

Etats financiers annuels de SICAV

SICAV RENDEMENT

SICAV RENDEMENT publie, ci-dessous, ses états financiers arrêtés au 31 décembre 2019 tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra en date du **19 mars 2020**. Ces états sont accompagnés des rapports général et spécial du commissaire aux comptes, la Générale d'Audit et Conseil -G.A.C- représentée par Mme. Selma LANGAR.

BILAN ARRETE AU 31 DECEMBRE 2019

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

ACTIF	Note	31/12/2019	31/12/2018
Portefeuille-titres	3	254 255 825	277 839 392
Obligations et valeurs assimilées		254 255 825	277 839 392
Placements monétaires et disponibilités	4	194 868 339	158 151 487
Placements monétaires		194 867 934	158 150 811
Disponibilités		405	676
Créances d'exploitation		-	-
TOTAL ACTIF		449 124 164	435 990 879
PASSIF			
Autres créditeurs divers	5	186 304	172 136
TOTAL PASSIF		186 304	172 136
ACTIF NET			
Capital	10	426 881 051	416 651 035
Sommes distribuables		22 056 809	19 167 708
Sommes distribuables des exercices antérieurs		3 596	4 102
Sommes distribuables de l'exercice		22 053 213	19 163 606
ACTIF NET		448 937 860	435 818 743
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		449 124 164	435 990 879

ETAT DE RESULTAT
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Note	Période du 01/01 au 31/12/2019	Période du 01/01 au 31/12/2018
Revenus du portefeuille-titres	6	13 309 452	14 573 564
Revenus des obligations et valeurs assimilées		13 309 452	14 573 564
Revenus des placements monétaires	7	12 632 567	9 960 255
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		25 942 019	24 533 819
Charges de gestion des placements	8	(3 118 307)	(3 253 602)
REVENU NET DES PLACEMENTS		22 823 712	21 280 217
Autres produits		848	1 116
Autres charges d'exploitation	9	(540 331)	(557 596)
RESULTAT D'EXPLOITATION		22 284 229	20 723 737
Régularisation du résultat d'exploitation		(231 016)	(1 560 131)
SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE		22 053 213	19 163 606
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		231 016	1 560 131
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		1 304 328	1 358 032
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres		41 524	2 200
RESULTAT DE L'EXERCICE		23 630 081	22 083 969

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Période du 01/01 au 31/12/2019	Période du 01/01 au 31/12/2018
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	23 630 081	22 083 969
Résultat d'exploitation	22 284 229	20 723 737
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	1 304 328	1 358 032
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	41 524	2 200
DISTRIBUTION DE DIVIDENDES	(17 423 724)	(16 355 320)
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	6 912 761	(35 889 856)
Souscriptions	840 422 276	741 843 395
- Capital	811 494 054	719 255 166
- Régularisation des sommes non distribuables	1 292 569	1 038 722
- Régularisation des sommes distribuables	27 635 653	21 549 507
Rachats	(833 509 515)	(777 733 251)
- Capital	(802 606 127)	(753 349 855)
- Régularisation des sommes non distribuables	(1 296 331)	(1 139 731)
- Régularisation des sommes distribuables	(29 607 057)	(23 243 665)
VARIATION DE L'ACTIF NET	13 119 118	(30 161 207)
ACTIF NET		
En début de l'exercice	435 818 743	465 979 950
En fin de l'exercice	448 937 860	435 818 743
NOMBRE D'ACTIONS		
En début de l'exercice	4 189 876	4 533 777
En fin de l'exercice	4 279 254	4 189 876
VALEUR LIQUIDATIVE	104,910	104,017
TAUX DE RENDEMENT	5,26%	4,74%

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 obligataire de type distribution 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 2019 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 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, et l'absence d'une courbe de taux pour les émissions obligataires, ni la valeur de marché ni la valeur actuelle ne constituent, au 31/12/2019, 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 2019 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 2019 à 254 255 825 DT. Il se détaille comme suit :

