

SICAV RENDEMENT

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 MARS 2014

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

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

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

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

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

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

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

Comme il ressort des états financiers, l'actif net de SICAV RENDEMENT est employé, à la date du 31 Mars 2014, en des certificats de dépôts émis par un même émetteur à hauteur de 21,84%. 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 16,72% de l'actif net de SICAV RENDEMENT au 31 Mars 2014.

Tunis, le 30 Avril 2014

Le Commissaire Aux Comptes :

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

Chiheb GHANMI

BILAN ARRETE AU 31 MARS 2014
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

ACTIF	Note	31/03/2014	31/03/2013	31/12/2013
Portefeuille-titres	3-1	264 875 163	244 429 058	249 267 789
Obligations et valeurs assimilées		264 875 163	244 429 058	249 267 789
Placements monétaires et disponibilités	3-2	177 857 336	175 062 624	192 402 154
Placements monétaires		177 856 907	175 061 633	192 401 303
Disponibilités		429	991	851
Créances d'exploitation	3-3	21 000 000	41 127 308	18 000 000
TOTAL ACTIF		463 732 499	460 618 990	459 669 943

PASSIF

Autres créditeurs divers	3-4	178 264	181 657	184 860
TOTAL PASSIF		178 264	181 657	184 860

ACTIF NET

Capital	3-5	459 077 820	456 380 686	442 895 678
Sommes distribuables		4 476 415	4 056 647	16 589 405
Sommes distribuables des exercices antérieurs		202	4 516	4 385
Sommes distribuables de la période		4 476 213	4 052 131	16 585 020
ACTIF NET		463 554 235	460 437 333	459 485 083
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		463 732 499	460 618 990	459 669 943

ETAT DE RESULTAT

(Montants exprimés en dinars tunsiens)

<i>Libellé</i>	<i>Note</i>	Période du 01/01 au 31/03/2014	Période du 01/01 au 31/03/2013	Année 2013
Revenus du portefeuille-titres	4-1	2 895 405	2 930 891	11 619 938
Revenus des obligations et valeurs assimilées		2 895 405	2 930 891	11 619 938
Revenus des placements monétaires	4-2	2 381 789	2 101 573	9 910 612
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		5 277 194	5 032 464	21 530 550
Charges de gestion des placements	4-3	(801 394)	(821 884)	(3 377 604)
REVENU NET DES PLACEMENTS		4 475 800	4 210 580	18 152 946
Autres produits		11	18	755
Autres charges d'exploitation	4-4	(133 279)	(135 518)	(559 279)
RESULTAT D'EXPLOITATION		4 342 532	4 075 080	17 594 422
Régularisation du résultat d'exploitation		133 681	(22 949)	(1 009 402)
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		4 476 213	4 052 131	16 585 020
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		(133 681)	22 949	1 009 402
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		(112 564)	(231 563)	(792 967)
RESULTAT DE LA PERIODE		4 229 968	3 843 517	16 801 455

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

Libellé	Période du 01/01 au 31/03/2014	Période du 01/01 au 31/03/2013	Année 2013
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	4 229 968	3 843 517	16 801 455
Résultat d'exploitation	4 342 532	4 075 080	17 594 422
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(112 564)	(231 563)	(792 967)
DISTRIBUTION DE DIVIDENDES	(17 212 081)	(15 318 002)	(15 318 002)
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	17 051 265	(6 055 916)	(19 966 104)
Souscriptions	103 882 880	71 527 087	404 759 423
- Capital	99 632 333	68 905 765	394 248 115
- Régularisation des sommes non distribuables	10 774	19 444	434 725
- Régularisation des sommes distribuables	4 239 773	2 601 878	10 076 583
Rachats	(86 831 615)	(77 583 003)	(424 725 527)
- Capital	(83 334 240)	(74 753 823)	(413 063 229)
- Régularisation des sommes non distribuables	(14 161)	(18 125)	(389 954)
- Régularisation des sommes distribuables	(3 483 214)	(2 811 055)	(11 272 344)
VARIATION DE L'ACTIF NET	4 069 152	(17 530 401)	(18 482 651)
ACTIF NET			
En début de période	459 485 083	477 967 734	477 967 734
En fin de période	463 554 235	460 437 333	459 485 083
NOMBRE D'ACTIONS			
En début de période	4 479 936	4 669 932	4 669 932
En fin de période	4 644 793	4 610 878	4 479 936
VALEUR LIQUIDATIVE	99,801	99,859	102,565
TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE	3,71%	3,28%	3,45%

Notes aux états 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 2014 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

2. PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES :

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

2.1 Prise en compte des placements et des revenus y afférents

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

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

2.2 Evaluation des placements en obligations et valeurs similaires

Les placements en obligations et valeurs similaires admis à la cote sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur de marché, soit le cours moyen pondéré à la date du 31 Mars 2014 ou à la date antérieure la plus récente. La différence par rapport au prix d'achat ou par rapport à la clôture précédente constitue selon le cas, une plus ou moins value potentielle portée directement en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de l'exercice.

