

Le CMF informe qu'une erreur matérielle s'est glissée lors de la publication des états financiers de SICAV RENDEMENT dans le bulletin du CMF n° 2 975 du 14 novembre 2007. La présente publication annule et replace la précédente.

SITUATION TRIMESTRIELLE DE SICAV RENDEMENT

ARRETEE AU 30/09/2007

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30/09/2007

Nous avons procédé à l'examen limité de la situation provisoire de la société SICAV RENDEMENT au 30 septembre 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.

Au cours de notre contrôle, nous avons relevé que les obligations et valeurs assimilées représentent une proportion de 38,96% de l'actif net, qui est inférieure à 50%/ de même, les comptes à terme et les disponibilités représentent une proportion de 29,57% de l'actif net, qui est supérieure à 20%.

Le ratio des valeurs mobilières a été régularisé le 15/10/2007 et le ratio des liquidités a été mis en conformité avec la réglementation le 30/10/2007.

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 ARRETE AU 30 Septembre 2007

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

ACTIF	Note	30/09/2007	30/09/2006	31/12/2006
Portefeuille-titres	3	161 156 779	205 120 409	200 934 952
Obligations et valeurs assimilées		161 156 779	205 120 409	200 934 952
Placements monétaires et disponibilités	4	248 467 815	192 015 352	195 281 248
Placements monétaires		126 175 497	119 370 264	120 197 304
Disponibilités		122 292 319	72 645 088	75 083 944
Créances d'exploitation	5	4 141 088	3 043 214	2 257 178
TOTAL ACTIF		413 765 682	400 178 976	398 473 378
PASSIF				
Opérateurs créditeurs	6	33 261	33 807	34 396
Autres créditeurs divers	6	114 821	116 333	117 796
TOTAL PASSIF		148 082	150 139	152 192
ACTIF NET				
Capital	11	401 846 513	389 065 961	383 787 906
Sommes distribuables		11 771 087	10 962 875	14 533 279
Sommes distribuables des exercices antérieurs		5 063	2 501	2 501
Sommes distribuables de l'exercice		11 766 024	10 960 374	14 530 778
ACTIF NET		413 617 600	400 028 837	398 321 185
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		413 765 682	400 178 976	398 473 378

ETAT DE RESULTAT

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Note	Période du 01/07 au 30/09/2007	Période du 01/01 au 30/09/2007	Période du 01/07 au 30/09/2006	Période du 01/01 au 30/09/2006	Année 2006
Revenus du portefeuille-titres	8	8 249,788	199 697,574	19 363,597	207 275,696	210 600,192
Dividendes		-	183 197,478	15 576,200	195 109,735	195 530,560
Revenus des obligations et valeurs assimilées		8 249,788	16 500,096	3 787,397	12 165,961	15 069,632
Revenus des placements monétaires	9	23 840,573	70 751,737	18 435,949	57 030,546	75 786,746
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		32 090,361	270 449,311	37 799,546	264 306,242	286 386,938
Charges de gestion des placements	10	(16 898,057)	(48 829,426)	(14176,020)	(43 281,498)	(58 186,919)
REVENU NET DES PLACEMENTS		15 192,304	221 619,885	23 623,526	221 024,744	228 200,019
Autres produits		24,864	28,117	-	2,072	6,396
Autres charges	11	(6 705,939)	(19 537,827)	(8 145,797)	(20 931,184)	(28 753,878)
RESULTAT D'EXPLOITATION		8 511,229	202 110,175	15 477,729	200 095,632	199 452,537
Régularisation du résultat d'exploitation		6 461,568	16 606,028	(19780,700)	(22 441,542)	(18 637,404)
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		14 972,797	218 716,203	(4 302,971)	177 654,090	180 815,133
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		(6 461,568)	(16 606,028)	19 780,700	22 441,542	18 637,404
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		(76 825,688)	347 094,663	128815,818	866 671,390	1398217,198
Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres		24 456,059	328 683,104	119274,252	325 680,100	429 140,660
Frais de négociation		(3 486,832)	(7 510,723)	(945,027)	(2 516,329)	(3 758,996)
RESULTAT DE LA PERIODE		(47 345,232)	870 377,219	262622,772	1 389 930,793	2023051,399

