

**SICAV RENDEMENT**  
**Les états financiers trimestriels arrêtés au 30 Juin 2011.**

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**

En application des dispositions de l'article 8 de la loi 2001-83 du 24 juillet 2001 portant promulgation du code des organismes de placement collectif, nous vous transmettons ci-joint notre rapport sur les états financiers trimestriels de la société SICAV RENDEMENT arrêtés au 30 Juin 2011.

Ces états financiers qui comportent un bilan, un état de résultats, un état de variation de l'actif net et des notes aux états financiers relèvent de la responsabilité de la direction de la société. Notre responsabilité consiste à émettre un avis 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 procédures analytiques appliquées aux données financières et des entretiens avec les responsables de la SICAV et son gestionnaire. Il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit.

Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'avons pas mis en œuvre toutes les diligences requises pour une mission de certification et de ce fait nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

Comme il ressort des états financiers, l'actif net de SICAV RENDEMENT est employé, à la date du 30 Juin 2011, en des certificats de dépôts émis par un même émetteur à hauteur de 22,32%. 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 14,67% de l'actif net de SICAV RENDEMENT au 30 Juin 2011.

Compte tenu de notre examen limité et en dehors de cette observation, nous n'avons pas relevé d'éléments ou pris connaissance de faits pouvant affecter de façon significative les états financiers trimestriels de SICAV RENDEMENT arrêtés au 30 Juin 2011, conformément au système comptable des entreprises.

Tunis, le 31 Juillet 2011

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

Chiheb GHANMI

Associé

**SICAV RENDEMENT**

*2, Rue de Turquie  
1001 Tunis*

**BILAN ARRETE AU 30 JUIN 2011**  
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

<b>ACTIF</b>	Note	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
<b>AC 1- Portefeuille-titres</b>	4-1	<b>336 867 058</b>	<b>340 946 998</b>	<b>357 597 543</b>
b- Obligations et valeurs assimilées		336 867 058	340 946 998	357 597 543
<b>AC 2- Placements monétaires et disponibilités</b>	4-2	<b>186 653 272</b>	<b>212 784 448</b>	<b>186 058 229</b>
a- Placements monétaires		186 652 600	212 784 325	186 058 160
b- Disponibilités		672	123	69
<b>AC 3- Créances d'exploitation</b>	4-3	<b>1 577 644</b>	<b>4 074 793</b>	<b>501 301</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>525 097 974</b>	<b>557 806 239</b>	<b>544 157 073</b>
<b>PASSIF</b>				
<b>PA 2- Autres créditeurs divers</b>	4-4	<b>191 568</b>	<b>202 703</b>	<b>211 126</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>191 568</b>	<b>202 703</b>	<b>211 126</b>
<b>ACTIF NET</b>				
<b>CP 1 - Capital</b>	4-5	<b>515 368 701</b>	<b>547 913 862</b>	<b>524 931 732</b>
<b>CP 2 - Sommes distribuables</b>		<b>9 537 705</b>	<b>9 689 674</b>	<b>19 014 215</b>
a - Sommes distribuables des exercices antérieurs		8 743	8 613	8 613
b - Sommes distribuables de l'exercice		9 528 962	9 681 061	19 005 602
<b>ACTIF NET</b>		<b>524 906 406</b>	<b>557 603 536</b>	<b>543 945 947</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>525 097 974</b>	<b>557 806 239</b>	<b>544 157 073</b>

## SICAV RENDEMENT

2, Rue de Turquie  
1001 Tunis

## ETAT DE RESULTAT

(Montants exprimés en dinars tunsiens)

