

SITUATION TRIMESTRIELLE DE SICAV RENDEMENT ARRETEE AU 30/06/2008

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LA COMPOSITION DE L'ACTIF NET ET LES ETATS FINANCIERS AU 30 JUIN 2008.

Nous avons procédé à l'examen limité de la situation provisoire de la société SICAV RENDEMENT au 31 juin 2008. 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 (ou les normes ou pratiques nationales applicables) relatives 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.

Au cours de notre contrôle, nous avons relevé que les obligations et valeurs assimilées représentent une proportion de 40.70% de l'actif net, qui est inférieur à 50%. De même, les comptes à terme et les disponibilités représentent une proportion de 27.02% de l'actif net, qui est supérieur à 20%.

Sur la base de notre examen limité, 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 ARRETE AU 30 JUIN 2008 (Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Note	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
ACTIF				
Portefeuille-titres	3	194 259 722	201 006 653	215 180 753
Obligations et valeurs assimilées		194 259 722	201 006 653	215 180 753
Placements monétaires et disponibilités	4	282 987 641	180 095 918	184 359 280
Placements monétaires		153 985 703	121 907 577	116 870 133
Disponibilités		129 001 938	58 188 341	67 489 147
Créances d'exploitation	5	261 594	7 323 406	388 969
TOTAL ACTIF		477 508 957	388 425 976	399 929 002
PASSIF				
Opérateurs créditeurs	6	34 879	32 738	34 798
Autres créditeurs divers	6	119 584	114 840	120 250
TOTAL PASSIF		154 463	147 578	155 048
ACTIF NET				
Capital	11	468 015 609	380 884 985	384 609 725
Sommes distribuables		9 338 885	7 393 414	15 164 229
Sommes distribuables des exercices antérieurs (arrondi de coupons)		7 103	5 063	5 063
Sommes distribuables de l'exercice		9 331 783	7 388 351	15 159 167
ACTIF NET		477 354 494	388 278 399	399 773 954
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		477 508 957	388 425 976	399 929 002

ETAT DE RESULTAT (Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Note	Période du 01/04 au 30/06/2008	Période du 01/01 au 30/06/2008	Période du 01/04 au 30/06/2007	Période du 01/01 au 30/06/2007	Année 2007
Revenus du portefeuille-titres	7	2 636 738	5 338 147	2 498 725	4 981 482	9 828 871
Revenus des obligations et valeurs assimilées		2 636 738	5 338 147	2 498 725	4 981 482	9 828 871
Revenus des placements monétaires	8	2 355 087	4 453 356	2 077 504	4 133 699	8 886 350
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		4 991 825	9 791 503	4 576 229	9 115 181	18 715 222
Charges de gestion des placements	9	(743 272)	(1 454 791)	(689 667)	(1 382 143)	(2 810 360)
REVENU NET DES PLACEMENTS		4 248 552	8 336 712	3 886 562	7 733 038	15 904 862
Autres produits			265	30	30	6 490
Autres charges d'exploitation	10	(121 731)	(238 472)	(113 277)	(226 421)	(538 762)
RESULTAT D'EXPLOITATION		4 126 822	8 098 506	3 773 316	7 506 647	15 372 590
Régularisation du résultat d'exploitation		1 229 003	1 233 277	(120 400)	(118 296)	(213 423)

SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE	5 355 825	9 331 783	3 652 916	7 388 351	15 159 167
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	342 668	223 432	(89 810)	(154 862)	(122 534)
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession ou remboursement					(280 290)
de titres	(454 500)	(454 500)	-		
Frais de négociation					(3 639)

