

SICAV RENDEMENT

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 DECEMBRE 2015

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS
FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2015**

En application des dispositions de l'article 8 de la loi 2001-83 du 24 juillet 2001 portant promulgation du code des organismes de placement collectif, nous vous transmettons ci-joint notre rapport sur les états financiers trimestriels de la société SICAV RENDEMENT arrêtés au 31 Décembre 2015.

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

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

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

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

Compte tenu de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'éléments ou pris connaissance de faits pouvant affecter de façon significative les états financiers trimestriels de SICAV RENDEMENT arrêtés au 31 Décembre 2015, conformément au système comptable des entreprises.

Comme il ressort des états financiers, l'actif net de SICAV RENDEMENT est employé, à la date du 31 Décembre 2015, en des certificats de dépôts émis par un même émetteur à hauteur de 23,60%. 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 15,35% de l'actif net de SICAV RENDEMENT au 31 Décembre 2015.

Tunis, le 28 Janvier 2016

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

BILAN ARRETE AU 31 DECEMBRE 2015

(Montants exprimés en dinars)

ACTIF	Note	31/12/2015	31/12/2014
Portefeuille-titres	3	279 588 713	261 501 244
Obligations et valeurs assimilées		279 588 713	261 501 244
Placements monétaires et disponibilités	4	216 810 130	227 015 533
Placements monétaires		216 810 104	227 015 286
Disponibilités		26	247
Créances d'exploitation	5	12 000 000	12 440
TOTAL ACTIF		508 398 843	488 529 217
PASSIF			
Autres créditeurs divers	6	200 585	188 585
TOTAL PASSIF		200 585	188 585
ACTIF NET			
Capital	11	489 599 026	470 322 833
Sommes distribuables		18 599 232	18 017 799
Sommes distribuables des exercices antérieurs		2 880	202
Sommes distribuables de la période		18 596 352	18 017 597
ACTIF NET		508 198 258	488 340 632
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		508 398 843	488 529 217

ETAT DE RESULTAT

(Montants exprimés en dinars)

	<i>Note</i>	Période du 01/10 au 31/12/2015	Période du 01/01 au 31/12/2015	Période du 01/10 au 31/12/2014	Période du 01/01 au 31/12/2014
Revenus du portefeuille-titres	7	3 227 902	12 435 212	2 977 416	11 407 863
Revenus des obligations et valeurs assimilées		3 227 902	12 435 212	2 977 416	11 407 863
Revenus des placements monétaires	8	2 613 105	10 171 734	2 600 396	10 079 857
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		5 841 007	22 606 946	5 577 812	21 487 720
Charges de gestion des placements	9	(915 268)	(3 518 489)	(852 665)	(3 311 744)
REVENU NET DES PLACEMENTS		4 925 739	19 088 457	4 725 147	18 175 976
Autres produits		103	710	304	538
Autres charges d'exploitation	10	(151 194)	(583 866)	(143 939)	(556 235)
RESULTAT D'EXPLOITATION		4 774 648	18 505 301	4 581 512	17 620 279
Régularisation du résultat d'exploitation		(24 348)	91 051	293 893	397 318
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		4 750 300	18 596 352	4 875 405	18 017 597
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		24 348	(91 051)	(293 893)	(397 318)
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		58 992	156 955	19 681	(86 187)
RESULTAT DE LA PERIODE		4 833 640	18 662 256	4 601 193	17 534 092

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinars)

	Période du 01/10 au 31/12/2015	Période du 01/01 au 31/12/2015	Période du 01/10 au 31/12/2014	Période du 01/01 au 31/12/2014
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	4 833 640	18 662 256	4 601 193	17 534 092
Résultat d'exploitation	4 774 648	18 505 301	4 581 512	17 620 279
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	58 992	156 955	19 681	(86 187)
DISTRIBUTION DE DIVIDENDES	-	(18 184 771)	-	(17 212 081)
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	3 285 440	19 380 141	9 675 726	28 533 538
Souscriptions	106 887 632	521 738 019	159 161 458	494 619 199
- Capital	103 458 810	506 265 264	153 798 230	480 755 328
- Régularisation des sommes non distribuables	27 935	66 394	30 275	99 611
- Régularisation des sommes distribuables	3 400 887	15 406 361	5 332 953	13 764 260
Rachats	(103 602 192)	(502 357 878)	(149 485 732)	(466 085 661)
- Capital	(100 148 197)	(487 146 059)	(144 414 051)	(453 235 805)
- Régularisation des sommes non distribuables	(28 760)	(66 361)	(32 620)	(105 791)
- Régularisation des sommes distribuables	(3 425 235)	(15 145 458)	(5 039 061)	(12 744 065)
VARIATION DE L'ACTIF NET	8 119 080	19 857 626	14 276 919	28 855 549
ACTIF NET				
En début de période	500 079 178	488 340 632	474 063 713	459 485 083
En fin de période	508 198 258	508 198 258	488 340 632	488 340 632
NOMBRE D' ACTIONS				
En début de période	4 918 237	4 758 299	4 663 377	4 479 936
En fin de période	4 951 731	4 951 731	4 758 299	4 758 299
VALEUR LIQUIDATIVE	102,630	102,630	102,629	102,629
TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE	3,71%	3,69%	3,80%	3,67%