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Période du 01/07 au 30/09/2007	Période du 01/01 au 30/09/2007	Période du 01/07 au 30/09/2006	Période du 01/01 au 30/09/2006	Année 2006
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	3 720 631	11 072 416	3 593 981	10 359 877	14 003 460
Résultat d'exploitation	3 855 852	11 362 499	3 816 819	10 925 940	14 704 588
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	148 708	(6 154)	(190 258)	(533 483)	13 741
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession ou remboursement de titres	(280 290)	(280 290)	(32 580)	(32 580)	(714 869)
Frais de négociation de titres	(3 639)	(3 639)			
DISTRIBUTION DE DIVIDENDES		(14 592 458)		(15 067 880)	(15 067 880)
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	21 618 570	18 816 457	14 267 739	11 398 018	6 046 784
Souscriptions	81 223 667	234 872 403	92 953 777	272 640 004	336 272 677
- Capital	79 311 340	229 233 466	90 929 704	266 504 188	328 192 586
- Régularisation des sommes non distribuables	(36 955)	(64 871)			
- Régularisation des sommes distribuables	1 949 281	5 703 808	2 024 074	6 135 815	8 080 091
Rachats	(59 605 096)	(216 055)	(78 686 038)	(261 241)	(330 225)
- Capital	(58 214 591)	(210 884)	(76 849 679)	(255 420)	(322 251)
- Régularisation des sommes non distribuables	24 195	54 888			
- Régularisation des sommes distribuables	(1 414 700)	(5 226 058)	(1 836 359)	(5 821 951)	(7 974 470)
VARIATION DE L'ACTIF NET	25 339 201	15 296 415	17 861 720	6 690 016	4 982 364
ACTIF NET					
En début de période	388 278 399	398 321 185	382 167 117	393 338 821	393 338 821
En fin de période	413 617 600	413 617 600	400 028 837	400 028 837	398 321 185
NOMBRE D'ACTIONS					
En début de période	3 818 949	3 846 491	3 757 084	3 787 055	3 787 055
En fin de période	4 030 388	4 030 388	3 897 942	3 897 942	3 846 491
VALEUR LIQUIDATIVE	102,625	102,625	102,626	102,626	103,554
TAUX DE RENDEMENT	3,75%	3,81%	3,54%	3,57%	3,60%

Note 4 : Portefeuille-titres

Le solde de ce poste s'élève au 30 Septembre 2007 à D : 7.315.331,864 et se détaille ainsi :

désignation du titre	Nombre du titre	coût d'acquisition	Valeur au 30.06.2007	% Actif Net
Actions, valeurs assimilées & droits rattachés		4 167	6 646 798,141	68,95%
Actions, valeurs assimilées & droits rattachés admis à la cote		4 167	6 646 698,941	68,94%
Actions				
Actions Banque de Tunisie	10 165	486 531,682	935 220,660	9,70%
Actions BIAT	17 798	369 967,347	654 681,632	6,79%
Actions Placements de Tunisie	25 031	371 214,166	901 616,620	9,35%
Actions UIB	36 021	437 943,318	471 875,100	4,89%
Actions STB	11 000	116 555,504	111 430,000	1,16%
Actions Monoprix	12 785	371 174,700	907 735,000	9,42%
Actions BH	32 212	285 289,077	736 366,320	7,64%
Actions ATTIJARI BANK	39 200	291 206,904	286 160,000	2,97%
Actions Amen Bank	11 849	245 579,020	261 388,940	2,71%
Actions BNA	3 000	21 692,479	25 560,000	0,27%
Actions Air liquide	5 369	888 680,350	885 885,000	9,19%
Actions CIL	9 763	72 720,050	130 785,148	1,36%
Actions BTEI	1 555	29 671,220	45 945,585	0,48%
Actions BIAT NS 2006 LIBEREES 1/4	5 400	94 500,000	151 416,000	1,57%
Actions BH NG 2007 1/16	2 148	19 563,084	46 182,000	0,48%
Actions BH NS 2007 2/15	4 296	64 445,440	93 318,856	0,97%
Droits				
Actions BT CP 149	8	321,751	424,640	0,00%
Actions BT CP 138	2	14,852	18,000	0,00%
Actions BT CP 141	1	2,842	9,000	0,00%
Actions BT CP 144	6	94,683	95,700	0,00%
Actions BT CP 154	12	250,153	258,000	0,00%
Actions BT CP 123	3	27,000	27,000	0,00%

