

**SITUATION TRIMESTRIELLE DE SICAV RENDEMENT  
ARRETEE AU 31/12/2008**

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LA COMPOSITION DE L'ACTIF NET ET LES ETATS FINANCIERS AU 31 DECEMBRE 2008,**

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

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 31/12/ 2008**

<i>ACTIF</i>	Note	31/12/2008	31/12/2007
<b>Portefeuille-titres</b>	3	240 217 457	215 180 753
Obligations et valeurs assimilées		240 217 457	215 180 753
<b>Placements monétaires et disponibilités</b>	4	192 191 741	184 359 280
Placements monétaires		119 376 738	116 870 133
Disponibilités		72 815 003	67 489 147
<b>Créances d'exploitation</b>	5	2 000 000	388 969
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>434 409 198</b>	<b>399 929 002</b>
<i>PASSIF</i>			
<b>Opérateurs créditeurs</b>	6	37 177	34 798
<b>Autres créditeurs divers</b>	6	129 842	120 250
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>167 019</b>	<b>155 048</b>
<i>ACTIF NET</i>			
<b>Capital</b>	11	417 733 946	384 609 725
<b>Sommes distribuables</b>		16 508 232	15 164 229
Sommes distribuables des exercices antérieurs (arrondi de coupons)		7 103	5 063
Sommes distribuables de l'exercice		16 501 130	15 159 167
<b>ACTIF NET</b>		<b>434 242 179</b>	<b>399 773 954</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>434 409 198</b>	<b>399 929 002</b>

**ETAT DE RESULTAT  
arrêté au 31/12/ 2008**

	Note	Période du 01/10 au 31/12/2008	Période du 01/01 au 31/12/2008	Période du 01/10 au 31/12/2007	Période du 01/01 au 31/12/2007
<b>Revenus du portefeuille-titres</b>	7	2 747 517	10 596 700	2 656 290	9 828 871
Revenus des obligations et valeurs assimilées		2 747 517	10 596 700	2 656 290	9 828 871
<b>Revenus des placements monétaires</b>	8	2 473 250	9 945 297	2 264 346	8 886 350
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>5 220 767</b>	<b>20 541 997</b>	<b>4 920 637</b>	<b>18 715 222</b>
<b>Charges de gestion des placements</b>	9	(788 271)	(3 104 874)	(724 758)	(2 810 360)
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<b>4 432 495</b>	<b>17 437 123</b>	<b>4 195 879</b>	<b>15 904 862</b>
<b>Autres produits</b>		6 184	6 451	1 576	6 490

<b>Autres charges d'exploitation</b>	10	(129 402)	(507 918)	(187 364)	(538 762)
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		4 309 278	16 935 657	4 010 091	15 372 590
<b>Régularisation du résultat d'exploitation</b>		(1 138 786)	(434 527)	(610 734)	(213 423)
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE</b>		3 170 492	16 501 130	3 399 357	15 159 167
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		(18 053)	187 326	(116 380)	(122 534)
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession ou remboursement de titres			(454 500)		(280 290)
Frais de négociation					(3 639)
<b>RESULTAT DE LA PERIODE</b>		<b>3 152 439</b>	<b>16 233 956</b>	<b>3 282 977</b>	<b>14 752 704</b>

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**  
arrêté au 31/12/ 2008

	Période du 01/10 au 31/12/2008	Période du 01/01 au 31/12/2008	Période du 01/10 au 31/12/2007	Période du 01/01 au 31/12/2007
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>	4 291 225	16 668 482	3 893 711	14 966 126
Résultat d'exploitation	4 309 278	16 935 657	4 010 091	15 372 590
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	(18 053)	187 326	(116 380)	(122 534)
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession ou remboursement de titres		(454 500)		(280 290)
Frais de négociation de titres				(3 639)
<b>DISTRIBUTION DE DIVIDENDES</b>		(15 443 293)		(14 592 458)
<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	(35 923 808)	33 243 036	(17 737 357)	1 079 101
<b>Souscriptions</b>	73 895 606	650 449 814	103 763 036	338 635 439
- Capital	71 558 556	636 119 966	100 432 934	329 666 400
- Régularisation des sommes non distribuables	(45 160)	(325 047)	(65 403)	(130 274)
- Régularisation des sommes distribuables	2 382 209	14 654 895	3 395 504	9 099 313
<b>Rachats</b>	(109 819 414)	(617 206 779)	(121 500 392)	(337 556 338)
- Capital	(106 337 705)	(602 722 698)	(117 559 556)	(328 444 332)
- Régularisation des sommes non distribuables	66 963	319 174	81 600	136 488
- Régularisation des sommes distribuables	(3 548 672)	(14 803 256)	(4 022 436)	(9 248 494)
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>(31 632 583)</b>	<b>34 468 225</b>	<b>(13 843 646)</b>	<b>1 452 769</b>
<b>ACTIF NET</b>				
En début de période	465 874 762	399 773 954	413 617 600	398 321 185
En fin de période	434 242 179	434 242 179	399 773 954	399 773 954
<b>NOMBRE D' ACTIONS</b>				
En début de période	4 542 733	3 858 739	4 030 388	3 846 491
En fin de période	4 193 804	4 193 804	3 858 739	3 858 739
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	103,544	103,544	103,602	103,602
<b>TAUX DE RENDEMENT</b>	3,86%	3,88%	3,81%	3,83%

