

SITUATION TRIMESTRIELLE DE SICAV RENDEMENT
ARRETEE AU 30 septembre 2003

AVIS SUR LES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES

Nous avons procédé à l'examen limité de la situation provisoire de la société SICAV RENDEMENT au 30 septembre 2003. Ces états financiers relèvent de la responsabilité de la direction de la société. Notre responsabilité consiste à émettre un rapport sur ces états financiers sur la base de notre examen limité.

Nous avons effectué notre examen limité selon la Norme Internationale d'Audit relative aux missions d'examen limité. Cette norme requiert que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des procédures analytiques appliquées aux données financières ; il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

Sur la base de notre examen limité et compte tenu de ce qui précède, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers ci-joints ne donnent pas une image fidèle, conformément aux Normes Comptables Internationales.

LE COMMISSAIRE AUX COMPTES
Société M. KARRAY & Cie

BILAN
Arrêté au 30-09-2003

	du 01/01 au 30/09/2003	du 01/01 au 30/09/2002	du 01/01 au 31/12/2002
<u>ACTIF</u>			
- Portefeuille-titres	171 830 531	175 004 518	162 482 739
Obligations et valeurs assimilées	171 830 531	175 004 518	162 482 739
- Placements monétaires et disponibilités	166 447 118	171 356 750	161 566 623
- Placements monétaires	102 161 260	104 328 536	98 398 082
- Disponibilités	64 285 858	67 028 214	63 168 541
- Créances d'exploitation	108 095	31 301	8 430
TOTAL ACTIF	338 385 744	346 392 569	324 057 792
<u>PASSIF</u>			
- Opérateurs créditeurs	28 191		27 000
- Autres créditeurs divers	64 869	66 311	34 605
TOTAL PASSIF	93 060	66 311	61 605
<u>ACTIF NET</u>			
- Capital	327 783 621	335 032 588	310 026 338
- Sommes distribuables	10 509 063	11 293 670	13 969 849
- Sommes dist. des ex. antérieurs	742	<82>	<82>
- Sommes dist. de l'ex.	10 508 321	11 293 752	13 969 931
ACTIF NET	338 292 684	346 326 258	323 996 187
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET	338 385 744	346 392 569	324 057 792

Etat de résultat
Arrêté au 30-09-2003

	du 01.07 au 30.09.2003	du 01.01 au 30.09.2003	du 01.07 au 30.09.2002	du 01.01 au 30.09.2002	Année 2002
- Revenus du portefeuille-titres	2 085 406	6 544 688	2 487 729	7 186 500	9 540 444
-Revenus des Obligations et valeurs assimilées	2 085 406	6 544 688	2 487 729	7 186 500	9 540 444
- Revenus des placements monétaires	2 048 933	6 046 547	2 098 958	5 536 977	7 671 425
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS	4 134 339	12 591 235	4 586 687	12 723 477	17 211 869
- Charges de gestion des Placements	<612 107>	<1 771 920>	<626 511>	<1 715 920>	<2 329 552>
REVENU NET DES PLACEMENTS	3 522 232	10 819 315	3 960 176	11 007 557	14 882 317
- Autres produits		62	16 045	40 342	40 343
- Autres charges d'exploitation	<98 091>	<294 074>	<80 767>	<315 299>	<396 243>
RESULTAT D'EXPLOITATION	3 424 141	10 525 303	3 895 455	10 732 601	14 526 417
- Régularisation du résultat d'exploitation	406 122	<16 982>	272 588	561 151	<556 486>
SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE	3 830 263	10 508 321	4 168 043	11 293 752	13 969 931

Variation des + ou - V pot/ titres	<110 611>	<122 080>		244 610
+ ou - V réalisées/ cession de titres	183 102	184 365		<281 553>
Frais de négociation	<21 148>	<21 148>		
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	3 881 606	10 549 458	4 168 043	11 293 752
				13 932 988

