

SICAV RENDEMENT
RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS
FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 DÉCEMBRE 2009

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

BILAN ARRETE AU 31 DECEMBRE 2009

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

ACTIF	Note	31/12/2009	31/12/2008
Portefeuille-titres	3	339 073 125	240 217 457
Obligations et valeurs assimilées		339 073 125	240 217 457
Placements monétaires et disponibilités	4	232 952 106	192 191 741
Placements monétaires		137 378 387	119 376 738
Disponibilités		95 573 719	72 815 003
Créances d'exploitation	5	1 502 040	2 000 000
		573 527 272	434 409 198
PASSIF			
Opérateurs créditeurs	6	49 182	37 177
Autres créditeurs divers	6	165 801	129 842
		214 983	167 019
ACTIF NET			
Capital	11	553 390 552	417 733 946
Sommes distribuables		19 921 737	16 508 232
Sommes distribuables des exercices antérieurs (arrondi de coupons)		5 082	7 103
Sommes distribuables de l'exercice		19 916 655	16 501 130
		573 312 288	434 242 179
		TOTAL PASSIF ET ACTIF NET	573 527 272
			434 409 198

ETAT DE RESULTAT

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Note	Période du 01/10 au 31/12/2009	Période du 01/01 au 31/12/2009	Période du 01/10 au 31/12/2008	Période du 01/01 au 31/12/2008
Revenus du portefeuille-titres	7	3 822 523	13 861 163	2 747 517	10 596 700
Revenus des obligations et valeurs assimilées		3 822 523	13 861 163	2 747 517	10 596 700
Revenus des placements mortuaires	8	2 328 051	9 079 880	2 473 250	9 945 297
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		6 150 574	22 941 043	5 220 767	20 541 997
Charges de gestion des placements	9	(1 019 817)	(3 736 342)	(788 271)	(3 104 874)
REVENU NET DES PLACEMENTS		5 130 757	19 204 701	4 432 495	17 437 123
Autres produits		351	1 142	6 184	6 451
Autres charges d'exploitation	10	(164 139)	(603 838)	(129 402)	(507 918)
RESULTAT D'EXPLOITATION		4 966 968	18 602 006	4 309 278	16 935 657
Régularisation du résultat d'exploitation		(262 733)	1 314 649	(1 138 786)	(434 527)
SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE		4 704 235	19 916 655	3 170 492	16 501 130
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		(219 654)	(575 864)	(18 053)	187 326
Plus (ou moins) values réalisées sur cession ou remboursement de titres			(70 179)		(454 500)
Frais de négociation					
RESULTAT DE LA PERIODE		4 484 582	19 270 612	3 152 439	16 233 956

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Période du 01/10 au 31/12/2009	Période du 01/01 au 31/12/2009	Période du 01/10 au 31/12/2008	Période du 01/01 au 31/12/2008
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION		4 747 314	17 955 962	4 291 225
Résultat d'exploitation	4 966 968	18 602 006	4 309 278	16 935 657
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(219 654)	(575 864)	(18 053)	187 326
Plus (ou moins) values réalisées sur cession ou remboursement de titres		(70 179)		(454 500)
Frais de négociation de titres				
DISTRIBUTION DE DIVIDENDES			(18 596 267)	(15 443 293)
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL		(7 706 515)	139 710 414	(35 923 808)
Souscriptions	109 640 597	574 863 768	73 895 606	650 449 814
- Capital	106 408 863	559 923 856	71 558 556	636 119 966
- Régularisation des sommes non distribuables	(103 816)	(205 323)	(45 160)	(325 047)
- Régularisation des sommes	3 335 550	15 145 235	2 382 209	14 654 895

distribuables				
Rachats	(117 347 113)	(435 153 354)	(109 819 414)	(617 206 779)
- Capital	(113 861 160)	(423 609 386)	(106 337 705)	(602 722 698)
- Régularisation des sommes non distribuables	112 330	193 501	66 963	319 174
- Régularisation des sommes distribuables	(3 598 283)	(11 737 469)	(3 548 672)	(14 803 256)
VARIATION DE L'ACTIF NET	(2 959 201)	139 070 110	(31 632 583)	34 468 225
ACTIF NET				
En début de période	576 271 489	434 242 179	465 874 762	399 773 954
En fin de période	573 312 288	573 312 288	434 242 179	434 242 179
NOMBRE D'ACTIONS				
En début de période	5 637 142	4 193 804	4 542 733	3 858 739
En fin de période	5 562 325	5 562 325	4 193 804	4 193 804
VALEUR LIQUIDATIVE	103,071	103,071	103,544	103,544
TAUX DE RENDEMENT	3,30%	3,48%	3,86%	3,88%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

