

Etats financiers annuels de SICAV

SICAV RENDEMENT

SICAV RENDEMENT publie, ci-dessous, ses états financiers arrêtés au 31 décembre 2018 tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra en date du **26 mars 2018**. Ces états sont accompagnés des rapports général et spécial du commissaire aux comptes, la Générale d'Audit et Conseil -G.A.C- représentée par M. Chiheb GHANMI.

BILAN ARRETE AU 31 DECEMBRE 2018

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

| ACTIF | Note | 31/12/2018 | 31/12/2017 |
|--|-------------|--------------------|--------------------|
| Portefeuille-titres | 3 | 277 839 392 | 298 182 578 |
| Obligations et valeurs assimilées | | 277 839 392 | 298 182 578 |
| Placements monétaires et disponibilités | 4 | 158 151 487 | 167 787 684 |
| Placements monétaires | | 158 150 811 | 167 783 805 |
| Disponibilités | | 676 | 3 879 |
| Créances d'exploitation | | - | 208 860 |
| TOTAL ACTIF | | 435 990 879 | 466 179 122 |
| PASSIF | | | |
| Autres créateurs divers | 5 | 172 136 | 199 172 |
| TOTAL PASSIF | | 172 136 | 199 172 |
| ACTIF NET | | | |
| Capital | 10 | 416 651 035 | 449 486 501 |
| Sommes distribuables | | 19 167 708 | 16 493 449 |
| Sommes distribuables des exercices antérieurs | | 4 102 | 1 291 |
| Sommes distribuables de l'exercice | | 19 163 606 | 16 492 158 |
| ACTIF NET | | 435 818 743 | 465 979 950 |
| TOTAL PASSIF ET ACTIF NET | | 435 990 879 | 466 179 122 |

ETAT DE RESULTAT

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

| | <i>Note</i> | Période du 01/01 au 31/12/2018 | Période du 01/01 au 31/12/2017 |
|---|-------------|-----------------------------------|-----------------------------------|
| Revenus du portefeuille-titres | 6 | 14 573 564 | 14 468 227 |
| Revenus des obligations et valeurs assimilées | | 14 573 564 | 14 468 227 |
| Revenus des placements monétaires | 7 | 9 960 255 | 10 484 378 |
| TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS | | 24 533 819 | 24 952 605 |
| Charges de gestion des placements | 8 | (3 253 602) | (3 743 105) |
| REVENU NET DES PLACEMENTS | | 21 280 217 | 21 209 500 |
| Autres produits | | 1 116 | 772 |
| Autres charges d'exploitation | 9 | (557 596) | (2 095 855) |
| RESULTAT D'EXPLOITATION | | 20 723 737 | 19 114 417 |
| Régularisation du résultat d'exploitation | | (1 560 131) | (2 622 259) |
| SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE | | 19 163 606 | 16 492 158 |
| Régularisation du résultat d'exploitation (annulation) | | 1 560 131 | 2 622 259 |
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres | | 1 358 032 | 914 071 |
| Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres | | 2 200 | - |
| RESULTAT DE L'EXERCICE | | 22 083 969 | 20 028 488 |

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

| | Période du 01/01 au 31/12/2018 | Période du 01/01 au 31/12/2017 |
|---|---|---|
| VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION | 22 083 969 | 20 028 488 |
| Résultat d'exploitation | 20 723 737 | 19 114 417 |
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres | 1 358 032 | 914 071 |
| Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres | 2 200 | - |
| DISTRIBUTION DE DIVIDENDES | (16 355 320) | (18 781 467) |
| TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL | (35 889 856) | (64 784 763) |
| Souscriptions | 741 843 395 | 653 281 423 |
| - Capital | 719 255 166 | 636 499 136 |
| - Régularisation des sommes non distribuables | 1 038 722 | 460 411 |
| - Régularisation des sommes distribuables | 21 549 507 | 16 321 876 |
| Rachats | (777 733 251) | (718 066 186) |
| - Capital | (753 349 855) | (698 263 322) |
| - Régularisation des sommes non distribuables | (1 139 731) | (581 859) |
| - Régularisation des sommes distribuables | (23 243 665) | (19 221 005) |
| VARIATION DE L'ACTIF NET | (30 161 207) | (63 537 742) |
| ACTIF NET | | |
| En début de l'exercice | 465 979 950 | 529 517 692 |
| En fin de l'exercice | 435 818 743 | 465 979 950 |
| NOMBRE D'ACTIONS | | |
| En début de l'exercice | 4 533 777 | 5 157 872 |
| En fin de l'exercice | 4 189 876 | 4 533 777 |
| VALEUR LIQUIDATIVE | 104,017 | 102,780 |
| TAUX DE RENDEMENT | 4,74% | 3,71% |

NOTES AUX ETATS FINANCIERS ANNUELS

(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 ANNUELS:

Les états financiers annuels arrêtés au 31 Décembre 2018 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

2. PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES :

Les états inclus dans la situation annuelle 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 similaires

Conformément aux normes comptables applicables aux OPCVM, les obligations et valeurs assimilées 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 l'absence d'une courbe de taux pour les émissions obligataires, ni la valeur de marché ni la valeur actuelle ne constituent, au 31/12/2018, une base raisonnable pour l'estimation de la valeur de réalisation du portefeuille des obligations de la société SICAV RENDEMENT figurant au bilan arrêté à la même date.

