATIONAL CAT B | 300 000 | 24 000 000 | 24 627 600 | 5,29% |
| TOTAL | | 285 793 942 | 298 182 578 | 63,99% |

Note 5 : Placements monétaires et disponibilités:

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2017 à 167 787 684 DT se détaillant comme suit :

| Désignation du titre | Tenu chez la | Date d'acquisition | Nombre | Coût d'acquisition | Valeur au 31.12.2017 | % actif net |
|--------------------------------------------|--------------|--------------------|---------------|--------------------|----------------------|---------------|
| CERTIFICATS DE DEPOTS | | | 85 500 | 83 059 290 | 84 529 376 | 18,14% |
| Certificat de dépôt à moins d'un an | | | 85 500 | 83 059 290 | 84 529 376 | 18,14% |
| (170 jours au taux de 6,15%) | La BT | 18/08/2017 | 1 000 | 977 422 | 995 587 | 0,21% |
| (60 jours au taux de 6,23%) | La BT | 13/12/2017 | 1 500 | 1 487 668 | 1 491 601 | 0,32% |
| (280 jours au taux de 5,41%) | La BT | 10/05/2017 | 6 000 | 5 806 182 | 5 970 586 | 1,28% |
| (60 jours au taux de 6,23%) | La BT | 17/12/2017 | 1 000 | 991 779 | 993 850 | 0,21% |
| (60 jours au taux de 6,23%) | La BT | 19/12/2017 | 3 000 | 2 975 336 | 2 980 723 | 0,64% |
| (60 jours au taux de 6,23%) | La BT | 21/12/2017 | 4 500 | 4 463 004 | 4 469 844 | 0,96% |
| (240 jours au taux de 5,83%) | La BT | 27/06/2017 | 1 000 | 970 070 | 993 707 | 0,21% |
| (90 jours au taux de 6,23%) | La BT | 05/12/2017 | 1 500 | 1 481 597 | 1 487 178 | 0,32% |
| (210 jours au taux de 6,15%) | La BT | 17/08/2017 | 1 500 | 1 458 441 | 1 485 884 | 0,32% |
| (100 jours au taux de 6,23%) | La BT | 07/12/2017 | 1 500 | 1 479 587 | 1 484 756 | 0,32% |
| (100 jours au taux de 6,23%) | La BT | 08/12/2017 | 1 500 | 1 479 587 | 1 484 550 | 0,32% |
| (270 jours au taux de 5,83%) | La BT | 26/06/2017 | 6 500 | 6 282 155 | 6 436 587 | 1,38% |
| (110 jours au taux de 6,23%) | La BT | 05/12/2017 | 3 000 | 2 955 167 | 2 966 329 | 0,64% |
| (270 jours au taux de 5,83%) | La BT | 29/06/2017 | 2 000 | 1 932 971 | 1 979 756 | 0,42% |
| (360 jours au taux de 5,29%) | La BT | 03/04/2017 | 8 500 | 8 158 353 | 8 420 620 | 1,81% |
| (110 jours au taux de 6,23%) | La BT | 09/12/2017 | 1 500 | 1 477 583 | 1 482 341 | 0,32% |
| (220 jours au taux de 6,15%) | La BT | 22/08/2017 | 500 | 485 511 | 494 332 | 0,11% |
| (270 jours au taux de 5,94%) | La BT | 15/07/2017 | 1 500 | 1 448 820 | 1 481 562 | 0,32% |
| (340 jours au taux de 5,41%) | La BT | 09/05/2017 | 8 500 | 8 169 447 | 8 403 306 | 1,80% |
| (360 jours au taux de 5,29%) | La BT | 24/04/2017 | 5 000 | 4 799 031 | 4 941 862 | 1,06% |
| (280 jours au taux de 5,94%) | La BT | 15/07/2017 | 2 000 | 1 929 344 | 1 973 000 | 0,42% |
| (280 jours au taux de 5,94%) | La BT | 19/07/2017 | 2 000 | 1 929 344 | 1 972 000 | 0,42% |
| (280 jours au taux de 5,94%) | La BT | 26/07/2017 | 2 500 | 2 411 680 | 2 462 809 | 0,53% |
| (180 jours au taux de 6,23%) | La BT | 11/11/2017 | 500 | 487 917 | 491 416 | 0,11% |
| (240 jours au taux de 6,19%) | La BT | 16/09/2017 | 1 500 | 1 452 443 | 1 474 121 | 0,32% |
| (240 jours au taux de 6,19%) | La BT | 19/09/2017 | 8 500 | 8 230 508 | 8 349 970 | 1,79% |
| (160 jours au taux de 6,23%) | La BT | 10/12/2017 | 7 500 | 7 338 343 | 7 361 099 | 1,58% |
| COMPTES A TERME | | | 81 981 | 81 981 000 | 83 254 429 | 17,87% |
| Comptes à terme à moins d'un an | | | 81 981 | 81 981 000 | 83 254 429 | 17,87% |
| DISPONIBILITES | | | | | 3 879 | 0,00% |
| TOTAL | | | | 165 040 290 | 167 787 684 | 36,01% |

(*) 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 | 6,44% |
| AMEN BANK | tous types | 34 | 7,30% |
| UBCI | à moins de 3 mois | 14 | 3,00% |
| | | 78 | 16,74% |

(**) 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 6 : Créances d'exploitation :

