

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

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

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

ACTIF	Note	30/09/2009	30/09/2008	31/12/2008
Portefeuille-titres	3	301 035 339	194 320 978	240 217 457
Obligations et valeurs assimilées		301 035 339	194 320 978	240 217 457
Placements monétaires et disponibilités	4	270 139 384	266 731 840	192 191 741
Placements monétaires		169 354 188	138 802 294	119 376 738
Disponibilités		100 785 197	127 929 546	72 815 003
Créances d'exploitation		5 306 017	5 000 000	2 000 000
TOTAL ACTIF		576 480 740	466 052 819	434 409 198
PASSIF				
Opérateurs créditeurs	5	48 183	38 599	37 177
Autres créditeurs divers	5	161 068	139 458	129 842
TOTAL PASSIF		209 251	178 056	167 019
ACTIF NET				
Capital	10	561 053 988	452 537 022	417 733 946
Sommes distribuables		15 217 501	13 337 740	16 508 232
Sommes distribuables des exercices antérieurs (arrondi de coupons)		5 082	7 103	7 103
Sommes distribuables de l'exercice		15 212 420	13 330 638	16 501 130
ACTIF NET		576 271 489	465 874 762	434 242 179
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		576 480 740	466 052 819	434 409 198

ETAT DE RESULTAT

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

Note	Période du	Période du	Période du	Période du	Année	
	01/07 au 30/09/2009	01/01 au 30/09/2009	01/07 au 30/09/2008	01/01 au 30/09/2008		
					10 596	
Revenus du portefeuille-titres	6	3 520 873	10 038 640	2 511 036	7 849 183	700
Revenus des obligations et valeurs assimilées						10 596
		3 520 873	10 038 640	2 511 036	7 849 183	700
Revenus des placements monétaires	7	2 463 162	6 751 829	3 018 691	7 472 048	9 945 297
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		5 984 036	16 790 469	5 529 727	15 321 230	20 541 997
Charges de gestion des placements	8	(1 001 888)	(2 716 524)	(861 811)	(2 316 602)	(3 104 874)
REVENU NET DES PLACEMENTS		4 982 147	14 073 945	4 667 916	13 004 628	17 437 123
Autres produits		51	792	2	267	6 451
Autres charges d'exploitation	9	(161 640)	(439 699)	(140 044)	(378 516)	(507 918)
RESULTAT D'EXPLOITATION		4 820 558	13 635 038	4 527 873	12 626 379	16 935 657
Régularisation du résultat d'exploitation		619 434	1 577 382	(529 018)	704 259	(434 527)
SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE		5 439 992	15 212 420	3 998 855	13 330 638	16 501 130
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres			(219 654)	(356 210)	(18 053)	205 379
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession ou remboursement de titres				(70 179)	(454 500)	(454 500)
Frais de négociation						
RESULTAT DE LA PERIODE		5 220 338	14 786 030	3 980 802	13 081 517	16 233 956

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Période du	Période du	Période du	Période du	Année
	01/07 au 30/09/2009	01/01 au 30/09/2009	01/07 au 30/09/2008	01/01 au 30/09/2008	2008
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	4 600 904	13 208 648	4 509 820	12 377 258	16 668 482
Résultat d'exploitation	4 820 558	13 635 038	4 527 873	12 626 379	16 935 657
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	(219 654)	(356 210)	(18 053)	205 379	187 326
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession ou remboursement de titres		(70 179)		(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	31 333 670	147 416 930	(15 989 552)	69 166 844	33 243 036
Souscriptions	121 826 463	465 405 848	235 877 184	576 554 209	650 449 814
- Capital	119 066 661	453 514 993	230 749 098	564 561 410	636 119 966
- Régularisation des sommes non distribuables	55 285	81 171	(136 019)	(279 888)	(325 047)
- Régularisation des sommes distribuables	2 704 518	11 809 685	5 264 105	12 272 686	14 654 895
Rachats	(90 492 793)	(317 988 918)	(251 866 736)	(507 387 365)	(617 206 779)
- Capital	(88 336 706)	(309 748 225)	(246 209 631)	(496 384 992)	(602 722 698)
- Régularisation des sommes non distribuables	(71 003)	(101 507)	146 802	252 211	319 174
- Régularisation des sommes distribuables	(2 085 084)	(8 139 186)	(5 803 907)	(11 254 584)	(14 803 256)
VARIATION DE L'ACTIF NET	35 934 574	142 029 311	(11 479 732)	66 100 808	34 468 225
ACTIF NET					
En début de période	540 336 915	434 242 179	477 354 494	399 773 954	399 773 954
En fin de période	576 271 489	576 271 489	465 874 762	465 874 762	434 242 179
NOMBRE D'ACTIONNAIRES					
En début de période	5 328 632	4 193 804	4 697 844	3 858 739	3 858 739
En fin de période	5 637 142	5 637 142	4 542 733	4 542 733	4 193 804
VALEUR LIQUIDATIVE	102,228	102,228	102,554	102,554	103,544
TAUX DE RENDEMENT	3,25%	3,51%	3,71%	3,86%	3,88%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**AU 30/09/2009****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 30.09.2009 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 Septembre 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 Septembre 2009 à 301.035.339 DT. Il se détaille comme suit :