En conséquence, les placements en obligations ont été évalués au 31 décembre 2018 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.

Dans un contexte de passage progressif à la méthode actuarielle, et compte tenu des recommandations énoncées dans le Procès-verbal de la réunion tenue le 29 Août 2017 à l'initiative du ministère des finances en présence des différentes parties prenantes, les Bons du trésor assimilables (BTA) sont valorisés comme suit :

- Au coût amorti pour les souches de BTA ouvertes à l'émission avant le 31/12/2017 à l'exception de la ligne de BTA « Juillet 2032 » (compte tenu de l'étalement, à partir de la date d'acquisition, de toute décote et/ou surcote sur la maturité résiduelle des titres)
- A la valeur actuelle (sur la base de la courbe des taux des émissions souveraines) pour la ligne de BTA « Juillet 2032 » ainsi que les souches de BTA ouvertes à l'émission à compter du 1er janvier 2018.

La société SICAV RENDEMENT ne dispose pas d'un portefeuille de souches de BTA ouvertes à l'émission à compter du 1er janvier 2018 et ne dispose pas de la ligne de BTA « JUILLET 2032 ».

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 des placements cédés est déterminé par la méthode du coût moyen pondéré.

Note 3 : Portefeuille titres

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2018 à 277 839 392 DT. Il se détaille comme suit :

| Désignation du titre | Nombre de titres | coût d'acquisition | Valeur au 31.12.2018 | % Actif Net |
|--|------------------|--------------------|----------------------|---------------|
| OBLIGATIONS DE SOCIETES ET VALEURS ASSIMILEES | | | | |
| <i>Obligations de sociétés</i> | 1 069 000 | 53 362 050 | 55 372 150 | 12,71% |
| Obligations CIL | 140 000 | 8 000 000 | 8 345 350 | 1,91% |
| -CIL 2014/1 TMM+1,9% | 20 000 | 400 000 | 412 480 | 0,09% |
| -CIL 2014/2 7,60% | 10 000 | 400 000 | 422 320 | 0,10% |
| -CIL 2015/1 TMM + 2% | 20 000 | 800 000 | 829 300 | 0,19% |
| -CIL 2015/2 7,65% | 10 000 | 400 000 | 404 160 | 0,09% |
| -CIL 2015/2 TMM+2% | 10 000 | 400 000 | 404 640 | 0,09% |
| -CIL 2016/1 7,5% | 20 000 | 1 200 000 | 1 245 180 | 0,29% |
| -CIL 2016/2 7,5% | 30 000 | 2 400 000 | 2 525 850 | 0,58% |
| -CIL 2017/2 7,95% | 20 000 | 2 000 000 | 2 101 420 | 0,48% |
| Obligations BTK | 35 000 | 966 400 | 1 000 290 | 0,23% |
| - BTK 2009 TMM+0,7% 10 ans B | 10 000 | 200 000 | 209 820 | 0,05% |
| - BTK 2009 TMM+0,8% 15 ans C | 10 000 | 466 400 | 489 620 | 0,11% |
| - BTK 2014-1 7,35% | 5 000 | 100 000 | 100 260 | 0,02% |
| - BTK 2014-1 TMM+ 1,9% | 10 000 | 200 000 | 200 590 | 0,05% |
| Obligations BTE | 105 000 | 4 700 000 | 4 934 425 | 1,13% |
| - BTE 2009 5,25% | 40 000 | 400 000 | 404 920 | 0,09% |
| - BTE 2010 TMM+0,7% | 10 000 | 200 000 | 203 330 | 0,05% |
| - BTE 2011 TMM+1,3% CAT A | 5 000 | 100 000 | 105 575 | 0,02% |
| - BTE 2016 7,4% | 50 000 | 4 000 000 | 4 220 600 | 0,97% |
| Obligations AIL | 30 000 | 1 000 000 | 1 028 270 | 0,24% |
| - AIL 2014-1 TMM+1,9% | 10 000 | 200 000 | 205 650 | 0,05% |
| - AIL 2015-1 TMM+2,25% | 20 000 | 800 000 | 822 620 | 0,19% |
| Obligations ATL | 60 000 | 3 400 000 | 3 541 850 | 0,81% |
| - ATL 2015/1 TMM+2,3% | 10 000 | 400 000 | 413 230 | 0,09% |
| - ATL 2015/2 7,5% | 30 000 | 1 800 000 | 1 891 740 | 0,43% |
| - ATL 2016/1 7,5% | 20 000 | 1 200 000 | 1 236 880 | 0,28% |
| Obligations BH | 65 000 | 2 677 000 | 2 740 780 | 0,63% |
| - BH 2009 TMM+0,8% | 20 000 | 922 000 | 922 000 | 0,21% |