RESULTAT DE LA PERIODE

5 243 993 9 100 715 3 563 105 7 233 489 14 752 704

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

	Période du 01/04 au 30/06/2008	Période du 01/01 au 30/06/2008	Période du 01/04 au 30/06/2007	Période du 01/01 au 30/06/2007	Année 2007
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	4 014 990	7 867 438	3 683 506	7 351 785	14 966 126
Résultat d'exploitation	4 126 822	8 098 506	3 773 316	7 506 647	15 372 590
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	342 668	223 432	(89 810)	(154 862)	(122 534)
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession ou remboursement de titres	(454 500)	(454 500)		-	(280 290)
Frais de négociation de titres					(3 639)
DISTRIBUTION DE DIVIDENDES		(15 443 293)		(14 592 458)	(14 592 458)
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	78 657 760	85 156 396	(4 254 161)	(2 802 113)	1 079 101
Souscriptions	276 915 539	340 677 024	92 563 488	153 648 737	338 635 439
- Capital	272 709 758	333 812 313	91 297 950	149 922 126	329 666 400
- Régularisation des sommes non distribuables	(135 545)	(143 869)	(22 708)	(27 916)	(130 274)
- Régularisation des sommes distribuables	4 341 325	7 008 581	1 288 246	3 754 527	9 099 313
	(198 257)	(255 520)		(156 450)	(337 556)
Rachats	779	629	(96 817 649)	850	338
- Capital	(195 281)	(250 175)	(95 431 712)	(152 670)	(328 444)
- Régularisation des sommes non distribuables	002	361		185	332
- Régularisation des sommes distribuables	97 100	105 409	25 506	30 693	136 488
	(3 073 877)	(5 450 677)	(1 411 443)	(3 811 358)	(9 248 494)
VARIATION DE L'ACTIF NET	82 672 750	77 580 540	(570 656)	(10 042 786)	1 452 769
ACTIF NET					
En début de période	394 681 744	399 773 954	388 849 055	398 321 185	398 321 185
En fin de période	477 354 494	477 354 494	388 278 399	388 278 399	399 773 954
NOMBRE D' ACTIONS					
En début de période	3 921 024	3 858 739	3 860 379	3 846 491	3 846 491
En fin de période	4 697 844	4 697 844	3 818 949	3 818 949	3 858 739
VALEUR LIQUIDATIVE	101,611	101,611	101,672	101,672	103,602
TAUX DE RENDEMENT	3,79%	3,89%	3,76%	3,83%	3,83%

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

NOTE 2 : PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES:**1. REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS:**

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30.06.2008 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

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 en
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

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
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'

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

Note 3: Portefeuille-titres

Le solde de ce poste s'élève au 30 Juin 2008 à 194 259 722 DT. Il se détaille comme suit :

Désignation du titre	Nombre de titres	coût d'acquisition	Valeur au 30.06.2008	% Actif Net
OBLIGATIONS DE SOCIETES ET VALEURS ASSIMILEES				
<i>Obligations de sociétés</i>		31 271 600	31 964 543	6,70%
<i>Obligations admises à la cote</i>				
BDET 1999 A	1 490 000	1 490 000	1 494 470	0,31%
Obligations CIL	90 500	4 940 000	5 090 638	1,07%
CIL 2002/2	18 000	720 000	749 556	0,16%
CIL 2005/1	12 000	1 200 000	1 247 868	0,26%
CIL 2004 / 1 A	7 500	600 000	623 355	0,13%
CIL 2004 / 1 B	7 500	600 000	625 223	0,13%
CIL 2004/2	20 000	800 000	811 300	0,17%
CIL 2002/3	25 500	1 020 000	1 033 336	0,22%
Obligations Amen Lease	67 600	1 207 600	1 258 166	0,26%
AMEN LEASE 2001 A	33 600	537 600	564 648	0,12%
AMEN LEASE 2001 B	25 000	400 000	412 025	0,09%
E.A.O AL 2002-1	9 000	270 000	281 493	0,06%
Obligations Modern Leasing	30 000	600 000	615 750	0,13%
MODERN LEASING 2001 A	15 000	300 000	307 875	0,06%
MODERN LEASING 2001 B	15 000	300 000	307 875	0,06%
BH 1	60 000	1 200 000	1 231 020	0,26%
Obligations Général Leasing	15 000	800 000	824 625	0,17%
GL 2002/1	5 000	200 000	211 705	0,04%
GL 2003/2	10 000	600 000	612 920	0,13%
"TOUTA 2002" A	6 000	240 000	251 046	0,05%
EL MOURADI 2002 A	11 000	440 000	462 132	0,10%
BIAT 2002	50 000	2 000 000	2 055 750	0,43%
ATL 2003/1	30 000	600 000	610 500	0,13%
BTEI 2004	24 800	1 488 000	1 489 066	0,31%
TUNISIE LEASING 2004/2	20 000	800 000	810 700	0,17%
AMEN BANK 2006	35 000	3 150 000	3 215 835	0,67%
ATB 2007/1	21 000	2 016 000	2 027 508	0,42%
Emprunt subordonné BH 2007	70 000	7 000 000	7 203 280	1,51%
Emprunt subordonné STB CAT D	33 000	3 300 000	3 324 057	0,70%
Titres émis par le Trésor et négociables sur le marché financier		159 723 931	162 295 179	34,00%
BTA 6,75% AVRIL 2010	22 900	23 133 952	23 404 996	4,90%
	17 900	17 969 452	18 181 316	3,81%
	5 000	5 164 500	5 223 680	1,09%
BTA 6,50% MARS 2009	3 720	3 790 179	3 828 808	0,80%
	500	497 000	503 339	0,11%
	220	220 279	222 512	0,05%
	3 000	3 072 900	3 102 957	0,65%
BTA 7,5% AVRIL 2014	40 000	41 530 300	42 036 604	8,81%
	20 000	20 764 000	21 017 152	4,40%
	10 000	10 396 300	10 522 876	2,20%
	10 000	10 370 000	10 496 576	2,20%
BTA 6% MARS 2012	82 000	81 239 000	82 403 597	17,26%
	35 000	34 615 000	35 112 084	7,36%
	47 000	46 624 000	47 291 513	9,91%
BTA 6,75% Juillet 2017	10 000	10 030 500	10 621 174	2,23%
	5 000	4 932 500	5 195 474	1,09%