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 2015 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

2. PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES :

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

2.1 Prise en compte des placements et des revenus y afférents

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

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

2.2 Evaluation des placements en obligations et valeurs similaires

Les placements en obligations et valeurs similaires admis à la cote sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur de marché, soit le cours moyen pondéré à la date du 31 Décembre 2015 ou à la date antérieure la plus récente. La différence par rapport au prix d'achat ou par rapport à la clôture précédente constitue selon le cas, une plus ou moins value potentielle portée directement en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

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 la période. Le prix d'acquisition d'un placement est déterminé par la méthode du coût moyen pondéré.

Note 3 : Portefeuille titres

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2015 à 279 588 713 DT. Il se détaille comme suit :

Désignation du titre	Nombre de titres	coût d'acquisition	Valeur au 31.12.2015	% Actif Net
OBLIGATIONS DE SOCIETES ET VALEURS ASSIMILEES				
Obligations de sociétés	775 500	50 317 510	51 573 635	10,15%
Obligations CIL	70 000	6 600 000	6 773 810	1,33%
-CIL 2014/1 TMM+1,9%	20 000	1 600 000	1 639 460	0,32%
-CIL 2014/2 7,60%	10 000	1 000 000	1 055 800	0,21%
-CIL 2015/1 TMM + 2%	20 000	2 000 000	2 058 960	0,41%
-CIL 2015/2 7,65%	10 000	1 000 000	1 010 400	0,20%
-CIL 2015/2 TMM+2%	10 000	1 000 000	1 009 190	0,20%
Obligations BTK	65 000	3 452 250	3 514 000	0,69%
- BTK 2009 TMM+0,5% 7 ans A	10 000	285 750	295 900	0,06%
- BTK 2009 TMM+0,7% 10 ans B	10 000	500 000	518 430	0,10%
- BTK 2009 TMM+0,8% 15 ans C	10 000	666 500	691 510	0,14%
- BTK 2012-1 TMM+1,75%	20 000	800 000	805 260	0,16%
- BTK 2014-1 7,35%	5 000	400 000	401 030	0,08%
- BTK 2014-1 TMM+ 1,9%	10 000	800 000	801 870	0,16%
Obligations BTE	55 000	2 500 000	2 543 225	0,50%
- BTE 2009 5,25%	40 000	1 600 000	1 619 680	0,32%
- BTE 2010 TMM+0,7%	10 000	500 000	506 280	0,10%
- BTE 2011 TMM+1,3% CAT A	5 000	400 000	417 265	0,08%
Obligations AIL	60 000	4 200 000	4 308 510	0,85%
- AIL 2011/1 5,75%	10 000	200 000	206 230	0,04%
- AIL 2013-1 TMM+2,25%	20 000	1 200 000	1 239 260	0,24%
- AIL 2014-1 TMM+1,9%	10 000	800 000	817 860	0,16%
- AIL 2015-1 TMM+2,25%	20 000	2 000 000	2 045 160	0,40%
Obligations ATL	18 500	1 340 000	1 366 503	0,27%
- ATL 2010/2 TMM+1%	8 500	340 000	340 043	0,07%
- ATL 2015/1 TMM+2,3%	10 000	1 000 000	1 026 460	0,20%
Obligations BH	50 000	3 526 000	3 583 270	0,71%
- BH 2009 TMM+0,8%	20 000	1 384 000	1 384 000	0,27%
- BH 2013-1 TMM+1,8%	30 000	2 142 000	2 199 270	0,43%
Obligations STB	158 000	9 723 700	10 124 699	1,99%
- STB 2008/1 TMM+2%	33 000	2 376 000	2 456 949	0,48%
- STB 2008/2 6,5%	65 000	4 062 500	4 245 410	0,84%
- STB 2010/1 TMM+0,7%	20 000	1 000 000	1 033 860	0,20%
- STB 2011 6,1%	40 000	2 285 200	2 388 480	0,47%
Obligations TL	10 000	200 000	205 060	0,04%
- TUNISIE LEASING 2011/1 TMM+0,9%	10 000	200 000	205 060	0,04%
Obligations UIB	55 000	3 900 000	3 989 380	0,79%
- UIB 2009-1 5,25%	10 000	400 000	407 690	0,08%
- UIB 2011-1 TMM+1%	25 000	1 500 000	1 524 050	0,30%
- UIB SUB 2015 TMM+1,95%	20 000	2 000 000	2 057 640	0,40%
Obligations ATTIJARI LEASING	60 000	5 600 000	5 643 390	1,11%
- ATTIJARI LEASING SUB 2014	20 000	1 600 000	1 601 220	0,32%
- ATTIJARI LEASING 2015-1	10 000	1 000 000	1 039 140	0,20%
- ATTIJARI LEASING 2015-2	30 000	3 000 000	3 003 030	0,59%