| Désignation du titre | Nombre de titres | coût d'acquisition | Valeur au 31.12.2018 | % Actif Net |
|--|------------------|--------------------|----------------------|---------------|
| - BH 2013-1 TMM+1,8% | 30 000 | 855 000 | 884 040 | 0,20% |
| - BH SUB 2016 7,4% | 15 000 | 900 000 | 934 740 | 0,21% |
| Obligations STB | 158 000 | 5 794 150 | 6 051 007 | 1,39% |
| - STB 2008/1 TMM+2% | 33 000 | 1 980 000 | 2 065 107 | 0,47% |
| - STB 2008/2 6,5% | 65 000 | 2 843 750 | 2 971 800 | 0,68% |
| - STB 2010/1 TMM+0,7% | 20 000 | 400 000 | 417 940 | 0,10% |
| - STB 2011 6,1% | 40 000 | 570 400 | 596 160 | 0,14% |
| Obligations TL | 50 000 | 3 600 000 | 3 749 920 | 0,86% |
| - TUNISIE LEASING 2016-1 7,5% | 20 000 | 1 200 000 | 1 253 260 | 0,29% |
| - TUNISIE LEASING 2017-1 TMM+2,35% | 30 000 | 2 400 000 | 2 496 660 | 0,57% |
| Obligations UIB | 105 000 | 5 650 000 | 5 929 685 | 1,36% |
| - UIB 2009-1 5,25% | 10 000 | 100 000 | 101 920 | 0,02% |
| - UIB 2011-1 TMM+1% | 25 000 | 750 000 | 765 725 | 0,18% |
| - UIB SUB 2015 TMM+1,95% | 20 000 | 800 000 | 829 140 | 0,19% |
| - UIB SUB 2016 7,4% | 50 000 | 4 000 000 | 4 232 900 | 0,97% |
| Obligations ATTIJARI LEASING | 120 000 | 6 200 000 | 6 390 450 | 1,47% |
| - ATTIJARI LEASING SUB 2014 | 20 000 | 400 000 | 400 380 | 0,09% |
| - ATTIJARI LEASING 2015-1 | 10 000 | 400 000 | 419 580 | 0,10% |
| - ATTIJARI LEASING 2015-2 | 30 000 | 1 200 000 | 1 201 230 | 0,28% |
| - ATTIJARI LEASING 2016- 1 7,5% | 30 000 | 1 800 000 | 1 847 340 | 0,42% |
| - ATTIJARI LEASING 2016-2 7,65% | 30 000 | 2 400 000 | 2 521 920 | 0,58% |
| Obligations ATTIJARI BANK | 30 000 | 1 200 000 | 1 212 060 | 0,28% |
| - ATTIJARI BANK 2015 7,4% | 30 000 | 1 200 000 | 1 212 060 | 0,28% |
| Obligations AMEN BANK | 50 000 | 3 000 000 | 3 019 450 | 0,69% |
| - AMEN BANK 2016-1 | 50 000 | 3 000 000 | 3 019 450 | 0,69% |
| Obligations BNA | 100 000 | 5 998 500 | 6 204 250 | 1,42% |
| - BNA SUB 2009 5,4% | 50 000 | 1 998 500 | 2 062 150 | 0,47% |
| - BNA SUB 2017 7,4% | 50 000 | 4 000 000 | 4 142 100 | 0,95% |
| Emp ATB 2007/1 | 21 000 | 1 176 000 | 1 224 363 | 0,28% |
| <i>Titres émis par le Trésor et négociables sur le marché financier</i> | 504 376 | 212 099 649 | 222 467 242 | 51,05% |
| * BTA | 204 376 | 194 099 649 | 203 996 542 | 46,81% |
| BTA 6,3% DECEMBRE 2023 | 4 626 | 4 182 136 | 4 216 430 | 0,97% |
| BTA 6,3% MARS 2026 | 36 401 | 33 507 652 | 35 523 710 | 8,15% |

