

SICAV RENDEMENT

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 DECEMBRE 2013

AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

ARRETES AU 31 DECEMBRE 2013

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 Décembre 2013.

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 Décembre 2013, 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 Décembre 2013, en des certificats de dépôts émis par un même émetteur à hauteur de 24,97%. 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 16,76% de l'actif net de SICAV RENDEMENT au 31 Décembre 2013.

Tunis, le 30 Janvier 2014
Le commissaire aux comptes :
La Générale d'Audit et Conseil – G.A.C
Chiheb GHANMI
Associé

BILAN ARRETE AU 31 Décembre 2013

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

ACTIF	Note	31/12/2013	31/12/2012
AC 1- Portefeuille-titres	3-1	249 267 789	263 396 904
b- Obligations et valeurs assimilées		249 267 789	263 396 904
AC 2- Placements monétaires et disponibilités	3-2	192 402 154	214 256 830
a- Placements monétaires		192 401 303	214 256 218
b- Disponibilités		851	612
AC 3- Créances d'exploitation	3-3	18 000 000	500 000
TOTAL ACTIF		459 669 943	478 153 734
PASSIF			
PA 2- Autres créditeurs divers	3-4	184 860	186 000
TOTAL PASSIF		184 860	186 000
ACTIF NET			
CP 1 - Capital	3-5	442 895 678	462 458 988
CP 2 - Sommes distribuables		16 589 405	15 508 746
a - Sommes distribuables des exercices antérieurs		4 385	674
b - Sommes distribuables de la période		16 585 020	15 508 072
ACTIF NET		459 485 083	477 967 734
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		459 669 943	478 153 734

ETAT DE RESULTAT

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

LIBELLE	Note	Période du 01/10 au 31/12/2013	Période du 01/01 au 31/12/2013	Période du 01/10 au 31/12/2012	Période du 01/01 au 31/12/2012
PR 1 - Revenus du portefeuille-titres	4-1	2 927 636	11 619 938	2 940 814	12 394 885
b - Revenus des obligations et valeurs assimilées		2 927 636	11 619 938	2 940 814	12 394 885
PR 2 - Revenus des placements monétaires	4-2	2 688 079	9 910 612	2 290 806	7 787 053
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		5 615 715	21 530 550	5 231 620	20 181 938
CH 1 - Charges de gestion des placements	4-3	(853 466)	(3 377 604)	(861 173)	(3 470 030)
REVENU NET DES PLACEMENTS		4 762 249	18 152 946	4 370 447	16 711 908
PR 3 - Autres produits		21	755	997	1 393
CH 2 - Autres charges d'exploitation	4-4	(141 769)	(559 279)	(141 950)	(569 855)
RESULTAT D'EXPLOITATION		4 620 501	17 594 422	4 229 494	16 143 446
PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation		(932 575)	(1 009 402)	(492 627)	(635 374)
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		3 687 926	16 585 020	3 736 867	15 508 072
PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		932 575	1 009 402	492 627	635 374
- Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		(134 177)	(792 967)	(249 941)	(910 432)
- Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres		-	-	-	-
RESULTAT DE LA PERIODE		4 486 324	16 801 455	3 979 553	15 233 014

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

LIBELLE	Période du 01/10 au 31/12/2013	Période du 01/01 au 31/12/2013	Période du 01/10 au 31/12/2012	Période du 01/01 au 31/12/2012
AN 1 - VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT	4 486 324	16 801 455	3 979 553	15 233 014
DES OPERATIONS D'EXPLOITATION				
a - Résultat d'exploitation	4 620 501	17 594 422	4 229 494	16 143 446
b - Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(134 177)	(792 967)	(249 941)	(910 432)
c - Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres			-	-
d - Frais de négociation de titres				
AN 2 - DISTRIBUTION DE DIVIDENDES	-	(15 318 002)	-	(17 671 186)
AN 3 - TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	(25 597 114)	(19 966 104)	(16 251 920)	(27 510 789)
a - Souscriptions	117 684 751	404 759 423	95 168 325	383 465 247
- Capital	113 611 812	394 248 115	92 229 543	373 949 964
- Régularisation des sommes non distribuables	222 772	434 725	182 697	346 483
- Régularisation des sommes distribuables	3 850 167	10 076 583	2 756 085	9 168 800
b - Rachats	(143 281 865)	(424 725 527)	(111 420 245)	(410 976 036)
- Capital	(138 318 063)	(413 063 229)	(108 016 556)	(400 974 294)
- Régularisation des sommes non distribuables	(180 810)	(389 954)	(154 977)	(313 681)
- Régularisation des sommes distribuables	(4 782 992)	(11 272 344)	(3 248 712)	(9 688 061)
VARIATION DE L'ACTIF NET	(21 110 790)	(18 482 651)	(12 272 367)	(29 948 961)
AN 4 - ACTIF NET				
a - En début de période	480 595 873	477 967 734	490 240 101	507 916 695
b - En fin de période	459 485 083	459 485 083	477 967 734	477 967 734
AN 5 - NOMBRE D' ACTIONS				
a - En début de période	4 729 421	4 669 932	4 829 048	4 942 308
b - En fin de période	4 479 936	4 479 936	4 669 932	4 669 932
VALEUR LIQUIDATIVE	102,565	102,565	102,350	102,350
TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE	3,70%	3,45%	3,26%	3,05%