Désignation du titre	Nombre de titres	coût d'acquisition	Valeur au 30.09.2009	% Actif Net
OBLIGATIONS DE SOCIETES ET VALEURS ASSIMILEES				
<i>Obligations de sociétés</i>		41 662 000	42 704 599	7,41%
<i>Obligations admises à la cote</i>				
Obligations CIL	82 500	3 470 000	3 553 827	0,62%
CIL 2005/1	12 000	960 000	1 011 696	0,18%
CIL 2004 / 1 A	7 500	300 000	300 000	0,05%
CIL 2004 / 1 B	7 500	300 000	300 000	0,05%
CIL 2004/2	20 000	400 000	411 240	0,07%
CIL 2002/3	25 500	510 000	522 011	0,09%
CIL 2009/1 TMM+1%	10 000	1 000 000	1 008 880	0,18%

Obligations Général Leasing	10 000	400 000	414 600	0,07%
GL 2003/2	10 000	400 000	414 600	0,07%
BIAT 2002	50 000	1 000 000	1 036 400	0,18%
BTEI 2004	24 800	992 000	1 004 400	0,17%
TUNISIE LEASING 2009/1	20 000	2 000 000	2 060 400	0,36%
TUNISIE LEASING 2004/2	20 000	400 000	409 660	0,07%
AMEN BANK 2006	35 000	2 800 000	2 884 245	0,50%
ATB 2007/1	21 000	1 932 000	1 967 910	0,34%
EMP ATL 2009 5,5%	10 000	1 000 000	1 017 840	0,18%
EMP AIL 2009/1 6,5%	10 000	1 000 000	1 031 200	0,18%
Emprunt subordonné BH 2007	70 000	7 000 000	7 265 510	1,26%
Emprunt STB 2008/1 CAT D	33 000	3 168 000	3 231 492	0,56%
Emprunt STB 2008/2 6,5%	65 000	6 500 000	6 707 415	1,16%
Emprunt Subordonné BNA 2009 5,4%	50 000	5 000 000	5 104 150	0,89%
Emp UIB 2009/1 5,25% CAT A	10 000	1 000 000	1 008 630	0,18%
Emprunt BTE 2009	40 000	4 000 000	4 006 920	0,70%
Titres émis par le Trésor et négociables sur le marché financier		253 193 752	258 330 740	44,83%
BTA 6,75% AVRIL 2010	47 900	48 771 452	49 584 380	8,60%
	17 900	17 969 452	18 273 239	3,17%
	5 000	5 164 500	5 249 357	0,91%
	25 000	25 637 500	26 061 784	4,52%
BTA 7,5% AVRIL 2014	40 000	41 530 300	42 641 532	7,40%
	20 000	20 764 000	21 319 616	3,70%
	10 000	10 396 300	10 674 108	1,85%
	10 000	10 370 000	10 647 808	1,85%
BTA 4,3% AOUT 2011	15 000	15 000 000	15 091 887	2,62%
	5 000	4 997 500	5 028 129	0,87%
	5 000	5 000 000	5 030 629	0,87%
	5 000	5 002 500	5 033 129	0,87%
BTA 5,25% MARS 2016	10 000	10 340 000	10 626 236	1,84%
	5 000	5 177 500	5 320 618	0,92%
	5 000	5 162 500	5 305 618	0,92%
BTA 6% MARS 2012	82 000	81 239 000	83 406 490	14,47%
	35 000	34 615 000	35 540 148	6,17%
	47 000	46 624 000	47 866 342	8,31%
BTA 6,75% Juillet 2017	55 000	56 313 000	56 980 216	9,89%
	5 000	4 932 500	4 993 156	0,87%
	5 000	5 098 000	5 158 656	0,90%
	15 000	15 195 000	15 376 968	2,67%
	30 000	31 087 500	31 451 436	5,46%
TOTAL		294 855 752	301 035 339	52,24%