| Désignation du titre | Nombre de titres | Coût d'acquisition | Valeur au 31.12.2018 | % Actif Net |
|---------------------------|------------------|--------------------|----------------------|---------------|
| BTA 5,5% FEVRIER 2020 | 25 000 | 24 080 000 | 25 807 383 | 5,92% |
| BTA 5,5% OCTOBRE 2020 | 20 000 | 19 235 000 | 19 975 090 | 4,58% |
| BTA 6,6% MARS 2027 | 44 349 | 41 728 861 | 43 782 362 | 10,05% |
| BTA 6% AVRIL 2023 | 30 000 | 29 075 000 | 30 478 841 | 6,99% |
| BTA 6% AVRIL 2024 | 15 000 | 14 385 000 | 15 121 285 | 3,47% |
| BTA 6% FEVRIER 2022 | 4 000 | 3 881 000 | 4 103 707 | 0,94% |
| BTA 6% JUIN 2021 | 20 000 | 19 355 000 | 20 114 408 | 4,62% |
| BTA 6% JUIN 2023 | 5 000 | 4 670 000 | 4 873 326 | 1,12% |
| * EMPRUNT NATIONAL | 300 000 | 18 000 000 | 18 470 700 | 4,24% |
| Emp NATIONAL CAT B | 300 000 | 18 000 000 | 18 470 700 | 4,24% |
| TOTAL | | 265 461 699 | 277 839 392 | 63,75% |

Les mouvements enregistrés durant l'exercice sur le poste "Portefeuille - titres", sont indiqués ci-après :

| | Coût d'acquisition | Intérêts courus | Plus (moins) values latentes | Valeur au 31 décembre | Plus (moins) values réalisées |
|---|--------------------|------------------|------------------------------|-----------------------|-------------------------------|
| Soldes au 31 décembre 2017 | 285 793 942 | 9 879 574 | 2 509 062 | 298 182 578 | |
| * Acquisitions de l'exercice | | | | | |
| Obligations des sociétés | 2 000 000 | | | 2 000 000 | |
| Bons du trésor assimilables (BTA) et emprunt national | 45 910 997 | | | 45 910 997 | |
| * Remboursements et cessions de l'exercice | | | | | |
| Obligations des sociétés | (17 169 890) | | | (17 169 890) | |
| Bons du trésor assimilables (BTA) & Emprunt National | (51 073 350) | | (*) (772 751) | (51 846 101) | 2 200 |
| * Variation des plus ou moins values latente sur portefeuilles titres | | | 1 358 032 | 1 358 032 | |
| * Variations des intérêts courus | | (596 224) | | (596 224) | |
| Soldes au 31 décembre 2018 | 265 461 699 | 9 283 350 | 3 094 343 | 277 839 392 | 2 200 |

(*) Plus value sur BTA échus en 2018

Note 4 : Placements monétaires et disponibilités:

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2018 à 158 151 487 DT se détaillant comme suit :