AU 31/12/2009

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 31.12.2009 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 31 Décembre 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 31 décembre 2009 à 339 073 125 DT. Il se détaille comme suit :

Désignation du titre	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 31.12.2009	% Actif Net
OBLIGATIONS DE SOCIETES ET VALEURS ASSIMILEES				
<i>Obligations de sociétés</i>		44 422 000	45 522 654	7,94%
<i>Obligations admises à la cote</i>				
Obligations CIL	82 500	3 230 000	3 299 856	0,58%
- CIL 2005/1	12 000	720 000	728 616	0,13%
- CIL 2004 / 1 A	7 500	300 000	303 412	0,05%
-CIL 2004 / 1 B	7 500	300 000	304 238	0,05%
-CIL 2004/2	20 000	400 000	416 880	0,07%
-CIL 2002/3	25 500	510 000	527 340	0,09%
-CIL 2009/1 TMM+1%	10 000	1 000 000	1 019 370	0,18%
GL 2003/2	10 000	400 000	420 650	0,07%
BTEI 2004	24 800	992 000	1 015 163	0,18%
Obligations TUNISIE LEASING	40 000	2 400 000	2 500 580	0,44%
- TUNISIE LEASING 2009/1	20 000	2 000 000	2 086 620	0,36%
-TUNISIE LEASING 2004/2	20 000	400 000	413 960	0,07%
AMEN BANK 2006	35 000	2 800 000	2 911 125	0,51%
ATB 2007/1	21 000	1 932 000	1 991 514	0,35%
Obligations ATL	30 000	3 000 000	3 029 150	0,53%
- ATL 2009 5,5%	10 000	1 000 000	1 028 930	0,18%
- ATL 2009/3 TMM+0,625%	20 000	2 000 000	2 000 220	0,35%
Emp AIL 2009/1 6,5%	10 000	1 000 000	1 044 310	0,18%
Obligations BH	90 000	9 000 000	9 020 580	1,57%
- Emp subordonné BH 2007	70 000	7 000 000	7 020 580	1,22%
- BH 2009 TMM+0,8% CAT				
A	20 000	2 000 000	2 000 000	0,35%
Obligations STB	98 000	9 668 000	10 062 666	1,76%
- STB 2008/1 CAT D	33 000	3 168 000	3 270 036	0,57%
- STB 2008/2 6,5%	65 000	6 500 000	6 792 630	1,18%
Emp Subordonné BNA 2009 5,4%	50 000	5 000 000	5 158 600	0,90%
Emp UIB 2009/1 5,25% CAT A	10 000	1 000 000	1 019 220	0,18%
Emp BTE 2009	40 000	4 000 000	4 049 240	0,71%
Titres émis par le Trésor et négociables sur le marché financier		284 770 827	293 550 471	51,20%
BTA 6,75% AVRIL 2010	47 900	48 771 452	50 016 702	8,72%
	17 900	17 969 452	18 434 796	3,22%
	5 000	5 164 500	5 294 484	0,92%
	25 000	25 637 500	26 287 422	4,59%
BTA 7,5% AVRIL 2014	40 000	41 530 300	43 246 460	7,54%
	20 000	20 764 000	21 622 080	3,77%
	10 000	10 396 300	10 825 340	1,89%

BTA 4,3% AOUT 2011	10 000 15 000	10 370 000 15 000 000	10 799 040 15 221 955	1,88% 2,66%
	5 000	4 997 500	5 071 485	0,88%
	5 000	5 000 000	5 073 985	0,89%
	5 000	5 002 500	5 076 485	0,89%
BTA 5,25% MARS 2016	10 000	10 340 000	10 732 100	1,87%
	5 000	5 177 500	5 373 550	0,94%
	5 000	5 162 500	5 358 550	0,93%
BTA 6% MARS 2012	82 000	81 239 000	84 398 558	14,72%
	35 000	34 615 000	35 963 592	6,27%
	47 000	46 624 000	48 434 966	8,45%
BTA 6,75% Juillet 2017	69 000	72 098 000	73 942 576	12,90%
	5 000	4 932 500	5 061 212	0,88%
	5 000	5 098 000	5 226 712	0,91%
	15 000	15 195 000	15 581 136	2,72%
	30 000	31 087 500	31 859 772	5,56%
	14 000	15 785 000	16 213 744	2,83%
BTA 6,1% Octobre 2013	15 000	15 792 075	15 992 119	2,79%
TOTAL		329 192 827	339 073 125	59,14%