LIBELLE	Note	Période du	Période du	Période du	Période du	Année 2010
		01/04 au 30/06/2011	01/01 au 30/06/2011	01/04 au 30/06/2010	01/01 au 30/06/2010	
<b>PR 1 - Revenus du portefeuille-titres</b>	<b>5-1</b>	<b>3 831 046</b>	<b>7 715 639</b>	<b>3 971 657</b>	<b>8 050 444</b>	<b>16 257 056</b>
b - Revenus des obligations et valeurs assimilées		3 831 046	7 715 639	3 971 657	8 050 444	16 257 056
<b>PR 2 - Revenus des placements monétaires</b>	<b>5-2</b>	<b>1 970 729</b>	<b>3 910 735</b>	<b>2 034 700</b>	<b>4 044 589</b>	<b>8 248 002</b>
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>5 801 775</b>	<b>11 626 374</b>	<b>6 006 357</b>	<b>12 095 032</b>	<b>24 505 057</b>
<b>CH 1 - Charges de gestion des placements</b>	<b>5-3</b>	<b>(925 300)</b>	<b>(1 840 226)</b>	<b>(981 645)</b>	<b>(1 977 209)</b>	<b>(3 955 770)</b>
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<b>4 876 475</b>	<b>9 786 148</b>	<b>5 024 713</b>	<b>10 117 824</b>	<b>20 549 287</b>
<b>PR 3 - Autres produits</b>		98	957	61	714	1 073
<b>CH 2 - Autres charges d'exploitation</b>	<b>5-4</b>	<b>(150 482)</b>	<b>(299 518)</b>	<b>(158 646)</b>	<b>(319 165)</b>	<b>(641 907)</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>4 726 091</b>	<b>9 487 587</b>	<b>4 866 128</b>	<b>9 799 373</b>	<b>19 908 453</b>
<b>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation</b>		77 990	41 375	(52 354)	(118 312)	(902 851)
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE</b>		<b>4 804 081</b>	<b>9 528 962</b>	<b>4 813 774</b>	<b>9 681 061</b>	<b>19 005 602</b>
<b>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</b>		(77 990)	(41 375)	52 354	118 312	902 851
- Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		(170 696)	(239 299)	777 459	562 581	101 817
- Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres		0	(129 765)	(871 452)	(871 452)	(871 452)
<b>RESULTAT DE LA PERIODE</b>		<b>4 555 395</b>	<b>9 118 523</b>	<b>4 772 135</b>	<b>9 490 502</b>	<b>19 138 817</b>

**SICAV RENDEMENT**

*2, Rue de Turquie  
1001 Tunis*

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

LIBELLE	Période du	Période du	Période du	Période du	Année
	01/04 au 30/06/2011	01/01 au 30/06/2011	01/04 au 30/06/2010	01/01 au 30/06/2010	
<b>AN 1 - VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>	<b>4 555 395</b>	<b>9 118 523</b>	<b>4 772 135</b>	<b>9 490 502</b>	<b>19 138 817</b>
a - Résultat d'exploitation	4 726 091	9 487 587	4 866 128	9 799 373	19 908 453
b - Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(170 696)	(239 299)	777 459	562 581	101 817
c - Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	0	(129 765)	(871 452)	(871 452)	(871 452)
d - Frais de négociation de titres					
<b>AN 2 - DISTRIBUTION DE DIVIDENDES</b>	<b>(18 878 941)</b>	<b>(18 878 941)</b>		<b>(19 680 577)</b>	<b>(19 680 577)</b>
<b>AN 3 - TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	<b>10 902 695</b>	<b>(9 279 123)</b>	<b>1 093 380</b>	<b>(5 518 676)</b>	<b>(28 824 582)</b>
<b>a - Souscriptions</b>	110 930 757	176 911 822	160 681 494	271 398 613	448 785 880
- Capital	108 106 312	171 488 532	154 405 237	264 959 304	437 598 387
- Régularisation des sommes non distribuables	55 618	69 694	101 819	85 751	277 949
- Régularisation des sommes distribuables	2 768 827	5 353 596	6 174 438	6 353 558	10 909 543
<b>b - Rachats</b>	(100 028 062)	(186 190 945)	(159 588 114)	(276 917 288)	(477 610 461)
- Capital	(97 855 975)	(180 680 891)	(153 260 417)	(270 130 742)	(465 320 997)
- Régularisation des sommes non distribuables	(58 844)	(71 302)	(100 905)	(82 131)	(244 524)
- Régularisation des sommes distribuables	(2 113 243)	(5 438 752)	(6 226 792)	(6 704 416)	(12 044 941)
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>(3 420 851)</b>	<b>(19 039 541)</b>	<b>5 865 515</b>	<b>(15 708 751)</b>	<b>(29 366 341)</b>
<b>AN 4 - ACTIF NET</b>					
a - En début de période	528 327 257	543 945 947	551 738 020	573 312 288	573 312 288
b - En fin de période	524 906 406	524 906 406	557 603 537	557 603 537	543 945 947
<b>AN 5 - NOMBRE D'ACTIONS</b>					
a - En début de période	5 087 976	5 283 675	5 498 838	5 562 325	5 562 325
b - En fin de période	5 191 150	5 191 150	5 510 345	5 510 345	5 283 675
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>101,116</b>	<b>101,116</b>	<b>101,192</b>	<b>101,192</b>	<b>102,948</b>
<b>TAUX DE RENDEMENT</b>	<b>3,37%</b>	<b>3,45%</b>	<b>3,40%</b>	<b>3,82%</b>	<b>3,35%</b>

