

**SITUATION TRIMESTRIELLE DE SICAV RENDEMENT
ARRETEE AU 30/09/2008**

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

Nous avons procédé à l'examen limité de la situation provisoire de la société SICAV RENDEMENT au 31 septembre 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 41.71% de l'actif net, qui est inférieur à 50%. De même, les comptes à terme et les disponibilités représentent une proportion de 27.46% 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
arrêté au 30 / 09 / 2008**

ACTIF	Note	30/09/2008	30/09/2007	31/12/2007
Portefeuille-titres	3	194 320 978	161 156 779	215 180 753
Obligations et valeurs assimilées		194 320 978	161 156 779	215 180 753
Placements monétaires et disponibilités	4	266 731 840	248 467 815	184 359 280
Placements monétaires		138 802 294	126 175 497	116 870 133
Disponibilités		127 929 546	122 292 319	67 489 147
Créances d'exploitation	5	5 000 000	4 141 088	388 969
TOTAL ACTIF		466 052 819	413 765 682	399 929 002
PASSIF				
Opérateurs créditeurs	6	38 599	33 261	34 798
Autres créditeurs divers	6	139 458	114 821	120 250
TOTAL PASSIF		178 056	148 082	155 048
ACTIF NET				
Capital	11	452 537 022	401 846 513	384 609 725
Sommes distribuables		13 337 740	11 771 087	15 164 229
Sommes distribuables des exercices antérieurs (arrondi de coupons)		7 103	5 063	5 063
Sommes distribuables de l'exercice		13 330 638	11 766 024	15 159 167
ACTIF NET		465 874 762	413 617 600	399 773 954
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		466 052 819	413 765 682	399 929 002

ETAT DE RESULTAT
arrêté au 30 / 09 / 2008

	Note	Période du 01/07 au 30/09/2008	Période du 01/01 au 30/09/2008	Période du 01/07 au 30/09/2007	Période du 01/01 au 30/09/2007	Année 2007
Revenus du portefeuille-titres	7	2 511 036	7 849 183	2 191 099	7 172 581	9 828 871
Revenus des obligations et valeurs assimilées		2 511 036	7 849 183	2 191 099	7 172 581	9 828 871
Revenus des placements monétaires	8	3 018 691	7 472 048	2 488 305	6 622 004	8 886 350
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		5 529 727	15 321 230	4 679 404	13 794 585	18 715 222
Charges de gestion des placements	9	(861 811)	(2 316 602)	(703 458)	(2 085 602)	(2 810 360)
REVENU NET DES PLACEMENTS		4 667 916	13 004 628	3 975 946	11 708 984	15 904 862
Autres produits		2	267	4 884	4 914	6 490
Autres charges d'exploitation	10	(140 044)	(378 516)	(124 977)	(351 398)	(538 762)
RESULTAT D'EXPLOITATION		4 527 873	12 626 379	3 855 852	11 362 499	15 372 590
Régularisation du résultat d'exploitation		(529 018)	704 259	521 821	403 525	(213 423)
SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE		3 998 855	13 330 638	4 377 673	11 766 024	15 159 167
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		(18 053)	205 379	148 708	(6 154)	(122 534)
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession ou remboursement de titres			(454 500)	(280 290)	(280 290)	(280 290)
Frais de négociation				(3 639)	(3 639)	(3 639)
RESULTAT DE LA PERIODE		3 980 802	13 081 517	4 242 452	11 475 941	704

