

SICAV RENDEMENT
RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS
FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 JUIN 2009

Nous avons procédé à l'examen limité de la situation provisoire de la société SICAV RENDEMENT au 30 juin 2009. 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.

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 2009
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

ACTIF	Note	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
Portefeuille-titres	3	271 451 961	194 259 722	240 217 457
Obligations et valeurs assimilées		271 451 961	194 259 722	240 217 457
Placements monétaires et disponibilités	4	269 073 258	282 987 641	192 191 741
Placements monétaires		142 847 469	153 985 703	119 376 738
Disponibilités		126 225 789	129 001 938	72 815 003
Créances d'exploitation			261 594	2 000 000
TOTAL ACTIF		540 525 220	477 508 957	434 409 198
PASSIF				
Opérateurs créditeurs	5	43 582	34 879	37 177
Autres créditeurs divers	5	144 722	119 584	129 842
TOTAL PASSIF		188 304	154 463	167 019
ACTIF NET				
Capital	10	530 559 406	468 015 609	417 733 946
Sommes distribuables		9 777 510	9 338 885	16 508 232
Sommes distribuables des exercices antérieurs (arrondi de coupons)		5 082	7 103	7 103
Sommes distribuables de l'exercice		9 772 428	9 331 783	16 501 130
ACTIF NET		540 336 915	477 354 494	434 242 179
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		540 525 220	477 508 957	434 409 198

ETAT DE RESULTAT
(Montants exprimés en dinars tunsiens)

	<i>Note</i>	Période du 01/04 au 30/06/2009	Période du 01/01 au 30/06/2009	Période du 01/04 au 30/06/2008	Période du 01/01 au 30/06/2008	Année 2008
Revenus du portefeuille-titres	6	3 429 931	6 517 767	2 636 738	5 338 147	10 596 700
Revenus des obligations et valeurs assimilées		3 429 931	6 517 767	2 636 738	5 338 147	10 596 700
Revenus des placements monétaires	7	2 146 735	4 288 667	2 355 087	4 453 356	9 945 297
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		5 576 665	10 806 433	4 991 825	9 791 503	20 541 997
Charges de gestion des placements	8	(907 269)	(1 714 636)	(743 272)	(1 454 791)	(3 104 874)
REVENU NET DES PLACEMENTS		4 669 396	9 091 797	4 248 552	8 336 712	17 437 123
Autres produits						
Autres produits	4	4	741		265	6 451
Autres charges d'exploitation	9	(146 620)	(278 058)	(121 731)	(238 472)	(507 918)
RESULTAT D'EXPLOITATION		4 522 781	8 814 480	4 126 822	8 098 506	16 935 657
Régularisation du résultat d'exploitation		742 244	957 948	1 229 003	1 233 277	(434 527)
SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE		5 265 025	9 772 428	5 355 825	9 331 783	16 501 130
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		(193 391)	(136 557)	342 668	223 432	187 326
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession ou remboursement de titres			(70 179)	(454 500)	(454 500)	(454 500)
Frais de négociation						
RESULTAT DE LA PERIODE		5 071 635	9 565 692	5 243 993	9 100 715	16 233 956

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

	Période du 01/04 au 30/06/2009	Période du 01/01 au 30/06/2009	Période du 01/04 au 30/06/2008	Période du 01/01 au 30/06/2008	Année 2008
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	4 329 390	8 607 744	4 014 990	7 867 438	16 668 482
Résultat d'exploitation	4 522 781	8 814 480	4 126 822	8 098 506	16 935 657
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	(193 391)	(136 557)	342 668	223 432	187 326
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession ou remboursement de titres		(70 179)	(454 500)	(454 500)	(454 500)
Frais de négociation de titres					
DISTRIBUTION DE DIVIDENDES		(18 596 267)		(15 443 293)	(15 443 293)
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	61 503 672	116 083 259	78 657 760	85 156 396	33 243 036
Souscriptions	185 293 834	343 579 385	276 915 539	340 677 024	650 449 814
- Capital	182 838 709	334 448 332	272 709 758	333 812 313	636 119 966
- Régularisation des sommes non distribuables	21 380	25 886	(135 545)	(143 869)	(325 047)
- Régularisation des sommes distribuables	2 433 745	9 105 167	4 341 325	7 008 581	14 654 895
Rachats	(123 790 162)	(227 496 125)	(198 257 779)	(255 520 629)	(617 206 779)
- Capital	(122 071 068)	(221 411 520)	(195 281 002)	(250 175 361)	(602 722 698)
- Régularisation des sommes non distribuables	(27 594)	(30 504)	97 100	105 409	319 174
- Régularisation des sommes distribuables	(1 691 500)	(6 054 102)	(3 073 877)	(5 450 677)	(14 803 256)
VARIATION DE L'ACTIF NET ACTIF NET	65 833 062	106 094 736	82 672 750	77 580 540	34 468 225
En début de période	474 503 853	434 242 179	394 681 744	399 773 954	399 773 954
En fin de période	540 336 915	540 336 915	477 354 494	477 354 494	434 242 179
NOMBRE D' ACTIONS					
En début de période	4 718 558	4 193 804	3 921 024	3 858 739	3 858 739
En fin de période	5 328 632	5 328 632	4 697 844	4 697 844	4 193 804
VALEUR LIQUIDATIVE	101,403	101,403	101,611	101,611	103,544
TAUX DE RENDEMENT	3,35%	3,60%	3,79%	3,89%	3,88%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**AU 30/06/2009****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 30.06.2009 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 juin 2009 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.