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**

I. Au 31 DECEMBRE 2008

**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 31.12.2008 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'arrêté, à leur valeur de marché, soit le cours moyen pondéré à la date du 31 Décembre 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 31 décembre 2008 à 240 217 457 DT. Il se détaille comme suit :

Désignation du titre	Nombre de titres	coût d'acquisition	Valeur au 31.12.2008	% Actif Net
<b>OBLIGATIONS DE SOCIETES ET VALEURS ASSIMILEES</b>				
<i>Obligations de sociétés</i>		<b>26 068 000</b>	<b>26 722 000</b>	<b>6,15%</b>
<i>Obligations admises à la cote</i>				
BDET 1999 A	1 490 000	1 490 000	1 536 190	0,35%
Obligations CIL	90 500	4 040 000	4 143 155	0,95%
CIL 2002/2	18 000	360 000	365 472	0,08%
CIL 2005/1	12 000	960 000	971 484	0,22%
CIL 2004 / 1 A	7 500	450 000	455 940	0,10%
CIL 2004 / 1 B	7 500	450 000	456 420	0,11%
CIL 2004/2	20 000	800 000	833 880	0,19%
CIL 2002/3	25 500	1 020 000	1 059 959	0,24%
Obligations Amen Lease	9 000	144 000	145 827	0,03%
E.A.O AL 2002-1	9 000	144 000	145 827	0,03%
Obligations Général Leasing	15 000	700 000	733 945	0,17%
GL 2002/1	5 000	100 000	102 875	0,02%
GL 2003/2	10 000	600 000	631 070	0,15%
"TOUTA 2002" A	6 000	120 000	121 932	0,03%
EL MOURADI 2002 A	11 000	220 000	224 488	0,05%
BIAT 2002	50 000	1 000 000	1 003 000	0,23%
ATL 2003/1	30 000	600 000	628 410	0,14%
BTEI 2004	24 800	1 488 000	1 527 928	0,35%
TUNISIE LEASING 2004/2	20 000	800 000	832 080	0,19%
AMEN BANK 2006	35 000	3 150 000	3 294 900	0,76%
ATB 2007/1	21 000	2 016 000	2 086 266	0,48%
Emprunt subordonné BH 2007	70 000	7 000 000	7 023 660	1,62%
Emprunt subordonné STB CAT D	33 000	3 300 000	3 420 219	0,79%
<b>Titres émis par le Trésor et négociables sur le marché financier</b>		<b>206 006 431</b>	<b>213 495 457</b>	<b>49,17%</b>
BTA 6,75% AVRIL 2010	<b>22 900</b>	<b>23 133 952</b>	<b>24 028 371</b>	<b>5,53%</b>
	17 900	17 969 452	18 668 583	4,30%
	5 000	5 164 500	5 359 788	1,23%
BTA 6,50% MARS 2009	<b>3 720</b>	<b>3 790 179</b>	<b>3 890 216</b>	<b>0,90%</b>
	500	497 000	522 879	0,12%
	220	220 279	230 067	0,05%
	3 000	3 072 900	3 137 271	0,72%
BTA 7,5% AVRIL 2014	<b>40 000</b>	<b>41 530 300</b>	<b>43 246 460</b>	<b>9,96%</b>
	20 000	20 764 000	21 622 080	4,98%
	10 000	10 396 300	10 825 340	2,49%
	10 000	10 370 000	10 799 040	2,49%
BTA 6% MARS 2012	<b>82 000</b>	<b>81 239 000</b>	<b>84 387 800</b>	<b>19,43%</b>
	35 000	34 615 000	35 959 000	8,28%
	47 000	46 624 000	48 428 800	11,15%

