

SITUATION TRIMESTRIELLE DE SICAV RENDEMENT

ARRETEE AU 30/06/2007

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 30 JUIN 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 31/06/2007
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

ACTIF	Note	30/06/2007	30/06/2006	31/12/2006
Portefeuille-titres	3	201 006 653	197 640 082	200 934 952
Obligations et valeurs assimilées		201 006 653	197 640 082	200 934 952
Placements monétaires et disponibilités	4	180 095 918	184 665 268	195 281 248
Placements monétaires		121 907 577	114 796 828	120 197 304
Disponibilités		58 188 341	69 868 440	75 083 944
Créances d'exploitation	5	7 323 406	3 243	2 257 178
TOTAL ACTIF		388 425 976	382 308 593	398 473 378
PASSIF				
Opérateurs créditeurs	6	32 738	31 847	34 396
Autres créditeurs divers	6	114 840	109 629	117 796
TOTAL PASSIF		147 578	141 476	152 192
ACTIF NET				
Capital	11	380 884 985	375 208 774	383 787 906
Sommes distribuables		7 393 414	6 958 343	14 533 279
Sommes distribuables des exercices antérieurs		5 063	2 501	2 501
Sommes distribuables de l'exercice		7 388 351	6 955 842	14 530 778
ACTIF NET		388 278 399	382 167 117	398 321 185
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		388 425 976	382 308 593	398 473 378

ETAT DE RESULTAT AU 30/06/2007
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Note	Période du 01/04 au 30/06/2007	Période du 01/01 au 30/06/2007	Période du 01/04 au 30/06/2006	Période du 01/01 au 30/06/2006	Année 2006
Revenus du portefeuille-titres	7	2 498 725	4 981 482	2 496 955	4 994 457	10 025 202
Revenus des obligations et valeurs assimilées		2 498 725	4 981 482	2 496 955	4 994 457	10 025 202
Revenus des placements monétaires	8	2 077 504	4 133 699	1 860 183	3 709 083	7 938 467
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		4 576 229	9 115 181	4 357 139	8 703 539	17 963 668
Charges de gestion des placements	9	(689 667)	(1 382 143)	(682 256)	(1 371 377)	(2 799 695)
REVENU NET DES PLACEMENTS		3 886 562	7 733 038	3 674 883	7 332 162	15 163 974
Autres produits		30	30			
Autres charges d'exploitation	10	(113 277)	(226 421)	(110 273)	(223 040)	(459 386)
RESULTAT D'EXPLOITATION		3 773 316	7 506 647	3 564 610	7 109 122	14 704 588
Régularisation du résultat d'exploitation		(120 400)	(118 296)	(193 040)	(153 280)	(173 809)
SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE		3 652 916	7 388 351	3 371 570	6 955 842	14 530 778
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres (89 810)			(154 862)	(172 924)	(343 225)	13 741
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession ou remboursement de titres		-	-	-	-	(714 869)
RESULTAT DE LA PERIODE		3 563 105	7 233 489	3 198 646	6 612 617	13 829 651

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET AU 31/03/2007
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Période du 01/04 au 30/06/2007	Période du 01/01 au 30/06/2007	Période du 01/04 au 30/06/2006	Période du 01/01 au 30/06/2006	Année 2006
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	3 683 506	7 351 785	3 391 687	6 765 897	14 003 460
Résultat d'exploitation	3 773 316	7 506 647	3 564 610	7 109 122	14 704 588
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	(89 810)	(154 862)	(172 924)	(343 225)	13 741
Plus (ou moins) valeurs 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)
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	(4 254 161)	(2 802 113)	(11 926 127)	(2 869 721)	6 046 784
Souscriptions	92 563 488	153 648 737	108 964 092	179 686 227	336 272 677
- Capital	91 297 950	149 922 126	107 707 122	175 574 485	328 192 586
- Régularisation des sommes non distribuables	(22 708)	(27 916)			
- Régularisation des sommes distribuables	1 288 246	3 754 527	1 256 970	4 111 742	8 080 091
Rachats	(96 817 649)	(156 450 850)	(120 890 219)	(182 555 948)	(330 225 893)
- Capital	(95 431 712)	(152 670 185)	(119 440 209)	(178 570 356)	(322 251 423)
- Régularisation des sommes non distribuables	25 506	30 693			
- Régularisation des sommes distribuables	(1 411 443)	(3 811 358)	(1 450 010)	(3 985 592)	(7 974 470)
VARIATION DE L'ACTIF NET	(570 656)	(10 042 786)	(8 534 442)	(11 171 704)	4 982 364
ACTIF NET					
En début de période	388 849 055	398 321 185	390 701 559	393 338 821	393 338 821
En fin de période	388 278 399	388 278 399	382 167 117	382 167 117	398 321 185
NOMBRE D' ACTIONS					
En début de période	3 860 379	3 846 491	3 874 463	3 787 055	3 787 055
En fin de période	3 818 949	3 818 949	3 757 084	3 757 084	3 846 491
VALEUR LIQUIDATIVE	101,672	101,672	101,719	101,719	103,554
TAUX DE RENDEMENT	3,76%	3,83%	3,50%	3,55%	3,60%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 30-06-2007