Etat de variation de l'actif net
Arrêté au 30-09-2003

	du 01.07 au 30.09.2003	du 01.01 au 30.09.2003	du 01.07 au 30.09.2002	du 01.01 au 30.09.2002	Année 2002
<u>VARIATION DE L'ACTIF NET</u>					
<u>RESULTANT</u>					
<u>DES OPERATIONS</u>					
<u>D'EXPLOITATION</u>					
- Résultat d'exploitation	3 424 141	10 525 303	3 895 456	10 732 601	14 526 417
-Variation des + ou - V pot. sur titres.	<110 611>	<122 080>			244 610
+ ou - V réalisées sur cession de titres	183 102	184 365			<281 553>
- Frais de négociation de titres	<21 148>	<21 148>			
<u>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</u>		14 264 397		14 301 407	14 301 407
<u>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u>					
- Souscriptions	87 783 240	198 523 663	59 223 857	180 147 880	221 452 238
- Capital	85 597 686	193 083 820	57 624 289	175 269 353	215 015 615
Régul. des sommes non dist.					
Régul. des sommes dist.	2 185 554	5 439 843	1 599 568	4 878 527	6 436 623
- Rachats	64 067 047	180 529 209	49 230 407	149 345 839	216 737 140
- Capital	62 287 615	175 367 674	47 903 427	145 034 579	209 750 148
Régul. des sommes non dist.					
Régul. des sommes dist.	1 779 432	5 161 535	1 326 980	4 311 260	6 986 992
VARAIATION DE L'ACTIF NET	27 191 677	14 296 497	13 888 906	27 233 235	4 903 165
<u>ACTIF NET</u>					
a- en début de période	311 101 008	323 996 187	332 437 353	319 093 023	319 093 023
b- en fin de période	338 292 684	338 292 684	346 326 258	346 326 258	323 996 187
<u>NOMBRE D' ACTIONS</u>					
a- en début de période	3 042 151	3 098 050	3 115 806	3 045 439	3 045 439
b- en fin de période	3 275 084	3 275 084	3 347 536	3 347 536	3 098 050
VALEUR LIQUIDATIVE	103,293	103,293	103,457	103,457	104,581
TAUX DE RENDEMENT	4,03%	4,10%	4,28%	4,47%	4,46%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
AU 30/09/2003

NOTE N°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 N°2 : PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES:

1. REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS:

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30.06.2003 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 et sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat quotidiennement par le biais de l'abonnement de ces produits. De la même manière sont traitées les charges.

2.2. Evaluation des placements en obligations et valeurs similaires

Les placements en obligations et valeurs similaires admis à la cote sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur de marché, soit le cours moyen pondéré à la date du 30 septembre 2003 ou à la date antérieure la plus récente. La différence par rapport au prix d'achat ou par rapport à la clôture précédente 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 l'exercice.

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 d'un placement est déterminé par la méthode du coût moyen pondéré.

