

**SITUATION TRIMESTRIELLE DE SICAV RENDEMENT
ARRETEE AU 30/09/2011**

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES ARRETES AU 30 SEPTEMBRE 2011.

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 Septembre 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.

Compte tenu de notre examen limité, 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 Septembre 2011, conformément au système comptable des entreprises.

Comme il ressort des états financiers, l'actif net de SICAV RENDEMENT est employé, à la date du 30 Septembre 2011, en des certificats de dépôts émis par un même émetteur à hauteur de 20,27%. 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 14,52% de l'actif net de SICAV RENDEMENT au 30 Septembre 2011.

Le commissaire aux comptes

**La Générale d'Audit et Conseil – G.A.C
Chiheb GHANMI
Associé**

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

ACTIF	Note	30/09/2011	30/09/2010	31/12/2010
AC1- Portefeuille-titres	4-1	321 940 264	348 663 524	357 597 543
b- Obligations et valeurs assimilées		321 940 264	348 663 524	357 597 543
AC2- Placements monétaires et disponibilités	4-2	208 430 887	214 005 625	186 058 229
a- Placements monétaires		208 430 353	214 005 077	186 058 160
b- Disponibilités		534	548	69
AC3- Créances d'exploitation	4-3	264 119	463 581	501 301
TOTAL ACTIF		530 635 270	563 132 730	544 157 073
PASSIF				
PA2- Autres créditeurs divers	4-4	196 139	206 153	211 126
TOTAL PASSIF		196 139	206 153	211 126
ACTIF NET				
CP1- Capital	4-5	516 246 712	548 208 506	524 931 732
CP2- Sommes distribuables		14 192 419	14 718 070	19 014 215
a- Sommes distribuables des exercices antérieurs		8 753	8 613	8 613
b- Sommes distribuables de l'exercice		14 183 666	14 709 457	19 005 602
ACTIF NET		530 439 131	562 926 576	543 945 947
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		530 635 270	563 132 730	544 157 073

ETAT DE RESULTAT

(montants exprimés en dinars tunisiens)

	<i>Note</i>	Période du 01/07 au 30/09/2011	Période du 01/01 au 30/09/2011	Période du 01/07 au 30/09/2010	Période du 01/01 au 30/09/2010	Année 2010
PR1- Revenus du portefeuille-titres	5-1	3 818 885	11 534 524	4 053 290	12 103 734	16 257 056
b- Revenus des obligations et valeurs assimilées		3 818 885	11 534 524	4 053 290	12 103 734	16 257 056
PR2- Revenus des placements monétaires	5-2	1 915 024	5 825 759	2 120 403	6 164 991	8 248 002
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		5 733 909	17 360 283	6 173 693	18 268 726	24 505 057
CH1- Charges de gestion des placements	5-3	(934 378)	(2 774 603)	(989 852)	(2 967 061)	(3 955 770)
REVENU NET DES PLACEMENTS		4 799 531	14 585 680	5 183 841	15 301 665	20 549 287
PR3- Autres produits		16	973	233	947	1 073
CH2- Autres charges d'exploitation	5-4	(151 587)	(451 106)	(159 884)	(479 049)	(641 907)
RESULTAT D'EXPLOITATION		4 647 960	14 135 547	5 024 190	14 823 564	19 908 453
PR4- Régularisation du résultat d'exploitation		6 744	48 119	4 205	(114 106)	(902 851)
SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE		4 654 704	14 183 666	5 028 395	14 709 457	19 005 602
PR4- Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		(6 744)	(48 119)	(4 205)	114 106	902 851
- Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		(164 345)	(403 644)	(230 382)	332 199	101 817
- Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres		-	(129 765)	-	(871 452)	(871 452)
RESULTAT DE LA PERIODE		4 483 615	13 602 138	4 793 808	14 284 310	19 138 817