BTA 6,75% Juillet 2017	55 000	56 313 000	57 942 610	13,34%
	5 000	4 932 500	5 060 472	1,17%
	5 000	5 098 000	5 225 972	1,20%
	15 000	15 195 000	15 632 176	3,60%
	30 000	31 087 500	32 023 990	7,37%
<b>TOTAL</b>		<b>232 074 431</b>	<b>240 217 457</b>	<b>55,32%</b>

**Note 4 : Placements monétaires et disponibilités:**

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2008 à 192 191 741 DT se détaillant comme suit:

Désignation du titre	Nombre	Coût d'acquisition	Date d'acquisition	Valeur actuelle	Tenu chez la	% actif net
<b>CERTIFICATS DE DEPOTS</b>	<b>113 500</b>	<b>113 490 154</b>		<b>115 894 344</b>	<b>La Banque de Tunisie</b>	<b>26,69%</b>
certificats de dépôts à plus d'un an	104 000	104 000 000		106 400 197		24,50%
(au taux de 5,670%)	21 000	21 000 000	31/05/2008	21 569 763	BT	4,97%
(au taux de 5,670%)	13 000	13 000 000	03/06/2008	13 347 753	BT	3,07%
(au taux de 5,670%)	21 000	21 000 000	12/06/2008	21 537 731	BT	4,96%
(au taux de 5,670%)	7 000	7 000 000	05/06/2008	7 185 472	BT	1,65%
(au taux de 5,670%)	500	500 000	16/08/2007	508 688	BT	0,12%
(au taux de 5,670%)	2 500	2 500 000	23/09/2008	2 531 375	BT	0,58%
(au taux de 5,670%)	5 500	5 500 000	25/09/2008	5 567 624	BT	1,28%
(au taux de 5,670%)	5 000	5 000 000	17/10/2008	5 048 213	BT	1,16%
(au taux de 5,670%)	2 500	2 500 000	14/08/2007	2 544 071	BT	0,59%
(au taux de 5,670%)	500	500 000	15/08/2007	508 751	BT	0,12%
(au taux de 5,670%)	14 500	14 500 000	10/04/2008	14 987 471	BT	3,45%
(au taux de 5,670%)	1 000	1 000 000	20/08/2007	1 016 870	BT	0,23%
(au taux de 5,670%)	500	500 000	18/08/2007	508 561	BT	0,12%
(au taux de 5,670%)	500	500 000	21/08/2007	508 372	BT	0,12%
(au taux de 5,670%)	9 000	9 000 000	05/12/2007	9 029 484	BT	2,08%
certificats de dépôts à moins d'un an	9 500	9 490 154		9 494 147		2,19%
(au taux de 4,670%)	500	499 482	26/12/2008	499 741	BT	0,12%
(au taux de 4,670%)	1 500	1 498 445	23/12/2008	1 499 689	BT	0,35%
(au taux de 4,670%)	500	499 482	31/12/2008	499 482	BT	0,12%
(au taux de 4,670%)	1 000	998 964	25/12/2008	999 586	BT	0,23%
(au taux de 4,670%)	2 000	1 997 927	29/12/2008	1 998 342	BT	0,46%
(au taux de 4,670%)	2 000	1 997 927	28/12/2008	1 998 550	BT	0,46%
(au taux de 4,670%)	2 000	1 997 927	27/12/2008	1 998 757	BT	0,46%
<b>BILLETTS DE TRESORERIE</b>	<b>3 500</b>	<b>3 465 259</b>		<b>3 482 394</b>		<b>0,80%</b>
(au taux de 4,670%)	1 000	990 768	01/12/2008	993 869	Société Tunisienne de Boissons Gazeuses.	0,23%
(au taux de 4,670%)	1 000	990 768	30/10/2008	997 151	Société Tunisienne de Boissons Gazeuses.	0,23%
(au taux de 5,500%)	1 500	1 483 724	19/11/2008	1 491 375	Comptoirs Sfaxiens.	0,34%
<b>COMPTES A TERME</b>	<b>72 241</b>	<b>72 241 000</b>		<b>72 814 933</b>		<b>16,77%</b>
Comptes à terme à plus d'un an	32 531	32 531 000		32 919 747	BT	7,58%
Comptes à terme à moins d'un an	39 710	39 710 000		39 895 187	BT	9,19%
<b>DISPONIBILITES</b>				<b>70</b>		<b>0,00%</b>
<b>TOTAL</b>		<b>189 196 413</b>		<b>192 191 741</b>		<b>44,26%</b>

