

# **SICAV RENDEMENT**

**SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2017**

## **AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 JUIN 2017**

### **Introduction**

Nous avons effectué l'examen limité des états financiers ci-joints de la Société SICAV RENDEMENT, comprenant le bilan au 30 juin 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 30 juin 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 30 juin 2017, en des certificats de dépôts émis par un même émetteur à hauteur de 25,85%. 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 14,53% de l'actif net de SICAV RENDEMENT au 30 juin 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 28 juillet 2017

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

**BILAN ARRETE AU 30 JUIN 2017**

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

<b>ACTIF</b>	<b>Note</b>	<b>30/06/2017</b>	<b>30/06/2016</b>	<b>31/12/2016</b>
<b>Portefeuille-titres</b>	4	297 656 891	285 363 782	293 143 796
Obligations et valeurs assimilées		297 656 891	285 363 782	293 143 796
<b>Placements monétaires et disponibilités</b>	5	230 456 087	228 896 920	198 874 937
Placements monétaires		230 455 117	228 896 817	198 874 750
Disponibilités		970	103	187
<b>Créances d'exploitation</b>	6	9 698 505	35 782 097	37 708 239
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>537 811 483</b>	<b>550 042 799</b>	<b>529 726 972</b>
<b>PASSIF</b>				
<b>Autres créditeurs divers</b>	7	926 971	199 160	209 280
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>926 971</b>	<b>199 160</b>	<b>209 280</b>
<b>ACTIF NET</b>				
<b>Capital</b>	12	527 468 419	539 914 373	510 458 064
<b>Sommes distribuables</b>		9 416 093	9 929 266	19 059 628
Sommes distribuables des exercices antérieurs		1 291	530	530
Sommes distribuables de la période		9 414 802	9 928 736	19 059 098
<b>ACTIF NET</b>		<b>536 884 512</b>	<b>549 843 639</b>	<b>529 517 692</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>537 811 483</b>	<b>550 042 799</b>	<b>529 726 972</b>

## ETAT DE RESULTAT

(Montants exprimés en dinars tunsiens)

	<i>Note</i>	Période du 01/04 au 30/06/2017	Période du 01/01 au 30/06/2017	Période du 01/04 au 30/06/2016	Période du 01/01 au 30/06/2016	Année 2016
<b>Revenus du portefeuille-titres</b>	8	3 701 615	7 311 965	3 309 253	6 581 148	13 434 713
Revenus des obligations et valeurs assimilées		3 701 615	7 311 965	3 309 253	6 581 148	13 434 713
<b>Revenus des placements monétaires</b>	9	2 546 789	5 010 747	2 649 830	5 122 537	10 589 091
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		6 248 404	12 322 712	5 959 083	11 703 685	24 023 804
<b>Charges de gestion des placements</b>	10	(944 127)	(1 877 999)	(940 523)	(1 860 257)	(3 787 554)
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		5 304 277	10 444 713	5 018 560	9 843 428	20 236 250
Autres produits		575	739	1 429	1 496	3 181
Autres charges d'exploitation	11	(524 642)	(1 042 077)	(155 199)	(307 335)	(625 313)
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		4 780 210	9 403 375	4 864 790	9 537 589	19 614 118
Régularisation du résultat d'exploitation		295 284	11 427	549 068	391 147	(555 020)
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		5 075 494	9 414 802	5 413 858	9 928 736	19 059 098
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		(295 284)	(11 427)	(549 068)	(391 147)	555 020
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		157 877	314 018	131 463	210 574	493 246
<b>RESULTAT DE LA PERIODE</b>		4 938 087	9 717 393	4 996 253	9 748 163	20 107 364

## ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Période du 01/04 au 30/06/2017	Période du 01/01 au 30/06/2017	Période du 01/04 au 30/06/2016	Période du 01/01 au 30/06/2016	Année 2016
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>	4 938 087	9 717 393	4 996 253	9 748 163	20 107 364
Résultat d'exploitation	4 780 210	9 403 375	4 864 790	9 537 589	19 614 118
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	157 877	314 018	131 463	210 574	493 246
<b>DISTRIBUTION DE DIVIDENDES</b>	-	(18 781 467)	-	(19 429 401)	(19 429 401)
<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	40 024 104	16 430 894	51 880 456	51 326 619	20 641 471
<b>Souscriptions</b>	200 321 751	341 189 259	193 098 331	334 864 501	676 038 215
- Capital	197 752 377	333 087 788	190 520 707	326 518 433	657 900 477
- Régularisation des sommes non distribuables	85 902	110 342	51 383	63 685	293 792
- Régularisation des sommes distribuables	2 483 472	7 991 129	2 526 241	8 282 383	17 843 946
<b>Rachats</b>	(160 297 647)	(324 758 365)	(141 217 875)	(283 537 882)	(655 396 744)
- Capital	(158 034 055)	(316 392 026)	(139 199 564)	(276 420 658)	(637 518 492)
- Régularisation des sommes non distribuables	(75 404)	(109 767)	(41 139)	(56 687)	(309 985)
- Régularisation des sommes distribuables	(2 188 188)	(8 256 572)	(1 977 172)	(7 060 537)	(17 568 267)
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>44 962 191</b>	<b>7 366 820</b>	<b>56 876 709</b>	<b>41 645 381</b>	<b>21 319 434</b>
<b>ACTIF NET</b>					
En début de période	491 922 321	529 517 692	492 966 930	508 198 258	508 198 258
En fin de période	536 884 512	536 884 512	549 843 639	549 843 639	529 517 692
<b>NOMBRE D'ACTIONS</b>					
En début de période	4 925 241	5 157 872	4 939 358	4 951 731	4 951 731
En fin de période	5 326 574	5 326 574	5 458 414	5 458 414	5 157 872
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>100,794</b>	<b>100,794</b>	<b>100,733</b>	<b>100,733</b>	<b>102,662</b>
<b>TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE</b>	<b>3,68%</b>	<b>3,59%</b>	<b>3,74%</b>	<b>3,63%</b>	<b>3,69%</b>

## **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 30 juin 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 placements en obligations et valeurs similaires sont évalués, 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, ni la valeur de marché ni la valeur actuelle ne constituent, au 30 juin 2017, une base raisonnable pour l'estimation de la valeur de réalisation du portefeuille des obligations et valeurs assimilées de la SICAV.

En conséquence, les placements en obligations et valeurs assimilés ont été évalués au 30 juin 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 devrait être payée au Trésor public à la fin de cet exercice.

**Note 4 : Portefeuille titres**

Le solde de ce poste s'élève au 30 juin 2017 à 297 656 891 DT. Il se détaille comme suit :