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

	Période du 01/07 au 30/09/2011	Période du 01/01 au 30/09/2011	Période du 01/07 au 30/09/2010	Période du 01/01 au 30/09/2010	Année 2010
AN1- VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	4 483 615	13 602 138	4 793 808	14 284 311	19 138 817
a-Résultat d'exploitation	4 647 960	14 135 547	5 024 190	14 823 564	19 908 453
b- Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(164 345)	(403 644)	(230 382)	332 199	101 817
c- Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	-	(129 765)	-	(871 452)	(871 452)
d- Frais de négociation de titres					
AN2- DISTRIBUTION DE DIVIDENDES	-	(18 878 941)	-	(19 680 577)	(19 680 577)
AN3- TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	1 049 110	(8 230 013)	529 230	(4 989 445)	(28 824 582)
a- Souscriptions	84 569 031	261 480 853	99 247 110	370 645 723	448 785 880
- Capital	82 572 865	254 061 397	97 018 590	361 977 892	437 598 387
- Régularisation des sommes non distribuables	72 532	142 226	72 884	158 634	277 949
- Régularisation des sommes distribuables	1 923 634	7 277 230	2 155 639	8 509 197	10 909 543
b- Rachats	(83 519 921)	(269 710 866)	(98 717 880)	(375 635 168)	(477 610 461)
- Capital	(81 530 186)	(262 211 077)	(96 493 486)	(366 624 228)	(465 320 997)
- Régularisation des sommes non distribuables	(72 855)	(144 157)	(72 960)	(155 091)	(244 524)
- Régularisation des sommes distribuables	(1 916 880)	(7 355 632)	(2 151 433)	(8 855 849)	(12 044 941)
VARIATION DE L'ACTIF NET	5 532 725	(13 506 816)	5 323 039	(10 385 711)	(29 366 341)
AN4- ACTIF NET					
a- En début de période	524 906 406	543 945 947	557 603 537	573 312 288	573 312 288
b- En fin de période	530 439 131	530 439 131	562 926 577	562 926 577	543 945 947
AN5- NOMBRE D' ACTIONS					
a- En début de période	5 191 150	5 283 675	5 510 345	5 562 325	5 562 325
b- En fin de période	5 201 645	5 201 645	5 516 623	5 515 623	5 283 675
VALEUR LIQUIDATIVE	101,975	101,975	102,060	102,060	102,948
TAUX DE RENDEMENT	3,37%	3,40%	3,43%	3,35%	3,35%

**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 Septembre 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 Septembre 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 Septembre 2011 à 321 940 264 DT. Il se détaille comme suit :

Désignation du titre	Nombre de titres	coût d'acquisition	Valeur au 30.09.2011	% Actif Net
OBLIGATIONS DE SOCIETES ET VALEURS ASSIMILEES				
<i>Obligations de sociétés</i>	797 500	67 108 950	68 624 706	12,94%
<i>Obligations admises à la cote</i>				
Obligations CIL	62 000	4 780 000	4 915 138	0,93%
- CIL 2005/1	12 000	480 000	505 848	0,10%
-CIL 2009/1 TMM+1%	10 000	600 000	605 220	0,11%
-CIL 2010/1	10 000	800 000	805 710	0,15%
-CIL 2010/1 TMM+0,75%	5 000	400 000	402 860	0,08%
-CIL 2010/2 TMM+0,75%	25 000	2 500 000	2 595 500	0,49%
Obligations BTK	30 000	2 690 450	2 755 890	0,52%
- BTK 2009 TMM+0,5% 7 ans A	10 000	857 150	877 310	0,17%