	5 000	5 098 000	5 425 700	1,14%
TOTAL		190 995 531	194 259 722	40,70%

Note 4 : Placements monétaires et disponibilités:

Le solde de ce poste s'élève au 30 Juin 2008 à 282 987 641 DT se détaillant comme suit :

Désignation du titre	Nombre	Coût d'acquisition	Date d'acquisition	Valeur actuelle	Tenu chez la	% actif net
CERTIFICATS DE DEPOTS	150 500	150 188 829		151 501 483	La Banque de Tunisie	31,74%
certificats de dépôts à plus d'un an	104 500	104 500 000		105 772 633		22,16%
(au taux de 5,720%)	21 000	21 000 000	31/05/2008	21 080 080	La Banque de Tunisie	4,42%
(au taux de 5,720%)	13 000	13 000 000	03/06/2008	13 044 616	La Banque de Tunisie	2,73%
(au taux de 5,720%)	21 000	21 000 000	12/06/2008	21 048 048	La Banque de Tunisie	4,41%
(au taux de 5,720%)	7 000	7 000 000	05/06/2008	7 022 244	La Banque de Tunisie	1,47%
(au taux de 5,720%)	500	500 000	16/08/2007	520 320	La Banque de Tunisie	0,11%
(au taux de 5,720%)	3 000	3 000 000	24/09/2006	3 107 099	La Banque de Tunisie	0,65%
(au taux de 5,720%)	5 500	5 500 000	26/09/2006	5 694 960	La Banque de Tunisie	1,19%
(au taux de 5,720%)	5 000	5 000 000	17/10/2006	5 163 964	La Banque de Tunisie	1,08%
(au taux de 5,720%)	2 500	2 500 000	14/08/2007	2 602 234	La Banque de Tunisie	0,55%
(au taux de 5,720%)	500	500 000	15/08/2007	520 383	La Banque de Tunisie	0,11%
(au taux de 5,720%)	14 500	14 500 000	10/04/2008	14 649 356	La Banque de Tunisie	3,07%
(au taux de 5,720%)	1 000	1 000 000	20/08/2007	1 040 130	La Banque de Tunisie	0,22%
(au taux de 5,720%)	500	500 000	18/08/2007	520 192	La Banque de Tunisie	0,11%
(au taux de 5,720%)	500	500 000	21/08/2007	520 001	La Banque de Tunisie	0,11%
(au taux de 5,720%)	9 000	9 000 000	05/12/2006	9 239 004	La Banque de Tunisie	1,94%
certificats de dépôts à moins d'un an	46 000	45 688 829		45 728 850		9,58%
(au taux de 4,720%)	2 500	2 497 381	30/06/2008	2 497 381	La Banque de Tunisie	0,52%
(au taux de 4,720%)	3 000	2 972 010	21/06/2008	2 974 839	La Banque de Tunisie	0,62%
(au taux de 4,720%)	6 000	5 944 021	22/06/2008	5 949 050	La Banque de Tunisie	1,25%
(au taux de 4,720%)	2 000	1 995 815	24/06/2008	1 997 073	La Banque de Tunisie	0,42%
(au taux de 4,720%)	10 000	9 989 525	23/06/2008	9 996 860	La Banque de Tunisie	2,09%
(au taux de 4,720%)	12 000	11 888 041	20/06/2008	11 900 611	La Banque de Tunisie	2,49%
(au taux de 4,720%)	5 000	4 953 350	20/06/2008	4 958 588	La Banque de Tunisie	1,04%
(au taux de 4,720%)	5 500	5 448 686	20/06/2008	5 454 447	La Banque de Tunisie	1,14%
BILLETS DE TRESORERIE	2 500	2 474 394		2 484 219		0,52%
(au taux de 4,720%)	1 000	990 670	04/06/2008	993 388	Société Tunisienne de Boissons Gazeuses. Comptoirs Sfaxiens.	0,21%
(au taux de 5,500%)	1 500	1 483 724	22/05/2008	1 490 831		0,31%
COMPTES A TERME	128 850	128 850 000		129 001 693		27,02%
Comptes à terme à plus d'un an	14 137	14 137 000		14 140 569	La Banque de Tunisie	2,96%
Comptes à terme à moins d'un an	114 713	114 713 000		114 861 124	La Banque de Tunisie	24,06%
DISPONIBILITES				245		0,00%
TOTAL		281 513 223		282 987 641		59,28%