Désignation du titre	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 31.12.2019	% Actif Net
OBLIGATIONS DE SOCIETES ET VALEURS ASSIMILEES				
<i>Obligations de sociétés</i>		39 336 200	40 833 539	9,10%
Obligations CIL	120 000	5 200 000	5 438 230	1,21%
-CIL 2014/2 7,60%	10 000	200 000	211 160	0,05%
-CIL 2015/1 TMM + 2%	20 000	400 000	416 740	0,09%
-CIL 2015/2 7,65%	10 000	200 000	202 080	0,05%
-CIL 2015/2 TMM+2%	10 000	200 000	202 630	0,05%
-CIL 2016/1 7,5%	20 000	800 000	830 120	0,18%
-CIL 2016/2 7,5%	30 000	1 800 000	1 894 380	0,42%
-CIL 2017/2 7,95%	20 000	1 600 000	1 681 120	0,37%
Obligations BTK	20 000	499 700	528 450	0,12%
- BTK 2009 TMM+0,7% 10 ans B	10 000	100 000	105 700	0,02%
- BTK 2009 TMM+0,8% 15 ans C	10 000	399 700	422 750	0,09%
Obligations BTE	60 000	3 100 000	3 267 380	0,73%
- BTE 2010 TMM+0,7%	10 000	100 000	101 930	0,02%
- BTE 2016 7,4%	50 000	3 000 000	3 165 450	0,71%
Obligations AIL	20 000	400 000	412 800	0,09%
- AIL 2015-1 TMM+2,25%	20 000	400 000	412 800	0,09%
Obligations ATL	60 000	2 200 000	2 293 270	0,51%
- ATL 2015/1 TMM+2,3%	10 000	200 000	207 530	0,05%
- ATL 2015/2 7,5%	30 000	1 200 000	1 261 140	0,28%
- ATL 2016/1 7,5%	20 000	800 000	824 600	0,18%
Obligations BH	65 000	1 794 000	1 833 735	0,41%
- BH 2009 TMM+0,8%	20 000	768 000	768 000	0,17%
- BH 2013-1 TMM+1,8%	30 000	426 000	442 470	0,10%
- BH SUB 2016 7,4%	15 000	600 000	623 265	0,14%
Obligations STB	148 000	7 485 500	7 717 955	1,72%
- STB 2008/1 TMM+2%	33 000	1 848 000	1 938 255	0,43%
- STB 2008/2 6,5%	65 000	2 437 500	2 547 220	0,57%
- STB 2010/1 TMM+0,7%	20 000	200 000	210 400	0,05%
- STB 2019/1 10,50%	30 000	3 000 000	3 022 080	0,67%
Obligations TL	50 000	2 600 000	2 717 490	0,61%
- TUNISIE LEASING 2016-1 7,5%	20 000	800 000	835 500	0,19%
- TUNISIE LEASING 2017-1 TMM+2,35%	30 000	1 800 000	1 881 990	0,42%
Obligations UIB	95 000	3 900 000	4 103 360	0,91%
- UIB 2011-1 TMM+1%	25 000	500 000	512 100	0,11%
- UIB SUB 2015 TMM+1,95%	20 000	400 000	416 560	0,09%
- UIB SUB 2016 7,4%	50 000	3 000 000	3 174 700	0,71%
Obligations ATTIJARI LEASING	100 000	3 800 000	3 934 680	0,88%
- ATTIJARI LEASING 2015-1	10 000	200 000	211 080	0,05%
- ATTIJARI LEASING 2015-2	30 000	600 000	600 600	0,13%
- ATTIJARI LEASING 2016- 1 7,5%	30 000	1 200 000	1 231 560	0,27%
- ATTIJARI LEASING 2016-2 7,65%	30 000	1 800 000	1 891 440	0,42%
Obligations ATTIJARI BANK	30 000	600 000	606 030	0,13%
- ATTIJARI BANK 2015 7,4%	30 000	600 000	606 030	0,13%

Désignation du titre	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 31.12.2019	% Actif Net
Obligations AMEN BANK	50 000	2 000 000	2 013 000	0,45%
- AMEN BANK 2016-1	50 000	2 000 000	2 013 000	0,45%
Obligations BNA	100 000	4 665 000	4 824 150	1,07%
- BNA SUB 2009 5,4%	50 000	1 665 000	1 717 600	0,38%
- BNA SUB 2017 7,4%	50 000	3 000 000	3 106 550	0,69%
Emp ATB 2007/1	21 000	1 092 000	1 143 009	0,25%
Titres émis par le Trésor et négociables sur le marché financier		201 917 513	213 422 286	47,54%
* BTA	199 750	189 917 513	201 108 486	44,80%
BTA 6,3% MARS 2026	36 401	33 507 652	35 855 959	7,99%
BTA 5,5% FEVRIER 2020	25 000	24 080 000	25 953 238	5,78%
BTA 5,5% OCTOBRE 2020	20 000	19 235 000	20 096 250	4,48%
BTA 6,6% MARS 2027	44 349	41 728 861	44 066 567	9,82%
BTA 6% AVRIL 2023	30 000	29 075 000	30 600 444	6,82%
BTA 6% AVRIL 2024	15 000	14 385 000	15 197 327	3,39%
BTA 6% FEVRIER 2022	4 000	3 881 000	4 125 296	0,92%
BTA 6% JUIN 2021	20 000	19 355 000	20 282 089	4,52%
BTA 6% JUIN 2023	5 000	4 670 000	4 931 316	1,10%
* EMPRUNT NATIONAL	300 000	12 000 000	12 313 800	2,74%
Emp NATIONAL CAT B	300 000	12 000 000	12 313 800	2,74%
TOTAL		241 253 713	254 255 825	56,63%