Désignation du titre	Nombre de titres	coût d'acquisition	Valeur au 30.06.2017	% Actif Net
<b>OBLIGATIONS DE SOCIETES ET VALEURS ASSIMILEES</b>				
<b><i>Obligations de sociétés</i></b>	<b>1 107 500</b>	<b>75 205 940</b>	<b>76 901 201</b>	<b>14,32%</b>
Obligations CIL	<b>120 000</b>	<b>9 200 000</b>	<b>9 413 090</b>	<b>1,75%</b>
-CIL 2014/1 TMM+1,9%	20 000	1 200 000	1 257 300	0,23%
-CIL 2014/2 7,60%	10 000	600 000	615 090	0,11%
-CIL 2015/1 TMM + 2%	20 000	1 200 000	1 202 500	0,22%
-CIL 2015/2 7,65%	10 000	800 000	832 730	0,16%
-CIL 2015/2 TMM+2%	10 000	800 000	827 060	0,15%
-CIL 2016/1 7,5%	20 000	1 600 000	1 611 840	0,30%
-CIL 2016/2 7,5%	30 000	3 000 000	3 066 570	0,57%
Obligations BTK	<b>55 000</b>	<b>2 133 100</b>	<b>2 182 520</b>	<b>0,41%</b>
- BTK 2009 TMM+0,7% 10 ans B	10 000	300 000	304 160	0,06%
- BTK 2009 TMM+0,8% 15 ans C	10 000	533 100	540 640	0,10%
- BTK 2012-1 TMM+1,75%	20 000	400 000	412 080	0,08%
- BTK 2014-1 7,35%	5 000	300 000	309 520	0,06%
- BTK 2014-1 TMM+ 1,9%	10 000	600 000	616 120	0,11%
Obligations BTE	<b>105 000</b>	<b>6 800 000</b>	<b>6 982 245</b>	<b>1,30%</b>
- BTE 2009 5,25%	40 000	1 200 000	1 239 760	0,23%
- BTE 2010 TMM+0,7%	10 000	400 000	412 510	0,08%
- BTE 2011 TMM+1,3% CAT A	5 000	200 000	203 475	0,04%
- BTE 2016 7,4%	50 000	5 000 000	5 126 500	0,95%
Obligations AIL	<b>50 000</b>	<b>2 600 000</b>	<b>2 704 680</b>	<b>0,50%</b>
- AIL 2013-1 TMM+2,25%	20 000	400 000	401 720	0,07%
- AIL 2014-1 TMM+1,9%	10 000	600 000	627 340	0,12%
- AIL 2015-1 TMM+2,25%	20 000	1 600 000	1 675 620	0,31%
Obligations ATL	<b>68 500</b>	<b>4 970 000</b>	<b>5 064 983</b>	<b>0,94%</b>
- ATL 2010/2 TMM+1%	8 500	170 000	173 613	0,03%
- ATL 2015/1 TMM+2,3%	10 000	800 000	840 880	0,16%
- ATL 2015/2 7,5%	30 000	2 400 000	2 449 710	0,46%
- ATL 2016/1 7,5%	20 000	1 600 000	1 600 780	0,30%
Obligations BH	<b>65 000</b>	<b>3 714 000</b>	<b>3 749 650</b>	<b>0,70%</b>
- BH 2009 TMM+0,8%	20 000	1 230 000	1 255 000	0,23%
- BH 2013-1 TMM+1,8%	30 000	1 284 000	1 284 330	0,24%
- BH SUB 2016 7,4%	15 000	1 200 000	1 210 320	0,23%

Obligations STB	<b>158 000</b>	<b>7 104 000</b>	<b>7 209 079</b>	<b>1,34%</b>
- STB 2008/1 TMM+2%	33 000	2 112 000	2 125 464	0,40%
- STB 2008/2 6,5%	65 000	3 250 000	3 311 555	0,62%
- STB 2010/1 TMM+0,7%	20 000	600 000	606 540	0,11%
- STB 2011 6,1%	40 000	1 142 000	1 165 520	0,22%
