

SICAV RENDEMENT

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 MARS 2016

AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 MARS 2016

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre Conseil d'Administration, nous avons procédé à un examen limité des états financiers trimestriels de la société SICAV RENDEMENT pour la période allant du 1er janvier au 31 mars 2016, tels qu'annexés au présent rapport.

Introduction

Nous avons effectué l'examen limité des états financiers ci-joints de la Société SICAV RENDEMENT, comprenant le bilan au 31 mars 2016, 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 31 mars 2016, 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

Sans remettre en cause l'opinion exprimée dans le paragraphe ci-dessus, nous attirons votre attention sur les points suivants :

✓ Comme il ressort des états financiers, l'actif net de SICAV RENDEMENT est employé, à la date du 31 Mars 2016, en des certificats de dépôts émis par un même émetteur à hauteur de 22,39%. Ce taux d'emploi est en dépassement du maximum de 10% fixé par l'article 29 de la loi n°2001-83 du 24 Juillet 2001 portant promulgation du code des OPC.

Toutefois, ces certificats de dépôts émis par la Banque de Tunisie et souscrits par SICAV RENDEMENT bénéficient de la garantie de trois banques de la place. Cette garantie représente 15,82% de l'actif net de SICAV RENDEMENT au 31 Mars 2016.

Tunis, le 28 Avril 2016

Le Commissaire Aux Comptes :

La Générale d'Audit et Conseil – G.A.C

Chiheb GHANMI

BILAN ARRETE AU 31 MARS 2016

(Montants exprimés en dinars)

ACTIF	Note	31/03/2016	31/03/2015	31/12/2015
Portefeuille-titres	3	<u>278 533 178</u>	<u>271 514 873</u>	<u>279 588 713</u>
Obligations et valeurs assimilées		278 533 178	271 514 873	279 588 713
Placements monétaires et disponibilités	4	<u>205 627 448</u>	<u>230 145 621</u>	<u>216 810 130</u>
Placements monétaires		205 627 381	230 145 194	216 810 104
Disponibilités		67	427	26
Créances d'exploitation	5	<u>9 000 000</u>	<u>5 000 000</u>	<u>12 000 000</u>
TOTAL ACTIF		<u>493 160 626</u>	<u>506 660 494</u>	<u>508 398 843</u>
PASSIF				
Autres créditeurs divers	6	<u>193 696</u>	<u>194 315</u>	<u>200 585</u>
TOTAL PASSIF		<u>193 696</u>	<u>194 315</u>	<u>200 585</u>
ACTIF NET				
Capital	11	488 451 522	483 326 689	489 599 026
Sommes distribuables		4 515 408	23 139 490	18 599 232
Sommes distribuables des exercices antérieurs		530	18 515 018	2 880
Sommes distribuables de la période		4 514 878	4 624 472	18 596 352
ACTIF NET		<u>492 966 930</u>	<u>506 466 179</u>	<u>508 198 258</u>
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		<u>493 160 626</u>	<u>506 660 494</u>	<u>508 398 843</u>

ETAT DE RESULTAT

(Montants exprimés en dinars)

	<i>Note</i>	Période du 01/01 au 31/03/2016	Période du 01/01 au 31/03/2015	Année 2015
Revenus du portefeuille-titres	7	3 271 895	2 925 144	12 435 212
Revenus des obligations et valeurs assimilées		3 271 895	2 925 144	12 435 212
Revenus des placements monétaires	8	2 472 707	2 629 215	10 171 734
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		5 744 602	5 554 359	22 606 946
Charges de gestion des placements	9	(919 734)	(857 041)	(3 518 489)
REVENU NET DES PLACEMENTS		4 824 868	4 697 318	19 088 457
Autres produits		67	39	710
Autres charges d'exploitation	10	(152 136)	(143 155)	(583 866)
RESULTAT D'EXPLOITATION		4 672 799	4 554 202	18 505 301
Régularisation du résultat d'exploitation		(157 921)	70 270	91 051
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		4 514 878	4 624 472	18 596 352
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		157 921	(70 270)	(91 051)
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		79 111	22 399	156 955
RESULTAT DE LA PERIODE		4 751 910	4 576 601	18 662 256