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

	Coût d'acquisition	Intérêts courus	Plus (moins) valeurs latentes	Valeur au 31 décembre	Plus (moins) valeurs réalisées
Soldes au 31 décembre 2018	265 461 699	9 283 350	3 094 343	277 839 392	
* Acquisitions de l'exercice					
Obligations des sociétés Bons du trésor assimilables (BTA) et emprunt national	3 000 000			3 000 000	
* Remboursements et cessions de l'exercice					
Obligations des sociétés Bons du trésor assimilables (BTA) & Emprunt National	(17 025 850) (10 182 136)			(17 025 850) (10 182 136)	41 524
* Variation des plus ou moins valeurs latente sur portefeuilles titres			1 304 328	1 304 328	
* Variations des intérêts courus		(679 909)		(679 909)	
Soldes au 31 décembre 2019	241 253 713	8 603 441	4 398 671	254 255 825	41 524

Note 4 : Placements monétaires et disponibilités :

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2019 à 194 868 339 DT se détaillant comme suit :

Désignation du titre	Tenu chez la	Date d'acquisition	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 31.12.2019	% actif net
CERTIFICATS DE DEPOTS			124 500	118 023 485	121 604 069	27,09%
Certificat de dépôt à moins d'un an			124 500	118 023 485	121 604 069	27,09%
(240 jours au taux de 8,86%)	B.T	15/05/2019	10 000	9 553 821	9 984 168	2,22%
(250 jours au taux de 8,86%)	B.T	15/05/2019	3 000	2 860 892	2 989 997	0,67%
(270 jours au taux de 8,86%)	B.T	15/05/2019	8 000	7 601 219	7 945 497	1,77%
(260 jours au taux de 8,86%)	B.T	27/05/2019	2 000	1 903 775	1 985 602	0,44%
(240 jours au taux de 8,83%)	B.T	24/06/2019	1 500	1 433 287	1 486 989	0,33%
(130 jours au taux de 8,82%)	B.T	14/10/2019	1 500	1 462 960	1 485 745	0,33%
(240 jours au taux de 8,83%)	B.T	27/06/2019	500	477 762	495 394	0,11%
(140 jours au taux de 8,82%)	B.T	10/10/2019	500	486 735	494 707	0,11%
(300 jours au taux de 8,86%)	B.T	16/05/2019	4 000	3 779 978	3 951 412	0,88%
(300 jours au taux de 8,86%)	B.T	28/05/2019	1 000	944 995	985 731	0,22%
(300 jours au taux de 8,86%)	B.T	29/05/2019	2 000	1 889 989	1 971 107	0,44%
(300 jours au taux de 8,83%)	B.T	03/06/2019	5 000	4 725 840	4 923 555	1,10%
(270 jours au taux de 8,83%)	B.T	03/07/2019	1 500	1 425 466	1 476 746	0,33%
(310 jours au taux de 8,83%)	B.T	03/06/2019	5 000	4 717 347	4 915 062	1,09%
(320 jours au taux de 8,83%)	B.T	03/06/2019	5 000	4 708 893	4 906 608	1,09%
