

SICAV RENDEMENT

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 MARS 2012

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 MARS 2012**

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 31 Mars 2012.

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 31 Mars 2012, conformément au système comptable des entreprises.

Comme il ressort des états financiers, l'actif net de SICAV RENDEMENT est employé, à la date du 31 Mars 2012, en des certificats de dépôts émis par un même émetteur à hauteur de 29,18%. 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 15,49 de l'actif net de SICAV RENDEMENT au 31 Mars 2012.

Tunis, le 30 Avril 2012**La Générale d'Audit et Conseil – G.A.C****Chiheb GHANMI****Associé**

BILAN ARRETE AU 31 MARS 2012
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

ACTIF	Note	31/03/2012	31/03/2011	31/12/2011
AC 1- Portefeuille-titres	4-1	260 374 667	324 094 577	344 281 196
b- Obligations et valeurs assimilées		260 374 667	324 094 577	344 281 196
AC 2- Placements monétaires et disponibilités	4-2	236 802 142	204 427 958	163 752 662
a- Placements monétaires		236 528 424	204 427 909	163 752 189
b- Disponibilités		273 718	49	473
AC 3- Créances d'exploitation		-	5 042	79 420
TOTAL ACTIF		497 176 809	528 527 577	508 113 278

PASSIF				
PA 2- Autres créditeurs divers	4-3	196 292	200 320	196 583
TOTAL PASSIF		196 292	200 320	196 583

ACTIF NET				
CP 1 - Capital	4-4	492 900 651	505 292 286	490 360 948
CP 2 - Sommes distribuables		4 079 866	23 034 971	17 555 747
a - Sommes distribuables des exercices antérieurs		674	18 310 090	8 495
b - Sommes distribuables de l'exercice		4 079 192	4 724 881	17 547 252
ACTIF NET		496 980 517	528 327 257	507 916 695
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		497 176 809	528 527 577	508 113 278

ETAT DE RESULTAT

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

LIBELLE	Note	Période du 01/01 au 31/03/2012	Période du 01/01 au 31/03/2011	ANNEE 2011
PR 1 - Revenus du portefeuille-titres	5-1	3 697 655	3 884 593	15 349 295
b - Revenus des obligations et valeurs assimilées		3 697 655	3 884 593	15 349 295
PR 2 - Revenus des placements monétaires	5-2	1 455 193	1 940 006	7 272 288
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		5 152 848	5 824 599	22 621 583
CH 1 - Charges de gestion des placements	5-3	(900 330)	(914 926)	(3 694 232)
REVENU NET DES PLACEMENTS		4 252 518	4 909 673	18 927 351
PR 3 - Autres produits		48	859	973
CH 2 - Autres charges d'exploitation	5-4	(145 981)	(149 036)	(599 490)
RESULTAT D'EXPLOITATION		4 106 585	4 761 496	18 328 834
PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation		(27 393)	(36 615)	(781 582)
SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE		4 079 192	4 724 881	17 547 252
PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		27 393	36 615	781 582
- Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		(162 973)	(68 603)	(555 496)
- Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres		-	(129 765)	(129 765)
RESULTAT DE LA PERIODE		3 943 612	4 563 128	17 643 573

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

LIBELLE	Période du	Période du	ANNEE 2011
	01/01 au 31/03/2012	01/01 au 31/03/2011	
AN 1 - VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	3 943 612	4 563 128	17 643 573
a - Résultat d'exploitation	4 106 585	4 761 496	18 328 834
b - Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	(162 973)	(68 603)	(555 496)
c - Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	-	(129 765)	(129 765)
d - Frais de négociation de titres			
AN 2 - DISTRIBUTION DE DIVIDENDES	(17 671 186)	-	(18 878 941)
AN 3 - TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	2 791 396	(20 181 818)	(34 793 884)
a - Souscriptions	92 152 737	65 981 065	357 711 744
- Capital	88 666 860	63 382 220	347 192 583
- Régularisation des sommes non distribuables	11 703	14 076	284 628
- Régularisation des sommes distribuables	3 474 174	2 584 769	10 234 533
b - Rachats	(89 361 341)	(86 162 883)	(392 505 628)
- Capital	(85 965 181)	(82 824 916)	(381 107 395)
- Régularisation des sommes non distribuables	(10 706)	(12 458)	(255 340)
- Régularisation des sommes distribuables	(3 385 454)	(3 325 509)	(11 142 893)
VARIATION DE L'ACTIF NET	(10 936 178)	(15 618 690)	(36 029 252)
AN 4 - ACTIF NET			
a - En début de période	507 916 695	543 945 947	543 945 947
b - En fin de période	496 980 517	528 327 257	507 916 695
AN 5 - NOMBRE D'ACTIONS			
a - En début de période	4 942 308	5 283 675	5 283 675
b - En fin de période	4 969 538	5 087 976	4 942 308
VALEUR LIQUIDATIVE	100,005	103,838	102,769
TAUX DE RENDEMENT	3,08%	3,50%	3,32%