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
arrêté au 30 / 09 / 2008

	Période du 01/07 au 30/09/2008	Période du 01/01 au 30/09/2008	Période du 01/07 au 30/09/2007	Période du 01/01 au 30/09/2007	Année 2007
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	4 509 820	12 377 258	3 720 631	11 072 416	14 966 126
Résultat d'exploitation	4 527 873	12 626 379	3 855 852	11 362 499	15 372 590
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	(18 053)	205 379	148 708	(6 154)	(122 534)
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession ou remboursement de titres		(454 500)	(280 290)	(280 290)	(280 290)
Frais de négociation de titres			(3 639)	(3 639)	(3 639)
DISTRIBUTION DE DIVIDENDES		(15 443 293)		(14 592 458)	(14 592 458)
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	(15 989 552)	69 166 844	21 618 570	18 816 457	1 079 101
Souscriptions	235 877 184	576 554 209	81 223 667	234 872 403	338 635 439
- Capital	230 749 098	564 561 410	79 311 340	229 233 466	329 666 400
- Régularisation des sommes non distribuables	(136 019)	(279 888)	(36 955)	(64 871)	(130 274)
- Régularisation des sommes distribuables	5 264 105	12 272 686	1 949 281	5 703 808	9 099 313
Rachats	(251 866 736)	(507 387 365)	(59 605 096)	(216 055 946)	(337 556 338)
- Capital	(246 209 631)	(496 384 992)	(58 214 591)	(210 884 776)	(328 444 332)
- Régularisation des sommes non distribuables	146 802	252 211	24 195	54 888	136 488
- Régularisation des sommes distribuables	(5 803 907)	(11 254 584)	(1 414 700)	(5 226 058)	(9 248 494)
VARIATION DE L'ACTIF NET	(11 479 732)	66 100 808	25 339 201	15 296 415	1 452 769
ACTIF NET					
En début de période	477 354 494	399 773 954	388 278 399	398 321 185	398 321 185
En fin de période	465 874 762	465 874 762	413 617 600	413 617 600	399 773 954
NOMBRE D' ACTIONS					
En début de période	4 697 844	3 858 739	3 818 949	3 846 491	3 846 491
En fin de période	4 542 733	4 542 733	4 030 388	4 030 388	3 858 739
VALEUR LIQUIDATIVE	102,554	102,554	102,625	102,625	103,602
TAUX DE RENDEMENT	3,71%	3,86%	3,75%	3,81%	3,83%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**Arrêtées au 30/09/2008**

(Unité en Dinar tunisien)

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 30.09.2008 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. 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'arrêt, à leur valeur de marché, soit le cours moyen pondéré à la date du 30 Septembre 2008 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 Septembre 2008 à 194 320 978 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>		29 634 000	30 557 195	6,56%
<i>Obligations admises à la cote</i>				
BDET 1999 A	1 490 000	1 490 000	1 515 330	0,33%
Obligations CIL	90 500	4 280 000	4 394 949	0,94%
CIL 2002/2	18 000	360 000	360 774	0,08%
CIL 2005/1	12 000	1 200 000	1 264 812	0,27%
CIL 2004 / 1 A	7 500	450 000	450 068	0,10%
CIL 2004 / 1 B	7 500	450 000	450 068	0,10%
CIL 2004/2	20 000	800 000	822 580	0,18%
CIL 2002/3	25 500	1 020 000	1 046 647	0,22%
Obligations Amen Lease	34 000	670 000	703 654	0,15%
AMEN LEASE 2001 B	25 000	400 000	418 075	0,09%
E.A.O AL 2002-1	9 000	270 000	285 579	0,06%
Obligations Modern Leasing	30 000	600 000	623 280	0,13%
MODERN LEASING 2001 A	15 000	300 000	311 640	0,07%
MODERN LEASING 2001 B	15 000	300 000	311 640	0,07%
BH 1	60 000	1 200 000	1 246 680	0,27%
Obligations Général Leasing	15 000	700 000	723 355	0,16%
GL 2002/1	5 000	100 000	101 365	0,02%
GL 2003/2	10 000	600 000	621 990	0,13%
"TOUTA 2002" A	6 000	120 000	120 120	0,03%
EL MOURADI 2002 A	11 000	220 000	221 155	0,05%
BIAT 2002	50 000	2 000 000	2 080 850	0,45%