- BTK 2009 TMM+0,7% 10 ans B	10 000	900 000	922 010	0,17%
- BTK 2009 TMM+0,8% 15 ans C	10 000	933 300	956 570	0,18%
Obligations BTE	50 000	4 100 000	4 106 860	0,77%
- BTE 2009 5,25%	40 000	3 200 000	3 205 520	0,60%
- BTE 2010 TMM+0,7%	10 000	900 000	901 340	0,17%
Obligations AIL	40 000	3 200 000	3 270 470	0,62%
- AIL 2009/1 6,50%	10 000	600 000	618 720	0,12%
- AIL 2010/1 5,25%	20 000	1 600 000	1 632 220	0,31%
- AIL 2011/1 5,75%	10 000	1 000 000	1 019 530	0,19%
Obligations ATL	78 500	6 250 000	6 357 422	1,20%
- ATL 2009 5,5%	10 000	600 000	610 700	0,12%
- ATL 2009/3 TMM+0,625%	20 000	1 600 000	1 649 380	0,31%
- ATL 2010/1 5,25%	10 000	800 000	804 790	0,15%
- ATL 2010/1 TMM+0,75%	30 000	2 400 000	2 414 400	0,46%
- ATL 2010/2 TMM+1%	8 500	850 000	878 152	0,17%
Obligations BH	90 000	7 600 000	7 871 920	1,48%
- BH 2009 TMM+0,8%	20 000	2 000 000	2 063 600	0,39%
- BH SUBORDONNE 2007	70 000	5 600 000	5 808 320	1,10%
Obligations STB	118 000	10 391 500	10 669 502	2,01%
- STB 2008/1 TMM+2%	33 000	2 904 000	2 961 222	0,56%
- STB 2008/2 6,5%	65 000	5 687 500	5 868 980	1,11%
- STB 2010/1 TMM+0,7%	20 000	1 800 000	1 839 300	0,35%
Obligations HANNIBAL LEASE	60 000	5 200 000	5 309 760	1,00%
- HANNIBAL LEASE 2010/1 5,25%	20 000	1 600 000	1 619 140	0,31%
- HANNIBAL LEASE 2010/1 TMM+0,75%	20 000	1 600 000	1 619 200	0,31%
- HANNIBAL LEASE 2010/2 TMM+0,775%	20 000	2 000 000	2 071 420	0,39%
Obligations TL	60 000	5 200 000	5 359 270	1,01%
- TUNISIE LEASING 2009/1 6,5%	20 000	1 200 000	1 236 240	0,23%
- TUNISIE LEASING 2010/2 TMM+0,75%	30 000	3 000 000	3 109 740	0,59%
- TUNISIE LEASING 2011/1 TMM+0,9%	10 000	1 000 000	1 013 290	0,19%
Désignation du titre	Nombre	coût	Valeur au	%
	de titres	d'acquisition	30.09.2011	Actif Net
Obligations UIB	35 000	3 300 000	3 317 475	0,63%
- UIB 2009/1 5,25% CAT A	10 000	800 000	806 900	0,15%
- UIB 2011/1 TMM+1%	25 000	2 500 000	2 510 575	0,47%
Emp Subordonné BNA 2009 5,4%	50 000	4 333 000	4 423 250	0,83%
Emp AMEN BANK 2006	35 000	2 100 000	2 161 950	0,41%
Emp ATB 2007/1	21 000	1 764 000	1 796 235	0,34%
Emp ELWIFAK LEASING 2010/1	20 000	2 000 000	2 060 980	0,39%
Emp ATTIJARI BANK 2010 TMM+0,6%	10 000	1 000 000	1 029 370	0,19%
Emp ATTIJARI LEASING 2010/1	30 000	2 400 000	2 404 350	0,45%
Emp MEUBLATEX INDUSTRIE	8 000	800 000	814 864	0,15%
Titres émis par le Trésor et négociables sur le marché financier	244 000	248 224 918	253315558	47,76%
BTA 7,5% AVRIL 2014	40 000	41 530 300	42 115 525	7,94%
BTA 6% MARS 2012	82 000	81 239 000	83 953 605	15,83%
BTA 6,75% JUILLET 2017	39 000	40 751 043	40 891 189	7,71%
BTA 5,25% MARS 2016	48 000	48 615 000	49 566 965	9,34%
BTA 6,1% OCTOBRE 2013	15 000	15 792 075	16 188 422	3,05%
BTA 5% MARS 2013	20 000	20 297 500	20 599 852	3,88%
TOTAL		315 333 868	321940264	60,69%

4-2 Placements monétaires et disponibilités:

Le solde de ce poste s'élève au 30 Septembre 2011 à 208 430 887 DT se détaillant comme suit :

Désignation du titre	Tenu chez la	Date d'acquisition	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur actuelle	% actif net
CERTIFICATS DE DEPOTS			106 000	106 000 000	107 531819	20,27%
Certificats de dépôts à plus d'un an			106 000	106 000 000	107 531819	20,27%
(au taux deTMM +0,5%)	La B.T	31/05/2010	17 500	17 500 000	17 725 692	3,34%
(au taux deTMM +0,5%)	La B.T	03/06/2010	14 500	14 500 000	14 682 159	2,77%
(au taux deTMM +0,5%)	La B.T	13/06/2011	21 000	21 000 000	21 242 774	4,00%
(au taux deTMM +0,5%)	La B.T	06/06/2011	7 000	7 000 000	7 086 380	1,34%
(au taux deTMM +0,5%)	La B.T	24/09/2011	4 000	4 000 000	4 002 651	0,75%
(au taux deTMM +0,5%)	La B.T	26/09/2011	5 500	5 500 000	5 502 603	1,04%
(au taux deTMM +0,5%)	La B.T	17/10/2010	5 000	5 000 000	5 194 451	0,98%
(au taux deTMM +0,5%)	La B.T	14/08/2011	2 500	2 500 000	2 511 850	0,47%
(au taux deTMM +0,5%)	La B.T	20/08/2011	2 500	2 500 000	2 510 267	0,47%
(au taux deTMM +0,5%)	La B.T	11/04/2011	14 500	14 500 000	14 768 456	2,78%
(au taux deTMM +0,5%)	La B.T	15/09/2011	3 000	3 000 000	3 004 544	0,57%
(au taux deTMM +0,5%)	La B.T	05/12/2010	9 000	9 000 000	9 299 992	1,75%
BILLETS DE TRESORERIE			5 000	4 948 631	4 972 865	0,94%
(au taux de 5,5%)	ORANGE		3 000	2 967 447	2 991 047	0,56%
(au taux de 4,76%)	ORANGE		2 000	1 981 184	1 981 818	0,37%
COMPTES A TERME			95 233	95 233 000	95 925 669	18,08%
Comptes à terme à plus d'un an			92 951	92 951 000	93 630 173	17,65%
Comptes à terme à moins d'un an			2 282	2 282 000	2 295 496	0,43%
DISPONIBILITES					534	0,00%
TOTAL				206 181 631	208 430887	39,29%