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
(Montants exprimés en dinars)

	Période du 01/01 au 31/03/2016	Période du 01/01 au 31/03/2015	Année 2015
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	4 751 910	4 576 601	18 662 256
Résultat d'exploitation	4 672 799	4 554 202	18 505 301
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	79 111	22 399	156 955
DISTRIBUTION DE DIVIDENDES	(19 429 401)	-	(18 184 771)
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	(553 837)	13 548 946	19 380 141
Souscriptions	141 766 170	151 549 687	521 738 019
- Capital	135 997 726	145 232 801	506 265 264
- Régularisation des sommes non distribuables	12 302	5 442	66 394
- Régularisation des sommes distribuables	5 756 142	6 311 444	15 406 361
Rachats	(142 320 007)	(138 000 741)	(502 357 878)
- Capital	(137 221 094)	(132 251 782)	(487 146 059)
- Régularisation des sommes non distribuables	(15 548)	(5 005)	(66 361)
- Régularisation des sommes distribuables	(5 083 365)	(5 743 954)	(15 145 458)
VARIATION DE L'ACTIF NET	(15 231 328)	18 125 547	19 857 626
ACTIF NET			
En début de période	508 198 258	488 340 632	488 340 632
En fin de période	492 966 930	506 466 179	508 198 258
NOMBRE D'ACTIONS			
En début de période	4 951 731	4 758 299	4 758 299
En fin de période	4 939 358	4 889 630	4 951 731
VALEUR LIQUIDATIVE	99,804	103,580	102,630
TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE	3,63%	3,76%	3,69%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

NOTE 1 : CREATION ET ACTIVITE :

La SICAV RENDEMENT est une Société Anonyme créée le 8 Juillet 1992. Il s'agit d'un OPCVM régi par les dispositions de la loi n° 2001-83 du 24 Juillet 2001 (JORT n°59 du 24 Juillet 2001). La société a pour objet unique la gestion de portefeuille de valeurs mobilières constitué par utilisation de ses fonds propres. La société s'intéresse particulièrement aux emprunts d'Etat et de collectivités, aux obligations et d'une manière générale aux placements à revenu fixe.

NOTE 2 : PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES:

1. REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS:

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31 Mars 2016 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 similaires

Les placements en obligations et valeurs similaires sont évalués, en date d'arrêté, à leur prix d'acquisition. La différence par rapport au prix de remboursement est répartie sur la période restant à courir et constitue selon le cas, une plus ou moins value potentielle portée directement en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

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 31 mars 2016 à 278 533 178 DT. Il se détaille comme suit :