Désignation du titre	Nombre de titres	coût d'acquisition	Valeur au 31.12.2015	% Actif Net
Obligations ATTIJARI BANK	40 000	3 428 560	3 476 560	0,68%
- ATTIJARI BANK 2010 TMM+0,6%	10 000	428 560	446 380	0,09%
- ATTIJARI BANK 2015 7,4%	30 000	3 000 000	3 030 180	0,60%
Emp Subordonné BNA 2009 5,4%	50 000	2 999 000	3 094 150	0,61%
Emp AMEN BANK 2006	35 000	700 000	729 680	0,14%
Emp ATB 2007/1	21 000	1 428 000	1 474 746	0,29%
Emp ELWIFAK LEASING 2010/1	20 000	400 000	417 220	0,08%
Emp MEUBLATEX INDUSTRIE	8 000	320 000	329 432	0,06%
Titres émis par le Trésor et négociables sur le marché financier	492 850	222 626 893	228 015 078	44,87%
* BTA	192 850	192 626 893	197 226 678	38,81%
BTA 6,75% JUILLET 2017	39 000	40 751 043	40 380 317	7,95%
BTA 5,25% MARS 2016	48 000	48 615 000	49 647 803	9,77%
BTA 5,5% OCTOBRE 2018	4 000	3 883 000	3 991 572	0,79%
BTA 5,5% DECEMBRE 2016	15 000	14 872 500	15 003 430	2,95%
BTA 5,5% FEVRIER 2020	25 000	24 080 000	25 369 419	4,99%
BTA 5,5% OCTOBRE 2020	20 000	19 235 000	19 632 970	3,86%
BTA 5,3% JANVIER 2018	41 850	41 190 350	43 201 167	8,50%
* EMPRUNT NATIONAL	300 000	30 000 000	30 788 400	6,06%
Emp NATIONAL CAT B	300 000	30 000 000	30 788 400	6,06%
TOTAL		272 944 403	279 588 713	55,02%

Note 4 : Placements monétaires et disponibilités:

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2015 à 216 810 130 DT se détaillant comme suit :

Désignation du titre	Tenu chez la	Date d'acquisition	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 31.12.2015	% actif net
CERTIFICATS DE DEPOTS			121 500	119 441 826	119 938 560	23,60%
Certificat de dépôt à moins d'un an			121 500	119 441 826	119 938 560	23,60%
(au taux de 4,30%)	La B.T	23/12/2015	1 000	999 045	999 905	0,20%
(au taux de 4,30%)	La B.T	25/12/2015	5 000	4 995 228	4 998 569	0,98%
(au taux de 4,30%)	La B.T	26/12/2015	5 500	5 494 751	5 497 902	1,08%
(au taux de 4,30%)	La B.T	27/12/2015	5 500	5 494 751	5 497 377	1,08%
(au taux de 5,77%)	La B.T	08/10/2015	4 000	3 954 496	3 997 506	0,79%
(au taux de 4,30%)	La B.T	29/12/2015	5 500	5 494 751	5 496 327	1,08%
(au taux de 4,30%)	La B.T	30/12/2015	2 000	1 998 091	1 998 473	0,39%
(au taux de 5,75%)	La B.T	07/11/2015	3 000	2 965 989	2 986 889	0,59%
(au taux de 5,75%)	La B.T	21/11/2015	5 000	4 943 315	4 969 339	0,98%
(au taux de 5,30%)	La B.T	13/12/2015	2 000	1 979 077	1 983 540	0,39%
(au taux de 5,30%)	La B.T	22/12/2015	8 000	7 916 309	7 925 717	1,56%
(au taux de 5,30%)	La B.T	23/12/2015	4 000	3 958 154	3 962 389	0,78%
(au taux de 5,30%)	La B.T	26/12/2015	2 000	1 979 077	1 980 489	0,39%
(au taux de 5,30%)	La B.T	27/12/2015	7 000	6 926 770	6 930 889	1,36%
(au taux de 5,30%)	La B.T	29/12/2015	11 000	10 884 925	10 888 810	2,14%
(au taux de 5,30%)	La B.T	30/12/2015	6 000	5 937 232	5 938 645	1,17%
(au taux de 5,75%)	La B.T	21/11/2015	5 000	4 918 634	4 944 658	0,97%
(au taux de 5,75%)	La B.T	25/09/2015	9 000	8 603 373	8 714 336	1,71%
(au taux de 5,77%)	La B.T	03/10/2015	17 000	16 248 353	16 441 744	3,24%
(au taux de 5,75%)	La B.T	11/11/2015	5 500	5 257 617	5 293 169	1,04%
(au taux de 4,30%)	La B.T	31/12/2015	8 500	8 491 887	8 491 887	1,67%
COMPTES A TERME			96 677	96 677 000	96 871 544	19,06%
Comptes à terme à moins d'un an			96 677	96 677 000	96 871 544	19,06%
DISPONIBILITES					26	0,00%
TOTAL				216 118 826	216 810 130	42,66%

