

SITUATION TRIMESTRIELLE DE SICAV RENDEMENT

ARRETEE AU 31/03/2007

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31/03/2007

Nous avons procédé à l'examen limité de la situation provisoire de la société SICAV RENDEMENT au 31 MARS 2007. 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.

Société M. KARRAY & Cie

BILAN AU 31/03/2007

ACTIF	Note	31/03/2007	31/03/2006	31/12/2006
Portefeuille titres	3	203 477 368	201 752 801	200 934 952
Obligations et valeurs assimilées		203 477 368	201 752 801	200 934 952
Placements monétaires et disponibilités	4	184 993 290	189 093 826	195 281 248
Placements monétaires		118 784 969	116 166 537	120 197 304
Disponibilités		66 208 320	72 927 289	75 083 944
Créances d'exploitation	5	528 973	3 243	2 257 178
TOTAL ACTIF		388 999 630	390 849 870	398 473 378
PASSIF				
Opérateurs créditeurs	6	34 190	32 558	34 396
Autres créditeurs divers	6	116 385	115 753	117 796
TOTAL PASSIF		150 576	148 311	152 192
ACTIF NET				
Capital	11	385 108 557	387 114 785	383 787 906
Sommes distribuables		3 740 498	3 586 773	14 533 279
Sommes distribuables des exercices antérieurs (arrondi de coupons)		5 063	2 501	2 501
Sommes distribuables de l'exercice		3 735 435	3 584 272	14 530 778
ACTIF NET		388 849 055	390 701 559	398 321 185
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		388 999 631	390 849 870	398 473 378

ETAT DE RESULTAT AU 31/03/2007

	Note	Période du 01/01 au 31/03/2007	Période du 01/01 au 31/03/2006	Année 2006
Revenus du portefeuille titres	7	2 482 757	2 497 501	10 025 202
Revenus des obligations et valeurs assimilées		2 482 757	2 497 501	10 025 202
Revenus des autres valeurs				-
Revenus des placements monétaires	8	2 056 195	1 848 899	7 938 467
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		4 538 951	4 346 401	17 963 668
Charges de gestion des placements	9	(692 476)	(689 121)	(2 799 695)
REVENU NET DES PLACEMENTS		3 846 475	3 657 280	15 163 974
Autres produits				
Autres charges d'exploitation	10	(113 144)	(112 767)	(459 386)
RESULTAT D'EXPLOITATION		3 733 332	3 544 513	14 704 588
Régularisation du résultat d'exploitation		2 104	39 760	(173 809)
SOMMES DISTRIBUTABLES DE L'EXERCICE		3 735 435	3 584 272	14 530 778
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		(65 052)	(170 301)	13 741
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession ou remboursement de titres		-	-	(714 869)
RESULTAT DE LA PERIODE		3 670 383	3 413 971	13 829 651

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET AU 31/03/2007

	Période du 01/01 au 31/03/2007	Période du 01/01 au 31/03/2006	Année 2006
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	3 668 280	3 374 212	14 003 460
Résultat d'exploitation	3 733 332	3 544 513	14 704 588
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(65 052)	(170 301)	13 741
Plus (ou moins) values réalisées sur cession ou remboursement de titres			(714 869)
Frais de négociation de titres			
DISTRIBUTION DE DIVIDENDES	(14 592 458)	(15 067 880)	(15 067 880)
DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES			
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	1 452 049	9 056 406	6 046 784
Souscriptions	61 085 249	70 722 135	336 272 677
- Capital	58 624 176	67 867 363	328 192 586
- Régularisation des sommes non distribuables	(5 208)		
- Régularisation des sommes distribuables	2 466 281	2 854 772	8 080 091
- Droits d'entrée			
Rachats	(59 633 201)	(61 665 729)	(330 225 893)
- Capital	(57 238 473)	(59 130 147)	(322 251 423)
- Régularisation des sommes non distribuables	5 187		
- Régularisation des sommes distribuables	(2 399 914)	(2 535 582)	(7 974 470)
- Droits de sortie			
VARIATION DE L'ACTIF NET	(9 472 130)	(2 637 262)	4 982 364
ACTIF NET			
En début de période	398 321 185	393 338 821	393 338 821
En fin de période	388 849 055	390 701 559	398 321 185
NOMBRE D' ACTIONS			
En début de période	3 846 491	3 787 055	3 787 055
En fin de période	3 860 379	3 874 463	3 846 491
VALEUR LIQUIDATIVE	100,728	100,840	103,554
TAUX DE RENDEMENT	3,87%	3,53%	3,60%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 31-03-2007

