

# **SICAV RENDEMENT**

**SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2018**

## **AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS**

**TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 JUIN 2018**

### **Introduction**

Nous avons effectué l'examen limité des états financiers ci-joints de la Société SICAV RENDEMENT, comprenant le bilan au 30 juin 2018, 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 2018, 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 le point suivant :

- La note 2.2 des états financiers, qui 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 réserve concernant ce point.

### **Autres obligations légales et réglementaires**

- Comme il ressort des états financiers, l'actif net de SICAV RENDEMENT est employé, à la date du 30 juin 2018, en des certificats de dépôts émis par un même émetteur à hauteur de 22,90%. 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 17,33% de l'actif net de SICAV RENDEMENT au 30 juin 2018.

Tunis, le 27 juillet 2018

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

## BILAN ARRETE AU 30 JUIN 2018

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

<b>ACTIF</b>	<b>Note</b>	<b>30/06/2018</b>	<b>30/06/2017</b>	<b>31/12/2017</b>
<b>Portefeuille-titres</b>	3	278 097 663	297 656 891	298 182 578
Obligations et valeurs assimilées		278 097 663	297 656 891	298 182 578
<b>Placements monétaires et disponibilités</b>	4	178 037 846	230 456 087	167 787 684
Placements monétaires		178 037 625	230 455 117	167 783 805
Disponibilités		221	970	3 879
<b>Créances d'exploitation</b>		-	9 698 505	208 860
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>456 135 509</b>	<b>537 811 483</b>	<b>466 179 122</b>

## **PASSIF**

<b>Autres créditeurs divers</b>	5	176 485	926 971	199 172
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>176 485</b>	<b>926 971</b>	<b>199 172</b>

## **ACTIF NET**

<b>Capital</b>	10	446 187 104	527 468 419	449 486 501
<b>Sommes distribuables</b>		9 771 920	9 416 093	16 493 449
Sommes distribuables des exercices antérieurs		4 102	1 291	1 291
Sommes distribuables de la période		9 767 818	9 414 802	16 492 158
<b>ACTIF NET</b>		<b>455 959 024</b>	<b>536 884 512</b>	<b>465 979 950</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>456 135 509</b>	<b>537 811 483</b>	<b>466 179 122</b>

## ETAT DE RESULTAT

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Note	Période du 01/04 au 30/06/2018	Période du 01/01 au 30/06/2018	Période du 01/04 au 30/06/2017	Période du 01/01 au 30/06/2017	Année 2017
<b>Revenus du portefeuille-titres</b>	6	3 705 971	7 374 694	3 701 615	7 311 965	14 468 227
Revenus des obligations et valeurs assimilées		3 705 971	7 374 694	3 701 615	7 311 965	14 468 227
<b>Revenus des placements monétaires</b>	7	2 585 643	4 883 942	2 546 789	5 010 747	10 484 378
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		6 291 614	12 258 636	6 248 404	12 322 712	24 952 605
<b>Charges de gestion des placements</b>	8	(836 746)	(1 677 956)	(944 127)	(1 877 999)	(3 743 105)
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		5 454 868	10 580 680	5 304 277	10 444 713	21 209 500
<b>Autres produits</b>		545	743	575	739	772
<b>Autres charges d'exploitation</b>	9	(143 357)	(286 894)	(524 642)	(1 042 077)	(2 095 855)
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		5 312 056	10 294 529	4 780 210	9 403 375	19 114 417
<b>Régularisation du résultat d'exploitation</b>		(276 740)	(526 711)	295 284	11 427	(2 622 259)
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		5 035 316	9 767 818	5 075 494	9 414 802	16 492 158
<b>Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</b>		276 740	526 711	(295 284)	(11 427)	2 622 259
<b>Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres</b>		334 605	664 708	157 877	314 018	914 071
<b>Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres</b>		-	2 285	-	-	-
<b>RESULTAT DE LA PERIODE</b>		5 646 661	10 961 522	4 938 087	9 717 393	20 028 488

## ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Période du 01/04 au 30/06/2018	Période du 01/01 au 30/06/2018	Période du 01/04 au 30/06/2017	Période du 01/01 au 30/06/2017	Année 2017
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>	5 646 661	10 961 522	4 938 087	9 717 393	20 028 488
Résultat d'exploitation	5 312 056	10 294 529	4 780 210	9 403 375	19 114 417
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	334 605	664 708	157 877	314 018	914 071
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	-	2 285	-	-	-
<b>DISTRIBUTION DE DIVIDENDES</b>	-	(16 355 320)	-	(18 781 467)	(18 781 467)
<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	960 216	(4 627 128)	40 024 104	16 430 894	(64 784 763)
<b>Souscriptions</b>	246 228 762	416 671 747	200 321 751	341 189 259	653 281 423
- Capital	242 251 628	405 987 352	197 752 377	333 087 788	636 499 136
- Régularisation des sommes non distribuables	248 712	306 536	85 902	110 342	460 411
- Régularisation des sommes distribuables	3 728 422	10 377 859	2 483 472	7 991 129	16 321 876
<b>Rachats</b>	(245 268 546)	(421 298 875)	(160 297 647)	(324 758 365)	(718 066 186)
- Capital	(240 997 495)	(409 919 879)	(158 034 055)	(316 392 026)	(698 263 322)
- Régularisation des sommes non distribuables	(265 889)	(340 399)	(75 404)	(109 767)	(581 859)
- Régularisation des sommes distribuables	(4 005 162)	(11 038 597)	(2 188 188)	(8 256 572)	(19 221 005)
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>6 606 877</b>	<b>(10 020 926)</b>	<b>44 962 191</b>	<b>7 366 820</b>	<b>(63 537 742)</b>
<b>ACTIF NET</b>					
En début de période	449 352 147	465 979 950	491 922 321	529 517 692	529 517 692
En fin de période	455 959 024	455 959 024	536 884 512	536 884 512	465 979 950
<b>NOMBRE D' ACTIONS</b>					
En début de période	4 481 461	4 533 777	4 925 241	5 157 872	5 157 872
En fin de période	4 494 111	4 494 111	5 326 574	5 326 574	4 533 777
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>101,457</b>	<b>101,457</b>	<b>100,794</b>	<b>100,794</b>	<b>102,780</b>
<b>TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE</b>	<b>4,75%</b>	<b>4,54%</b>	<b>3,68%</b>	<b>3,59%</b>	<b>3,71%</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 2018 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 obligations et valeurs assimilées sont évaluées, postérieurement à leur comptabilisation initiale :

- A 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 ;
- A 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 30/06/2018, 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 30 juin 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 la période.

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 30 juin 2018 à 278 097 663 DT. Il se détaille comme suit :

Désignation du titre	Nombre de titres	coût d'acquisition	Valeur au 30.06.2018	% Actif Net
<b>OBLIGATIONS DE SOCIETES ET VALEURS ASSIMILEES</b>				
<b><i>Obligations de sociétés</i></b>	<b>1 069 000</b>	<b>59 466 050</b>	<b>60 854 302</b>	<b>13,35%</b>
Obligations CIL	<b>140 000</b>	<b>8 800 000</b>	<b>9 005 280</b>	<b>1,98%</b>
-CIL 2014/1 TMM+1,9%	20 000	800 000	845 540	0,19%
-CIL 2014/2 7,60%	10 000	400 000	410 060	0,09%
-CIL 2015/1 TMM + 2%	20 000	800 000	801 580	0,18%
-CIL 2015/2 7,65%	10 000	600 000	624 550	0,14%
-CIL 2015/2 TMM+2%	10 000	600 000	624 140	0,14%
-CIL 2016/1 7,5%	20 000	1 200 000	1 208 880	0,27%
-CIL 2016/2 7,5%	30 000	2 400 000	2 453 250	0,54%
-CIL 2017/2 7,95%	20 000	2 000 000	2 037 280	0,45%
Obligations BTK	<b>35 000</b>	<b>1 266 400</b>	<b>1 297 145</b>	<b>0,28%</b>
- BTK 2009 TMM+0,7% 10 ans B	10 000	200 000	203 440	0,04%
- BTK 2009 TMM+0,8% 15 ans C	10 000	466 400	474 540	0,10%
- BTK 2014-1 7,35%	5 000	200 000	206 345	0,05%
- BTK 2014-1 TMM+ 1,9%	10 000	400 000	412 820	0,09%