Note 3: Portefeuille-titres

Le solde de ce poste s'élève au 30 Juin 2009 à 271.451.961 DT. Il se détaille comme suit :

Désignation du titre	Nombre de titres	coût d'acquisition	Valeur au 30.06.2009	% Actif Net
OBLIGATIONS DE SOCIETES ET VALEURS ASSIMILEES				
Obligations de sociétés		37 762 000	38 433 458	7,11%
Obligations admises à la cote				
Obligations CIL	100 500	4 130 000	4 229 923	0,78%
CIL 2002/2	18 000	360 000	373 896	0,07%
CIL 2005/1	12 000	960 000	998 148	0,18%
CIL 2004 / 1 A	7 500	450 000	466 522	0,09%
CIL 2004 / 1 B	7 500	450 000	468 915	0,09%
CIL 2004/2	20 000	400 000	405 580	0,08%

CIL 2002/3	25 500	510 000	516 222	0,10%
CIL 2009/1 TMM+1%	10 000	1 000 000	1 000 640	0,19%
Obligations Général Leasing	15 000	500 000	514 400	0,10%
GL 2002/1	5 000	100 000	105 850	0,02%
GL 2003/2	10 000	400 000	408 550	0,08%
"TOUTA 2002" A	6 000	120 000	125 502	0,02%
EL MOURADI 2002 A	11 000	220 000	231 033	0,04%
BIAT 2002	50 000	1 000 000	1 026 100	0,19%
BTEI 2004	24 800	992 000	992 670	0,18%
TUNISIE LEASING 2009/1	20 000	2 000 000	2 034 200	0,38%
TUNISIE LEASING 2004/2	20 000	400 000	405 000	0,07%
AMEN BANK 2006	35 000	2 800 000	2 854 705	0,53%
ATB 2007/1	21 000	1 932 000	1 942 458	0,36%
EMP ATL 2009 5,5%	10 000	1 000 000	1 006 750	0,19%
EMP AIL 2009/1 6,5%	10 000	1 000 000	1 018 090	0,19%
Emprunt subordonné BH 2007	70 000	7 000 000	7 190 750	1,33%
Emprunt STB 2008/1 CAT D	33 000	3 168 000	3 189 912	0,59%
Emprunt STB 2008/2 6,5%	65 000	6 500 000	6 622 265	1,23%
Emprunt Subordonné BNA 2009 5,4%	50 000	5 000 000	5 049 700	0,93%
Titres émis par le Trésor et négociables sur le marché financier		227 853 752	233 018 503	43,12%
BTA 6,75% AVRIL 2010	47 900	48 771 452	49 152 057	9,10%
	17 900	17 969 452	18 111 682	3,35%
	5 000	5 164 500	5 204 229	0,96%
BTA 7,5% AVRIL 2014	40 000	41 530 300	42 036 604	7,78%
	25 000	25 637 500	25 836 145	4,78%
	20 000	20 764 000	21 017 152	3,89%
	10 000	10 396 300	10 522 876	1,95%
	10 000	10 370 000	10 496 576	1,94%
BTA 6% MARS 2012	82 000	81 239 000	82 414 421	15,25%
	35 000	34 615 000	35 116 704	6,50%
	47 000	46 624 000	47 297 717	8,75%
BTA 6,75% Juillet 2017	55 000	56 313 000	59 415 422	11,00%
	5 000	4 932 500	5 194 364	0,96%
	5 000	5 098 000	5 359 864	0,99%
	15 000	15 195 000	16 033 852	2,97%
	30 000	31 087 500	32 827 342	6,08%
TOTAL		265 615 752	271 451 961	50,24%