ATL 2003/1	30 000	600 000	619 470	0,13%
BTEI 2004	24 800	1 488 000	1 508 510	0,32%
TUNISIE LEASING 2004/2	20 000	800 000	821 400	0,18%
AMEN BANK 2006	35 000	3 150 000	3 255 385	0,70%
ATB 2007/1	21 000	2 016 000	2 056 887	0,44%
Emprunt subordonné BH 2007	70 000	7 000 000	7 294 000	1,57%
Emprunt subordonné STB CAT D	33 000	3 300 000	3 372 171	0,72%
Titres émis par le Trésor et négociables sur le marché financier		159 723 931	163 763 783	35,15%
BTA 6,75% AVRIL 2010	22 900	23 133 952	23 716 675	5,09%
	17 900	17 969 452	18 424 943	3,95%
	5 000	5 164 500	5 291 732	1,14%
BTA 6,50% MARS 2009	3 720	3 790 179	3 859 514	0,83%
	500	497 000	506 319	0,11%
	220	220 279	224 380	0,05%
	3 000	3 072 900	3 128 815	0,67%
BTA 7,5% AVRIL 2014	40 000	41 530 300	42 641 532	9,15%
	20 000	20 764 000	21 319 616	4,58%
	10 000	10 396 300	10 674 108	2,29%
	10 000	10 370 000	10 647 808	2,29%
BTA 6% MARS 2012	82 000	81 239 000	83 395 731	17,90%
	35 000	34 615 000	35 535 556	7,63%
	47 000	46 624 000	47 860 175	10,27%
BTA 6,75% Juillet 2017	10 000	10 030 500	10 150 332	2,18%
	5 000	4 932 500	4 992 416	1,07%
	5 000	5 098 000	5 157 916	1,11%
TOTAL		189 357 931	194 320 978	41,71%

Note 4 : Placements monétaires et disponibilités:

Le solde de ce poste s'élève au 30 Septembre 2008 à 266.731.840 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	134 500	134 467 983		136 317 595	La Banque de Tunisie	29,26%
certificats de dépôts à plus d'un an	104 000	104 000 000		105 839 422		22,72%
(au taux de 5,730%)	21 000	21 000 000	31/05/2008	21 324 931	La Banque de Tunisie	4,58%
(au taux de 5,730%)	13 000	13 000 000	03/06/2008	13 196 190	La Banque de Tunisie	2,83%
(au taux de 5,730%)	21 000	21 000 000	12/06/2008	21 292 899	La Banque de Tunisie	4,57%
(au taux de 5,730%)	7 000	7 000 000	05/06/2008	7 103 861	La Banque de Tunisie	1,52%
(au taux de 5,730%)	500	500 000	16/08/2007	502 858	La Banque de Tunisie	0,11%
(au taux de 5,730%)	2 500	2 500 000	23/09/2008	2 502 228	La Banque de Tunisie	0,54%
(au taux de 5,730%)	5 500	5 500 000	25/09/2008	5 503 502	La Banque de Tunisie	1,18%
(au taux de 5,730%)	5 000	5 000 000	17/10/2006	5 222 262	La Banque de Tunisie	1,12%
(au taux de 5,730%)	2 500	2 500 000	14/08/2007	2 514 924	La Banque de Tunisie	0,54%
(au taux de 5,730%)	500	500 000	15/08/2007	502 922	La Banque de Tunisie	0,11%
(au taux de 5,730%)	14 500	14 500 000	10/04/2008	14 818 420	La Banque de Tunisie	3,18%
(au taux de 5,730%)	1 000	1 000 000	20/08/2007	1 005 211	La Banque de Tunisie	0,22%
(au taux de 5,730%)	500	500 000	18/08/2007	502 732	La Banque de Tunisie	0,11%
(au taux de 5,730%)	500	500 000	21/08/2007	502 542	La Banque de Tunisie	0,11%
(au taux de 5,730%)	9 000	9 000 000	05/12/2007	9 343 940	La Banque de Tunisie	2,01%
certificats de dépôts à moins d'un an	30 500	30 467 983		30 478 173		6,54%
(au taux de 4,730%)	1 000	998 950	24/09/2008	999 580	La Banque de Tunisie	0,21%