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 31 Mars 2012 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 31 Mars 2012 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.

4- Notes sur le bilan**4-1 Note sur le Portefeuille titres**

Le solde de ce poste s'élève au 31 Mars 2012 à 260 374 667 DT. Il se détaille comme suit :

Désignation du titre	Nombre de titres	coût d'acquisition	Valeur au 31.03.2012	% Actif Net
OBLIGATIONS DE SOCIETES ET VALEURS ASSIMILEES				
<i>Obligations de sociétés</i>	842 500	65 660 290	66 965 690	13,47%
<i>Obligations admises à la cote</i>				
Obligations CIL	62 000	4 040 000	4 124 278	0,83%
- CIL 2005/1	12 000	240 000	246 228	0,05%
-CIL 2009/1 TMM+1%	10 000	600 000	616 070	0,12%
-CIL 2010/1	10 000	800 000	822 550	0,17%
-CIL 2010/1 TMM+0,75%	5 000	400 000	409 755	0,08%
-CIL 2010/2 TMM+0,75%	25 000	2 000 000	2 029 675	0,41%
Obligations BTK	30 000	2 380 900	2 388 600	0,48%
- BTK 2009 TMM+0,5% 7 ans A	10 000	714 300	716 520	0,14%
- BTK 2009 TMM+0,7% 10 ans B	10 000	800 000	802 600	0,16%
- BTK 2009 TMM+0,8% 15 ans C	10 000	866 600	869 480	0,17%
Obligations BTE	55 000	4 600 000	4 693 135	0,94%
- BTE 2009 5,25%	40 000	3 200 000	3 272 920	0,66%
- BTE 2010 TMM+0,7%	10 000	900 000	917 370	0,18%
- BTE 2011 TMM+1,3% CAT A	5 000	500 000	502 845	0,10%
Obligations AIL	40 000	3 000 000	3 110 630	0,63%
- AIL 2009/1 6,50%	10 000	400 000	402 110	0,08%
- AIL 2010/1 5,25%	20 000	1 600 000	1 665 920	0,34%
- AIL 2011/1 5,75%	10 000	1 000 000	1 042 600	0,21%
Obligations ATL	78 500	5 850 000	5 970 591	1,20%
- ATL 2009 5,5%	10 000	600 000	623 940	0,13%
- ATL 2009/3 TMM+0,625%	20 000	1 200 000	1 210 680	0,24%
- ATL 2010/1 5,25%	10 000	800 000	821 630	0,17%
- ATL 2010/1 TMM+0,75%	30 000	2 400 000	2 456 130	0,49%
- ATL 2010/2 TMM+1%	8 500	850 000	858 211	0,17%
Obligations BH	90 000	6 200 000	6 271 170	1,26%
- BH 2009 TMM+0,8%	20 000	2 000 000	2 018 320	0,41%
- BH SUBORDONNE 2007	70 000	4 200 000	4 252 850	0,86%
Obligations STB	158 000	13 785 250	13 970 678	2,81%
- STB 2008/1 TMM+2%	33 000	2 904 000	3 022 338	0,61%
- STB 2008/2 6,5%	65 000	5 281 250	5 312 840	1,07%
- STB 2010/1 TMM+0,7%	20 000	1 600 000	1 601 260	0,32%
- STB 2011 6,1%	40 000	4 000 000	4 034 240	0,81%
Obligations HANNIBAL LEASE	60 000	4 800 000	4 918 740	0,99%
- HANNIBAL LEASE 2010/1 5,25%	20 000	1 600 000	1 652 840	0,33%
- HANNIBAL LEASE 2010/1 TMM+0,75%	20 000	1 600 000	1 645 720	0,33%
- HANNIBAL LEASE 2010/2 TMM+0,775%	20 000	1 600 000	1 620 180	0,33%
Obligations TL	60 000	4 200 000	4 265 890	0,86%
- TUNISIE LEASING 2009/1 6,5%	20 000	800 000	803 300	0,16%
- TUNISIE LEASING 2010/2 TMM+0,75%	30 000	2 400 000	2 432 250	0,49%
- TUNISIE LEASING 2011/1 TMM+0,9%	10 000	1 000 000	1 030 340	0,21%