3. NOTES SUR LES ELEMENTS DU BILAN ET L'ETAT DE RESULTAT:**3.1 Note sur le portefeuille – titres**

Le solde de ce poste s'élève au 30.09.2003 à 171.830.531 DT

Désignation du titre	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2003	% Actif net	% Capital Emetteur
OBLIGATIONS DE SOCIETES ET VALEURS ASSIMILEES					
<i>Obligations de sociétés</i>					
<i>Obligations admises à la cote</i>		40 169 200	41 309 522	12,211	
Obligations BDET	1 820 000	10 820 000	11 006 017	3,253	
-BDET 99, 7% 10 ans	1 800 000	10 800 000	10 985 075	3,247	
- BDET 94 T2	20 000	20 000	20 942	0,006	
Obligations ATL	17000	680 000	711 019	0,210	
Obligations CIL	100 000	7 600 000	7 792 673	2,304	
- Emprunt CIL XI 99 5 ans	25 000	1 000 000	1 043 310	0,308	
- Emprunt CIL 2002/1	45 000	3 600 000	3 713 895	1,098	
- Emprunt CIL 2002/3 TMM+1,25%	12 000	1 200 000	1 232 016	0,364	
- Emprunt CIL 2002/2 TMM+1,25%	18 000	1 800 000	1 803 452	0,533	
Obligations AIL	5 000	400 000	419 577	0,124	
Emprunt BH1 TMM+1,25%	60 000	6 000 000	6 244 241	1,846	
Obligations Modern Leasing	30 000	3 000 000	3 122 370	0,923	
Emprunt Modern Leasing 2001 7ans TA	15 000	1 500 000	1 561 185	0,461	
Emprunt Modern Leasing 2001 7ans TB	15 000	1 500 000	1 561 185	0,461	
Obligations Amen Lease	67 600	5 469 200	5 630 942	1,665	
-Emprunt AL 2001/01	33 600	2 419 200	2 432 323	0,719	
-Emprunt AL 2001/02	25 000	2 150 000	2 246 838	0,664	
-Emprunt AL 2002/01 7,5%	9 000	900 000	951 781	0,281	
Général Leasing	5 000	500 000	506 822	0,150	
Emprunt Sté Touristique Mouradi	11 000	1 100 000	1 105 786	0,327	
Emprunt TOUTA 2002	6 000	600 000	600 592	0,178	
Emprunt BIAT 2002 TMM+1%	40 000	4 000 000	4 169 483	1,233	
Titres émis par le Trésor et négociables sur le marché financier		127 874 059	130 521 009	38,582	
BTNB MAI 94/10 ANS	14 400	1 432 508	1 489 574	0,440	
BTNB JUIN 94/10 ANS	9 100	900 429	934 018	0,276	
BTNB SEP 94/10 ANS	3 500	350 000	352 008	0,104	
BTNB NOV 94/10 ANS	1 000	200 000	215 373	0,064	
BTNB DEC 94/10 ANS	2 200	473 081	505 477	0,149	
BTNB FEV 95/10 ANS	3 000	600 000	632 588	0,187	
BTNB MAI 95/10 ANS	3 000	600 000	620 931	0,184	
BTNB JUIN 95/10 ANS	2 000	400 000	410 741	0,121	
BTNB AOUT 95/10 ANS	5 000	1 000 000	1 014 000	0,300	
BTNB OCT 95/10 ANS	2 000	600 000	650 124	0,192	
BTNB DEC 95/10 ANS	1 000	300 000	320 712	0,095	
BTNB AOUT 94/10 ANS	600	51 967	60 826	0,018	
BTNB NOV96/10 ANS	23 455	10 064 289	10 847 014	3,206	
BTNB JUIL 96/10 ANS	737	253 680	258 883	0,077	
BTNB OCT 94/10 ANS	1 000	200 000	216 662	0,064	
BTA MARS 2004 5 ANS 6%	41 100	40 885 100	42 114 776	12,449	
BTA MARS 2009 10 ANS 6,5%	500	497 000	512 924	0,152	
BTA SEP 2004 6,50%	13 000	13 104 220	13 144 600	3,886	
BTA SEP 2005 6,75%	56 000	55 961 785	56 219 778	16,619	
TOTAL		168 043 259	171 830 531	50,793	

3.2 Note sur les revenus du portefeuille – titres

Les revenus du portefeuille-titres totalisent 2 085 406 DT pour la période du 01.07 au 30.09.2003 contre 2 487 729 du 01.07 au 30.09.2002.

	<u>Trimestre 3 2003</u>	<u>Trimestre 3 2002</u>
Revenus des obligations et Valeurs Assimilées	2.085.406	2.487.729
Total	2.085.406	2.487.729

3.3 Note sur les placements monétaires et disponibilités

Le solde de ce poste s'élève au 30.09.2003 à 166 447 118 DT se détaillant comme suit:

Désignation du titre	Nbre	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2003	% Actif net
Placements monétaires				
Certificats de dépôt	104 000	95 430 711	101 065 623	29,875
- <i>Certificats de dépôt à plus d'1an</i>	92 000	83 442 796	89 076 258	26,331
- <i>Certificats de dépôt à moins d'1an</i>	12 000	11 987 915	11 989 365	3,544
Billets de trésorerie	1 100	1 083 253	1 095 637	0,324
- <i>Comptoir Sfaxiens</i>	600	594 074	598 434	0,177
- <i>STE KHAIRI IMMOBLIERE</i>	500	489 179	497 203	0,147
Comptes à terme	63 994	63 994 000	64 284 981	19,003
Disponibilités			877	0,000
TOTAL		160 507 964	166 447 118	49,202