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 30.06.2007 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'arrêté, à leur valeur de marché, soit le cours moyen pondéré à la date du 30 juin 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 30 juin 2007 à 201 006 653 DT. Il se détaille comme suit :

Désignation du titre	Nombre de titres	coût d'acquisition	Valeur au 30.06.2006	% Actif Net
OBLIGATIONS DE SOCIETES ET VALEURS ASSIMILEES				
<i>Obligations de sociétés</i>		29 154 000	29 811 470	7,68%
<i>Obligations admises à la cote</i>				
BDET 1999 A	1 490 000	2 980 000	2 988 940	0,77%
Obligations CIL	77 000	5 700 000	5 877 865	1,51%
CIL 2002/2	18 000	1 080 000	1 123 884	0,29%
CIL 2002/3	12 000	720 000	729 240	0,19%
CIL 2004 / 1 A	7 500	750 000	778 883	0,20%
CIL 2004 / 1 B	7 500	750 000	781 410	0,20%
CIL 2004/2	20 000	1 200 000	1 216 760	0,31%
CIL 2005/1	12 000	1 200 000	1 247 688	0,32%
Obligations Amen Lease	67 600	2 154 000	2 243 778	0,58%
AMEN LEASE 2001 A	33 600	1 008 000	1 058 534	0,27%
AMEN LEASE 2001 B	25 000	750 000	772 450	0,20%
E.A.O AL 2002-1	9 000	396 000	412 794	0,11%
Obligations Modern Leasing	30 000	1 200 000	1 231 080	0,32%
MODERN LEASING 2001 A	15 000	600 000	615 540	0,16%
MODERN LEASING 2001 B	15 000	600 000	615 540	0,16%
BH 1	60 000	2 400 000	2 461 260	0,63%
Obligations Général Leasing	15 000	1 100 000	1 134 605	0,29%
GL 2002/1	5 000	300 000	317 505	0,08%
GL 2003/2	10 000	800 000	817 100	0,21%
"TOUTA 2002" A	6 000	360 000	376 512	0,10%
EL MOURADI 2002 A	11 000	660 000	693 088	0,18%
BIAT 2002	50 000	3 000 000	3 082 600	0,79%
ATL 2003/1	30 000	1 200 000	1 220 820	0,31%
BTEI 2004	20 000	1 600 000	1 601 120	0,41%
TUNISIE LEASING 2004/2	20 000	1 200 000	1 215 760	0,31%
AMEN BANK 2006	35 000	3 500 000	3 572 135	0,92%
ATB 2007/1	21 000	2 100 000	2 111 907	0,54%
Titres émis par le Trésor et négociables sur le marché financier		167 189 221	171 195 182	44,09%
BTA 6,75% AVRIL 2010	22 900	23 133 952	23 401 607	6,03%
	17 900	17 969 452	18 178 667	4,68%
	5 000	5 164 500	5 222 940	1,35%
BTA 6,75% JUIN 2008	20 000	20 454 500	20 486 689	5,28%
	5 000	5 035 000	5 043 047	1,30%
	10 000	10 311 000	10 327 095	2,66%
	5 000	5 108 500	5 116 547	1,32%
BTA 6,50% MARS 2009	3 720	3 790 179	3 851 315	0,99%
	500	497 000	506 299	0,13%
	220	220 279	223 821	0,06%
	3 000	3 072 900	3 121 195	0,80%
BTA 7,5% AVRIL 2014	40 000	41 530 300	42 043 164	10,83%
	20 000	20 764 000	21 020 432	5,41%
	10 000	10 396 300	10 524 516	2,71%
	10 000	10 370 000	10 498 216	2,70%
BTA 5,625% JUILLET 2007	73 000	78 280 290	81 412 407	20,97%
	5 000	5 012 700	5 218 072	1,34%
	5 000	5 035 000	5 218 072	1,34%
	4 000	4 016 000	4 174 458	1,08%
	6 000	6 024 000	6 261 687	1,61%
	3 000	3 021 090	3 130 843	0,81%
	50 000	50 155 000	52 180 723	13,44%
	5 000	5 016 500	5 228 551	1,35%
TOTAL		196 343 221	201 006 653	51,77%