Note 4 : Placements monétaires et disponibilités:

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2009 à 232 952 106 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	125 500	125 481 911		127 490 715	La Banque de Tunisie	22,24%
certificats de dépôts plus d'un an	104 000	104 000 000		106 000 261		18,49%
(au taux de TMM +0,5%)	21 000	21 000 000	31/05/2008	21 474 278	La Banque de Tunisie	3,75%
(au taux de TMM +0,5%)	13 000	13 000 000	03/06/2008	13 289 501	La Banque de Tunisie	2,32%
(au taux de TMM +0,5%)	21 000	21 000 000	12/06/2008	21 447 790	La Banque de Tunisie	3,74%
(au taux de TMM +0,5%)	7 000	7 000 000	05/06/2008	7 154 414	La Banque de Tunisie	1,25%
(au taux de TMM +0,5%)	500	500 000	16/08/2009	507 275	La Banque de Tunisie	0,09%
(au taux de TMM +0,5%)	2 500	2 500 000	23/09/2008	2 526 099	La Banque de Tunisie	0,44%
(au taux de TMM +0,5%)	5 500	5 500 000	25/09/2008	5 556 275	La Banque de Tunisie	0,97%
(au taux de TMM +0,5%)	5 000	5 000 000	17/10/2008	5 040 132	La Banque de Tunisie	0,88%
(au taux de TMM +0,5%)	2 500	2 500 000	14/08/2009	2 536 909	La Banque de Tunisie	0,44%
(au taux de TMM +0,5%)	500	500 000	15/08/2009	507 328	La Banque de Tunisie	0,09%
(au taux de TMM +0,5%)	14 500	14 500 000	10/04/2008	14 906 100	La Banque de Tunisie	2,60%
(au taux de TMM +0,5%)	1 000	1 000 000	20/08/2009	1 014 120	La Banque de Tunisie	0,18%
(au taux de TMM +0,5%)	500	500 000	18/08/2009	507 167	La Banque de Tunisie	0,09%
(au taux de TMM +0,5%)	500	500 000	21/08/2009	507 006	La Banque de Tunisie	0,09%
(au taux de TMM +0,5%)	9 000	9 000 000	05/12/2009	9 025 866	La Banque de Tunisie	1,57%

certificats de dépôts à moins d'un an	21 500	21 481 911		21 490 454		3,75%	
(au taux de 3,79%)	500	499 579	26/12/2009	499 790	La Banque de Tunisie	0,09%	
(au taux de 3,79%)	2 000	1 998 317	23/12/2009	1 999 664	La Banque de Tunisie	0,35%	
(au taux de 3,79%)	3 000	2 997 476	28/12/2009	2 998 234	La Banque de Tunisie	0,52%	
(au taux de 3,79%)	1 000	999 159	24/12/2009	999 748	La Banque de Tunisie	0,17%	
(au taux de 3,79%)	3 500	3 497 055	31/12/2009	3 497 055	La Banque de Tunisie	0,61%	
(au taux de 3,79%)	2 000	1 998 317	29/12/2009	1 998 654	La Banque de Tunisie	0,35%	
(au taux de 3,79%)	2 000	1 998 317	22/12/2009	1 999 832	La Banque de Tunisie	0,35%	
(au taux de 3,79%)	7 500	7 493 690	25/12/2009	7 497 478	La Banque de Tunisie	1,31%	
BILLETS DE TRESORERIE	2 000	1 984 237		1 993 036		0,35%	
(au taux de 4,22%)	1 000	991 648	26/11/2009	994 917	Société Tunisienne de Boissons Gazeuses.	0,17%	
(au taux de 3,74%)	1 000	992 589	25/10/2009	998 119	Société Tunisienne de Boissons Gazeuses.	0,17%	
BONS DE TRESOR A COURT TERME	8 000	7 688 717		7 894 636		1,38%	
BTC 52 Semaines 02/03/2010	8 000	7 688 717		7 894 636		1,38%	
(au taux de 4,050%)	2 000	1 926 110	26/03/2009	1 974 970		0,34%	
(au taux de 4,100%)	2 000	1 925 231	26/03/2009	1 974 677		0,34%	
(au taux de 4,150%)	2 000	1 924 354	26/03/2009	1 974 384		0,34%	
(au taux de 4,800%)	2 000	1 913 021	26/03/2009	1 970 605		0,34%	
COMPTE S A TERME	94 799	94 799 000		95 573 430		16,67%	
Comptes à terme à plus d'un an	76 146	76 146 000		76 849 222	La Banque de Tunisie	13,40%	
Comptes à terme à moins d'un an	18 653	18 653 000		18 724 208	La Banque de Tunisie	3,27%	
DISPONIBILITES				290		0,00%	
TOTAL		229 953 865		232 952 106		40,63%	