Obligations TL	<b>50 000</b>	<b>4 600 000</b>	<b>4 632 700</b>	<b>0,86%</b>
- TUNISIE LEASING 2016-1 7,5%	20 000	1 600 000	1 622 620	0,30%
- TUNISIE LEASING 2017-TMM+2 ,35%	30 000	3 000 000	3 010 080	0,56%
Obligations UIB	<b>105 000</b>	<b>7 750 000</b>	<b>7 950 815</b>	<b>1,48%</b>
- UIB 2009-1 5,25%	10 000	300 000	312 010	0,06%
- UIB 2011-1 TMM+1%	25 000	1 250 000	1 294 925	0,24%
- UIB SUB 2015 TMM+1,95%	20 000	1 200 000	1 201 980	0,22%
- UIB SUB 2016 7,4%	50 000	5 000 000	5 141 900	0,96%
Obligations ATTIJARI LEASING	<b>120 000</b>	<b>10 200 000</b>	<b>10 541 920</b>	<b>1,96%</b>
- ATTIJARI LEASING SUB 2014	20 000	1 200 000	1 232 160	0,23%
- ATTIJARI LEASING 2015-1	10 000	600 000	606 010	0,11%
- ATTIJARI LEASING 2015-2	30 000	2 400 000	2 475 750	0,46%
- ATTIJARI LEASING 2016-1 7,5%	30 000	3 000 000	3 168 150	0,59%
- ATTIJARI LEASING 2016-2 7,65%	30 000	3 000 000	3 059 850	0,57%
Obligations ATTIJARI BANK	<b>40 000</b>	<b>2 542 840</b>	<b>2 640 440</b>	<b>0,49%</b>
- ATTIJARI BANK 2010 TMM+0,6%	10 000	142 840	145 460	0,03%
- ATTIJARI BANK 2015 7,4%	30 000	2 400 000	2 494 980	0,46%
Obligations AMEN BANK	<b>50 000</b>	<b>5 000 000</b>	<b>5 179 200</b>	<b>0,96%</b>
- AMEN BANK 2016-1	50 000	5 000 000	5 179 200	0,96%
Obligations BNA	<b>100 000</b>	<b>7 332 000</b>	<b>7 383 600</b>	<b>1,38%</b>
- BNA SUB 2009 5,4%	50 000	2 332 000	2 355 200	0,44%
- BNA SUB 2017 7,4%	50 000	5 000 000	5 028 400	0,94%
Emp ATB 2007/1	21 000	1 260 000	1 266 279	0,24%
<b><i>Titres émis par le Trésor et négociables sur le marché financier</i></b>	<b>495 251</b>	<b>215 771 045</b>	<b>220 755 690</b>	<b>41,12%</b>
<b>* BTA</b>	<b>195 251</b>	<b>191 771 045</b>	<b>196 723 290</b>	<b>36,64%</b>
BTA 6,75% JUILLET 2017	39 000	40 751 043	41 049 957	7,65%
BTA 5,5% OCTOBRE 2018	4 000	3 883 000	4 104 154	0,76%
BTA 6,3% MARS 2026	16 401	15 290 652	15 606 986	2,91%
BTA 5,5% FEVRIER 2020	25 000	24 080 000	25 030 462	4,66%
BTA 5,5% OCTOBRE 2020	20 000	19 235 000	20 241 295	3,77%
BTA 5,3% JANVIER 2018	41 850	41 190 350	42 513 588	7,92%
BTA 6% AVRIL 2023	30 000	29 075 000	29 558 193	5,51%
BTA 6% AVRIL 2024	15 000	14 385 000	14 643 946	2,73%
BTA 6% FEVRIER 2022	4 000	3 881 000	3 974 709	0,74%
<b>* EMPRUNT NATIONAL</b>	<b>300 000</b>	<b>24 000 000</b>	<b>24 032 400</b>	<b>4,48%</b>
Emp NATIONAL CAT B	300 000	24 000 000	24 032 400	4,48%
<b>TOTAL</b>		<b>290 976 985</b>	<b>297 656 891</b>	<b>55,44%</b>