## **Notes aux états 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 2011 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 2011 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.

Les BTA sont comptabilisés à leur prix d'achat, le différentiel entre le prix d'achat et le prix de remboursement est étalé à partir de la date d'acquisition des BTA.

## 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.

### 1. EVENEMENT MARQUANT :

En application des avis du Conseil du Marché Financier du 17, 18 et le 19 janvier 2011, les opérations de souscriptions et de rachats ont été suspendues durant les journées susmentionnées et n'ont été reprises qu'à partir du 20 janvier 2011.

## 4- Notes sur le bilan

### 4-1 Note sur le Portefeuille titres

Le solde de ce poste s'élève au 30 Juin 2011 à 336 867 058 DT. Il se détaille comme suit :

Désignation du titre	Nombre de titres	coût d'acquisition	Valeur au 30.06.2011	% Actif Net
<b>OBLIGATIONS DE SOCIETES ET VALEURS ASSIMILEES</b>				
<i>Obligations de sociétés</i>	<b>787 500</b>	<b>67 408 950</b>	<b>68 826 613</b>	<b>13,11%</b>
<i>Obligations admises à la cote</i>				
Obligations CIL	<b>77 000</b>	<b>5 580 000</b>	<b>5 772 708</b>	<b>1,10%</b>
- CIL 2004 / 1 A	7 500	150 000	155 250	0,03%
-CIL 2004 / 1 B	7 500	150 000	156 285	0,03%
- CIL 2005/1	12 000	480 000	499 068	0,10%
-CIL 2009/1 TMM+1%	10 000	800 000	833 870	0,16%
-CIL 2010/1	10 000	1 000 000	1 038 550	0,20%
-CIL 2010/1 TMM+0,75%	5 000	500 000	519 635	0,10%
-CIL 2010/2 TMM+0,75%	25 000	2 500 000	2 570 050	0,49%
Obligations BTK	<b>30 000</b>	<b>2 690 450</b>	<b>2 728 360</b>	<b>0,52%</b>
- BTK 2009 TMM+0,5% 7 ans A	10 000	857 150	868 840	0,17%
- BTK 2009 TMM+0,7% 10 ans B	10 000	900 000	912 750	0,17%
- BTK 2009 TMM+0,8% 15 ans C	10 000	933 300	946 770	0,18%
Obligations BTE	<b>50 000</b>	<b>4 600 000</b>	<b>4 752 530</b>	<b>0,91%</b>
- BTE 2009 5,25%	40 000	3 600 000	3 719 320	0,71%
- BTE 2010 TMM+0,7%	10 000	1 000 000	1 033 210	0,20%
Obligations AIL	<b>40 000</b>	<b>3 200 000</b>	<b>3 234 080</b>	<b>0,62%</b>
- AIL 2009/1 6,50%	10 000	600 000	610 860	0,12%
- AIL 2010/1 5,25%	20 000	1 600 000	1 615 280	0,31%
- AIL 2011/1 5,75%	10 000	1 000 000	1 007 940	0,19%
Obligations ATL	<b>78 500</b>	<b>7 050 000</b>	<b>7 258 071</b>	<b>1,38%</b>
- ATL 2009 5,5%	10 000	600 000	604 050	0,12%
- ATL 2009/3 TMM+0,625%	20 000	1 600 000	1 633 340	0,31%
- ATL 2010/1 5,25%	10 000	1 000 000	1 037 400	0,20%
- ATL 2010/1 TMM+0,75%	30 000	3 000 000	3 114 300	0,59%
- ATL 2010/2 TMM+1%	8 500	850 000	868 981	0,17%
Obligations BH	<b>90 000</b>	<b>7 600 000</b>	<b>7 788 720</b>	<b>1,48%</b>
- BH 2009 TMM+0,8%	20 000	2 000 000	2 042 840	0,39%