Note 4 : Placements monétaires et disponibilités:

Le solde de ce poste s'élève au 30 Septembre 2009 à 270.139.384 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	158 000	157 955 885		159 533 181	La Banque de Tunisie	27,68%
certificats de dépôts à plus d'un an	104 000	104 000 000		105 556 948		18,32%
(au taux de 4,68%)	21 000	21 000 000	31/05/2008	21 270 331	La Banque de Tunisie	3,69%
(au taux de 4,68%)	13 000	13 000 000	03/06/2008	13 163 248	La Banque de Tunisie	2,28%
(au taux de 4,68%)	21 000	21 000 000	12/06/2008	21 243 843	La Banque de Tunisie	3,69%
(au taux de 4,68%)	7 000	7 000 000	05/06/2008	7 086 431	La Banque de Tunisie	1,23%
(au taux de 4,68%)	500	500 000	16/08/2009	502 419	La Banque de Tunisie	0,09%
(au taux de 4,68%)	2 500	2 500 000	23/09/2008	2 501 820	La Banque de Tunisie	0,43%

(au taux de 4,68%)	5 500	5 500 000	25/09/2008	5 502 860	Tunisie La Banque de Tunisie	0,95%
(au taux de 4,68%)	5 000	5 000 000	17/10/2008	5 197 873	Tunisie La Banque de Tunisie	0,90%
(au taux de 4,68%)	2 500	2 500 000	14/08/2009	2 512 630	Tunisie La Banque de Tunisie	0,44%
(au taux de 4,68%)	500	500 000	15/08/2009	502 472	Tunisie La Banque de Tunisie	0,09%
(au taux de 4,68%)	14 500	14 500 000	10/04/2008	14 765 279	Tunisie La Banque de Tunisie	2,56%
(au taux de 4,68%)	1 000	1 000 000	20/08/2009	1 004 408	Tunisie La Banque de Tunisie	0,17%
(au taux de 4,68%)	500	500 000	18/08/2009	502 311	Tunisie La Banque de Tunisie	0,09%
(au taux de 4,68%)	500	500 000	21/08/2009	502 150	Tunisie La Banque de Tunisie	0,09%
(au taux de 4,68%) certificats de dépôts à moins d'un an	9 000	9 000 000	05/12/2007	9 298 872	Tunisie La Banque de Tunisie	1,61%
	54 000	53 955 885		53 976 233		9,37%
(au taux de 3,68%)	3 000	2 997 549	24/09/2009	2 999 020	La Banque de Tunisie	0,52%
(au taux de 3,68%)	16 000	15 986 929	30/09/2009	15 986 929	La Banque de Tunisie	2,77%
(au taux de 3,68%)	5 500	5 495 507	25/09/2009	5 497 755	La Banque de Tunisie	0,95%
(au taux de 3,68%)	7 500	7 493 873	21/09/2009	7 499 388	La Banque de Tunisie	1,30%
(au taux de 3,68%)	3 000	2 997 549	22/09/2009	2 999 510	La Banque de Tunisie	0,52%
(au taux de 3,68%)	1 500	1 498 775	27/09/2009	1 499 142	La Banque de Tunisie	0,26%
(au taux de 3,68%)	12 500	12 489 788	23/09/2009	12 496 939	La Banque de Tunisie	2,17%
(au taux de 3,68%)	5 000	4 995 915	26/09/2009	4 997 550	La Banque de Tunisie	0,87%
BILLETTS DE TRESORERIE	2 000	1 984 002		1 992 545		0,35%
(au taux de 4,33%)	1 000	991 433	28/08/2009	994 596	Société Tunisienne de Boissons Gazeuses.	0,17%
(au taux de 3,75%)	1 000	992 570	27/07/2009	997 950	Société Tunisienne de Boissons Gazeuses.	0,17%
BONS DE TRESOR COURT TERME	8 000	7 688 717		7 828 461		1,36%
BTC 52 Semaines 02/03/2010	8 000	7 688 717		7 828 461		1,36%
(au taux de 4,050%)	2 000	1 926 110	26/03/2009	1 959 249		0,34%
(au taux de 4,100%)	2 000	1 925 231	26/03/2009	1 958 771		0,34%
(au taux de 4,150%)	2 000	1 924 354	26/03/2009	1 958 294		0,34%
(au taux de 4,800%)	2 000	1 913 021	26/03/2009	1 952 147		0,34%
COMPTES A TERME	100 235	100 235 000		100 784 462		17,49%
Comptes à terme à plus d'un an	73 859	73 859 000		74 311 627	La Banque de Tunisie	12,90%
Comptes à terme à moins d'un an	26 376	26 376 000		26 472 835	La Banque de Tunisie	4,59%
DISPONIBILITES				734		0,00%
TOTAL		267 863 604		270 139 384		46,88%