NOTE N°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 N°2 : PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES:

1. REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS:

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31.03.2007 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 31 Mars 2007 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 31 Mars 2007 à 203 477 368 DT. Il se détaille comme suit :

Désignation du titre	Nombre de titres	coût d'acquisition	Valeur au 31.03.2007	% Actif Net
OBLIGATIONS DE SOCIETES ET VALEURS ASSIMILEES				
<i>Obligations de sociétés</i>		28 944 000	29 556 631	7,60%
<i>Obligations admises à la cote</i>				
BDET 1999 A	1 490 000	4 470 000	4 671 150	1,20%
Obligations CIL	77 000	5 700 000	5 800 601	1,49%
CIL 2002/2	18 000	1 080 000	1 109 682	0,29%
CIL 2002/3	12 000	720 000	720 000	0,19%
CIL 2004 / 1 A	7 500	750 000	769 043	0,20%
CIL 2004 / 1 B	7 500	750 000	770 940	0,20%
CIL 2004/2	20 000	1 200 000	1 200 000	0,31%
CIL 2005/1	12 000	1 200 000	1 230 936	0,32%
Obligations Amen Lease	67 600	2 154 000	2 211 545	0,57%
AMEN LEASE 2001 A	33 600	1 008 000	1 043 448	0,27%
AMEN LEASE 2001 B	25 000	750 000	761 225	0,20%
E.A.O AL 2002-1	9 000	396 000	406 872	0,10%
Obligations Modern Leasing	30 000	1 200 000	1 216 080	0,31%
MODERN LEASING 2001 A	15 000	600 000	608 040	0,16%
MODERN LEASING 2001 B	15 000	600 000	608 040	0,16%
BH 1	60 000	2 400 000	2 430 120	0,62%
Obligations Général Leasing	15 000	1 100 000	1 118 150	0,29%
GL 2002/1	5 000	300 000	313 020	0,08%
GL 2003/2	10 000	800 000	805 130	0,21%
"TOUTA 2002" A	6 000	360 000	371 124	0,10%
EL MOURADI 2002 A	11 000	660 000	683 221	0,18%
BIAT 2002	50 000	3 000 000	3 045 050	0,78%
ATL 2003/1	30 000	1 200 000	1 203 120	0,31%
BTEI 2004	20 000	2 000 000	2 077 840	0,53%
TUNISIE LEASING 2004/2	20 000	1 200 000	1 200 000	0,31%
AMEN BANK 2006	35 000	3 500 000	3 528 630	0,91%
Titres émis par le Trésor et négociables sur le marché financier		167 189 221	173 920 737	44,73%
BTA 6,75% AVRIL 2010	22 900	23 133 952	24 329 900	6,26%
	17 900	17 969 452	18 904 276	4,86%
	5 000	5 164 500	5 425 624	1,40%
BTA 6,75% JUIN 2008	20 000	20 454 500	21 346 428	5,49%
	5 000	5 035 000	5 253 220	1,35%
	10 000	10 311 000	10 747 440	2,76%
	5 000	5 108 500	5 345 768	
BTA 6,50% MARS 2009	3 720	3 790 179	3 803 089	0,98%
	500	497 000	499 817	0,13%
	220	220 279	220 969	0,06%
	3 000	3 072 900	3 082 303	0,79%
BTA 7,5% AVRIL 2014	40 000	41 530 300	43 838 236	11,27%
	20 000	20 764 000	21 917 968	5,64%
	10 000	10 396 300	10 973 284	2,82%
	10 000	10 370 000	10 946 984	2,82%
BTA 5,625% JUILLET 2007	78 000	78 280 290	80 603 084	20,73%
	5 000	5 012 700	5 166 193	1,33%
	5 000	5 035 000	5 166 193	1,33%
	4 000	4 016 000	4 132 954	1,06%
	6 000	6 024 000	6 199 431	1,59%
	50 000	50 155 000	51 661 926	13,29%
	3 000	3 021 090	3 099 716	0,80%
	5 000	5 016 500	5 176 672	1,33%
TOTAL		196 133 221	203 477 368	52,33%