| Désignation du titre | Tenu chez la | Date d'acquisition | Nombre | Coût d'acquisition | Valeur au 31.12.2018 | % actif net |
|--|--------------|--------------------|---------------|--------------------|----------------------|---------------|
| CERTIFICATS DE DEPOTS | | | 80 500 | 77 188 575 | 78 645 196 | 18,05% |
| Certificat de dépôt à moins d'un an | | | 80 500 | 77 188 575 | 78 645 196 | 18,05% |
| (240 jours au taux de 7,50%) | La BT | 15/05/2018 | 9 000 | 8 657 143 | 8 987 733 | 2,06% |
| (250 jours au taux de 7,50%) | La BT | 16/05/2018 | 1 000 | 960 396 | 996 977 | 0,23% |
| (250 jours au taux de 7,50%) | La BT | 17/05/2018 | 2 000 | 1 920 792 | 1 993 649 | 0,46% |
| (210 jours au taux de 7,72%) | La BT | 20/07/2018 | 4 500 | 4 344 866 | 4 467 893 | 1,03% |
| (220 jours au taux de 7,72%) | La BT | 20/07/2018 | 5 000 | 4 819 791 | 4 956 487 | 1,14% |
| (220 jours au taux de 8,25%) | La BT | 09/08/2018 | 1 000 | 961 602 | 987 331 | 0,23% |
| (220 jours au taux de 8,25%) | La BT | 10/08/2018 | 500 | 480 801 | 493 580 | 0,11% |
| (240 jours au taux de 7,72%) | La BT | 24/07/2018 | 3 000 | 2 882 526 | 2 962 622 | 0,68% |
| (220 jours au taux de 8,25%) | La BT | 16/08/2018 | 500 | 480 801 | 493 063 | 0,11% |
| (230 jours au taux de 8,25%) | La BT | 23/08/2018 | 4 500 | 4 319 751 | 4 424 676 | 1,02% |
| (240 jours au taux de 8,25%) | La BT | 24/08/2018 | 2 000 | 1 916 588 | 1 962 875 | 0,45% |
| (240 jours au taux de 8,25%) | La BT | 28/08/2018 | 500 | 479 147 | 490 373 | 0,11% |
| (250 jours au taux de 8,25%) | La BT | 29/08/2018 | 1 000 | 956 650 | 978 929 | 0,22% |
| (250 jours au taux de 8,25%) | La BT | 05/09/2018 | 500 | 478 325 | 488 857 | 0,11% |
| (250 jours au taux de 8,25%) | La BT | 06/09/2018 | 500 | 478 325 | 488 770 | 0,11% |
| (250 jours au taux de 8,25%) | La BT | 07/09/2018 | 3 000 | 2 869 951 | 2 932 099 | 0,67% |
| (250 jours au taux de 8,25%) | La BT | 19/09/2018 | 6 500 | 6 218 227 | 6 339 275 | 1,45% |
| (220 jours au taux de 8,27%) | La BT | 05/11/2018 | 6 000 | 5 769 083 | 5 831 123 | 1,34% |
| (230 jours au taux de 8,27%) | La BT | 06/11/2018 | 3 000 | 2 879 557 | 2 910 040 | 0,67% |
| (230 jours au taux de 8,27%) | La BT | 09/11/2018 | 1 500 | 1 439 778 | 1 454 213 | 0,33% |
| (230 jours au taux de 8,27%) | La BT | 15/11/2018 | 5 000 | 4 799 262 | 4 841 988 | 1,11% |
| (240 jours au taux de 8,27%) | La BT | 16/11/2018 | 500 | 479 099 | 483 282 | 0,11% |
| (260 jours au taux de 8,27%) | La BT | 21/11/2018 | 2 000 | 1 909 822 | 1 924 751 | 0,44% |
| (260 jours au taux de 8,27%) | La BT | 25/11/2018 | 2 500 | 2 387 277 | 2 404 133 | 0,55% |
| (240 jours au taux de 8,25%) | La BT | 23/12/2018 | 2 000 | 1 916 588 | 1 919 881 | 0,44% |
| (270 jours au taux de 8,27%) | La BT | 27/11/2018 | 2 000 | 1 906 556 | 1 919 318 | 0,44% |
| (270 jours au taux de 8,25%) | La BT | 11/12/2018 | 4 000 | 3 813 537 | 3 828 864 | 0,88% |
| (280 jours au taux de 8,25%) | La BT | 12/12/2018 | 5 000 | 4 758 810 | 4 777 059 | 1,10% |
| (280 jours au taux de 8,25%) | La BT | 27/12/2018 | 2 000 | 1 903 524 | 1 905 355 | 0,44% |

| | | | | | | |
|---------------------------------|--|--|---------------|--------------------|--------------------|---------------|
| COMPTES A TERME | | | 77 955 | 77 955 000 | 79 505 615 | 18,24% |
| Comptes à terme à moins d'un an | | | 77 955 | 77 955 000 | 79 505 615 | 18,24% |
| DISPONIBILITES | | | | | 676 | 0,00% |
| TOTAL | | | | 155 143 575 | 158 151 487 | 36,29% |

(*) 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 | 6,88% |
| AMEN BANK | tous types | 34 | 7,80% |
| ATTIJARI BANK | tous types | 15 | 3,44% |
| | | 79 | 18,13% |

(**) Les garanties Amen Bank 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 pour un montant de 35 millions de Dinars.

Note 5 : Autres créateurs divers

Le poste Autres créateurs divers totalise au 31 décembre 2018 un montant de 172 136 DT se détaillant comme suit:

| | 31/12/2018 | 31/12/2017 |
|--|-----------------------|-----------------------|
| Retenue à la source | 114 784 | 137 526 |
| Redevance CMF | 36 788 | 42 346 |
| TCL | 5 134 | 5 056 |
| Provision honoraires commissaire aux comptes | 14 630 | 13 444 |
| Provision honoraires PDG | 800 | 800 |
| <u>TOTAL</u> | <u>172 136</u> | <u>199 172</u> |

Note 6 : Revenus du portefeuille - titres:

Les revenus du portefeuille-titres totalisent 14 573 564 DT pour l'exercice 2018 contre 14 468 227 DT pour l'exercice précédent, et se détaillent comme suit:

| | 31/12/2018 | 31/12/2017 |
|--|-------------------|-------------------|
| - Revenus des obligations des sociétés | 3 667 045 | 4 089 538 |
| - Revenus des BTA & Emprunt National | 10 906 519 | 10 378 689 |
| TOTAL | 14 573 564 | 14 468 227 |