- BH SUBORDONNE 2007	70 000	5 600 000	5 745 880	1,09%
<b>Obligations STB</b>	<b>118 000</b>	<b>10 391 500</b>	<b>10 538 430</b>	<b>2,01%</b>
- STB 2008/1 TMM+2%	33 000	2 904 000	2 923 305	0,56%
- STB 2008/2 6,5%	65 000	5 687 500	5 794 425	1,10%
- STB 2010/1 TMM+0,7%	20 000	1 800 000	1 820 700	0,35%
<b>Obligations HANNIBAL LEASE</b>	<b>60 000</b>	<b>5 200 000</b>	<b>5 255 340</b>	<b>1,00%</b>
- HANNIBAL LEASE 2010/1 5,25%	20 000	1 600 000	1 602 200	0,31%
- HANNIBAL LEASE 2010/1 TMM+0,75%	20 000	1 600 000	1 602 260	0,31%
- HANNIBAL LEASE 2010/2 TMM+0,775%	20 000	2 000 000	2 050 880	0,39%
<b>Désignation du titre</b>	<b>Nombre</b>	<b>coût</b>	<b>Valeur au</b>	<b>%</b>
	<b>de titres</b>	<b>d'acquisition</b>	<b>30.06.2011</b>	<b>Actif Net</b>
<b>Obligations TL</b>	<b>60 000</b>	<b>5 200 000</b>	<b>5 302 070</b>	<b>1,01%</b>
- TUNISIE LEASING 2009/1 6,5%	20 000	1 200 000	1 220 520	0,23%
- TUNISIE LEASING 2010/2 TMM+0,75%	30 000	3 000 000	3 079 140	0,59%
- TUNISIE LEASING 2011/1 TMM+0,9%	10 000	1 000 000	1 002 410	0,19%
Emp Subordonné BNA 2009 5,4%	50 000	4 333 000	4 376 100	0,83%
Emp AMEN BANK 2006	35 000	2 100 000	2 139 165	0,41%
Emp ATB 2007/1	21 000	1 764 000	1 773 177	0,34%
Emp ELWIFAK LEASING 2010/1	20 000	2 000 000	2 040 280	0,39%
Emp ATTIJARI BANK 2010 TMM+0,6%	10 000	1 000 000	1 019 370	0,19%
Emp ATTIJARI LEASING 2010/1	30 000	3 000 000	3 106 020	0,59%
Emp UIB 2009/1 5,25% CAT A	10 000	900 000	936 040	0,18%
Emp MEUBLATEX INDUSTRIE	8 000	800 000	806 152	0,15%
<b>Titres émis par le Trésor et négociables sur le marché financier</b>	<b>259 000</b>	<b>263 224 918</b>	<b>268 040 445</b>	<b>51,06%</b>
BTA 7,5% AVRIL 2014	40 000	41 530 300	41 610 376	7,93%
BTA 6% MARS 2012	82 000	81 239 000	82 853 659	15,78%
BTA 6,75% JUILLET 2017	39 000	40 751 043	42 539 981	8,10%
BTA 4,3% AOUT 2011	15 000	15 000 000	15 465 108	2,95%
BTA 5,25% MARS 2016	48 000	48 615 000	49 082 676	9,35%
BTA 6,1% OCTOBRE 2013	15 000	15 792 075	16 063 396	3,06%
BTA 5% MARS 2013	20 000	20 297 500	20 425 249	3,89%
<b>TOTAL</b>		<b>330 633 868</b>	<b>336 867 058</b>	<b>64,18%</b>

#### 4-2 Placements monétaires et disponibilités:

Le solde de ce poste s'élève au 30 Juin 2011 à 186 653 272 DT se détaillant comme suit :