Désignation du titre	Nombre	coût	Valeur au	%
	de titres	d'acquisition	31.03.2012	Actif Net
Obligations UIB	35 000	3 300 000	3 381 000	0,68%
- UIB 2009/1 5,25% CAT A	10 000	800 000	823 750	0,17%
- UIB 2011/1 TMM+1%	25 000	2 500 000	2 557 250	0,51%
Emp Subordonné BNA 2009 5,4%	50 000	4 333 000	4 517 100	0,91%
Emp AMEN BANK 2006	35 000	1 750 000	1 761 410	0,35%
Emp ATB 2007/1	21 000	1 764 000	1 833 636	0,37%
Emp ELWIFAK LEASING 2010/1	20 000	1 600 000	1 612 980	0,32%
Emp ATTIJARI BANK 2010 TMM+0,6%	10 000	857 140	863 740	0,17%
Emp ATTIJARI LEASING 2010/1	30 000	2 400 000	2 449 920	0,49%
Emp MEUBLATEX INDUSTRIE	8 000	800 000	832 192	0,17%
Titres émis par le Trésor et négociables sur le marché financier	186 000	190 590 918	193 408 977	38,92%
BTA 7,5% AVRIL 2014	40 000	41 530 300	43 120 349	8,68%
BTA 6,75% JUILLET 2017	39 000	40 751 043	41 823 659	8,42%
BTA 5,25% MARS 2016	48 000	48 615 000	48 495 196	9,76%
BTA 6,1% OCTOBRE 2013	15 000	15 792 075	15 705 091	3,16%
BTA 5% MARS 2013	20 000	20 297 500	20 149 351	4,05%
BTA 5% OCTOBRE 2015	20 000	19 722 000	20 139 885	4,05%
BTA 5,5% OCTOBRE 2018	4 000	3 883 000	3 975 446	0,80%
TOTAL		256 251 208	260 374 667	52,39%

4-2 Placements monétaires et disponibilités:

Le solde de ce poste s'élève au 31 Mars 2012 à 236 802 142 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			142 500	142 455 363	144 997 514	29,18%
Certificats de dépôts à plus d'un an			97 000	97 000 000	99 512 219	20,02%
(au taux deTMM +0,5%)	La B.T	11/04/2011	14 500	14 500 000	14 989 916	3,02%
(au taux deTMM +0,5%)	La B.T	01/06/2011	17 500	17 500 000	17 992 971	3,62%
(au taux deTMM +0,5%)	La B.T	04/06/2011	14 500	14 500 000	14 903 619	3,00%
(au taux deTMM +0,5%)	La B.T	06/06/2011	7 000	7 000 000	7 193 292	1,45%
(au taux deTMM +0,5%)	La B.T	13/06/2011	21 000	21 000 000	21 563 509	4,34%
(au taux deTMM +0,5%)	La B.T	14/08/2011	2 500	2 500 000	2 550 033	0,51%
(au taux deTMM +0,5%)	La B.T	20/08/2011	2 500	2 500 000	2 548 450	0,51%
(au taux deTMM +0,5%)	La B.T	15/09/2011	3 000	3 000 000	3 050 363	0,61%
(au taux deTMM +0,5%)	La B.T	24/09/2011	4 000	4 000 000	4 063 743	0,82%
(au taux deTMM +0,5%)	La B.T	26/09/2011	5 500	5 500 000	5 586 606	1,12%
(au taux deTMM +0,5%)	La B.T	17/10/2011	5 000	5 000 000	5 069 717	1,02%
Certificat de dépôt à moins d'un an			45 500	45 455 363	45 485 295	9,15%
(au taux de 4,42%)	La B.T	23/03/2012	2 500	2 497 547	2 499 755	0,50%
(au taux de 4,42%)	La B.T	24/03/2012	2 000	1 998 038	1 999 609	0,40%
(au taux de 4,42%)	La B.T	25/03/2012	35 000	34 965 664	34 989 708	7,04%
(au taux de 4,42%)	La B.T	27/03/2012	1 500	1 498 528	1 499 264	0,30%
(au taux de 4,42%)	La B.T	28/03/2012	500	499 509	499 705	0,10%
(au taux de 4,42%)	La B.T	29/03/2012	4 000	3 996 076	3 997 254	0,80%