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

2.3 Evaluation des placements monétaires

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

2.4 Cession des placements

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

3- Notes sur le bilan

3-1 Note sur le Portefeuille titres

Le solde de ce poste s'élève au 31 Mars 2014 à 264 875 163 DT. Il se détaille comme suit :

Désignation du titre	Nombre de titres	coût d'acquisition	Valeur au 31.03.2014	% Actif Net
OBLIGATIONS DE SOCIETES ET VALEURS ASSIMILEES				
Obligations de sociétés	870 500	48 622 770	49 804 622	10,74%
Obligations admises à la cote				
Obligations CIL	50 000	1 800 000	1 841 120	0,40%
-CIL 2009/1 TMM+1%	10 000	200 000	206 330	0,04%
-CIL 2010/1 5,25%	10 000	400 000	411 230	0,09%
-CIL 2010/1 TMM+0,75%	5 000	200 000	205 810	0,04%
-CIL 2010/2 TMM+0,75%	25 000	1 000 000	1 017 750	0,22%
Obligations BTK	50 000	3 361 800	3 399 340	0,73%
- BTK 2009 TMM+0,5% 7 ans A	10 000	428 600	430 210	0,09%
- BTK 2009 TMM+0,7% 10 ans B	10 000	600 000	602 340	0,13%
- BTK 2009 TMM+0,8% 15 ans C	10 000	733 200	736 110	0,16%
- BTK 2012-1 TMM+1,75%	20 000	1 600 000	1 630 680	0,35%
Obligations BTE	55 000	3 600 000	3 673 790	0,79%
- BTE 2009 5,25%	40 000	2 400 000	2 454 400	0,53%
- BTE 2010 TMM+0,7%	10 000	700 000	716 110	0,15%
- BTE 2011 TMM+1,3% CAT A	5 000	500 000	503 280	0,11%
Obligations AIL	50 000	3 400 000	3 550 840	0,77%
- AIL 2010/1 5,25%	20 000	800 000	832 960	0,18%
- AIL 2011/1 5,75%	10 000	600 000	625 480	0,13%
- AIL 2013-1 TMM+2,25%	20 000	2 000 000	2 092 400	0,45%
Obligations ATL	78 500	2 880 000	2 944 420	0,64%
- ATL 2009 5,5%	10 000	200 000	208 000	0,04%
- ATL 2009/3 TMM+0,625%	20 000	400 000	404 320	0,09%
- ATL 2010/1 5,25%	10 000	400 000	410 770	0,09%
- ATL 2010/1 TMM+0,75%	30 000	1 200 000	1 233 450	0,27%
- ATL 2010/2 TMM+1%	8 500	680 000	687 880	0,15%
Obligations BH	120 000	6 092 000	6 248 540	1,35%
- BH 2009 TMM+0,8%	20 000	1 692 000	1 710 300	0,37%
- BH SUBORDONNE 2007	70 000	1 400 000	1 420 580	0,31%
- BH 2013-1 TMM+1,8%	30 000	3 000 000	3 117 660	0,67%
Obligations STB	158 000	11 165 550	11 340 650	2,45%
- STB 2008/1 TMM+2%	33 000	2 640 000	2 763 750	0,60%
- STB 2008/2 6,5%	65 000	4 468 750	4 494 880	0,97%
- STB 2010/1 TMM+0,7%	20 000	1 200 000	1 201 140	0,26%
- STB 2011 6,1%	40 000	2 856 800	2 880 880	0,62%
Obligations HANNIBAL LEASE	60 000	2 400 000	2 465 520	0,53%
- HANNIBAL LEASE 2010/1 5,25%	20 000	800 000	827 240	0,18%
- HANNIBAL LEASE 2010/1 TMM+0,75%	20 000	800 000	826 320	0,18%
- HANNIBAL LEASE 2010/2 TMM+0,775%	20 000	800 000	811 960	0,18%
Obligations TL	40 000	1 800 000	1 840 730	0,40%
- TUNISIE LEASING 2010/2 TMM+0,75%	30 000	1 200 000	1 219 140	0,26%
- TUNISIE LEASING 2011/1 TMM+0,9%	10 000	600 000	621 590	0,13%