(*) 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	5,23%
AMEN BANK	tous types à moins de 3 mois	34,5	6,02%
UBCI		13,5	2,35%
		78	13,61%

(**) 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 2009 un montant de 1 502 040 DT se détaillant comme suit:

	<u>31/12/09</u>
Echéance Certificat de dépôt du 31/12/2009	1 500 000
Intérêt intercalaire Emp BH 2009 TMM+0,8%	2 040
TOTAL	1 502 040

Note 6 : Opérateurs créditeurs et autres créditeurs divers

Le poste Opérateurs créditeurs totalise au 31 Décembre 2009 un montant de 49 182 DT représenté par ce qui suit:

	<u>31/12/09</u>
Redevance CMF Décembre 2009	49 182
TOTAL	49 182

Le poste Autres créditeurs divers totalise au 31 Décembre 2009 un montant de 165 801 DT se détaillant comme suit:

	<u>31/12/09</u>
Retenue à la source	153 033
TCL Décembre 2009	5 251
Provision honoraires commissaire aux comptes	7 117
Provision honoraires PDG Décembre 2009	400
TOTAL	165 801

Note 7 : Revenus du portefeuille - titres:

Les revenus du portefeuille-titres totalisent 3 822 523 DT pour la période allant du 01/10 au 31/12/2009 contre 2 747 517 DT pour la même période de l'exercice précédent, et se détaillent comme suit:

	Trimestre 4 2009	Trimestre 4 2008
Revenus des obligations et valeurs assimilées	3 822 523	2 747 517
TOTAL	3 822 523	2 747 517

Note 8 : Revenus des placements morétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/10 au 31/12/2009 à 2 328 051 DT contre 2 473 250 DT pour la même période de l'exercice précédent, et se détaille ainsi :

	Trimestre 4 2009	Trimestre 4 2008
Intérêts des certificats de dépôt	1 435 610	1 497 458

Intérêts des comptes à terme	810 013	943 356
Intérêts des billets de Trésorerie	16 253	32 435
Intérêts des Bons de Trésor à Court Terme	66 175	
TOTAL	2 328 051	2 473 250

Note 9 : Charges de gestion des placements

Les charges de gestion des placements s'élèvent pour la période allant du 01/01 au 31/12/2009 à 3 736 342 DT contre 3 104 874 DT pour la même période de l'exercice précédent et se détaillent ainsi :

	<u>31/12/2009</u>	<u>31/12/2008</u>
Commission de dépôt (Banque de Tunisie)	3 202 578	2 661 320
Commission de gestion (Société de Bourse de Tunisie)	533 763	443 553
TOTAL	3 736 342	3 104 874

Note 10 : Autres charges d'exploitation

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01 au 31/12/2009 à 603 838 DT contre 507 918 DT pour la même période de l'exercice précédent et se détaille ainsi :

	<u>31/12/2009</u>	<u>31/12/2008</u>
Redevance CMF	533 814	443 600
TCL	57 353	51 355
Rémunération d'intermédiaires et honoraires	11 917	11 937
Charges diverses	754	1 026
TOTAL	603 838	507 918

Note 11 : Capital

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du 01/01/2009 au 31/12/2009 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	559 923 856
Nombre de titres émis	5 621 557
Nombre d'actionnaires nouveaux	718

Rachats effectués

Montant	(423 609 386)
Nombre de titres rachetés	(4 253 036)
Nombre d'actionnaires sortants	694

Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(575 864)
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	(70 179)

Capital au 31-12-2009

Montant	553 402 374
Sommes non distribuables	(11 822)
Nombre de titres	5 562 325
Nombre d'actionnaires	4 455