**Note 5 : Placements monétaires et disponibilités:**

Le solde de ce poste s'élève au 30 juin 2017 à 230 456 087 DT se détaillant comme suit :

Désignation du titre	Tenu chez la	Date d'acquisition	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30.06.2017	% actif net
<b>CERTIFICATS DE DEPOTS</b>			<b>141 000</b>	<b>136 764 927</b>	<b>138 763 239</b>	<b>25,85%</b>
<b>Certificat de dépôt à moins d'un an</b>			<b>141 000</b>	<b>136 764 927</b>	<b>138 763 239</b>	<b>25,85%</b>
(160 jours au taux de 5,26%)	La BT	24/01/2017	3 500	3 436 038	3 499 219	0,65%
(170 jours au taux de 5,26%)	La BT	26/01/2017	1 500	1 470 916	1 497 658	0,28%
(160 jours au taux de 5,26%)	La BT	05/02/2017	2 000	1 963 450	1 996 869	0,37%
(180 jours au taux de 5,26%)	La BT	27/01/2017	2 500	2 448 748	2 493 039	0,46%
(160 jours au taux de 5,29%)	La BT	06/03/2017	1 500	1 472 435	1 492 717	0,28%
(160 jours au taux de 5,29%)	La BT	08/03/2017	500	490 811	497 459	0,09%
(160 jours au taux de 5,29%)	La BT	09/03/2017	3 000	2 944 869	2 984 411	0,56%
(100 jours au taux de 5,41%)	La BT	17/05/2017	500	494 078	496 765	0,09%
(110 jours au taux de 5,41%)	La BT	18/05/2017	1 500	1 480 486	1 488 368	0,28%
(120 jours au taux de 5,41%)	La BT	19/05/2017	7 000	6 900 802	6 936 757	1,29%
(150 jours au taux de 5,29%)	La BT	21/04/2017	5 000	4 913 735	4 955 036	0,92%
(180 jours au taux de 5,29%)	La BT	26/03/2017	8 000	7 835 082	7 925 023	1,48%
(365 jours au taux de 5,20%)	La BT	24/09/2016	9 000	8 639 411	8 919 291	1,66%
(365 jours au taux de 5,26%)	La BT	02/10/2016	17 000	16 311 426	16 831 261	3,13%
(170 jours au taux de 5,29%)	La BT	26/04/2017	1 500	1 470 754	1 482 280	0,28%
(240 jours au taux de 5,29%)	La BT	10/03/2017	1 500	1 459 122	1 478 722	0,28%
(365 jours au taux de 5,33%)	La BT	10/11/2016	5 500	5 274 414	5 421 138	1,01%
(300 jours au taux de 5,26%)	La BT	15/01/2017	4 000	3 865 623	3 941 845	0,73%
(220 jours au taux de 5,29%)	La BT	05/04/2017	500	487 474	492 523	0,09%
(180 jours au taux de 5,41%)	La BT	22/05/2017	2 000	1 957 860	1 967 420	0,37%
(200 jours au taux de 5,41%)	La BT	23/05/2017	2 500	2 441 643	2 453 296	0,46%
(280 jours au taux de 5,29%)	La BT	13/03/2017	3 000	2 905 156	2 943 332	0,55%
(300 jours au taux de 5,26%)	La BT	22/02/2017	2 500	2 416 015	2 453 014	0,46%
(260 jours au taux de 5,29%)	La BT	04/04/2017	8 500	8 249 763	8 336 572	1,55%
(270 jours au taux de 5,29%)	La BT	27/03/2017	5 500	5 332 092	5 393 298	1,00%
(310 jours au taux de 5,26%)	La BT	21/02/2017	4 000	3 861 338	3 920 988	0,73%
(270 jours au taux de 5,29%)	La BT	24/04/2017	5 000	4 847 356	4 886 930	0,91%
(260 jours au taux de 5,41%)	La BT	09/05/2017	8 500	8 244 299	8 298 032	1,55%
(280 jours au taux de 5,41%)	La BT	10/05/2017	6 000	5 806 182	5 843 401	1,09%
(240 jours au taux de 5,83%)	La BT	27/06/2017	1 000	970 070	970 588	0,18%
(270 jours au taux de 5,83%)	La BT	26/06/2017	6 500	6 282 155	6 286 362	1,17%
(270 jours au taux de 5,83%)	La BT	29/06/2017	2 000	1 932 971	1 933 489	0,36%
(360 jours au taux de 5,29%)	La BT	03/04/2017	8 500	8 158 353	8 246 136	1,54%
<b>COMPTES A TERME</b>			<b>90 555</b>	<b>90 555 000</b>	<b>91 691 878</b>	<b>17,08%</b>
Comptes à terme à moins d'un an			90 555	90 555 000	91 691 878	17,08%
<b>DISPONIBILITES</b>					<b>970</b>	<b>0,00%</b>
<b>TOTAL</b>				<b>227 319 927</b>	<b>230 456 087</b>	<b>42,92%</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	5,59%
AMEN BANK	tous types	34	6,33%
UBCI	à moins de 3 mois	14	2,61%
		<b>78</b>	<b>14,53%</b>

(\*\*) 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 30 juin 2017 un montant de 9 698 505 DT se détaillant comme suit:

	30/06/2017	30/06/2016	31/12/2016
CAT échu	9 592 000	35 352 000	36 983 000
Intérêt à recevoir sur CAT	106 505	416 297	515 339
Obligation échu	-	-	154 000
Intérêt à recevoir sur Obligation	-	13 800	55 900
<b><u>TOTAL</u></b>	<b><u>9 698 505</u></b>	<b><u>35 782 097</u></b>	<b><u>37 708 239</u></b>

#### **Note 7 : Autres créditeurs divers**

Le poste Autres créditeurs divers totalise au 30 juin 2017 un montant de 926 971 DT se détaillant comme suit:

	30/06/2017	30/06/2016	31/12/2016
Retenue à la source	141 739	141 199	143 440
Contribution conjoncturelle	729 484	-	-
Redevance CMF	45 350	45 304	46 299
TCL	5 297	5 070	5 179
Provision honoraires commissaire aux comptes	4 301	6 787	13 562
Provision honoraires PDG	800	800	800
<b><u>TOTAL</u></b>	<b><u>926 971</u></b>	<b><u>199 160</u></b>	<b><u>209 280</u></b>

**Note 8 : Revenus du portefeuille - titres:**

Les revenus du portefeuille-titres totalisent 3 701 615 DT pour le deuxième trimestre de 2017 contre 3 309 253 DT pour la même période de l'exercice précédent, et se détaillent comme suit:

	Trimestre 2 2017	Période du 01/01 au 30/06/2017	Trimestre 2 2016	Période du 01/01 au 30/06/2016	31/12/2016
- Revenus des obligations des sociétés	1 044 151	2 018 382	735 338	1 392 944	2 939 565
- Revenus des BTA & Emprunt National	2 657 464	5 293 583	2 573 915	5 188 204	10 495 148
<b>TOTAL</b>	<b>3 701 615</b>	<b>7 311 965</b>	<b>3 309 253</b>	<b>6 581 148</b>	<b>13 434 713</b>

**Note 9 : Revenus des placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/04 au 30/06/2017 à 2 546 789 DT contre 2 649 830 DT pour la même période de l'exercice précédent, et se détaille ainsi :

	Trimestre 2 2017	Période du 01/01 au 30/06/2017	Trimestre 2 2016	Période du 01/01 au 30/06/2016	31/12/2016
Intérêts des certificats de dépôt	1 549 217	3 048 042	1 571 863	2 989 501	6 358 441
Intérêts des comptes à terme	997 572	1 962 705	1 077 967	2 133 036	4 230 650
<b>TOTAL</b>	<b>2 546 789</b>	<b>5 010 747</b>	<b>2 649 830</b>	<b>5 122 537</b>	<b>10 589 091</b>

**Note 10 : Charges de gestion des placements**

Les charges de gestion des placements s'élèvent pour la période allant du 01/04 au 30/06/2017 à 944 127 DT contre 940 523 DT pour la même période de l'exercice précédent et se détaillent ainsi :

	Trimestre 2 2017	Période du 01/01 au 30/06/2017	Trimestre 2 2016	Période du 01/01 au 30/06/2016	31/12/2016
Commission de dépôt (Banque de Tunisie)	809 251	1 609 713	806 163	1 594 506	3 246 475
Commission de gestion (Société de Bourse de Tunisie)	134 876	268 286	134 360	265 751	541 079
<b>TOTAL</b>	<b>944 127</b>	<b>1 877 999</b>	<b>940 523</b>	<b>1 860 257</b>	<b>3 787 554</b>

**Note 11 : Autres charges d'exploitation**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/04 au 30/06/2017 à 524 642 DT contre 155 199 DT pour la même période de l'exercice précédent et se détaille ainsi :

	<b>Trimestre 2 2017</b>	<b>Période du 01/01 au 30/06/2017</b>	<b>Trimestre 2 2016</b>	<b>Période du 01/01 au 30/06/2016</b>	<b>31/12/2016</b>
Redevance CMF	134 889	268 261	134 375	265 779	541 136
TCL	15 621	30 807	14 897	29 259	60 060
Contribution conjoncturelle	366 757	729 484	-	-	-
Rémunération d'intermédiaires et honoraires (CAC)	4 226	7 540	3 350	6 701	13 477
Rémunération de personnel (PDG)	2 400	4 800	2 400	4 800	9 600
Charges diverses	749	1 185	177	796	1 040
<b>TOTAL</b>	<b>524 642</b>	<b>1 042 077</b>	<b>155 199</b>	<b>307 335</b>	<b>625 313</b>

**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	333 087 788
Nombre de titres émis	3 365 679
Nombre d'actionnaires nouveaux	213

**Rachats effectués**

Montant	(316 392 026)
Nombre de titres rachetés	(3 196 977)
Nombre d'actionnaires sortants	(285)

**Autres mouvements**

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	314 018
Régularisation des sommes non distribuables	575

**Capital au 30-06-2017**

Montant	527 468 419
Nombre de titres	5 326 574
Nombre d'actionnaires	3 864

**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.