Note 4 : Placements monétaires et disponibilités:

Le solde de ce poste s'élève au 30 Juin 2009 à 269 073 258 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	130 500	130 478 057		131 602 841	La Banque de Tunisie	24,36%
certificats de dépôts à plus d'un an	104 000	104 000 000		105 113 436		19,45%
(au taux de 4,73%)	21 000	21 000 000	31/05/2008	21 066 220	La Banque de Tunisie	3,90%
(au taux de 4,73%)	13 000	13 000 000	03/06/2008	13 036 894	La Banque de Tunisie	2,41%
(au taux de 4,73%)	21 000	21 000 000	12/06/2008	21 039 732	La Banque de Tunisie	3,89%
(au taux de 4,73%)	7 000	7 000 000	05/06/2008	7 018 394	La Banque de Tunisie	1,30%
(au taux de 4,73%)	500	500 000	16/08/2007	518 794	La Banque de Tunisie	0,10%
(au taux de 4,73%)	2 500	2 500 000	23/09/2008	2 581 906	La Banque de Tunisie	0,48%
(au taux de 4,73%)	5 500	5 500 000	25/09/2008	5 678 793	La Banque de Tunisie	1,05%
(au taux de 4,73%)	5 000	5 000 000	17/10/2008	5 149 276	La Banque de Tunisie	0,95%
(au taux de 4,73%)	2 500	2 500 000	14/08/2007	2 594 602	La Banque de Tunisie	0,48%
(au taux de 4,73%)	500	500 000	15/08/2007	518 857	La Banque de Tunisie	0,10%
(au taux de 4,73%)	14 500	14 500 000	11/04/2009	14 624 346	La Banque de Tunisie	2,71%
(au taux de 4,73%)	1 000	1 000 000	20/08/2007	1 037 082	La Banque de Tunisie	0,19%

(au taux de 4,73%)	500	500 000	18/08/2007	518 667	La Banque de Tunisie	0,10%
(au taux de 4,73%)	500	500 000	21/08/2007	518 478	La Banque de Tunisie	0,10%
(au taux de 4,73%) certificats de dépôts à moins d'un an	9 000	9 000 000	05/12/2007	9 211 396	La Banque de Tunisie	1,70%
	26 500	26 478 057		26 489 405		4,90%
(au taux de 3,73%)	1 500	1 498 758	22/06/2009	1 499 752	La Banque de Tunisie	0,28%
(au taux de 3,73%)	5 000	4 995 860	25/06/2009	4 997 931	La Banque de Tunisie	0,92%
(au taux de 3,73%)	6 000	5 995 032	21/06/2009	5 999 504	La Banque de Tunisie	1,11%
(au taux de 3,73%)	7 000	6 994 204	28/06/2009	6 995 364	La Banque de Tunisie	1,29%
(au taux de 3,73%)	2 000	1 998 344	23/06/2009	1 999 504	La Banque de Tunisie	0,37%
(au taux de 3,73%)	2 500	2 497 930	24/06/2009	2 499 172	La Banque de Tunisie	0,46%
(au taux de 3,73%)	1 500	1 498 758	30/06/2009	1 498 758	La Banque de Tunisie	0,28%
(au taux de 3,73%)	1 000	999 172	27/06/2009	999 421	La Banque de Tunisie	0,18%
BILLETS DE TRESORERIE	3 500	3 467 765		3 483 778		0,64%
(au taux de 4,300%)	1 000	991 491	30/05/2009	994 443	Société Tunisienne de Boissons Gazeuses.	0,18%
(au taux de 3,760%)	1 000	992 550	28/04/2009	997 780	Société Tunisienne de Boissons Gazeuses.	0,18%
(au taux de 5,500%)	1 500	1 483 724	18/05/2009	1 491 556	Comptoirs Sfaxiens.	0,28%
BONS DE TRESOR COURT TERME	8 000	7 688 717		7 760 850		1,44%
BTC 52 Semaines 02/03/2010	8 000	7 688 717		7 760 850		1,44%
(au taux de 4,050%)	2 000	1 926 110	26/03/2009	1 943 205		0,36%
(au taux de 4,100%)	2 000	1 925 231	26/03/2009	1 942 536		0,36%
(au taux de 4,150%)	2 000	1 924 354	26/03/2009	1 941 867		0,36%
(au taux de 4,800%)	2 000	1 913 021	26/03/2009	1 933 242		0,36%
COMPTES A TERME	125 533	125 533 000		126 224 981		23,36%
Comptes à terme à plus d'un an	66 488	66 488 000		66 708 617	La Banque de Tunisie	12,35%
Comptes à terme à moins d'un an	59 045	59 045 000		59 516 364	La Banque de Tunisie	11,01%
DISPONIBILITES				807		0,00%
TOTAL		267 167 539		269 073 258		49,80%