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 2013 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 Décembre 2013 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 Décembre 2013 à 249 267 789 DT. Il se détaille comme suit :

Désignation du titre	Nombre de titres	coût d'acquisition	Valeur au 31.12.2013	% Actif Net
OBLIGATIONS DE SOCIETES ET VALEURS ASSIMILEES				
<i>Obligations de sociétés</i>	900 500	51 603 030	52 959 609	11,53%
<i>Obligations admises à la cote</i>				
Obligations CIL	50 000	1 800 000	1 821 460	0,40%
-CIL 2009/1 TMM+1%	10 000	200 000	203 980	0,04%
-CIL 2010/1	10 000	400 000	407 090	0,09%
-CIL 2010/1 TMM+0,75%	5 000	200 000	203 565	0,04%
-CIL 2010/2 TMM+0,75%	25 000	1 000 000	1 006 825	0,22%
Obligations BTK	50 000	3 671 350	3 754 380	0,82%
- BTK 2009 TMM+0,5% 7 ans A	10 000	571 450	590 850	0,13%
- BTK 2009 TMM+0,7% 10 ans B	10 000	700 000	724 710	0,16%
- BTK 2009 TMM+0,8% 15 ans C	10 000	799 900	828 680	0,18%
- BTK 2012-1 TMM+1,75%	20 000	1 600 000	1 610 140	0,35%
Obligations BTE	55 000	3 600 000	3 658 755	0,80%
- BTE 2009 5,25%	40 000	2 400 000	2 429 560	0,53%
- BTE 2010 TMM+0,7%	10 000	700 000	708 430	0,15%
- BTE 2011 TMM+1,3% CAT A	5 000	500 000	520 765	0,11%
Obligations AIL	60 000	3 600 000	3 715 820	0,81%
- AIL 2009/1 6,50%	10 000	200 000	208 860	0,05%
- AIL 2010/1 5,25%	20 000	800 000	824 680	0,18%
- AIL 2011/1 5,75%	10 000	600 000	618 680	0,13%
- AIL 2013-1 TMM+2,25%	20 000	2 000 000	2 063 600	0,45%
Obligations ATL	78 500	2 880 000	2 912 857	0,63%
- ATL 2009 5,5%	10 000	200 000	205 830	0,04%
- ATL 2009/3 TMM+0,625%	20 000	400 000	400 140	0,09%
- ATL 2010/1 5,25%	10 000	400 000	406 630	0,09%
- ATL 2010/1 TMM+0,75%	30 000	1 200 000	1 220 010	0,27%
- ATL 2010/2 TMM+1%	8 500	680 000	680 247	0,15%
Obligations BH	120 000	6 092 000	6 173 630	1,34%
- BH 2009 TMM+0,8%	20 000	1 692 000	1 692 000	0,37%
- BH SUBORDONNE 2007	70 000	1 400 000	1 404 200	0,31%
- BH 2013-1 TMM+1,8%	30 000	3 000 000	3 077 430	0,67%
Obligations STB	158 000	12 343 400	12 850 069	2,80%
- STB 2008/1 TMM+2%	33 000	2 640 000	2 726 889	0,59%
- STB 2008/2 6,5%	65 000	4 875 000	5 094 440	1,11%
- STB 2010/1 TMM+0,7%	20 000	1 400 000	1 445 420	0,31%
- STB 2011 6,1%	40 000	3 428 400	3 583 320	0,78%
Obligations HANNIBAL LEASE	60 000	2 400 000	2 439 440	0,53%
- HANNIBAL LEASE 2010/1 5,25%	20 000	800 000	818 040	0,18%
- HANNIBAL LEASE 2010/1 TMM+0,75%	20 000	800 000	818 140	0,18%
- HANNIBAL LEASE 2010/2 TMM+0,775%	20 000	800 000	803 260	0,17%