Désignation du titre	Nombre de titres	coût d'acquisition	Valeur au 31.03.2016	% Actif Net
OBLIGATIONS DE SOCIETES ET VALEURS ASSIMILEES				
<i>Obligations de sociétés</i>	825 500	54 637 250	55 953 576	11,35%
Obligations CIL	90 000	8 400 000	8 600 260	1,74%
-CIL 2014/1 TMM+1,9%	20 000	1 600 000	1 659 340	0,34%
-CIL 2014/2 7,60%	10 000	800 000	808 130	0,16%
-CIL 2015/1 TMM + 2%	20 000	2 000 000	2 084 000	0,42%
-CIL 2015/2 7,65%	10 000	1 000 000	1 025 650	0,21%
-CIL 2015/2 TMM+2%	10 000	1 000 000	1 022 160	0,21%
-CIL 2016/1 7,5%	20 000	2 000 000	2 000 980	0,41%
Obligations BTK	65 000	3 142 700	3 181 625	0,65%
- BTK 2009 TMM+0,5% 7 ans A	10 000	142 900	143 440	0,03%
- BTK 2009 TMM+0,7% 10 ans B	10 000	400 000	401 580	0,08%
- BTK 2009 TMM+0,8% 15 ans C	10 000	599 800	602 220	0,12%
- BTK 2012-1 TMM+1,75%	20 000	800 000	815 280	0,17%
- BTK 2014-1 7,35%	5 000	400 000	406 895	0,08%
- BTK 2014-1 TMM+ 1,9%	10 000	800 000	812 210	0,16%
Obligations BTE	55 000	2 400 000	2 449 820	0,50%
- BTE 2009 5,25%	40 000	1 600 000	1 636 440	0,33%
- BTE 2010 TMM+0,7%	10 000	500 000	511 400	0,10%
- BTE 2011 TMM+1,3% CAT A	5 000	300 000	301 980	0,06%
Obligations AIL	60 000	4 200 000	4 362 720	0,88%
- AIL 2011/1 5,75%	10 000	200 000	208 520	0,04%
- AIL 2013-1 TMM+2,25%	20 000	1 200 000	1 254 820	0,25%
- AIL 2014-1 TMM+1,9%	10 000	800 000	827 840	0,17%
- AIL 2015-1 TMM+2,25%	20 000	2 000 000	2 071 540	0,42%
Obligations ATL	48 500	4 340 000	4 400 762	0,89%
- ATL 2010/2 TMM+1%	8 500	340 000	343 842	0,07%
- ATL 2015/1 TMM+2,3%	10 000	1 000 000	1 039 670	0,21%
- ATL 2015/2 7,5%	30 000	3 000 000	3 017 250	0,61%
Obligations BH	50 000	3 526 000	3 624 260	0,74%
- BH 2009 TMM+0,8%	20 000	1 384 000	1 398 920	0,28%
- BH 2013-1 TMM+1,8%	30 000	2 142 000	2 225 340	0,45%
Obligations STB	158 000	8 545 850	8 693 626	1,76%
- STB 2008/1 TMM+2%	33 000	2 376 000	2 486 451	0,50%
- STB 2008/2 6,5%	65 000	3 656 250	3 678 155	0,75%
- STB 2010/1 TMM+0,7%	20 000	800 000	800 740	0,16%

Désignation du titre	Nombre de titres	coût d'acquisition	Valeur au 31.03.2016	% Actif Net
- STB 2011 6,1%	40 000	1 713 600	1 728 280	0,35%
Obligations TL	30 000	2 200 000	2 214 360	0,45%
- TUNISIE LEASING 2011/1 TMM+0,9%	10 000	200 000	207 120	0,04%
- TUNISIE LEASING 2016-1 7,5%	20 000	2 000 000	2 007 240	0,41%
Obligations UIB	55 000	3 900 000	4 034 580	0,82%
- UIB 2009-1 5,25%	10 000	400 000	411 880	0,08%
- UIB 2011-1 TMM+1%	25 000	1 500 000	1 540 200	0,31%
- UIB SUB 2015 TMM+1,95%	20 000	2 000 000	2 082 500	0,42%
Obligations ATTIJARI LEASING	60 000	5 600 000	5 724 270	1,16%
- ATTIJARI LEASING SUB 2014	20 000	1 600 000	1 623 080	0,33%
- ATTIJARI LEASING 2015-1	10 000	1 000 000	1 052 080	0,21%
- ATTIJARI LEASING 2015-2	30 000	3 000 000	3 049 110	0,62%
Obligations ATTIJARI BANK	40 000	3 285 700	3 362 770	0,68%
- ATTIJARI BANK 2010 TMM+0,6%	10 000	285 700	288 310	0,06%
- ATTIJARI BANK 2015 7,4%	30 000	3 000 000	3 074 460	0,62%
Emp Subordonné BNA 2009 5,4%	50 000	2 999 000	3 126 450	0,63%
Emp AMEN BANK 2006	35 000	350 000	352 660	0,07%
Emp ATB 2007/1	21 000	1 428 000	1 492 533	0,30%
Emp MEUBLATEX INDUSTRIE	8 000	320 000	332 880	0,07%
Titres émis par le Trésor et négociables sur le marché financier	489 850	217 471 893	222 579 602	45,15%
* BTA	189 850	187 471 893	191 423 102	38,83%
BTA 6,75% JUILLET 2017	39 000	40 751 043	40 844 003	8,29%
BTA 5,5% OCTOBRE 2018	4 000	3 883 000	4 039 660	0,82%
BTA 5,25% DECEMBRE 2016	15 000	14 872 500	15 168 582	3,08%
BTA 5,5% FEVRIER 2020	25 000	24 080 000	24 580 023	4,99%
BTA 5,5% OCTOBRE 2020	20 000	19 235 000	19 881 369	4,03%
BTA 5,3% JANVIER 2018	41 850	41 190 350	41 763 422	8,47%
BTA 6% AVRIL 2023	30 000	29 075 000	29 888 925	6,06%
BTA 6% AVRIL 2024	15 000	14 385 000	15 257 118	3,09%
* EMPRUNT NATIONAL	300 000	30 000 000	31 156 500	6,32%
Emp NATIONAL CAT B	300 000	30 000 000	31 156 500	6,32%
TOTAL		272 109 143	278 533 178	56,50%