Actions BT DA 2006	7	318,500	299,740	0,00%
Actions, valeurs assimilées & droits rattachés non admis à la cote Actions		99,200	99,200	0,00%
Actions BT rompu	1	99,200	99,200	0,00%
Actions SICAV		156 938,627	157 529,385	1,63%
SICAV RENDEMENT	1 535	156 938,627	157 529,385	1,63%
Obligations des sociétés & valeurs		501 849,600	511 004,338	5,30%
Amen lease 2001-A	6 400	101 849,600	102 851,547	1,07%
ATB 2007/1 TMM+2%	4 000	400 000,000	408 152,791	4,23%
TOTAL GENERAL		4826 651,549	7 315 331,864	75,88%

Note 5 : Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 30 septembre 2007 à D : 2.336.052,918 se détaillant comme suit :

Désignation du titre	Coût d'acquisition	Valeur actuelle	Tenu chez la BT sous le n°	% actif net
COMPTES A TERME	1 333	1 342		13,93%
compte à terme au 13/10/2007 (au taux de	227 000,000	228 906,203	N° 08020150	2,37%
compte à terme au 05/10/2007 (au taux de	22 000,000	22 198,427	N° 08046550	0,23%
compte à terme au 30/10/2007 (au taux de	2 000,000	2 012,855	N° 08049550	0,02%
compte à terme au 12/10/2007 (au taux de	43 000,000	43 365,545	N° 08060550	0,45%
compte à terme au 03/10/2007 (au taux de	39 000,000	39 359,843	N° 08060750	0,41%
compte à terme au 15/10/2007 (au taux de	87 000,000	87 712,532	N° 08062750	0,91%
compte à terme au 09/10/2007 (au taux de	40 000,000	40 352,482	N° 08063850	0,42%
compte à terme au 2/11/2007 (au taux de 4,73%)	8 000,000	8 050,592	N° 08065150	0,08%
compte à terme au 17/10/2007 (au taux de	7 000,000	7 057,330	N° 08066450	0,07%
compte à terme au 23/10/2007 (au taux de	5 000,000	5 035,767	N° 08067050	0,05%
compte à terme au 01/11/2007 (au taux de	14 000,000	14 089,987	N° 08068750	0,15%
compte à terme au 14/10/2007 (au taux de	6 000,000	6 049,762	N° 08069450	0,06%
compte à terme au 01/10/2007 (au taux de	27 000,000	27 261,970	N° 08069850	0,28%
compte à terme au 10/10/2007 (au taux de	21 000,000	21 182,876	N° 08073550	0,22%
compte à terme au 24/10/2007 (au taux de	45 000,000	45 321,899	N° 08075650	0,47%
compte à terme au 14/11/2007 (au taux de	32 000,000	32 175,826	N° 08076050	0,33%
compte à terme au 08/10/2007 (au taux de	18 000,000	18 160,483	N° 08077150	0,19%
compte à terme au 11/10/2007 (au taux de	107 000,000	107 920,704	N° 08082650	1,12%
compte à terme au 19/10/2007 (au taux de	36 000,000	36 279,912	N° 08084250	0,38%
compte à terme au 20/10/2007 (au taux de	7 000,000	7 052,250	N° 08084950	0,07%
compte à terme au 13/11/2007 (au taux de	18 000,000	18 098,902	N° 08086250	0,19%
compte à terme au 16/10/2007 (au taux de	87 000,000	87 712,532	N° 08088650	0,91%
compte à terme au 18/10/2007 (au taux de	15 000,000	15 118,185	N° 08088850	0,16%
compte à terme au 12/11/2007 (au taux de	54 000,000	54 302,305	N° 08089950	0,56%
compte à terme au 16/11/2007 (au taux de	117 000,000	117 618,606	N° 08090150	1,22%
compte à terme au 19/11/2007 (au taux de	121 000,000	121 589,578	N° 08090250	1,26%
compte à terme au 31/10/2007 (au taux de	13 000,000	13 083,559	N° 08093550	0,14%
compte à terme au 15/11/2007 (au taux de	19 000,000	19 102,427	N° 08094050	0,20%
compte à terme au 20/11/2007 (au taux de	6 000,000	6 029,235	N° 08094550	0,06%
compte à terme au 04/10/2007 (au taux de	11 000,000	11 100,354	N° 08096850	0,12%
compte à terme au 16/10/2007 (au taux de	55 000,000	55 450,452	N° 08097550	0,58%
compte à terme au 15/11/2007 (au taux de	19 000,000	19 102,427	N° 08098950	0,20%
compte à terme au 06/12/2007 (au taux de	5 000,000	5 012,309	N° 08100650	0,05%
CERTIFICATS DE DEPOTS	990 748,246	993 184,800		10,30%
certificats de dépôts (au taux de 4,68%)	495 374,123	496 617,253	Banque de Tunisie	5,15%
certificats de dépôts (au taux de 4,68%)	495 374,123	496 567,547	Banque de Tunisie	5,15%
TOTAL	2 323	2 336		24,23%