(*) 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	5,55%
AMEN BANK	tous types	34,5	6,38%
UBCI	à moins de 3 mois	13,5	2,50%
		78	14,44%

Note 5 : Opérateurs créditeurs et autres créditeurs divers

Le poste Opérateurs créditeurs totalise au 30 Juin 2009 un montant de 43 582 DT représenté par ce qui suit:

30/06/09

Redevance CMF Juin 2009 43 582

TOTAL 43 582

Le poste Autres créditeurs divers totalise au 30 Juin 2009 un montant de 144 722 DT se détaillant comme suit:

30/06/09

Retenue à la source 136 150

TCL Juin 2009 4 643

Provision honoraires commissaire aux comptes 3 529

Provision honoraires PDG Juin 2009 400

TOTAL 144 722

Note 6 : Revenus du portefeuille - titres:

Les revenus du portefeuille-titres totalisent 3 429 931 DT pour la période allant du 01/04 au 30/06/2009 contre 2 636 738 DT pour la même période de l'exercice précédent, et se détaillent comme suit:

	Trimestre 2 2009	Trimestre 2 2008
<u>Revenus des obligations et valeurs assimilées</u>	3 429 931	2 636 738
TOTAL	3 429 931	2 636 738

Note 7 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/04 au 30/06/2009 à 2 146 735 DT contre 2 355 087 DT pour la même période de l'exercice précédent, et se détaille ainsi :

	Trimestre 2 2009	Trimestre 2 2008
Intérêts des certificats de dépôt	1 334 510	1 612 603
Intérêts des comptes à terme	670 988	712 886
Intérêts des billets de Trésorerie	35 668	29 598
Intérêts Bons de Trésor Court Terme	105 569	
TOTAL	2 146 735	2 355 087

Note 8 : Charges de gestion des placements

Les charges de gestion des placements s'élèvent pour la période allant du 01/01 au 30/06/2009 à 1 714 636 DT contre 1 454 791 DT pour la même période de l'exercice précédent et se détaillent ainsi :

	<u>30/06/2009</u>	<u>30/06/2008</u>
Commission de dépôt (Banque de Tunisie)	1 469 688	1 246 964
Commission de gestion (Société de Bourse de Tunisie)	244 948	207 827
TOTAL	<u>1 714 636</u>	<u>1 454 791</u>

Note 9 : Autres charges d'exploitation

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01 au 30/06/2009 à 278 058 DT contre 238 472 DT pour la même période de l'exercice précédent et se détaille ainsi :

	<u>30/06/2009</u>	<u>30/06/2008</u>
Redevance CMF	244 972	207 849
TCL	27 016	24 479
Rémunération d'intermédiaires et honoraires	5 930	5 949
Charges diverses	140	195
TOTAL	<u>278 058</u>	<u>238 472</u>

Note 10 : Capital

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du 01/01/2009 au 30/06/2009 se détaillent ainsi :

Capital au 31-12-2008

Montant	417 733 946
Nombre de titres	4 193 804
Nombre d'actionnaires	4 431

Souscriptions réalisées

Montant	334 448 332
Nombre de titres émis	3 357 679
Nombre d'actionnaires nouveaux	488

Rachats effectués

Montant	(221 411 520)
Nombre de titres rachetés	(2 222 851)
Nombre d'actionnaires sortants	431

Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(136 557)
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	(70 179)

Capital au 30-06-2009

Montant	530 564 023
Sommes non distribuables	(4 617)
Nombre de titres	5 328 632
Nombre d'actionnaires	4 488