Désignation du titre	Nombre de titres	coût d'acquisition	Valeur au 30.06.2018	% Actif Net
Obligations BTE	<b>105 000</b>	<b>5 200 000</b>	<b>5 341 530</b>	<b>1,17%</b>
- BTE 2009 5,25%	40 000	800 000	826 520	0,18%
- BTE 2010 TMM+0,7%	10 000	300 000	311 700	0,07%
- BTE 2011 TMM+1,3% CAT A	5 000	100 000	102 110	0,02%
- BTE 2016 7,4%	50 000	4 000 000	4 101 200	0,90%
Obligations AIL	<b>30 000</b>	<b>1 600 000</b>	<b>1 688 770</b>	<b>0,37%</b>
- AIL 2014-1 TMM+1,9%	10 000	400 000	421 730	0,09%
- AIL 2015-1 TMM+2,25%	20 000	1 200 000	1 267 040	0,28%
Obligations ATL	<b>60 000</b>	<b>3 600 000</b>	<b>3 674 100</b>	<b>0,81%</b>
- ATL 2015/1 TMM+2,3%	10 000	600 000	636 210	0,14%
- ATL 2015/2 7,5%	30 000	1 800 000	1 837 290	0,40%
- ATL 2016/1 7,5%	20 000	1 200 000	1 200 600	0,26%
Obligations BH	<b>65 000</b>	<b>2 831 000</b>	<b>2 865 840</b>	<b>0,63%</b>
- BH 2009 TMM+0,8%	20 000	1 076 000	1 102 680	0,24%
- BH 2013-1 TMM+1,8%	30 000	855 000	855 270	0,19%
- BH SUB 2016 7,4%	15 000	900 000	907 890	0,20%
Obligations STB	<b>158 000</b>	<b>5 794 150</b>	<b>5 879 820</b>	<b>1,29%</b>
- STB 2008/1 TMM+2%	33 000	1 980 000	1 995 015	0,44%
- STB 2008/2 6,5%	65 000	2 843 750	2 897 245	0,64%
- STB 2010/1 TMM+0,7%	20 000	400 000	405 400	0,09%
- STB 2011 6,1%	40 000	570 400	582 160	0,13%
Obligations TL	<b>50 000</b>	<b>3 600 000</b>	<b>3 626 470</b>	<b>0,80%</b>
- TUNISIE LEASING 2016-1 7,5%	20 000	1 200 000	1 216 960	0,27%
- TUNISIE LEASING 2017-1 TMM+2,35%	30 000	2 400 000	2 409 510	0,53%
Obligations UIB	<b>105 000</b>	<b>6 000 000</b>	<b>6 167 165</b>	<b>1,35%</b>
- UIB 2009-1 5,25%	10 000	200 000	208 010	0,05%
- UIB 2011-1 TMM+1%	25 000	1 000 000	1 044 025	0,23%
- UIB SUB 2015 TMM+1,95%	20 000	800 000	801 580	0,18%
- UIB SUB 2016 7,4%	50 000	4 000 000	4 113 550	0,90%
Obligations ATTIJARI LEASING	<b>120 000</b>	<b>7 800 000</b>	<b>8 069 290</b>	<b>1,77%</b>
- ATTIJARI LEASING SUB 2014	20 000	800 000	825 340	0,18%
- ATTIJARI LEASING 2015-1	10 000	400 000	404 730	0,09%
- ATTIJARI LEASING 2015-2	30 000	1 800 000	1 856 820	0,41%
- ATTIJARI LEASING 2016- 1 7,5%	30 000	2 400 000	2 534 520	0,56%
- ATTIJARI LEASING 2016-2 7,65%	30 000	2 400 000	2 447 880	0,54%
Obligations ATTIJARI BANK	<b>30 000</b>	<b>1 800 000</b>	<b>1 871 220</b>	<b>0,41%</b>
- ATTIJARI BANK 2015 7,4%	30 000	1 800 000	1 871 220	0,41%
Obligations AMEN BANK	<b>50 000</b>	<b>4 000 000</b>	<b>4 143 400</b>	<b>0,91%</b>
- AMEN BANK 2016-1	50 000	4 000 000	4 143 400	0,91%
Obligations BNA	<b>100 000</b>	<b>5 998 500</b>	<b>6 041 300</b>	<b>1,32%</b>
- BNA SUB 2009 5,4%	50 000	1 998 500	2 018 600	0,44%
- BNA SUB 2017 7,4%	50 000	4 000 000	4 022 700	0,88%