Note 7 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour l'exercice 2018 à 9 960 255 DT contre 10 484 378 DT pour l'exercice précédent, et se détaille ainsi :

| | 31/12/2018 | 31/12/2017 |
|-----------------------------------|------------------|-------------------|
| Intérêts des certificats de dépôt | 5 253 725 | 6 179 559 |
| Intérêts des comptes à terme | 4 706 530 | 4 304 819 |
| TOTAL | 9 960 255 | 10 484 378 |

Note 8 : Charges de gestion des placements

Les charges de gestion des placements s'élèvent pour l'exercice 2018 à 3 253 602 DT contre 3 743 105 DT pour l'exercice précédent et se détaillent ainsi :

| | 31/12/2018 | 31/12/2017 |
|--|------------------|------------------|
| Commission de dépôt (Banque de Tunisie) | 2 788 802 | 3 208 376 |
| Commission de gestion (Société de Bourse de Tunisie) | 464 800 | 534 729 |
| TOTAL | 3 253 602 | 3 743 105 |

Note 9 : Autres charges d'exploitation

Le solde de ce poste s'élève pour l'exercice 2018 à 557 596 DT contre 2 095 855 DT pour l'exercice précédent et se détaille ainsi :

| | 31/12/2018 | 31/12/2017 |
|---|----------------|------------------|
| Redevance CMF | 464 861 | 534 734 |
| TCL | 61 335 | 62 381 |
| Contribution conjoncturelle | - | 1 471 059 |
| Rémunération d'intermédiaires et honoraires (CAC) | 18 136 | 16 682 |
| Rémunération de personnel (PDG) | 9 600 | 9 600 |
| Charges diverses | 3 664 | 1 399 |
| TOTAL | 557 596 | 2 095 855 |

Note 10 : Capital

Capital au 31-12-2017

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

Souscriptions réalisées

| | |
|--------------------------------|-------------|
| Montant | 719 255 166 |
| Nombre de titres émis | 7 254 871 |
| Nombre d'actionnaires nouveaux | 262 |

Rachats effectués

| | |
|--------------------------------|---------------|
| Montant | (753 349 855) |
| Nombre de titres rachetés | (7 598 772) |
| Nombre d'actionnaires sortants | (607) |

Autres mouvements

| | |
|--|-----------|
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres | 1 358 032 |
| Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres | 2 200 |
| Régularisation des sommes non distribuables | (101 009) |

Capital au 31-12-2018

| | |
|-----------------------|-------------|
| Montant | 416 651 035 |
| Nombre de titres | 4 189 876 |
| Nombre d'actionnaires | 3 355 |

11- Autres informations

11-1 Données par action :

| LIBELLE | 31/12/2018 | 31/12/2017 | 31/12/2016 | 31/12/2015 | 31/12/2014 |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| • Revenus des placements | 5,856 | 5,504 | 4,658 | 4,565 | 4,516 |
| • Charges de gestion des placements | (0,777) | (0,826) | (0,734) | (0,711) | (0,696) |
| • Revenu net des placements | 5,079 | 4,678 | 3,923 | 3,855 | 3,820 |
| • Autres produits | 0,000 | 0,000 | 0,001 | 0,000 | 0,000 |
| • Autres charges | (0,133) | (0,462) | (0,121) | (0,118) | (0,117) |
| • Résultat d'exploitation | 4,946 | 4,216 | 3,803 | 3,737 | 3,703 |
| • Régularisation du résultat d'exploitation | (0,372) | (0,578) | (0,108) | 0,018 | 0,084 |
| SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE | 4,574 | 3,638 | 3,695 | 3,756 | 3,787 |
| • Régularisation du résultat d'exploitation (annulation) | 0,372 | 0,578 | 0,108 | (0,018) | (0,084) |
| • Variation des plus ou moins values potentielles sur titres | 0,324 | 0,202 | 0,096 | 0,032 | (0,018) |
| • Plus ou moins values réalisées sur cession de titres | 0,001 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 |
| • Frais de négociation de titres | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 |
| • Plus ou moins values sur titres et frais de négociation | 0,325 | 0,202 | 0,096 | 0,032 | (0,018) |
| RESULTAT NET DE L'EXERCICE | 5,271 | 4,418 | 3,898 | 3,769 | 3,685 |
| • Résultat non distribuable de l'exercice | 0,325 | 0,202 | 0,096 | 0,032 | (0,018) |
| • Régularisation du résultat non distribuable | (0,024) | (0,027) | (0,003) | 0,000 | (0,001) |
| • Sommes non distribuables de l'exercice | 0,300 | 0,175 | 0,093 | 0,032 | (0,019) |
| • Distribution de dividende | 3,637 | 3,695 | 3,756 | 3,786 | 3,703 |
| Valeur Liquidative | 104,017 | 102,780 | 102,662 | 102,630 | 102,629 |