(*) 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	Montant de la	% Actif net
--------	---------	---------------	-------------

	certificat	garantie en Millions de Dinars	
AMEN BANK	tous types	34,5	7,23%
BIAT	tous types	30	6,28%
UBCI	à moins de 3 mois	13,5	2,83%
		78	16,34%

(**) 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 34,5 et 13,5 Millions de Dinars pour ce trimestre.

Note 5 : Créances d'exploitation :

Le poste Créances d'exploitation totalise au 30 Juin 2008 un montant de 261 594 DT se détaillant comme suit:

	<u>30/06/08</u>
Échéance compte à terme en principal	259 000
Intérêts sur comptes à terme	2 594
TOTAL	261 594

Note 6 : Opérateurs créditeurs et autres créditeurs divers

Le poste Opérateurs créditeurs totalise au 30 Juin 2008 un montant de 34 879 DT représenté par ce qui suit:

	<u>30/06/08</u>
Redevance CMF Juin 2008	34 879
TOTAL	34 879

Le poste Autres créditeurs divers totalise au 30 Juin 2008 un montant de 119 584 DT se détaillant comme suit:

	<u>30/06/08</u>
Retenue à la source	111 551
TCL Juin 2008	4 084
Provision honoraires commissaire aux comptes	3 549
Provision honoraires PDG Juin 2008	400
TOTAL	119 584

Note 7 : Revenus du portefeuille - titres:

Les revenus du portefeuille-titres totalisent 2 636 738 DT pour la période allant du 01/04 au 30/06/2008 contre 2 498 725 DT pour la même période de l'exercice précédent, et se détaillent comme suit:

	Trimestre 2 2008	Trimestre 2 2007
<u>Revenus des obligations et valeurs assimilées</u>	2 636 738	2 498 725
TOTAL	2 636 738	2 498 725

Note 8 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/04 au 30/06/2008 à 2 355 087 DT contre 2 077 504 DT pour la même période de l'exercice précédent, et se détaille ainsi :

	Trimestre 2 2008	Trimestre 2 2007
Intérêts des certificats de dépôt	1 612 603	1 307 079
Intérêts des comptes à terme	712 886	714 318
Intérêts des billets de Trésorerie	29 598	56 107
TOTAL	2 355 087	2 077 504

Note 9 : Charges de gestion des placements

Les charges de gestion des placements s'élèvent pour la période allant du 01/01 au 30/06/2008 à 1 454 791 DT contre 1 382 143 DT pour la même période de l'exercice précédent et se détaillent ainsi :

30/06/2008

30/06/2007

Commission de dépôt (Banque de Tunisie)	1 246 964	1 184 694
Commission de gestion (Société de Bourse de Tunisie)	207 827	197 449
TOTAL	1 454 791	1 382 143

Note 10 : Autres charges d'exploitation

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01 au 30/06/2008 à 238 472 DT contre 226 421 DT pour la même période de l'exercice précédent et se détaille ainsi :

	<u>30/06/2008</u>	<u>30/06/2007</u>
Redevance CMF	207 849	197 470
TCL	24 479	22 829
Rémunération d'intermédiaires et honoraires	5 949	5 788
Charges diverses	195	334
TOTAL	238 472	226 421

Note 11 : Capital

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du 01/01/2008 au 30/06/2008 se détaillent ainsi :

Capital au 31-12-2007

Montant	384 609 725
Nombre de titres	3 858 739
Nombre d'actionnaires	4 509

Souscriptions réalisées

Montant	333 812 313
Nombre de titres émis	3 349 041
Nombre d'actionnaires nouveaux	473

Rachats effectués

Montant	(250 175 361)
Nombre de titres rachetés	(2 509 936)
Nombre d'actionnaires sortants	477

Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	223 432
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	(454 500)

Capital au 30-06-2008

Montant	468 015 609
Nombre de titres	4 697 844
Nombre d'actionnaires	4 505