(a) Titre émis par la Banque de Tunisie et garanti par l'UBCI

(b) Titre émis par la Banque de Tunisie et garanti par l'AMEN BANK

Note 6 : Créances d'exploitation

Ce poste accuse au 30 septembre 2007 un solde nul contre D : 14.468,442 à la même date de l'exercice précédent et se détaille ainsi :

	<u>30/09/2007</u>	<u>30/09/2006</u>
Cession titres à encaisser	-	14 448,667
Dividendes à encaisser	-	19,775
	-	14 468,442

Note 7 : Autres créditeurs divers

Ce poste totalise au 30 septembre 2007 un montant de D : 11.262,246 contre D : 9.026,424 à la même date de l'exercice précédent et se détaille ainsi :

	<u>30/09/2007</u>	<u>30/09/2006</u>
Redevance CMF	794,362	657,323
Etat, retenues à la source	2 534,710	2 126,402
Commissaire aux comptes	7 433,184	5 742,709
Rémunération PDG	499,990	499,990
TOTAL	<u>11 262,246</u>	<u>9 026,424</u>

Note 8 : Revenus du portefeuille titres

Les revenus du portefeuille-titres totalisent D : 8.249,788 pour la période allant du 01/07 au 30/09/2007 contre D : 19.363,597 pour la même période de l'exercice précédent, et se détaillent comme suit :

	Trimestre 3 2007	Trimestre 3 2006
<u>Dividendes</u> des actions et valeurs assimilées admissibles à la cote	-	15 576,200
<u>Revenus des obligations et valeurs assimilées</u> Revenus des obligations - intérêts	8 249,788	3 787,397
TOTAL	8 249,788	19 363,597

Note 9 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/07 au 30/09/07 à D : 23.840,573 contre D : 18.435,949 pour la même période de l'exercice précédent, et se détaille ainsi :

	Trimestre 3 2007	Trimestre 3 2006
Intérêts sur comptes à terme	14 207,878	13 825,337
Intérêts sur certificats de dépôt	9 632,695	4 610,612
TOTAL	23 840,573	18 435,949

Note 10 : Charges de gestion des placements

Les charges de gestion des placements s'élèvent pour la période allant du 01/07 au 30/09/2007 à D : 16.898,057 contre D : 14.176,020 pour la même période de l'exercice précédent et se détaillent ainsi :

	<u>30/09/2007</u>	<u>30/09/2006</u>
Commission de gestion	14 484,048	12 150,874
Rémunération du dépositaire	2 414,009	2 025,146
TOTAL	<u>16 898,057</u>	<u>14 176,020</u>

Note 11: Autres charges

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/07 au 30/09/2007 à D : 6.705,939 contre D : 8.145,797 pour la même période de l'exercice précédent et se détaille ainsi :

	<u>30/09/2007</u>	<u>30/09/2006</u>
Redevance CMF	2 414,016	1 999,534
Honoraires commissaire aux comptes	2 546,000	3 930,000
Rémunération du PDG	1 500,007	1 499,990
Services bancaires	48,569	579,083
TCL	197,347	137,190
TOTAL	<u>6 705,939</u>	<u>8 145,797</u>

Note 12 : Capital

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du 01/01 au 30/09/2007 se détaillent ainsi :

Capital au 31-12-2006

Montant	8 622 203,807
Nombre de titres	58 655
Nombre d'actionnaires	19

Souscriptions réalisées

Montant	2 717 129,516
Nombre de titres émis	18 484
Nombre d'actionnaires nouveaux	7

Rachats effectués

Montant	(2 562 927,574)
Nombre de titres rachetés	(17 435)
Nombre d'actionnaires sortants	(2)

Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	347 094,663
Plus (ou moins) values réalisés sur cessions de titres	328 683,104
Frais de négociation	(7 510,723)
Régularisation des sommes non distribuables	(22 737,421)

Capital au 30-09-2007

Montant	9 421 935,372
Nombre de titres	59 704
Nombre d'actionnaires	24