Note 4 : Placements monétaires et disponibilités:

Le solde de ce poste s'élève au 31 mars 2016 à 205 627 448 DT se détaillant comme suit :

Désignation du titre	Tenu chez la	Date d'acquisition	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 31.03.2016	% actif net
CERTIFICATS DE DEPOTS			111 500	109 536 867	110 363 244	22,39%
Certificat de dépôt à moins d'un an			111 500	109 536 867	110 363 244	22,39%
(au taux de 4,22%)	La B.T	24/03/2016	15 500	15 485 482	15 497 099	3,14%
(au taux de 4,22%)	La B.T	25/03/2016	1 000	999 063	999 719	0,20%
(au taux de 4,22%)	La B.T	26/03/2016	7 000	6 993 443	6 997 379	1,42%
(au taux de 5,28%)	La B.T	06/01/2016	4 000	3 958 310	3 998 170	0,81%
(au taux de 4,22%)	La B.T	28/03/2016	1 000	999 063	999 438	0,20%
(au taux de 5,25%)	La B.T	05/02/2016	4 000	3 958 544	3 984 466	0,81%
(au taux de 5,25%)	La B.T	19/02/2016	5 000	4 948 180	4 972 531	1,01%
(au taux de 5,22%)	La B.T	12/03/2016	2 000	1 979 389	1 984 016	0,40%
(au taux de 5,22%)	La B.T	21/03/2016	8 000	7 917 556	7 927 748	1,61%
(au taux de 5,22%)	La B.T	22/03/2016	4 000	3 958 778	3 963 411	0,80%
(au taux de 5,22%)	La B.T	25/03/2016	3 000	2 969 083	2 971 517	0,60%
(au taux de 5,22%)	La B.T	28/03/2016	10 000	9 896 945	9 901 582	2,01%
(au taux de 5,22%)	La B.T	30/03/2016	5 000	4 948 472	4 949 632	1,00%
(au taux de 5,75%)	La B.T	25/09/2015	9 000	8 603 373	8 814 354	1,79%
(au taux de 5,77%)	La B.T	03/10/2015	17 000	16 248 354	16 631 770	3,37%
(au taux de 5,75%)	La B.T	11/11/2015	5 500	5 257 617	5 355 198	1,09%
(au taux de 5,22%)	La B.T	31/03/2016	8 000	7 917 556	7 917 556	1,61%
(au taux de 4,22%)	La B.T	31/03/2016	2 500	2 497 658	2 497 658	0,51%
COMPTES A TERME			94 887	94 887 000	95 264 137	19,32%
Comptes à terme à moins d'un an			94 887	94 887 000	95 264 137	19,32%
DISPONIBILITES					67	0,00%
TOTAL				204 423 867	205 627 448	41,71%

(*) 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	6,09%
AMEN BANK	tous types	34	6,90%
UBCI	à moins de 3 mois	14	2,84%
		78	15,82%

(**) Les garanties Amen Bank et UBCI couvrent les émissions par la Banque de Tunisie de certificats de dépôt souscrits par les SICAV dont la Banque de Tunisie est dépositaire, et ce respectivement pour les montants de 35 et 14 millions de Dinars.