(330 jours au taux de 8,83%)	B.T	03/06/2019	7 000	6 580 668	6 857 468	1,53%
(310 jours au taux de 8,83%)	B.T	04/07/2019	2 000	1 886 939	1 954 952	0,44%
(310 jours au taux de 8,83%)	B.T	05/07/2019	1 000	943 469	977 296	0,22%
(290 jours au taux de 8,83%)	B.T	09/08/2019	1 500	1 420 312	1 461 524	0,33%
(290 jours au taux de 8,83%)	B.T	12/08/2019	2 000	1 893 749	1 947 600	0,43%
(310 jours au taux de 8,83%)	B.T	24/07/2019	3 500	3 302 143	3 408 514	0,76%
(290 jours au taux de 8,83%)	B.T	15/08/2019	1 500	1 420 312	1 459 875	0,33%
(290 jours au taux de 8,83%)	B.T	16/08/2019	2 000	1 893 749	1 946 133	0,43%
(290 jours au taux de 8,83%)	B.T	19/08/2019	1 500	1 420 312	1 458 773	0,32%
(290 jours au taux de 8,83%)	B.T	20/08/2019	2 000	1 893 749	1 944 663	0,43%
(290 jours au taux de 8,83%)	B.T	21/08/2019	1 500	1 420 312	1 458 221	0,32%
(290 jours au taux de 8,83%)	B.T	22/08/2019	2 500	2 367 186	2 429 909	0,54%
(290 jours au taux de 8,83%)	B.T	23/08/2019	1 000	946 874	971 779	0,22%
(290 jours au taux de 8,83%)	B.T	24/08/2019	2 000	1 893 749	1 943 190	0,43%
(290 jours au taux de 8,83%)	B.T	27/08/2019	2 000	1 893 749	1 942 083	0,43%
(290 jours au taux de 8,83%)	B.T	09/09/2019	2 000	1 893 749	1 937 270	0,43%
(300 jours au taux de 8,83%)	B.T	07/09/2019	4 000	3 780 672	3 869 200	0,86%
(300 jours au taux de 8,83%)	B.T	11/09/2019	500	472 584	483 279	0,11%
(300 jours au taux de 8,83%)	B.T	18/09/2019	3 500	3 308 088	3 378 389	0,75%
(300 jours au taux de 8,83%)	B.T	19/09/2019	1 500	1 417 752	1 447 601	0,32%
(300 jours au taux de 8,83%)	B.T	20/09/2019	1 000	945 168	964 881	0,21%
(300 jours au taux de 8,83%)	B.T	23/09/2019	1 000	945 168	964 321	0,21%
(300 jours au taux de 8,83%)	B.T	28/09/2019	4 000	3 780 672	3 853 539	0,86%
(300 jours au taux de 8,82%)	B.T	11/10/2019	500	472 613	480 491	0,11%
(300 jours au taux de 8,82%)	B.T	12/10/2019	10 000	9 452 259	9 607 930	2,14%
(240 jours au taux de 8,80%)	B.T	13/12/2019	2 000	1 911 335	1 918 732	0,43%
(250 jours au taux de 8,80%)	B.T	11/12/2019	11 000	10 493 194	10 538 136	2,35%
COMPTES A TERME A MOINS D'UN AN			71 444	71 444 000	73 263 865	16,32%
(154 jours au taux de TMM +1%)	B.T	09/08/2019	1 805	1 805 000	1 855 580	0,41%
(153 jours au taux de TMM +1%)	B.T	10/08/2019	205	205 000	210 705	0,05%
(154 jours au taux de TMM +1%)	B.T	16/08/2019	644	644 000	661 174	0,15%
(245 jours au taux de TMM +1%)	B.T	17/05/2019	6 000	6 000 000	6 265 733	1,40%