(*) 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	5,66%
AMEN BANK	tous types	34	6,41%
UBCI	à moins de 3 mois	13	2,45%
TOTAL		77	14,52%

(**) 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 Septembre 2011 un montant de 264 119 DT contre 463 581 DT pour l'exercice précédent, et se détaillent comme suit:

LIBELLE	30/09/2011	30/09/2010
- CAT Echu le 30/09/2011	262 000	392 000
- Intérêt à recevoir sur CAT	2 119	71 361
- Intérêts intercalaires		220
TOTAL	264 119	463 581

4-4 Autres créiteurs divers :

Le poste Autres créiteurs divers totalise au 30 Septembre 2011 un montant de 196 139 DT contre 206 153 DT pour l'exercice précédent, et se détaillent comme suit:

LIBELLE	30/09/2011	30/09/2010
- Retenue à la source	140 216	148 538
- Redevance CMF	43 440	46 750
- TCL	4 521	5 141
- Provision honoraires commissaire aux comptes	7 562	5 324
- Provision honoraires PDG	400	400
TOTAL	196 139	206 153

4-5 Capital

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

LIBELLE	30/09/2011
<u>Capital début de l'exercice</u>	
Montant	524 931 732
Nombre de titres	5 283 675
Nombre d'actionnaires	4 229
<u>Souscriptions réalisées</u>	
Montant	254 061 397
Nombre de titres émis	2 557 236
Nombre d'actionnaires nouveaux	492
<u>Rachats effectués</u>	
Montant	(262 211 077)
Nombre de titres rachetés	(2 639 266)
Nombre d'actionnaires sortants	(502)
<u>Autres mouvements</u>	
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(403 644)
Variation des plus (ou moins) values réalisées sur titres	(129 765)
Régul Sommes non distribuables	(1 931)

Capital fin de l'exercice

Montant	516 246 712
Nombre de titres	5 201 645
Nombre d'actionnaires	4 219

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

Les revenus du portefeuille-titres totalisent 3 818 885 DT pour le troisième trimestre de 2011 contre 4 053 290 DT pour l'exercice précédent, et se détaillent comme suit:

LIBELLE	Trimestre 3 2011	Trimestre 3 2010
- Revenus des obligations et valeurs assimilées	3 818 885	4 053 290
TOTAL	3 818 885	4 053 290

5-2- Note sur les revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/07 au 30/09/2011 à 1 915 024 DT contre 2 012 043 DT pour la même période de l'exercice précédent, et se détaille ainsi :

LIBELLE	Trimestre 3 2011	Trimestre 3 2010
- Intérêts des certificats de dépôt	1 050 462	1 180 116
- Intérêts des comptes à terme	837 844	926 627
- Intérêts des billets de Trésorerie	26 718	13 659
TOTAL	1 915 024	2 120 403

5-3 Charges de gestion des placements :

Les charges de gestion des placements s'élèvent pour la période allant du 01/07 au 30/09/2011 à 934 378 DT contre 989 852 DT pour la même période de l'exercice précédent et se détaillent ainsi :

LIBELLE	30/09/2011	30/09/2010
- Commission de dépôt (Banque de Tunisie)	800	848
	895	444
- Commission de gestion (Société de Bourse de Tunisie)	133	141
	483	408
TOTAL	934 378	989 852

5-4 Autres charges :

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/07 au 30/09/2011 à 151 587 DT contre 159 884 DT pour la même période de l'exercice précédent et se détaille ainsi :

LIBELLE	30/09/2011	30/09/2010
- Redevance CMF	133 495	141 421
- TCL	14 335	15 434
- Rémunération d'intermédiaires et honoraires	3 748	2 994
- Charges diverses	9	35
TOTAL	151 587	159 884