Désignation du titre	Nombre de titres	coût d'acquisition	Valeur au 30.06.2018	% Actif Net
Emp ATB 2007/1	21 000	1 176 000	1 182 972	0,26%
<b>Titres émis par le Trésor et négociables sur le marché financier</b>	<b>503 750</b>	<b>211 800 513</b>	<b>217 243 361</b>	<b>47,65%</b>
<b>* BTA</b>	<b>203 750</b>	<b>193 800 513</b>	<b>199 219 061</b>	<b>43,69%</b>
BTA 5,5% OCTOBRE 2018	4 000	3 883 000	4 121 041	0,90%
BTA 6,3% MARS 2026	36 401	33 507 652	34 433 912	7,55%
BTA 5,5% FEVRIER 2020	25 000	24 080 000	25 179 336	5,52%
BTA 5,5% OCTOBRE 2020	20 000	19 235 000	20 352 823	4,46%
BTA 6,6% MARS 2027	44 349	41 728 861	42 458 627	9,31%
BTA 6% AVRIL 2023	30 000	29 075 000	29 687 668	6,51%
BTA 6% AVRIL 2024	15 000	14 385 000	14 719 988	3,23%
BTA 6% FEVRIER 2022	4 000	3 881 000	3 996 298	0,88%
BTA 6% JUIN 2021	20 000	19 355 000	19 545 926	4,29%
BTA 6% JUIN 2023	5 000	4 670 000	4 723 442	1,04%
<b>* EMPRUNT NATIONAL</b>	<b>300 000</b>	<b>18 000 000</b>	<b>18 024 300</b>	<b>3,95%</b>
Emp NATIONAL CAT B	300 000	18 000 000	18 024 300	3,95%
<b>TOTAL</b>		<b>271 266 563</b>	<b>278 097 663</b>	<b>60,99%</b>

**Note 4 : Placements monétaires et disponibilités :**

Le solde de ce poste s'élève au 30 juin 2018 à 178 037 846 DT se détaillant comme suit :

Désignation du titre	Tenu chez la	Date d'acquisition	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30.06.2018	% actif net
<b>CERTIFICATS DE DEPOTS</b>			<b>106 000</b>	<b>102 262 768</b>	<b>104 398 111</b>	<b>22,90%</b>
<b>Certificat de dépôt à moins d'un an</b>			<b>106 000</b>	<b>102 262 768</b>	<b>104 398 111</b>	<b>22,90%</b>
(180 jours au taux de 6,23%)	La BT	04/01/2018	500	487 916	499 870	0,11%
(365 jours au taux de 5,94%)	La BT	15/07/2017	1 500	1 431 835	1 497 529	0,33%
(365 jours au taux de 5,94%)	La BT	15/07/2017	2 000	1 909 114	1 996 705	0,44%
(190 jours au taux de 6,23%)	La BT	08/01/2018	3 000	2 923 599	2 993 754	0,66%
(365 jours au taux de 5,94%)	La BT	19/07/2017	2 000	1 909 114	1 995 761	0,44%
(200 jours au taux de 6,23%)	La BT	05/01/2018	4 500	4 379 568	4 486 562	0,98%
(365 jours au taux de 5,94%)	La BT	26/07/2017	2 500	2 386 392	2 492 632	0,55%
(200 jours au taux de 6,23%)	La BT	09/01/2018	1 000	973 237	996 492	0,22%
(200 jours au taux de 6,23%)	La BT	25/01/2018	2 000	1 946 475	1 988 796	0,44%
(190 jours au taux de 6,53%)	La BT	07/02/2018	500	486 674	496 856	0,11%
(190 jours au taux de 6,53%)	La BT	08/02/2018	1 000	973 347	993 574	0,22%
(190 jours au taux de 6,53%)	La BT	14/02/2018	4 500	4 380 064	4 467 355	0,98%
(190 jours au taux de 6,53%)	La BT	15/02/2018	1 500	1 460 021	1 488 911	0,33%
(200 jours au taux de 6,53%)	La BT	17/02/2018	3 000	2 915 981	2 972 932	0,65%
(365 jours au taux de 6,19%)	La BT	16/09/2017	1 500	1 429 136	1 485 756	0,33%
(210 jours au taux de 6,53%)	La BT	19/02/2018	4 500	4 367 902	4 452 082	0,98%
(365 jours au taux de 6,19%)	La BT	19/09/2017	8 500	8 098 436	8 416 098	1,85%