Désignation du titre	Tenu chez la	Date d'acquisition	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur actuelle	% actif net
<b>CERTIFICATS DE DEPOTS</b>			<b>116 000</b>	<b>115 988 874</b>	<b>117 149 719</b>	<b>22,32%</b>
<b>Certificats de dépôts à plus d'un an</b>			<b>103 500</b>	<b>103 500 000</b>	<b>104 655 548</b>	<b>19,94%</b>
(au taux deTMM +0,5%)	B.T	31/05/2010	17 500	17 500 000	17 558 450	3,35%
(au taux deTMM +0,5%)	B.T	03/06/2010	14 500	14 500 000	14 543 587	2,77%
(au taux deTMM +0,5%)	B.T	12/06/2010	21 000	21 000 000	21 042 548	4,01%

(au taux deTMM +0,5%)	B.T	05/06/2010	7 000	7 000 000	7 019 483	1,34%
(au taux deTMM +0,5%)	B.T	15/08/2009	500	500 000	518 155	0,10%
(au taux deTMM +0,5%)	B.T	24/09/2010	4 000	4 000 000	4 127 653	0,79%
(au taux deTMM +0,5%)	B.T	25/09/2010	5 500	5 500 000	5 674 274	1,08%
(au taux deTMM +0,5%)	B.T	13/08/2010	5 000	5 000 000	5 146 668	0,98%
(au taux deTMM +0,5%)	B.T	13/08/2009	2 500	2 500 000	2 591 333	0,49%
(au taux deTMM +0,5%)	B.T	14/08/2009	500	500 000	518 211	0,10%
(au taux deTMM +0,5%)	B.T	10/04/2010	14 500	14 500 000	14 629 885	2,79%
(au taux deTMM +0,5%)	B.T	20/08/2009	1 000	1 000 000	1 035 864	0,20%
(au taux deTMM +0,5%)	B.T	18/08/2009	500	500 000	518 043	0,10%
(au taux deTMM +0,5%)	B.T	21/08/2009	500	500 000	517 876	0,10%
(au taux deTMM +0,5%)	B.T	05/12/2009	9 000	9 000 000	9 213 982	1,76%
<b>Certificat de dépôt à moins d'un an</b>			<b>12 500</b>	<b>12 488 874</b>	<b>12 494 171</b>	<b>2,38%</b>
(au taux de 4,01%)	B.T	29/06/2011	1 000	999 110	999 288	0,19%
(au taux de 4,01%)	B.T	27/06/2011	500	499 555	499 733	0,10%
(au taux de 4,01%)	B.T	22/06/2011	1 000	999 110	999 911	0,19%
(au taux de 4,01%)	B.T	30/06/2011	2 000	1 998 220	1 998 220	0,38%
(au taux de 4,01%)	B.T	30/06/2011	2 500	2 497 774	2 497 774	0,48%
(au taux de 4,01%)	B.T	22/06/2011	2 500	2 497 774	2 499 778	0,48%
(au taux de 4,01%)	B.T	23/06/2011	2 000	1 998 220	1 999 645	0,38%
(au taux de 4,01%)	B.T	23/06/2011	1 000	999 110	999 822	0,19%
<b>BILLETS DE TRESORERIE</b>			<b>1 000</b>	<b>990 983</b>	<b>997 516</b>	<b>0,19%</b>
(au taux de 4,87%)	STBG		1 000	990 983	997 516	0,19%
<b>COMPTES A TERME</b>			<b>68 203</b>	<b>68 203 000</b>	<b>68 505 365</b>	<b>13,05%</b>
Comptes à terme à plus d'un an			63 327	63 327 000	63 607 615	12,12%
Comptes à terme à moins d'un an			4 876	4 876 000	4 897 750	0,93%
<b>DISPONIBILITES</b>					<b>672</b>	<b>0,00%</b>
<b>TOTAL</b>				<b>185 182 857</b>	<b>186 653 272</b>	<b>35,56%</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	5,72%
AMEN BANK	tous types	34	6,48%
UBCI	à moins de 3 mois	13	2,48%
<b>TOTAL</b>		<b>77</b>	<b>14,67%</b>

(\*\*) 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 13 Millions de Dinars pour ce trimestre.