Le gestionnaire en réserve à SICAV RENDEMENT un montant de 34 et 14 Millions de Dinars pour ce trimestre.

Note 5 : Créances d'exploitation :

Le poste Créances d'exploitation totalise au 31 mars 2016 un montant de 9 000 000 DT se détaillant comme suit:

	31/03/2016	31/03/2015	31/12/2015
Certificat de Dépôt échu	9 000 000	5 000 000	12 000 000
<u>TOTAL</u>	<u>9 000 000</u>	<u>5 000 000</u>	<u>12 000 000</u>

Note 6 : Autres créditeurs divers

Le poste Autres créditeurs divers totalise au 31 mars 2016 un montant de 193 696 DT se détaillant comme suit:

	31/03/2016	31/03/2015	31/12/2015
Retenue à la source	138 752	128 706	137 410
Redevance CMF	45 704	42 933	44 022
TCL	5 004	4 840	4 826
Provision honoraires commissaire aux comptes	3 436	16 836	13 527
Provision honoraires PDG	800	1 000	800
<u>TOTAL</u>	<u>193 696</u>	<u>194 315</u>	<u>200 585</u>

Note 7 : Revenus du portefeuille - titres:

Les revenus du portefeuille-titres totalisent 3 271 895 DT pour le premier trimestre de 2016 contre 2 925 144 DT pour la même période de l'exercice précédent, et se détaillent comme suit:

	Trimestre 1 2016	Trimestre 1 2015	31/12/2015
- Revenus des obligations des sociétés	657 606	547 167	2 384 075
- Revenus des BTA & Emprunt National	2 614 289	2 377 977	10 051 137
TOTAL	3 271 895	2 925 144	12 435 212

Note 8 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01 au 31/03/2016 à 2 472 707 DT contre 2 629 215 DT pour la même période de l'exercice précédent, et se détaille ainsi :

	Trimestre 1 2016	Trimestre 1 2015	31/12/2015
Intérêts des certificats de dépôt	1 417 638	1 592 841	5 926 085
Intérêts des comptes à terme	1 055 069	1 036 374	4 245 649
TOTAL	2 472 707	2 629 215	10 171 734

Note 9 : Charges de gestion des placements

Les charges de gestion des placements s'élèvent pour la période allant du 01/01 au 31/03/2016 à 919 734 DT contre 857 041 DT pour la même période de l'exercice précédent et se détaillent ainsi :

	Trimestre 1 2016	Trimestre 1 2015	31/12/2015
Commission de dépôt (B.T)	788 343	734 607	3 015 848
Commission de gestion (S.B.T)	131 391	122 434	502 641
TOTAL	919 734	857 041	3 518 489

Note 10 : Autres charges d'exploitation

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01 au 31/03/2016 à 152 136 DT contre 143 155 DT pour la même période de l'exercice précédent et se détaille ainsi :

	Trimestre 1 2016	Trimestre 1 2015	31/12/2015
Redevance CMF	131 404	122 447	502 694
TCL	14 362	13 886	56 517
Rémunération d'intermédiaires et honoraires (CAC)	3 351	3 396	13 522
Rémunération de personnel (*)	2 400	3 000	10 400
Charges diverses	619	426	733
TOTAL	152 136	143 155	583 866

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

Note 11 : Capital

Capital au 31-12-2015

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

Souscriptions réalisées

Montant	135 997 726
Nombre de titres émis	1 375 465
Nombre d'actionnaires nouveaux	142

Rachats effectués

Montant	(137 221 094)
Nombre de titres rachetés	(1 387 838)
Nombre d'actionnaires sortants	(233)

Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	79 111
Régularisation des sommes non distribuables	(3 247)

Capital au 31-03-2016

Montant	488 451 522
Nombre de titres	4 939 358
Nombre d'actionnaires	3 952

Note 12 : Autres informations

- Le gestionnaire (la Société de Bourse de Tunisie) perçoit une rémunération de 0,1% TTC l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien et payable trimestriellement.
- Le dépositaire (la Banque de Tunisie) perçoit une rémunération de 0,6% TTC l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien et payable trimestriellement.