BILLETS DE TRESORERIE			5 000	4 957 399	4 977 601	1,00%
(au taux de 4,23%)	ORANGE		3 000	2 974 886	2 993 910	0,60%
(au taux de 4,42%)	ORANGE		2 000	1 982 513	1 983 691	0,40%
COMPTES A TERME			86 072	86 072 000	86 553 309	17,42%
Comptes à terme à plus d'un an			86 072	86 072 000	86 553 309	17,42%
DISPONIBILITES					273 718	0,06%
TOTAL				233 484 762	236 802 142	47,65%

(*) 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	6,04%
AMEN BANK	tous types	34	6,84%
UBCI	à moins de 3 mois	13	2,62%
TOTAL		77	15,49%

(**) 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 Autres créditeurs divers :

Le poste Autres créditeurs divers totalise au 31 Mars 2012 un montant de 196 292 DT contre 200 320 DT pour l'exercice précédent, et se détaillent comme suit:

LIBELLE	31/03/2012	31/03/2011
- Retenue à la source	135 110	137 299
- Redevance CMF	43 772	45 074
- TCL	4 379	4 973
- Provision honoraires commissaire aux comptes	12 631	12 574
- Provision honoraires PDG	400	400
TOTAL	196 292	200 320

4-4 Capital

Les mouvements enregistrés sur le capital au cours de la période allant du 1er janvier au 31 Mars 2012 se détaillent ainsi :

LIBELLE	31/03/2012
<u>Capital début de l'exercice</u>	
Montant	490 360 948
Nombre de titres	4 942 308
Nombre d'actionnaires	4 201
<u>Souscriptions réalisées</u>	
Montant	88 666 860
Nombre de titres émis	893 666
Nombre d'actionnaires nouveaux	180
<u>Rachats effectués</u>	
Montant	(85 965 181)
Nombre de titres rachetés	(866 436)
Nombre d'actionnaires sortants	(189)
<u>Autres mouvements</u>	
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(162 973)
Régul Sommes non distribuables	997
<u>Capital fin de l'exercice</u>	
Montant	492 900 651
Nombre de titres	4 969 538
Nombre d'actionnaires	4 192

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

Les revenus du portefeuille-titres totalisent 3 697 655 DT pour le premier trimestre de 2012 contre 3 884 593 DT pour l'exercice précédent, et se détaillent comme suit:

LIBELLE	Trimestre 1 2012	Trimestre 1 2011
- Revenus des obligations et valeurs assimilées	3 697 655	3 884 593
TOTAL	3 697 655	3 884 593

5-2- Note sur les revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01 au 31/03/2012 à 1 455 193 DT contre 1 940 006 DT pour la même période de l'exercice précédent, et se détaille ainsi :

LIBELLE	Trimestre 1 2012	Trimestre 1 2011
- Intérêts des certificats de dépôt	921 058	1 135 965
- Intérêts des comptes à terme	492 005	797 174
- Intérêts des billets de Trésorerie	42 130	6 867
TOTAL	1 455 193	1 940 006

5-3 Charges de gestion des placements :

Les charges de gestion des placements s'élèvent pour la période allant du 01/01 au 31/03/2012 à 900 330 DT contre 914 926 DT pour la même période de l'exercice précédent et se détaillent ainsi :

LIBELLE	31/03/2012	31/03/2011
- Commission de dépôt (Banque de Tunisie)	771 711	784 222
- Commission de gestion (Société de Bourse de Tunisie)	128 619	130 704
TOTAL	900 330	914 926

5-4 Autres charges :

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01 au 31/03/2012 à 145 981 DT contre 149 036 DT pour la même période de l'exercice précédent et se détaille ainsi :

LIBELLE	31/03/2012	31/03/2011
- Redevance CMF	128 630	130 717
- TCL	12 888	14 561
- Rémunération d'intermédiaires et honoraires	3 721	3 693
- Charges diverses	742	65
TOTAL	145 981	149 036