(\*) 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	7,94%
BIAT	tous types	30	6,91%
UBCI	à moins de 3 mois	13,5	3,11%
		<b>78</b>	<b>17,96%</b>

(\*\*) 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 : Créances d'exploitation :**

Le poste Créances d'exploitation totalise au 31 Décembre 2008 un montant de 2 000 0000 DT se détaillant comme suit:

	<u>31/12/08</u>
Échéance Certificat de dépôt	2 000 000
<b>TOTAL</b>	<b>2 000 000</b>

**Note 6 : Opérateurs créditeurs et autres créditeurs divers**

Le poste Opérateurs créditeurs totalise au 31 Décembre 2008 un montant de 37 177 DT représenté par ce qui suit:

	<u>31/12/08</u>
Redevance CMF Décembre 2008	37 177
<b>TOTAL</b>	<b>37 177</b>

Le poste Autres créditeurs divers totalise au 31 Décembre 2008 un montant de 129 842 DT se détaillant comme suit:

	<u>31/12/08</u>
Retenue à la source	118 361
TCL Décembre 2008	4 344
Provision honoraires commissaire aux comptes	7 137
<b>TOTAL</b>	<b>129 842</b>

**Note 7 : Revenus du portefeuille - titres:**

Les revenus du portefeuille-titres totalisent 2 747 517 DT pour la période allant du 01/10 au 31/12/2008 contre 2 656 290 DT pour la même période de l'exercice précédent, et se détaillent comme suit:

	Trimestre 4 2008	Trimestre 4 2007
<b>Revenus des obligations et valeurs assimilées</b>	2 747 517	2 656 290
<b>TOTAL</b>	<b>2 747 517</b>	<b>2 656 290</b>

**Note 8 : Revenus des placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/10 au 31/12/2008 à 2 473 250 DT contre 2 264 346 DT pour la même période de l'exercice précédent, et se détaille ainsi :

	Trimestre 4 2008	Trimestre 4 2007
Intérêts des certificats de dépôt	1 497 458	1 328 785
Intérêts des comptes à terme	943 356	898 299
Intérêts des billets de Trésorerie	32 435	37 262
<b>TOTAL</b>	<b>2 473 250</b>	<b>2 264 346</b>

**Note 9 : Charges de gestion des placements**

Les charges de gestion des placements s'élèvent pour la période allant du 01/01 au 31/12/2008 à 3 104 874 DT contre 2 810 360 DT pour la même période de l'exercice précédent et se détaillent ainsi :

	<u>31/12/2008</u>	<u>31/12/2007</u>
Commission de dépôt (Banque de Tunisie)	2 661 320	2 408 880
Commission de gestion ( Société de Bourse de Tunisie)	443 553	401 480
<b>TOTAL</b>	<b>3 104 874</b>	<b>2 810 360</b>

**Note 10 : Autres charges d'exploitation**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01 au 31/12/2008 à 507 918 DT contre 538 762 DT pour la même période de l'exercice précédent et se détaille ainsi :

	<u>31/12/2008</u>	<u>31/12/2007</u>
Redevance CMF	443 600	401 522
TCL	51 355	46 829
Rémunération d'intermédiaires et honoraires	11 937	11 777
Intérêts débiteurs/avance CAT		68 322
Charges diverses	1 026	10 312

TOTAL

507 918

538 762

**Note 11 : Capital**

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du 01/01/2008 au 31/12/2008 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	636 119 966
Nombre de titres émis	6 382 005
Nombre d'actionnaires nouveaux	717

Rachats effectués

Montant	(602 722 698)
Nombre de titres rachetés	(6 046 940)
Nombre d'actionnaires sortants	795

Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	187 326
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	(454 500)

Capital au 31-12-2008

Montant	417 739 819
Sommes non distribuables	(5 873)
Nombre de titres	4 193 804
Nombre d'actionnaires	4 431