Note 4 : Placements monétaires et disponibilités:

Le solde de ce poste s'élève au 31 Mars 2007 à 184.993.290 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	110 000	109 972 099		113 318 918	BT	29,14%
certificats de dépôts à plus d'un an	96 000	96 000 000		99 339 019		25,55%
(au taux de TMM+0,5%)	21 000	21 000 000	02/06/2006	21 794 612	BT	5,60%
(au taux de TMM+0,5%)	13 000	13 000 000	05/06/2006	13 487 136	BT	3,47%
(au taux de TMM+0,5%)	21 000	21 000 000	14/06/2006	21 763 812	BT	5,60%
(au taux de TMM+0,5%)	7 000	7 000 000	07/06/2006	7 260 593	BT	1,87%
(au taux de TMM+0,5%)	3 000	3 000 000	25/09/2006	3 071 250	BT	0,79%
(au taux de TMM+0,5%)	5 500	5 500 000	27/09/2006	5 629 278	BT	1,45%
(au taux de TMM+0,5%)	5 000	5 000 000	18/10/2006	5 104 689	BT	1,31%
(au taux de TMM+0,5%)	14 500	14 500 000	12/04/2006	15 139 044	BT	3,89%
(au taux de TMM+0,5%)	6 000	6 000 000	06/12/2006	6 088 605	BT	1,57%
certificats de dépôts à moins d'un an	14 000	13 972 099		13 979 899		3,60%
(au taux de 4,750%)	1 500	1 496 842	15/03/2007	1 499 370	BT	0,39%
(au taux de 4,750%)	9 500	9 479 997	29/03/2007	9 482 002	BT	2,44%
(au taux de 4,750%)	1 000	997 894	14/03/2007	999 685	BT	0,26%
(au taux de 4,750%)	500	499 473	23/03/2007	499 895	BT	0,13%
(au taux de 4,750%)	500	498 947	21/03/2007	499 474	BT	0,13%
(au taux de 4,750%)	1 000	998 946	26/03/2007	999 473	BT	0,26%
BILLETS DE TRESORERIE	5 500	5 447 707		5 466 052	BT	1,41%
Billets de Trésorerie	2 000	1 981 223	11/03/2007	1 985 434	BT	0,51%
Billets de Trésorerie	1 000	993 611	31/01/2007	999 894	BT	0,26%
Billets de Trésorerie	1 500	1 483 724	28/02/2007	1 489 380	BT	0,38%
Billets de Trésorerie	1 000	989 149	13/03/2007	991 343	BT	0,25%
COMPTES A TERME	65 066	65 066 000		66 207 734		17,03%
Comptes à terme à plus d'un an	24 000	24 000 000		24 925 004	BT	6,41%
Comptes à terme à moins d'un an	41 066	41 066 000		41 282 729	BT	10,62%
DISPONIBILITES				587		0,00%
TOTAL		180 485 807		184 993 290		46,17%

(*) 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 :

de la place comme suit :

Garant	Type de certificat	Montant de la garantie en Millions de Dinars	% Actif net
BIAT	tous types	30	7,72%
AMEN BANK	tous types à moins de 3 mois	34,5	8,87%
UBCI		13,5	3,47%
		78	20,06%

(**) La garantie Amen Bank couvre les émissions par la Banque de Tunisie de certificats de dépôt souscrits par les SICAV dont la Banque de Tunisie est dépositaire pour un montant global de 35 millions de Dinars.