(200 jours au taux de 6,61%)	La BT	08/03/2018	2 000	1 943 326	1 976 411	0,43%
(210 jours au taux de 6,53%)	La BT	27/02/2018	500	485 322	494 121	0,11%
(210 jours au taux de 6,61%)	La BT	09/03/2018	500	485 149	493 350	0,11%
(210 jours au taux de 6,61%)	La BT	12/03/2018	1 500	1 455 448	1 479 416	0,32%
(340 jours au taux de 6,23%)	La BT	11/11/2017	500	477 772	493 212	0,11%
(220 jours au taux de 6,61%)	La BT	13/03/2018	1 000	968 939	984 777	0,22%
(320 jours au taux de 6,23%)	La BT	10/12/2017	7 500	7 185 168	7 388 796	1,62%
(220 jours au taux de 6,61%)	La BT	30/03/2018	8 500	8 235 983	8 350 149	1,83%
(220 jours au taux de 7,04%)	La BT	03/04/2018	2 500	2 417 505	2 451 718	0,54%
(230 jours au taux de 6,61%)	La BT	30/03/2018	8 500	8 224 468	8 338 634	1,83%
(240 jours au taux de 6,61%)	La BT	30/03/2018	5 000	4 831 173	4 898 330	1,07%
(250 jours au taux de 7,04%)	La BT	05/04/2018	5 000	4 813 559	4 880 474	1,07%
(250 jours au taux de 7,04%)	La BT	06/04/2018	3 000	2 888 136	2 927 831	0,64%
(230 jours au taux de 7,50%)	La BT	07/05/2018	2 000	1 926 839	1 944 965	0,43%
(230 jours au taux de 7,50%)	La BT	11/05/2018	2 000	1 926 839	1 943 660	0,43%
(240 jours au taux de 7,50%)	La BT	15/05/2018	9 000	8 657 143	8 726 959	1,91%
(250 jours au taux de 7,50%)	La BT	16/05/2018	1 000	960 396	967 990	0,21%
(250 jours au taux de 7,50%)	La BT	17/05/2018	2 000	1 920 792	1 935 653	0,42%
<b>COMPTES A TERME</b>			<b>71 592</b>	<b>71 592 000</b>	<b>73 639 514</b>	<b>16,15%</b>
Comptes à terme à moins d'un an			71 592	71 592 000	73 639 514	16,15%
<b>DISPONIBILITES</b>					<b>221</b>	<b>0,00%</b>
<b>TOTAL</b>				<b>173 854 768</b>	<b>178 037 846</b>	<b>39,05%</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	6,58%
AMEN BANK	tous types	34	7,46%
ATTIJARI BANK	tous types	15	3,29%
		<b>79</b>	<b>17,33%</b>

(\*\*) La garantie d'Amen Bank couvre 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.

Le gestionnaire en réserve à SICAV RENDEMENT un montant de 34 Millions de Dinars pour ce trimestre.