**4-3 Créances d'exploitation :**

Le poste Créances d'exploitation totalise au 30 Juin 2011 un montant de 1 577 644 DT contre 4 074 793 DT pour l'exercice précédent, et se détaillent comme suit:

LIBELLE	30/06/2011	30/06/2010
- CAT Echu le 30/06/2011	77 000	4 000 000
- Intérêt à recevoir sur CAT	644	74 793
- Certificat de dépôt échu le 30/06/2011	1 500 000	-
<b>TOTAL</b>	<b>1 577 644</b>	<b>4 074 793</b>

**4-4 Autres créditeurs divers :**

Le poste Autres créditeurs divers totalise au 30 Juin 2011 un montant de 191 568 DT contre 202 703 DT pour l'exercice précédent, et se détaillent comme suit:

LIBELLE	30/06/2011	30/06/2010
- Retenue à la source	138 915	147 307
- Redevance CMF	42 911	46 459
- TCL	4 728	5 007
- Provision honoraires commissaire aux comptes	5 014	3 530
- Provision honoraires PDG	-	400
<b>TOTAL</b>	<b>191 568</b>	<b>202 703</b>

**4-5 Capital**

Les mouvements enregistrés sur le capital au cours de la période allant du 1er janvier au 30 Juin 2011 se détaillent ainsi :

LIBELLE	30/06/2011
<b><u>Capital début de l'exercice</u></b>	
Montant	<b>524 931 732</b>
Nombre de titres	5 283 675
Nombre d'actionnaires	4 229
<b><u>Souscriptions réalisées</u></b>	
Montant	171 488 532
Nombre de titres émis	1 726 105
Nombre d'actionnaires nouveaux	364
<b><u>Rachats effectués</u></b>	
Montant	(180 680 891)
Nombre de titres rachetés	(1 818 630)
Nombre d'actionnaires sortants	(392)

**Autres mouvements**

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(239 299)
Variation des plus (ou moins) values réalisées sur titres	(129 765)
Régul Sommes non distribuables	(1 609)

**Capital fin de l'exercice**

Montant	<b>515 368 701</b>
Nombre de titres	5 191 150
Nombre d'actionnaires	4 201

**5- Notes sur l'état de résultat****5-1- Notes sur les revenus du portefeuille titre**

Les revenus du portefeuille-titres totalisent 3 831 046 DT pour le deuxième trimestre de 2011 contre 3 971 657 DT pour l'exercice précédent, et se détaillent comme suit:

<b>LIBELLE</b>	<b>Trimestre 2 2011</b>	<b>Trimestre 2 2010</b>
- Revenus des obligations et valeurs assimilées	3 831 046	3 971 657
<b>TOTAL</b>	<b>3 831 046</b>	<b>3 971 657</b>

**5-2- Note sur les revenus des placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/04 au 30/06/2011 à 1 970 729 DT contre 2 034 700 DT pour la même période de l'exercice précédent, et se détaille ainsi :

<b>LIBELLE</b>	<b>Trimestre 2 2011</b>	<b>Trimestre 2 2010</b>
- Intérêts des certificats de dépôt	1 134 519	1 101 571
- Intérêts des comptes à terme	826 921	916 502
- Intérêts des billets de Trésorerie	9 289	16 627
<b>TOTAL</b>	<b>1 970 729</b>	<b>2 034 700</b>

**5-3 Charges de gestion des placements :**

Les charges de gestion des placements s'élèvent pour la période allant du 01/04 au 30/06/2011 à 925 300 DT contre 981 645 DT pour la même période de l'exercice précédent et se détaillent ainsi :

<b>LIBELLE</b>	<b>30/06/2011</b>	<b>30/06/2010</b>
- Commission de dépôt (Banque de Tunisie)	793	841
	114	409
- Commission de gestion (Société de Bourse de Tunisie)	132	140
	186	236
<b>TOTAL</b>	<b>925 300</b>	<b>981 645</b>

**5-4 Autres charges :**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/04 au 30/06/2011 à 150 482 DT contre 158 646 DT pour la même période de l'exercice précédent et se détaille ainsi :

<b>LIBELLE</b>	<b>30/06/2011</b>	<b>30/06/2010</b>
- Redevance CMF	132 199	140 248
- TCL	14 504	15 016
- Rémunération d'intermédiaires et honoraires	3 721	2 975
- Charges diverses	58	407
<b>TOTAL</b>	<b>150 482</b>	<b>158 646</b>