Désignation du titre	Nombre de titres	coût d'acquisition	Valeur au 31.12.2013	% Actif Net
Obligations TL	60 000	2 200 000	2 238 010	0,49%
- TUNISIE LEASING 2009/1 6,5%	20 000	400 000	417 320	0,09%
- TUNISIE LEASING 2010/2 TMM+0,75%	30 000	1 200 000	1 206 120	0,26%
- TUNISIE LEASING 2011/1 TMM+0,9%	10 000	600 000	614 570	0,13%
Obligations UIB	35 000	2 600 000	2 642 305	0,58%
- UIB 2009/1 5,25% CAT A	10 000	600 000	611 530	0,13%
- UIB 2011/1 TMM+1%	25 000	2 000 000	2 030 775	0,44%
Emp Subordonné BNA 2009 5,4%	50 000	3 666 000	3 782 700	0,82%
Emp AMEN BANK 2006	35 000	1 400 000	1 457 015	0,32%
Emp ATB 2007/1	21 000	1 596 000	1 646 484	0,36%
Emp ELWIFAK LEASING 2010/1	20 000	1 200 000	1 249 540	0,27%
Emp ATTIJARI BANK 2010 TMM+0,6%	10 000	714 280	742 710	0,16%
Emp ATTIJARI LEASING 2010/1	30 000	1 200 000	1 215 570	0,26%
Emp MEUBLATEX INDUSTRIE	8 000	640 000	658 864	0,14%
Titres émis par le Trésor et négociables sur le marché financier	191 000	193 453 843	196 308 180	42,72%
BTA 7,5% AVRIL 2014	40 000	41 530 300	41 841 021	9,11%
BTA 6,75% JUILLET 2017	39 000	40 751 043	40 866 922	8,89%
BTA 5,25% MARS 2016	48 000	48 615 000	49 837 115	10,85%
BTA 5% OCTOBRE 2015	20 000	19 722 000	20 051 437	4,36%
BTA 5,5% OCTOBRE 2018	4 000	3 883 000	3 958 280	0,86%
BTA 5,5% DECEMBRE 2016	15 000	14 872 500	14 936 848	3,25%
BTA 5,5% FEVRIER 2020	25 000	24 080 000	24 816 557	5,40%
TOTAL		245 056 873	249 267 789	54,25%

3-2 Placements monétaires et disponibilités:

Le solde de ce poste s'élève au 31 Décembre 2013 à 192 402 154 DT se détaillant comme suit :

Désignation du titre	Tenu chez la	Date d'acquisition	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 31.12.2013	% actif net
CERTIFICATS DE DEPOTS			116 000	113 894 216	114 743 608	24,97%
Certificat de dépôt à moins d'un an			116 000	113 894 216	114 743 608	24,97%
(au taux de 4,75%)	La B.T	23/12/2013	3 500	3 496 310	3 499 631	0,76%
(au taux de 5,72%)	La B.T	04/10/2013	9 500	9 392 852	9 498 826	2,07%
(au taux de 5,72%)	La B.T	05/10/2013	19 000	18 785 704	18 995 304	4,13%
(au taux de 4,75%)	La B.T	24/12/2013	2 000	1 997 892	1 999 579	0,44%
(au taux de 4,75%)	La B.T	29/12/2013	2 500	2 497 365	2 498 156	0,54%
(au taux de 5,72%)	La B.T	10/10/2013	4 500	4 449 246	4 496 104	0,98%
(au taux de 5,72%)	La B.T	11/10/2013	7 500	7 415 410	7 492 577	1,63%
(au taux de 5,72%)	La B.T	12/10/2013	2 000	1 977 443	1 997 773	0,43%
(au taux de 5,66%)	La B.T	17/11/2013	2 500	2 472 095	2 486 145	0,54%
(au taux de 5,66%)	La B.T	25/11/2013	5 500	5 438 609	5 464 056	1,19%
(au taux de 5,75%)	La B.T	17/12/2013	5 500	5 437 646	5 448 163	1,19%
(au taux de 5,75%)	La B.T	18/12/2013	2 000	1 977 326	1 980 896	0,43%
(au taux de 5,75%)	La B.T	14/09/2013	2 000	1 911 860	1 939 240	0,42%
(au taux de 5,75%)	La B.T	25/09/2013	9 000	8 603 373	8 714 335	1,90%
(au taux de 5,72%)	La B.T	03/10/2013	17 000	16 254 510	16 446 248	3,58%
(au taux de 5,75%)	La B.T	31/12/2013	18 500	18 290 265	18 290 265	3,98%
(au taux de 4,75%)	La B.T	31/12/2013	3 500	3 496 310	3 496 310	0,76%