3.4 Note sur les revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période du 01.07 au 30.09.2003 à 2 048 933 DT contre 2 098 958 DT du 01.07 au 30.09.2002, il représente le montant des intérêts courus au titre de la période sur les bons de trésor, les billets de trésorerie, les certificats de dépôts et les comptes à terme et il se détaille comme suit :

	<u>Trimestre 3 2003</u>	<u>Trimestre 3 2002</u>
Intérêts des bons de trésor cessibles		11.045
Intérêts des billets de trésorerie	11.952	12.057
Intérêts des certificats de dépôt	1.226.866	1.344.588
Intérêts des comptes à terme	810.115	31.268
Total	2.048.933	2.098.958

3.5 Note sur le capital

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du 01.01.2003 au 30.09.2003 se détaillent comme suit:

Capital au 31.12.2002

- Montant	310.026.338
- Nombre de titres	3.098.050
- Nombre d'actionnaires	4.728

Souscriptions réalisées du 01.01.2003 au 30.09.2003

- Montant	193.083.820
- Nombre de titres émis	1.929.449
- Nombre d'actionnaires	807

Rachats effectués du 01.01.2003 au 30.09.2003

- Montant	175.367.674
- Nombre de titres rachetés	1.752.415
- Nombre d'actionnaires sortants	897

Autres mouvements

- Variation des plus ou moins values potentielles.	-122.080
- Variation des plus ou moins values réalisées.	184.365
- Frais de négociation	-21.148

Capital au 30.09.2003

- Montant	327.783.621
- Nombre de titres	3.275.084
- Nombre d'actionnaires	4.638

4. INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES:**4.1 Note relative aux créances au 30.09.2003**

Les créances se détaillent comme suit :

BNDT CU 93 ECH 98	2.368
BDET 90-91 11% (96)	34
BDET 90 CU	841
Intérêts CAT échu le 30/09/2003	104.852
TOTAL	108.095

4.2 Notes relatives au passif au 30.09.2003

Opérateurs créditeurs	28.191
- Redevance CMF Septembre 2003	28.191
Autres créditeurs divers	64.869
- TCL Septembre 2003	3.598
- Retenue à la source	61.271

4.3 Notes relatives aux charges de gestion des placements et les autres charges au 30.09.2003

<u>Charges de gestion des placements</u>	<u>1.771.920</u>
- Commission de dépôt de la BANQUE DE TUNISIE	1.518.789
- Commission de gestion de la Société de Bourse de Tunisie	253.131
<u>Autres charges d'exploitation</u>	<u>294.074</u>
- REDEVANCE CMF	251.131
- TCL	31.530
- Rémunérations d'intermédiaires et honoraires	10.200
- Charges diverses	1.213

4.4 Conditions et modalités de rémunération des comptes à terme, certificats de dépôt et billets de trésorerie

*Comptes à terme

- Le taux brut moyen des comptes à terme s'élève à 4,6352%.
- les intérêts sont payables à terme échu.

*Certificats de dépôt

- Le taux brut moyen des certificats de dépôt s'élève à 6,484% pour ceux à 2 ans et 4,50 % pour ceux à moins d'un an.
- les intérêts sont payables d'avance.

*Billets de trésorerie

- Le taux brut moyen des billets de trésorerie s'élève à 5,50%.
- les intérêts sont payables d'avance.

4.5 Notes sur les mouvements du capital

Capital au 31/12/2002	310.026.338
Souscriptions	193.083.820
Rachats	175.367.674
Autres mouvements	
* Variation des (+) ou (-) values potentielles	-122.080
* Variation des (+) ou (-) values réalisées	184.365
* Frais de négociation	- 21.148
Capital au 30/09/2003	327.783.621