Le poste Créances d'exploitation totalise au 31 décembre 2017 un montant de 208 860 DT se détaillant comme suit:

| | 31/12/2017 | 31/12/2016 |
|-----------------------------------|-----------------------|--------------------------|
| CAT échu | - | 36 983 000 |
| Intérêt à recevoir sur CAT | - | 515 339 |
| Obligation échu | 154 000 | 154 000 |
| Intérêt à recevoir sur Obligation | 54 860 | 55 900 |
| <u>TOTAL</u> | <u>208 860</u> | <u>37 708 239</u> |

Note 7 : Autres créditeurs divers

Le poste Autres créditeurs divers totalise au 31 décembre 2017 un montant de 199 172 DT se détaillant comme suit:

| | 31/12/2017 | 31/12/2016 |
|----------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Retenue à la source | 137 526 | 143 440 |
| Redevance CMF | 42 346 | 46 299 |
| TCL | 5 056 | 5 179 |
| Provision honoraires commissaire aux comptes | 13 444 | 13 562 |
| Provision honoraires PDG | 800 | 800 |
| <u>TOTAL</u> | <u>199 172</u> | <u>209 280</u> |

Note 8 : Revenus du portefeuille - titres:

Les revenus du portefeuille-titres totalisent 3 672 151 DT pour le quatrième trimestre de 2017 contre 3 459 940 DT pour la même période de l'exercice précédent, et se détaillent comme suit:

| | Trimestre 4 2017 | Période du 01/01 au 31/12/2017 | Trimestre 4 2016 | Période du 01/01 au 31/12/2016 |
|--------------------------------------|---------------------|-----------------------------------------|---------------------|-----------------------------------------|
| Revenus des obligations des sociétés | 1 026 114 | 4 089 538 | 798 108 | 2 939 565 |
| Revenus des BTA & Emprunt National | 2 646 037 | 10 378 689 | 2 661 832 | 10 495 148 |
| TOTAL | 3 672 151 | 14 468 227 | 3 459 940 | 13 434 713 |

Note 9 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01 au 31/12/2017 à 2 594 981 DT contre 2 652 921 DT pour la même période de l'exercice précédent, et se détaille ainsi :

| | Trimestre 4 2017 | Période du 01/01 au 31/12/2017 | Trimestre 4 2016 | Période du 01/01 au 31/12/2016 |
|-----------------------------------|---------------------|-----------------------------------------|---------------------|-----------------------------------------|
| Intérêts des certificats de dépôt | 1 484 612 | 6 179 559 | 1 644 447 | 6 358 441 |
| Intérêts des comptes à terme | 1 110 369 | 4 304 819 | 1 008 474 | 4 230 650 |
| TOTAL | 2 594 981 | 10 484 378 | 2 652 921 | 10 589 091 |

Note 10 : Charges de gestion des placements

Les charges de gestion des placements s'élèvent pour la période allant du 01/10 au 31/12/2017 à 916 038 DT contre 955 468 DT pour la même période de l'exercice précédent et se détaillent ainsi :

| | Trimestre 4 2017 | Période du 01/01 au 31/12/2017 | Trimestre 4 2016 | Période du 01/01 au 31/12/2016 |
|------------------------------------------------------|---------------------|-----------------------------------------|---------------------|-----------------------------------------|
| Commission de dépôt (Banque de Tunisie) | 785 176 | 3 208 376 | 818 973 | 3 246 475 |
| Commission de gestion (Société de Bourse de Tunisie) | 130 862 | 534 729 | 136 495 | 541 079 |
| TOTAL | 916 038 | 3 743 105 | 955 468 | 3 787 554 |

Note 11 : Autres charges d'exploitation

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/10 au 31/12/2017 à 524 315 DT contre 157 609 DT pour la même période de l'exercice précédent et se détaille ainsi :

| | Trimestre 4 2017 | Période du 01/01 au 31/12/2017 | Trimestre 4 2016 | Période du 01/01 au 31/12/2016 |
|---------------------------------------------------|---------------------------------|---------------------------------------------------|---------------------------------|---------------------------------------------------|
| Redevance CMF | 130 877 | 534 734 | 136 510 | 541 136 |
| TCL | 15 667 | 62 381 | 15 283 | 60 060 |
| Contribution conjoncturelle 2016 | 370 788 | 1 471 059 | - | - |
| Rémunération d'intermédiaires et honoraires (CAC) | 4 571 | 16 682 | 3 388 | 13 477 |
| Rémunération de personnel (PDG) | 2 400 | 9 600 | 2 400 | 9 600 |
| Charges diverses | 12 | 1 399 | 28 | 1 040 |
| TOTAL | 524 315 | 2 095 855 | 157 609 | 625 313 |

Note 12 : Capital**Capital au 31-12-2016**

| | |
|-----------------------|-------------|
| Montant | 510 458 064 |
| Nombre de titres | 5 157 872 |
| Nombre d'actionnaires | 3 936 |

Souscriptions réalisées

| | |
|--------------------------------|-------------|
| Montant | 636 499 136 |
| Nombre de titres émis | 6 431 493 |
| Nombre d'actionnaires nouveaux | 300 |

Rachats effectués

| | |
|--------------------------------|---------------|
| Montant | (698 263 322) |
| Nombre de titres rachetés | (7 055 588) |
| Nombre d'actionnaires sortants | (536) |

Autres mouvements

| | |
|--------------------------------------------------------------|-----------|
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres | 914 071 |
| Régularisation des sommes non distribuables | (121 448) |

Capital au 31-12-2017

| | |
|-----------------------|-------------|
| Montant | 449 486 501 |
| Nombre de titres | 4 533 777 |
| Nombre d'actionnaires | 3 700 |

Note 13 : 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.