(*) 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	5,21%
AMEN BANK	tous types	34,5	5,99%
UBCI	à moins de 3 mois	13,5	2,34%
		78	13,54%

(**) 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 : Opérateurs créditeurs et autres créditeurs divers

Le poste Opérateurs créditeurs totalise au 30 Septembre 2009 un montant de 48 183 DT représenté par ce qui suit:

	<u>30/09/09</u>
Redevance CMF Septembre 2009	48 183
TOTAL	48 183

Le poste Autres créditeurs divers totalise au 30 Septembre 2009 un montant de 161 068 DT se détaillant comme suit:

	<u>30/09/09</u>
Retenue à la source	150 343
TCL Septembre 2009	5 001
Provision honoraires commissaire aux comptes	5 324
Provision honoraires PDG Septembre 2009	400
TOTAL	161 068

Note 6 : Revenus du portefeuille - titres:

Les revenus du portefeuille-titres totalisent 3 520 873 DT pour la période allant du 01/07 au 30/09/2009 contre 2 511 036 DT pour la même période de l'exercice précédent, et se détaillent comme suit:

	Trimestre 3 2009	Trimestre 3 2008
<u>Revenus des obligations et valeurs assimilées</u>	3 520 873	2 511 036
TOTAL	3 520 873	2 511 036

Note 7 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/07 au 30/09/2009 à 2 463 162 DT contre 3 018 691 DT pour la même période de l'exercice précédent, et se détaille ainsi :

	Trimestre 3 2009	Trimestre 3 2008
Intérêts des certificats de dépôt	1 437 668	1 785 161
Intérêts des comptes à terme	933 118	1 207 424
Intérêts des billets de Trésorerie	24 765	26 106
Intérêts Bons de Trésor à Court Terme	67 611	
TOTAL	2 463 162	3 018 691

Note 8 : Charges de gestion des placements

Les charges de gestion des placements s'élèvent pour la période allant du 01/01 au 30/09/2009 à 2 716 524 DT contre 2 316 602 DT pour la même période de l'exercice précédent et se détaillent ainsi :

	<u>30/09/2009</u>	<u>30/09/2008</u>
Commission de dépôt (Banque de Tunisie)	2 328 450	1 985 659
Commission de gestion (Société de Bourse de Tunisie)	388 075	330 943
TOTAL	<u>2 716 524</u>	<u>2 316 602</u>

Note 9 : Autres charges d'exploitation

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01 au 30/09/2009 à 439 699 DT contre 378 516 DT pour la même période de l'exercice précédent et se détaille ainsi :

	<u>30/09/2009</u>	<u>30/09/2008</u>
Redevance CMF	388 112	330 978
TCL	41 976	38 303
Rémunération d'intermédiaires et honoraires	8 924	8 943
Charges diverses	687	292
TOTAL	<u>439 699</u>	<u>378 516</u>

Note 10 : Capital

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du 01/01/2009 au 30/09/2009 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	453 514 993
Nombre de titres émis	4 553 270
Nombre d'actionnaires nouveaux	604

Rachats effectués

Montant	(309 748 225)
Nombre de titres rachetés	(3 109 932)
Nombre d'actionnaires sortants	528

Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(356 210)
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	(70 179)

Capital au 30-09-2009

Montant	561 074 324
Sommes non distribuables	(20 336)
Nombre de titres	5 637 142
Nombre d'actionnaires	4 507