Désignation du titre	Nombre de titres	coût d'acquisition	Valeur au 31.03.2014	% Actif Net
Obligations UIB	35 000	2 600 000	2 671 790	0,58%
- UIB 2009-1 5,25%	10 000	600 000	617 740	0,13%
- UIB 2011-1 TMM+1%	25 000	2 000 000	2 054 050	0,44%
Emp Subordonné BNA 2009 5,4%	50 000	3 666 000	3 821 750	0,82%
Emp AMEN BANK 2006	35 000	1 050 000	1 057 980	0,23%
Emp ATB 2007/1	21 000	1 596 000	1 668 702	0,36%
Emp ELWIFAK LEASING 2010/1	20 000	800 000	807 660	0,17%
Emp ATTIJARI BANK 2010 TMM+0,6%	10 000	571 420	576 650	0,12%
Emp ATTIJARI LEASING 2010/1	30 000	1 200 000	1 229 460	0,27%
Emp MEUBLATEX INDUSTRIE	8 000	640 000	665 680	0,14%
Titres émis par le Trésor et négociables sur le marché financier	216 000	212 688 843	215 070 541	46,40%
BTA 7,5% AVRIL 2014	40 000	41 530 300	42 335 187	9,13%
BTA 6,75% JUILLET 2017	39 000	40 751 043	41 325 511	8,91%
BTA 5,25% MARS 2016	48 000	48 615 000	48 294 863	10,42%
BTA 5% OCTOBRE 2015	20 000	19 722 000	20 266 161	4,37%
BTA 5,5% OCTOBRE 2018	4 000	3 883 000	4 005 842	0,86%
BTA 5,5% DECEMBRE 2016	15 000	14 872 500	15 100 184	3,26%
BTA 5,5% FEVRIER 2020	25 000	24 080 000	24 284 894	5,24%
BTA 5,5% OCTOBRE 2020	25 000	19 235 000	19 457 899	4,20%
TOTAL		261 311 613	264 875 163	57,14%

3-2 Placements monétaires et disponibilités:

Le solde de ce poste s'élève au 31 Mars 2014 à 177 857 336 DT se détaillant comme suit :

Désignation du titre	Tenu chez la	Date d'acquisition	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 31.03.2014	% actif net
CERTIFICATS DE DEPOTS			102 000	101 219 845	101 219 844	21,84%
Certificat de dépôt à moins d'un an			102 000	101 219 845	101 219 844	21,84%
(au taux de 5,75%)	La BT	14/09/2013	2 000	1 961 150	1 961 150	0,42%
(au taux de 5,75%)	La BT	25/09/2013	9 000	8 813 270	8 813 270	1,90%
(au taux de 5,72%)	La BT	03/10/2013	17 000	16 632 655	16 632 655	3,59%
(au taux de 5,74%)	La BT	02/01/2014	9 500	9 498 822	9 498 822	2,05%
(au taux de 5,74%)	La BT	03/01/2014	19 000	18 995 288	18 995 288	4,10%
(au taux de 5,74%)	La BT	08/01/2014	4 000	3 996 525	3 996 525	0,86%
(au taux de 5,74%)	La BT	09/01/2014	7 000	6 993 049	6 993 048	1,51%
(au taux de 5,74%)	La BT	10/01/2014	2 000	1 997 765	1 997 765	0,43%
(au taux de 5,71%)	La BT	15/02/2014	2 500	2 486 026	2 486 026	0,54%
(au taux de 5,71%)	La BT	23/02/2014	5 500	5 463 745	5 463 745	1,18%
(au taux de 5,68%)	La BT	18/03/2014	4 500	4 457 530	4 457 530	0,96%
(au taux de 4,68%)	La BT	23/03/2014	2 500	2 499 741	2 499 741	0,54%
(au taux de 4,68%)	La BT	24/03/2014	1 500	1 499 689	1 499 689	0,32%
(au taux de 4,68%)	La BT	26/03/2014	1 000	999 585	999 585	0,22%
(au taux de 4,68%)	La BT	27/03/2014	1 000	999 481	999 481	0,22%
(au taux de 4,68%)	La BT	28/03/2014	2 500	2 498 443	2 498 443	0,54%
(au taux de 4,68%)	La BT	31/03/2014	500	499 480	499 480	0,11%
(au taux de 4,68%)	La BT	31/03/2014	5 000	4 994 806	4 994 807	1,08%
(au taux de 5,68%)	La BT	31/03/2014	6 000	5 932 794	5 932 794	1,28%
COMPTES A TERME			75 953	75 953 000	76 637 063	16,53%
Comptes à terme à moins d'un an			75 953	75 953 000	76 637 063	16,53%
DISPONIBILITES					429	0,00%
TOTAL				177 172 845	177 857 336	38,37%