COMPTES A TERME			77 187	77 187 000	77 657 695	16,90%
Comptes à terme à plus d'un an			440	440 000	459 379	0,10%
Comptes à terme à moins d'un an			76 747	76 747 000	77 198 316	16,80%
DISPONIBILITES					851	0,00%
TOTAL				191 081 216	192 402 154	41,87%

(*) 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	6,53%
AMEN BANK	tous types	34	7,40%
UBCI	à moins de 3 mois	13	2,83%
TOTAL		77	16,76%

(**) 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 13 Millions de Dinars pour ce trimestre.

3-3 Créances d'exploitation :

Le poste Créances d'exploitation totalise au 31 Décembre 2013 un montant de 18 000 000 DT et se détaillent comme suit:

LIBELLE	31/12/2013	31/12/2012
- Certificat de Dépôt échu le 31 décembre	18 000 000	500 000
TOTAL	18 000 000	500 000

3-4 Autres créiteurs divers :

Le poste Autres créiteurs divers totalise au 31 Décembre 2013 un montant de 184 860 DT contre 186 000 DT pour la même période précédente, et se détaillent comme suit:

LIBELLE	31/12/2013	31/12/2012
- Retenue à la source	128 170	129 326
- Redevance CMF	40 886	41 133
- TCL	4 689	4 398
- Provision honoraires commissaire aux comptes	10 115	10 143
- Provision honoraires PDG	1 000	1 000
TOTAL	184 860	186 000

3-5 Capital

Les mouvements enregistrés sur le capital au cours de la période allant du 1er janvier au 31 Décembre 2013 se détaillent ainsi :

LIBELLE	31/12/2013
Capital début de l'exercice	
Montant	462 458 988
Nombre de titres	4 669 932
Nombre d'actionnaires	4 118
Souscriptions réalisées	
Montant	394 248 115
Nombre de titres émis	3 981 138
Nombre d'actionnaires nouveaux	481
Rachats effectués	
Montant	(413 063 229)
Nombre de titres rachetés	(4 171 134)
Nombre d'actionnaires sortants	(562)
Autres mouvements	
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(792 967)
Régul Sommes non distribuables	44 771
Capital fin de l'exercice	
Montant	442 895 678
Nombre de titres	4 479 936
Nombre d'actionnaires	4 037

4- Notes sur l'état de résultat

4-1- Notes sur les revenus du portefeuille titre

Les revenus du portefeuille-titres totalisent 2 927 636 DT pour le quatrième trimestre de 2013 contre 2 940 814 DT pour la même période l'exercice précédent, et se détaillent comme suit:

LIBELLE	Trimestre 4 2013	Trimestre 4 2012
- Revenus des obligations et valeurs assimilées	2 927 636	2 940 814
TOTAL	2 927 636	2 940 814

4-2- Note sur les revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/10 au 31/12/2013 à 2 688 079 DT contre 2 290 806 DT pour la même période de l'exercice précédent, et se détaille ainsi :

LIBELLE	Trimestre 4 2013	Trimestre 4 2012
- Intérêts des certificats de dépôt	1 663 139	1 311 852
- Intérêts des comptes à terme	970 663	898 927
- Intérêts des billets de Trésorerie	54 277	80 027
TOTAL	2 688 079	2 290 806

4-3 Charges de gestion des placements :

Les charges de gestion des placements s'élèvent pour la période allant du 01/10 au 31/12/2013 à 853 466 DT contre 861 173 DT pour la même période de l'exercice précédent et se détaillent ainsi :

LIBELLE	Trimestre 4 2013	Trimestre 4 2012
- Commission de dépôt (Banque de Tunisie)	731 542	738 148
- Commission de gestion (Société de Bourse de Tunisie)	121 924	123 025
TOTAL	853 466	861 173

4-4 Autres charges d'exploitation :

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/10 au 31/12/2013 à 141 769 DT contre 141 950 DT pour la même période de l'exercice précédent et se détaille ainsi :

LIBELLE	Trimestre 4 2013	Trimestre 4 2012
- Redevance CMF	121 936	123 036
- TCL	14 039	13 079
- Rémunération d'intermédiaires et honoraires	5 549	5 548
- Charges diverses	245	287
TOTAL	141 769	141 950