#### **Note 5 : Autres créditeurs divers**

Le poste Autres créditeurs divers totalise au 30 juin 2018 un montant de 176 485 DT se détaillant comme suit:

	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Retenue à la source	125 632	141 739	137 526
Contribution conjoncturelle	-	729 484	-
Redevance CMF	39 387	45 350	42 346
TCL	5 179	5 297	5 056
Provision honoraires commissaire aux comptes	5 487	4 301	13 444
Provision honoraires PDG	800	800	800
<b>TOTAL</b>	<b>176 485</b>	<b>926 971</b>	<b>199 172</b>

**Note 6 : Revenus du portefeuille - titres:**

Les revenus du portefeuille-titres totalisent 3 705 971 DT pour le deuxième trimestre de 2018 contre 3 701 615 DT pour la même période de l'exercice précédent, et se détaillent comme suit:

	Trimestre 2 2018	Période du 01/01 au 30/06/2018	Trimestre 2 2017	Période du 01/01 au 30/06/2017	31/12/2017
- Revenus des obligations des sociétés	955 490	1 911 277	1 044 151	2 018 382	4 089 538
- Revenus des BTA & Emprunt National	2 750 481	5 463 417	2 657 464	5 293 583	10 378 689
<b>TOTAL</b>	<b>3 705 971</b>	<b>7 374 694</b>	<b>3 701 615</b>	<b>7 311 965</b>	<b>14 468 227</b>

**Note 7 : Revenus des placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/04 au 30/06/2018 à 2 585 643 DT contre 2 546 789 DT pour la même période de l'exercice précédent, et se détaille ainsi :

	Trimestre 2 2018	Période du 01/01 au 30/06/2018	Trimestre 2 2017	Période du 01/01 au 30/06/2017	31/12/2017
Intérêts des certificats de dépôt	1 405 484	2 656 885	1 549 217	3 048 042	6 179 559
Intérêts des comptes à terme	1 180 159	2 227 057	997 572	1 962 705	4 304 819
<b>TOTAL</b>	<b>2 585 643</b>	<b>4 883 942</b>	<b>2 546 789</b>	<b>5 010 747</b>	<b>10 484 378</b>

**Note 8 : Charges de gestion des placements**

Les charges de gestion des placements s'élèvent pour la période allant du 01/04 au 30/06/2018 à 836 746 DT contre 944 127 DT pour la même période de l'exercice précédent et se détaillent ainsi :

	Trimestre 2 2018	Période du 01/01 au 30/06/2018	Trimestre 2 2017	Période du 01/01 au 30/06/2017	31/12/2017
Commission de dépôt (Banque de Tunisie)	717 211	1 438 248	809 251	1 609 713	3 208 376
Commission de gestion (Société de Bourse de Tunisie)	119 535	239 708	134 876	268 286	534 729
<b>TOTAL</b>	<b>836 746</b>	<b>1 677 956</b>	<b>944 127</b>	<b>1 877 999</b>	<b>3 743 105</b>

**Note 9 : Autres charges d'exploitation**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/04 au 30/06/2018 à 143 357 DT contre 524 642 DT pour la même période de l'exercice précédent et se détaille ainsi :

	<b>Trimestre 2 2018</b>	<b>Période du 01/01 au 30/06/2018</b>	<b>Trimestre 2 2017</b>	<b>Période du 01/01 au 30/06/2017</b>	<b>31/12/2017</b>
Redevance CMF	119 551	239 739	134 889	268 261	534 734
TCL	15 729	30 647	15 621	30 807	62 381
Contribution conjoncturelle	-	-	366 757	729 484	1 471 059
Rémunération d'intermédiaires et honoraires (CAC)	4 522	8 994	4 226	7 540	16 682
Rémunération de personnel (PDG)	2 400	4 800	2 400	4 800	9 600
Charges diverses	1 155	2 714	749	1 185	1 399
<b>TOTAL</b>	<b>143 357</b>	<b>286 894</b>	<b>524 642</b>	<b>1 042 077</b>	<b>2 095 855</b>

**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	405 987 352
Nombre de titres émis	4 095 050
Nombre d'actionnaires nouveaux	270

**Rachats effectués**

Montant	(409 919 879)
Nombre de titres rachetés	(4 134 716)
Nombre d'actionnaires sortants	(387)

**Autres mouvements**

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	664 708
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	2 285
Régularisation des sommes non distribuables	(33 863)

**Capital au 30-06-2018**

Montant	446 187 104
Nombre de titres	4 494 111
Nombre d'actionnaires	3 583

**Note 11 : 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.