(au taux de 4,730%)	4 500	4 495 276	22/09/2008	4 499 056	La Banque de Tunisie	0,97%
(au taux de 4,730%)	2 500	2 497 376	26/09/2008	2 498 426	La Banque de Tunisie	0,54%
(au taux de 4,730%)	22 500	22 476 381	28/09/2008	22 481 110	La Banque de Tunisie	4,83%
BILLETS DE TRESORERIE	2 500	2 474 374		2 484 700		0,53%
(au taux de 4,730%)	1 000	990 651	01/09/2008	993 687	Société Tunisienne de Boissons Gazeuses.	0,21%
(au taux de 5,500%)	1 500	1 483 724	21/08/2008	1 491 013	Comptoirs Sfaxiens.	0,32%
COMPTES A TERME	127 794	127 794 000		127 928 750		27,46%
Comptes à terme à plus d'un an	40 000	40 000 000		40 020 094	La Banque de Tunisie	8,59%
Comptes à terme à moins d'un an	87 794	87 794 000		87 908 655	La Banque de Tunisie	18,87%
DISPONIBILITES				796		0,00%
TOTAL		264 736 358		266 731 840		57,25%

(*) 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
AMEN BANK	tous types	34,5	7,41%
BIAT	tous types	30	6,44%
UBCI	à moins de 3 mois	13,5	2,90%
		78	16,74%

(**) 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.

Note 5 : Créances d'exploitation :

Le poste Créances d'exploitation totalise au 30 Septembre 2008 un montant de 5 000 0000 DT se détaillant comme suit:

	<u>30/09/08</u>
Échéance Certificat de dépôt	5 000 000
TOTAL	5 000 000

Note 6 : Opérateurs créditeurs et autres créditeurs divers

Le poste Opérateurs créditeurs totalise au 30 Septembre 2008 un montant de 38 599 DT représenté par ce qui suit:

	<u>30/09/08</u>
Redevance CMF Septembre 2008	38 599
TOTAL	38 599

Le poste Autres créditeurs divers totalise au 30 Septembre 2008 un montant de 139 458 DT se détaillant comme suit:

	<u>30/09/08</u>
Retenue à la source	129 392
TCL Septembre 2008	4 323
Provision honoraires commissaire aux comptes	5 343
Provision honoraires PDG Septembre 2008	400
TOTAL	139 458

Note 7 : Revenus du portefeuille - titres:

Les revenus du portefeuille-titres totalisent 2 511 036 DT pour la période allant du 01/07 au 30/09/2008 contre 2 191 099 DT pour la même période de l'exercice précédent, et se détaillent comme suit:

	Trimestre 3 2008	Trimestre 3 2007
Revenus des obligations et valeurs assimilées	2 511 036	2 191 099
TOTAL	2 511 036	2 191 099

Note 8 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/07 au 30/09/2008 à 3 018 691 DT contre 2 488 305 DT pour la même période de l'exercice précédent, et se détaille ainsi :

	Trimestre 3 2008	Trimestre 3 2007
Intérêts des certificats de dépôt	1 785 161	1 325 056
Intérêts des comptes à terme	1 207 424	1 109 365
Intérêts des billets de Trésorerie	26 106	53 884
TOTAL	3 018 691	2 488 305

Note 9 : Charges de gestion des placements

Les charges de gestion des placements s'élèvent pour la période allant du 01/01 au 30/09/2008 à 2 316 602 DT contre 2 085 602 DT pour la même période de l'exercice précédent et se détaillent ainsi :

	30/09/2008	30/09/2007
Commission de dépôt (Banque de Tunisie)	1 985 659	1 787 659
Commission de gestion (Société de Bourse de Tunisie)	330 943	297 943
TOTAL	2 316 602	2 085 602

Note 10 : Autres charges d'exploitation

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01 au 30/09/2008 à 378 516 DT contre 351 398 DT pour la même période de l'exercice précédent et se détaille ainsi :

	30/09/2008	30/09/2007
Redevance CMF	330 978	297 974
TCL	38 303	34 527
Rémunération d'intermédiaires et honoraires	8 943	8 783
Charges diverses	292	10 114
TOTAL	378 516	351 398

Note 11 : Capital

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du 01/01/2008 au 30/09/2008 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	564 561 410
Nombre de titres émis	5 664 079
Nombre d'actionnaires nouveaux	605

Rachats effectués

Montant	(496 384 992)
Nombre de titres rachetés	(4 980 085)
Nombre d'actionnaires sortants	650

Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	205 379
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	(454 500)

Capital au 30-09-2008

Montant	452 537 022
Nombre de titres	4 542 733
Nombre d'actionnaires	4 464