(*) 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	5,90%
AMEN BANK	tous types	34	6,69%
UBCI	à moins de 3 mois	14	2,75%
		78	15,35%

(**) 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 décembre 2015 un montant de 12 000 000 DT se détaillant comme suit:

	31/12/2015	31/12/2014
Certificat de Dépôt échu	12 000 000	-
Intérêts intercalaires à recevoir sur obligations	-	12 440
<u>TOTAL</u>	<u>12 000 000</u>	<u>12 440</u>

Note 6 : Autres créditeurs divers

Le poste Autres créditeurs divers totalise au 31 décembre 2015 un montant de 200 585 DT se détaillant comme suit:

	31/12/2015	31/12/2014
Retenue à la source	137 410	128 050
Redevance CMF	44 022	41 373
TCL	4 826	4 716
Provision honoraires commissaire aux comptes	13 527	13 446
Provision honoraires PDG	800	1 000
<u>TOTAL</u>	<u>200 585</u>	<u>188 585</u>

Note 7 : Revenus du portefeuille - titres:

Les revenus du portefeuille-titres totalisent 3 227 902 DT pour le quatrième trimestre de 2015 contre 2 977 416 DT pour la même période de l'exercice précédent, et se détaillent comme suit:

	Trimestre 4 2015	Période du 01/01 au 31/12/2015	Trimestre 4 2014	Période du 01/01 au 31/12/2014 (*)
- Revenus des obligations des sociétés	641 129	2 384 075	574 870	2 334 283
- Revenus des BTA & Emprunt National	2 586 773	10 051 137	2 402 546	9 073 580
TOTAL	3 227 902	12 435 212	2 977 416	11 407 863

(*) : Les Revenus provenant de l'Emprunt National figurant initialement au niveau des revenus des obligations des sociétés ont été reclassés au niveau des revenus des BTA & Emprunt National.

Note 8 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/10 au 31/12/2015 à 2 613 105 DT contre 2 600 396 DT pour la même période de l'exercice précédent, et se détaille ainsi :

	Trimestre 4 2015	Période du 01/01 au 31/12/2015	Trimestre 4 2014	Période du 01/01 au 31/12/2014
Intérêts des certificats de dépôt	1 520 483	5 926 085	1 591 971	6 398 164
Intérêts des comptes à terme	1 092 622	4 245 649	1 008 425	3 681 693
TOTAL	2 613 105	10 171 734	2 600 396	10 079 857

Note 9 : Charges de gestion des placements

Les charges de gestion des placements s'élèvent pour la période allant du 01/10 au 31/12/2015 à 915 268 DT contre 852 665 DT pour la même période de l'exercice précédent et se détaillent ainsi :

	Trimestre 4 2015	Période du 01/01 au 31/12/2015	Trimestre 4 2014	Période du 01/01 au 31/12/2014
Commission de dépôt (B.T)	784 516	3 015 848	730 856	2 838 638
Commission de gestion (S.B.T)	130 752	502 641	121 809	473 106
TOTAL	915 268	3 518 489	852 665	3 311 744

Note 10 : Autres charges d'exploitation

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/10 au 31/12/2015 à 151 194 DT contre 143 939 DT pour la même période de l'exercice précédent et se détaille ainsi :

	Trimestre 4 2015	Période du 01/01 au 31/12/2015	Trimestre 4 2014	Période du 01/01 au 31/12/2014
Redevance CMF	130 766	502 694	121 823	473 156
TCL	14 602	56 517	14 044	53 919
Rémunération d'intermédiaires et honoraires	3 388	13 522	4 896	16 770
Rémunération de personnel (*)	2 400	10 400	3 000	12 000
Charges diverses	38	733	176	390
TOTAL	151 194	583 866	143 939	556 235

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

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

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

Souscriptions réalisées

Montant	506 265 264
Nombre de titres émis	5 121 965
Nombre d'actionnaires nouveaux	576

Rachats effectués

Montant	(487 146 059)
Nombre de titres rachetés	(4 928 533)
Nombre d'actionnaires sortants	(543)

Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	156 955
Régularisation des sommes non distribuables	33

Capital au 31-12-2015

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

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.