11-2 Ratios de gestion des placements :

| LIBELLE | 31/12/2018 | 31/12/2017 | 31/12/2016 | 31/12/2015 | 31/12/2014 |
|---|------------|------------|------------|------------|------------|
| • Charges de gestion des placements / actif net moyen : | 0,72% | 0,75% | 0,73% | 0,71% | 0,70% |
| • Autres charges d'exploitation / actif net moyen : | 0,12% | 0,42% | 0,12% | 0,12% | 0,12% |
| • Résultat distribuable de l'exercice / actif net moyen : | 4,25% | 3,31% | 3,67% | 3,73% | 3,80% |

11-3 Rémunération du gestionnaire et du dépositaire

***Gestionnaire :**

La gestion de la société SICAV RENDEMENT est confiée à la Société de Bourse de Tunisie, intermédiaire en bourse (agrément n°41/96 du 19/07/96) ayant son siège social Place 14 Janvier 2011 RP, et ce en vertu d'une convention datée du 03/01/2002. Celle ci est chargée des choix des placements et de la gestion administrative et comptable de la société. En contre partie de ses prestations, la SBT perçoit une rémunération de 0,1% TTC l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien et payable trimestriellement.

*** Dépositaire :**

La Banque de Tunisie assure les fonctions de dépositaire et de distributeur de la société SICAV RENDEMENT, et ce en vertu d'une convention datée du 03/01/2002. Elle est chargée, notamment, à ce titre :

- de la conservation des titres et des fonds de la société SICAV RENDEMENT;
- de l'encaissement des revenus s'y rattachant ;
- de la collecte des ordres de souscription et de rachat à travers son réseau de guichets ;
- du contrôle de la régularité des décisions d'investissement, de l'établissement de la valeur liquidative ainsi que du respect des règles relatives aux ratios d'emploi et au montant de l'actif minimum de la SICAV.

En contre partie de ses prestations, la BT perçoit une rémunération de 0,6% TTC l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien et payable trimestriellement.

11-4 Impôts et taxes :

Ce poste représente la TCL sur les revenus bruts de la SICAV RENDEMENT. Elle est payable mensuellement.

RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

Etats financiers - Exercice clos le 31 décembre 2018

I. Rapport sur l'audit des états financiers

1. Opinion

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre conseil d'administration, nous avons effectué l'audit des états financiers de la société « SICAV RENDEMENT », qui comprennent le bilan au 31 décembre 2018, l'état de résultat et l'état de variation de l'actif net pour l'exercice clos à cette date, ainsi que les notes annexes, y compris le résumé des principales méthodes comptables.

À notre avis, les états financiers ci-joints présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société « SICAV RENDEMENT » au 31 décembre 2018, ainsi que de sa performance financière et de variation de l'actif net pour l'exercice clos à cette date, conformément au système comptable des entreprises.

2. Fondement de l'opinion

Nous avons effectué notre audit selon les normes internationales d'audit applicables en Tunisie. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités de l'auditeur pour l'audit des états financiers » du présent rapport. Nous sommes indépendants de la société conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états financiers en Tunisie et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles.

Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit

3. Observations

Nous attirons votre attention sur le point suivant :

- La note 2.2 des états financiers décrit la nouvelle méthode adoptée par la société SICAV RENDEMENT pour la valorisation du portefeuille des obligations et valeurs assimilées suite aux recommandations énoncées dans le Procès-verbal de la réunion tenue le 29 Août 2017 à l'initiative du ministère des finances et en présence des différentes parties prenantes. Ce traitement comptable appliqué d'une manière prospective et prévoyant une hétérogénéité dans les méthodes de valorisation du portefeuille des obligations et des valeurs assimilées, devrait être, à notre avis, confirmé par les instances habilitées en matière de normalisation comptable.

Notre opinion ne comporte pas de réserves à l'égard de ce point.

4. Rapport de gestion

La responsabilité du rapport de gestion incombe à la direction. Notre opinion sur les états financiers ne s'étend pas au rapport de gestion et nous n'exprimons aucune forme d'assurance que ce soit sur ce rapport.

En application des dispositions de l'article 266 du Code des Sociétés Commerciales, notre responsabilité consiste à vérifier l'exactitude des informations données sur les comptes de la société dans le rapport de gestion par référence aux données figurant dans les états financiers. Nos travaux consistent à lire le rapport de gestion et, ce faisant, à apprécier s'il existe une incohérence significative entre celui-ci et les états financiers ou la connaissance que nous avons acquise au cours de l'audit, ou encore si le rapport de gestion semble autrement comporter une anomalie significative. Si, à la lumière des travaux que nous avons effectués, nous concluons à la présence d'une anomalie significative dans le rapport de gestion, nous sommes tenus de signaler ce fait.

Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

5. Responsabilités de la direction et des responsables de la gouvernance pour les états financiers

Le conseil d'administration est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états financiers conformément au système comptable des entreprises, ainsi que du contrôle interne qu'il considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Lors de la préparation des états financiers, c'est à la direction qu'il incombe d'évaluer la capacité de la société à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction a l'intention de liquider la société ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle.

Il incombe aux responsables de la gouvernance de surveiller le processus d'information financière de la société.

6. Responsabilités de l'auditeur pour l'audit des états financiers

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit, réalisé conformément aux normes internationales d'audit applicables en Tunisie, permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers prennent en se fondant sur ceux-ci.

Une description plus détaillée des responsabilités de l'auditeur pour l'audit des états financiers se trouve sur le site Web de l'Ordre des Experts comptables de Tunisie, à www.oect.org.tn. Cette description fait partie du présent rapport de l'auditeur.

II. Rapport relatif aux obligations légales et réglementaires

Dans le cadre de notre mission de commissariat aux comptes, nous avons également procédé aux vérifications spécifiques prévues par les normes publiées par l'ordre des experts comptables de Tunisie et par les textes réglementaires en vigueur en la matière.

1. Efficacité du système de contrôle interne

En application des dispositions de l'article 3 de la loi 94-117 du 14 novembre 1994 telle que modifiée par la loi n°2005-96 du 18 Octobre 2005, nous avons procédé à une évaluation générale portant sur l'efficacité du système de contrôle interne de la société. A ce sujet, nous rappelons que la responsabilité de la conception et de la mise en place d'un système de contrôle interne ainsi que la surveillance périodique de son efficacité et de son efficience incombe à la direction et au conseil d'administration.

Sur la base de notre examen, nous n'avons pas identifié des déficiences importantes du contrôle interne.

2. Conformité de la tenue des comptes des valeurs mobilières à la réglementation en vigueur

En application des dispositions de l'article 19 du décret n°2001-2728 du 20 novembre 2001, nous avons procédé aux vérifications portant sur la conformité de la tenue des comptes des valeurs mobilières émises par la société avec la réglementation en vigueur.

La responsabilité de veiller à la conformité aux prescriptions de la réglementation en vigueur incombe à la direction.

Sur la base des diligences que nous avons estimées nécessaires de mettre en œuvre, nous n'avons pas détecté d'irrégularité liée à la conformité des comptes de la société avec la réglementation en vigueur.

3. Autres obligations légales et réglementaires

Comme il ressort des états financiers, l'actif net de SICAV RENDEMENT est employé, à la date du 31 décembre 2018, en des certificats de dépôts émis par un même émetteur à hauteur de 18,05%. 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 18,13% de l'actif net de SICAV RENDEMENT au 31 décembre 2018.

Tunis, le 11 février 2019

Le Commissaire aux Comptes :
LA GENERALE D'AUDIT ET CONSEIL – G.A.C
Chiheb GHANMI

RAPPORT SPECIAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

Exercice clos le 31 décembre 2018

Dans le cadre de notre mission de commissariat aux comptes de la société SICAV RENDEMENT, nous vous présentons notre rapport spécial sur les conventions réglementées prévues par les articles 200 et suivants du code des sociétés commerciales.

I. Conventions réglementées

1.1. Convention conclues au cours de l'exercice 2018

En application des dispositions des articles 200 et suivants du code des sociétés commerciales, nous portons à votre connaissance que nous n'avons pas été informés par votre conseil d'administration d'opérations conclues par votre société avec l'une des personnes prévues par ces articles. Par ailleurs, nos travaux n'ont pas révélé l'existence de telles opérations.

1.2. Conventions conclues au cours des exercices précédents et qui continuent à produire des effets au cours de l'exercice 2018

Nous vous informons que la convention de dépositaire conclue entre votre société et la Banque de Tunisie, continue à produire ses effets au cours de l'exercice 2018. Les honoraires du dépositaire s'élèvent à 2.788.802 Dinars TTC.

Aussi, nous vous informons que la convention de gestionnaire conclue entre votre société et la Société de Bourse de Tunisie, continue à produire ses effets au cours de l'exercice 2018. Les honoraires de gestionnaire s'élèvent à 464.800 Dinars TTC.

II. Obligations et engagements vis-à-vis des dirigeants

Le Président Directeur Général de la société perçoit une indemnité annuelle brute de 9.600 Dinars.

Tunis, le 11 février 2019

Le Commissaire aux Comptes :
LA GENERALE D'AUDIT ET CONSEIL – G.A.C
Chiheb GHANMI