(245 jours au taux de TMM +1%)	B.T	18/05/2019	548	548 000	572 164	0,13%
(245 jours au taux de TMM +1%)	B.T	28/05/2019	2 603	2 603 000	2 712 724	0,60%
(215 jours au taux de TMM +1%)	B.T	28/06/2019	379	379 000	392 701	0,09%
(131 jours au taux de TMM +1%)	B.T	03/10/2019	676	676 000	687 748	0,15%
(276 jours au taux de TMM +1%)	B.T	17/05/2019	6 351	6 351 000	6 632 279	1,48%
(276 jours au taux de TMM +1%)	B.T	19/05/2019	6 033	6 033 000	6 297 852	1,40%
(182 jours au taux de TMM +1%)	B.T	07/09/2019	55	55 000	56 233	0,01%
(216 jours au taux de TMM +1%)	B.T	17/08/2019	1 372	1 372 000	1 408 322	0,31%
(213 jours au taux de TMM +1%)	B.T	21/08/2019	625	625 000	641 062	0,14%
(213 jours au taux de TMM +1%)	B.T	27/08/2019	111	111 000	113 724	0,03%
(213 jours au taux de TMM +1%)	B.T	27/08/2019	855	855 000	875 980	0,20%
(305 jours au taux de TMM +1%)	B.T	29/05/2019	1 569	1 569 000	1 634 833	0,36%
(213 jours au taux de TMM +1%)	B.T	29/08/2019	492	492 000	503 883	0,11%
(201 jours au taux de TMM +1%)	B.T	11/09/2019	1 457	1 457 000	1 488 523	0,33%
(186 jours au taux de TMM +1%)	B.T	27/09/2019	1 614	1 614 000	1 643 922	0,37%
(186 jours au taux de TMM +1%)	B.T	27/09/2019	2 178	2 178 000	2 218 378	0,49%
(185 jours au taux de TMM +1%)	B.T	28/09/2019	1 152	1 152 000	1 173 134	0,26%
(185 jours au taux de TMM +1%)	B.T	28/09/2019	2 645	2 645 000	2 693 524	0,60%
(258 jours au taux de TMM +1%)	B.T	17/07/2019	238	238 000	245 729	0,05%
(252 jours au taux de TMM +1%)	B.T	23/07/2019	178	178 000	183 574	0,04%
(227 jours au taux de TMM +1%)	B.T	17/08/2019	1 500	1 500 000	1 539 711	0,34%
(218 jours au taux de TMM +1%)	B.T	28/08/2019	148	148 000	151 603	0,03%
(193 jours au taux de TMM +1%)	B.T	27/09/2019	1 795	1 795 000	1 828 277	0,41%
(199 jours au taux de TMM +1%)	B.T	28/09/2019	687	687 000	699 603	0,16%
(201 jours au taux de TMM +1%)	B.T	28/09/2019	1 670	1 670 000	1 700 637	0,38%
(202 jours au taux de TMM +1%)	B.T	28/09/2019	1 312	1 312 000	1 336 069	0,30%
(203 jours au taux de TMM +1%)	B.T	28/09/2019	2 676	2 676 000	2 725 092	0,61%
(204 jours au taux de TMM +1%)	B.T	28/09/2019	2 151	2 151 000	2 190 461	0,49%
(211 jours au taux de TMM +1%)	B.T	28/09/2019	2 464	2 464 000	2 509 203	0,56%
(213 jours au taux de TMM +1%)	B.T	28/09/2019	2 916	2 916 000	2 969 495	0,66%
(216 jours au taux de TMM +1%)	B.T	02/10/2019	2 069	2 069 000	2 105 355	0,47%
(169 jours au taux de TMM +1%)	B.T	30/11/2019	297	297 000	298 833	0,07%
(198 jours au taux de TMM +1%)	B.T	04/12/2019	2 852	2 852 000	2 867 402	0,64%
(214 jours au taux de TMM +1%)	B.T	05/12/2019	1 684	1 684 000	1 692 770	0,38%
(237 jours au taux de TMM +1%)	B.T	13/12/2019	119	119 000	119 436	0,03%
(240 jours au taux de TMM +1%)	B.T	11/12/2019	5 045	5 045 000	5 065 434	1,13%
(265 jours au taux de TMM +1%)	B.T	18/12/2019	1 190	1 190 000	1 193 213	0,27%
(365 jours au taux de TMM +1%)	B.T	08/10/2019	1 084	1 084 000	1 101 790	0,25%
DISPONIBILITES					405	0,00%
TOTAL				189 467 485	194 868 339	43,41%

Note 5 : Autres créditeurs divers

Le poste Autres créditeurs divers totalise au 31 décembre 2019 un montant de 186 304 DT se détaillant comme suit :

	31/12/2019	31/12/2018
Retenue à la source	123 751	114 784
Redevance CMF	39 067	36 788
TCL	5 731	5 134
Provision honoraires commissaire aux comptes	16 955	14 630
Provision honoraires PDG	800	800
TOTAL	186 304	172 136

Note 6 : Revenus du portefeuille - titres :

Les revenus du portefeuille-titres totalisent 13 309 452 DT pour l'exercice 2019 contre 14 573 564 DT pour l'exercice précédent, et se détaillent comme suit :

	31/12/2019	31/12/2018
Revenus des obligations des sociétés	2 816 275	3 667 045
Revenus des BTA & Emprunt National	10 493 177	10 906 519
TOTAL	13 309 452	14 573 564

Note 7 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour l'exercice 2019 à 12 632 567 DT contre 9 960 255 DT pour l'exercice précédent, et se détaille ainsi :