Le gestionnaire en réserve à SICAV RENDEMENT un montant de 34,5 Millions de Dinars pour ce trimestre.

Note 5 : Créances d'exploitation :

Le poste Créances d'exploitation totalise au 31 Mars 2007 un montant de 528 973 DT se détaillant comme suit:

	<u>31/03/2007</u>
Échéance Compte à terme en principal	45 000
Intérêts sur compte à terme	573
Échéance emprunt T.L. 2004/2 en principal	400 000
Int / emprunt T.L. 2004/2	83 400
TOTAL	528 973

Note 6 : Opérateurs créditeurs et autres créditeurs divers

Le poste Opérateurs créditeurs totalise au 31 Mars 2007 un montant de 34.190 DT représenté par ce qui suit:

	<u>31/03/2007</u>
Redevance CMF Mars 2007	34 190
TOTAL	34 190

Le poste Autres créditeurs divers totalise au 31 Mars 2007 un montant de 116.385 DT se détaillant comme suit:

	<u>31/03/2007</u>
Retenue à la source	103 931
TCL Mars 2007	3 906
Provision honoraires commissaire aux comptes 2006+tr 1. 2007	8 148
Provision honoraires PDG Mars 2007	400
TOTAL	116 385

Note 7 : Revenus du portefeuille - titres:

Les revenus du portefeuille titres totalisent 2.482.757 DT pour la période allant du 01/01 au 31/03/2007 contre 2.497.501 DT pour la même période de l'exercice précédent, et se détaillent comme suit

	Trimestre 1 2007	Trimestre 1 2006
Revenus des obligations et valeurs assimilées	2 482 757	2 497 501
TOTAL	2 482 757	2 497 501

Note 8 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01 au 31/03/2007 à 2 056 195 DT contre 1 848 899 DT pour la même période de l'exercice précédent, et se détaille ainsi :

	Trimestre 1 2007	Trimestre 1 2006
Intérêts des certificats de dépôt	1 303 824	1 114 700
Intérêts des comptes à terme	719 430	729 707
Intérêts des Billets de Trésorerie	32 941	4 492
TOTAL	2 056 195	1 848 899

Note 9 : Charges de gestion des placements

Les charges de gestion des placements s'élèvent pour la période allant du 01/01 au 31/03/2007 à 692 476 DT contre 689 121 DT pour la même période de l'exercice précédent et se détaillent ainsi :

	<u>31/03/2007</u>	<u>31/03/2006</u>
Commission de dépôt (Banque de Tunisie)	593 551	590 675
Commission de gestion (Société de Bourse de Tunisie)	98 925	98 446
TOTAL	692 476	689 121

Note 10 : Autres charges d'exploitation

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01 au 31/03/2007 à 113 144 DT contre 112 767 DT pour la même période de l'exercice précédent et se détaille ainsi :

	<u>31/03/2007</u>	<u>31/03/2006</u>
Redevance CMF	98 936	99 077
TCL	11 388	10 870
Rémunération d'intermédiaires et honoraires	2 820	2 820
Charges diverses	-	-
TOTAL	<u>113 144</u>	<u>112 767</u>

Note 11 : Capital

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du 01/01/2007 au 31/03/2007 se détaillent ainsi :

Capital au 31-12-2006

Montant	383 787 906
Nombre de titres	3 846 491
Nombre d'actionnaires	4 508

Souscriptions réalisées

Montant	58 624 176
Nombre de titres émis	587 552
Nombre d'actionnaires nouveaux	260

Rachats effectués

Montant	(57 238 473)
Nombre de titres rachetés	(573 664)
Nombre d'actionnaires sortants	265

Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(65 052)
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	

Capital au 31-03-2007

Montant	385 108 557
Nombre de titres	3 860 379
Nombre d'actionnaires	4 503