(*) 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	6,47%
AMEN BANK	tous types	33,5	7,23%
UBCI	à moins de 3 mois	14	3,02%
		77,5	16,72%

(**) 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 33,5 et 14 Millions de Dinars pour ce trimestre.

3-3 Créances d'exploitation :

Le poste Créances d'exploitation totalise au 31 Mars 2014 un montant de 21 000 000 DT se détaillant comme suit:

	31/03/2014	31/03/2013
CAT échu le 29 et 30 Mars	-	19 927 000
Intérêt à recevoir sur CAT	-	200 308
Certificat de Dépôt échu le 31 Mars	21 000 000	21 000 000
<u>TOTAL</u>	<u>21 000 000</u>	<u>41 127 308</u>

3-4 Autres créiteurs divers :

Le poste Autres créiteurs divers totalise au 31 Mars 2014 un montant de 178 264 DT se détaillant comme suit:

	31/03/2014	31/03/2013
Retenue à la source	120 359	123 433
Redevance CMF	39 748	40 279
TCL Mars 2014	4 553	4 308
Provision honoraires commissaire aux comptes	12 604	12 637
Provision honoraires PDG mars 2014	1 000	1 000
<u>TOTAL</u>	<u>178 264</u>	<u>181 657</u>

3-5 Capital

Les mouvements enregistrés sur le capital au cours de la période allant du 1er janvier au 31 Mars 2014 se détaillent ainsi :

Capital au 31-12-2013

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

Souscriptions réalisées

Montant	99 632 333
Nombre de titres émis	1 007 792
Nombre d'actionnaires nouveaux	156

Rachats effectués

Montant	(83 334 240)
Nombre de titres rachetés	(842 935)
Nombre d'actionnaires sortants	(198)

Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(112 564)
Régularisation des sommes non distribuables	(3 387)

Capital au 31-03-2014

Montant	459 077 820
Nombre de titres	4 644 793
Nombre d'actionnaires	3 995

4- Notes sur l'état de résultat

4-1- Notes sur les revenus du portefeuille titre

Les revenus du portefeuille-titres totalisent 2 895 405 DT pour le premier trimestre de 2014 contre 2 930 891 DT pour la même période l'exercice précédent, et se détaillent comme suit:

	Trimestre 1 2014	Trimestre 1 2013
<u>Revenus des obligations et valeurs assimilées</u>	2 895 405	2 930 891
TOTAL	2 895 405	2 930 891

4-2- Note sur les revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01 au 31/03/2014 à 2 381 789 DT contre 2 101 573 DT pour la même période de l'exercice précédent, et se détaille ainsi :

	Trimestre 1 2014	Trimestre 1 2013
Intérêts des certificats de dépôt	1 521 300	1 235 141
Intérêts des comptes à terme	860 489	798 929
Intérêts des billets de Trésorerie	-	67 503
TOTAL	2 381 789	2 101 573

4-3 Charges de gestion des placements :

Les charges de gestion des placements s'élèvent pour la période allant du 01/01 au 31/03/2014 à 801 394 DT contre 821 884 DT pour la même période de l'exercice précédent et se détaillent ainsi :

	Trimestre 1 2014	Trimestre 1 2013
Commission de dépôt (Banque de Tunisie)	686 909	704 472
Commission de gestion (Société de Bourse de Tunisie)	114 485	117 412
TOTAL	801 394	821 884

4-4 Autres charges d'exploitation :

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01 au 31/03/2014 à 133 279 DT contre 135 518 DT pour la même période de l'exercice précédent et se détaille ainsi :

	Trimestre 1 2014	Trimestre 1 2013
Redevance CMF	114 496	117 423
TCL	13 193	12 581
Rémunération d'intermédiaires et honoraires	5 493	5 493
Charges diverses	97	21
TOTAL	133 279	135 518