	31/12/2019	31/12/2018
Intérêts des certificats de dépôt	7 116 536	5 253 725
Intérêts des comptes à terme	5 516 031	4 706 530
TOTAL	12 632 567	9 960 255

Note 8 : Charges de gestion des placements

Les charges de gestion des placements s'élèvent pour l'exercice 2019 à 3 118 307 DT contre 3 253 602 DT pour l'exercice précédent et se détaillent ainsi :

	31/12/2019	31/12/2018
Commission de dépôt (Banque de Tunisie)	2 672 835	2 788 802
Commission de gestion (Société de Bourse de Tunisie)	445 472	464 800
TOTAL	3 118 307	3 253 602

Note 9 : Autres charges d'exploitation

Le solde de ce poste s'élève pour l'exercice 2019 à 540 331 DT contre 557 596 DT pour l'exercice précédent et se détaille ainsi :

	31/12/2019	31/12/2018
Redevance CMF	445 491	464 861
TCL	64 852	61 335
Contribution sociale de solidarité	205	-
Rémunération d'intermédiaires et honoraires (CAC)	19 276	18 136
Rémunération de personnel (PDG)	9 600	9 600
Charges diverses	907	3 664
TOTAL	540 331	557 596

Note 10 : Capital**Capital au 31-12-2018**

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

Souscriptions réalisées

Montant	811 494 054
Nombre de titres émis	8 160 476
Nombre d'actionnaires nouveaux	325

Rachats effectués

Montant	(802 606 127)
Nombre de titres rachetés	(8 071 098)
Nombre d'actionnaires sortants	(520)

Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	1 304 328
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	41 524
Régularisation des sommes non distribuables	(3 763)

Capital au 31-12-2019

Montant	426 881 051
Nombre de titres	4 279 254
Nombre d'actionnaires	3 160

11- Autres informations :

11-1 Données par action :

LIBELLE	31/12/2019	31/12/2018	31/12/2017	31/12/2016	31/12/2015
• Revenus des placements	6,062	5,856	5,504	4,658	4,565
• Charges de gestion des placements	(0,729)	(0,777)	(0,826)	(0,734)	(0,711)
• Revenu net des placements	5,334	5,079	4,678	3,923	3,855
• Autres produits	0,000	0,000	0,000	0,001	0,000
• Autres charges	(0,126)	(0,133)	(0,462)	(0,121)	(0,118)
• Résultat d'exploitation	5,208	4,946	4,216	3,803	3,737
• Régularisation du résultat d'exploitation	(0,054)	(0,372)	(0,578)	(0,108)	0,018
SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE	5,154	4,574	3,638	3,695	3,756
• Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)	0,054	0,372	0,578	0,108	(0,018)
• Variation des plus ou moins values potentielles sur titres	0,305	0,324	0,202	0,096	0,032
• Plus ou moins values réalisées sur cession de titres	0,010	0,001	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	0,315	0,325	0,202	0,096	0,032
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	5,522	5,271	4,418	3,898	3,769
• Résultat non distribuable de l'exercice	0,315	0,325	0,202	0,096	0,032
• Régularisation du résultat non distribuable	(0,001)	(0,024)	(0,027)	(0,003)	0,000
• Sommes non distribuables de l'exercice	0,314	0,300	0,175	0,093	0,032
• Distribution de dividende	4,574	3,637	3,695	3,756	3,786
Valeur Liquidative	104,910	104,017	102,780	102,662	102,630

11-2 Ratios de gestion des placements :

LIBELLE	31/12/2019	31/12/2018	31/12/2017	31/12/2016	31/12/2015
• Charges de gestion des placements / actif net moyen :	0,70%	0,72%	0,75%	0,73%	0,71%
• Autres charges d'exploitation / actif net moyen :	0,12%	0,12%	0,42%	0,12%	0,12%
• Résultat distribuable de l'exercice / actif net moyen :	4,99%	4,25%	3,31%	3,67%	3,73%

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 2019

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 2019, 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 2019, 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 influencer 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 2019, en des certificats de dépôts émis par un même émetteur à hauteur de 27,09%. 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.

Tunis, le 6 février 2020

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

RAPPORT SPECIAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
Exercice clos le 31 décembre 2019

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 2019

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 2019

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 2019. Les honoraires du dépositaire s'élèvent à 2.672.835 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 2019. Les honoraires de gestionnaire s'élèvent à 445.472 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 6 février 2020

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