Note 4 : Placements monétaires et disponibilités:

Le solde de ce poste s'élève au 30 Juin 2007 à 180 095 918 DT se détaillant comme suit :

Désignation du titre	Nombre	Coût d'acquisition	Date d'acquisition	Valeur actuelle	Tenu chez la La Banque de Tunisie	% actif net
CERTIFICATS DE DEPOTS	115 500	115 466 231		116 444 059		29,99%
certificats de dépôts à plus d'un an	96 000	96 000 000		96 961 717		24,97%
(au taux de TMM + 0,5%)	21 000	21 000 000	02/06/2006	21 077 952	La Banque de Tunisie	5,43%
(au taux de TMM + 0,5%)	13 000	13 000 000	05/06/2006	13 043 264	La Banque de Tunisie	3,36%
(au taux de TMM + 0,5%)	21 000	21 000 000	14/06/2006	21 045 696	La Banque de Tunisie	5,42%
(au taux de TMM + 0,5%)	7 000	7 000 000	07/06/2006	7 021 504	La Banque de Tunisie	1,81%
(au taux de TMM + 0,5%)	3 000	3 000 000	24/09/2006	3 106 720	La Banque de Tunisie	0,80%
(au taux de TMM + 0,5%)	5 500	5 500 000	26/09/2006	5 694 306	La Banque de Tunisie	1,47%
(au taux de TMM + 0,5%)	5 000	5 000 000	17/10/2006	5 163 804	La Banque de Tunisie	1,33%
(au taux de TMM + 0,5%)	14 500	14 500 000	12/04/2006	14 648 892	La Banque de Tunisie	3,77%
(au taux de TMM + 0,5%)	6 000	6 000 000	05/12/2006	6 159 579	La Banque de Tunisie	1,59%
certificats de dépôts à moins d'un an	19 500	19 466 231		19 482 341		5,02%
(au taux de 4,500%)	1 000	998 944	22/06/2007	999 789	La Banque de Tunisie	0,26%
(au taux de 4,500%)	7 500	7 484 175	26/06/2007	7 487 347	La Banque de Tunisie	1,93%
(au taux de 4,500%)	3 500	3 492 615	20/06/2007	3 496 312	La Banque de Tunisie	0,90%
(au taux de 4,500%)	6 000	5 993 662	21/06/2007	5 999 367	La Banque de Tunisie	1,55%
(au taux de 4,500%)	1 500	1 496 835	13/06/2007	1 499 526	La Banque de Tunisie	0,39%
BILLETS DE TRESORERIE	5 500	5 447 786		5 463 518	La Banque de Tunisie	1,41%
Billets de Trésorerie	2 000	1 981 184	09/06/2007	1 985 614	La Banque de Tunisie	0,51%
Billets de Trésorerie	1 000	993 730	31/05/2007	996 877	La Banque de Tunisie	0,26%
Billets de Trésorerie	1 500	1 483 724	29/05/2007	1 489 562	La Banque de Tunisie	0,38%
Billets de Trésorerie	1 000	989 149	11/06/2007	991 465	La Banque de Tunisie	0,26%
COMPTES A TERME	57 781	57 781 000		58 187 551		14,99%
Comptes à terme à plus d'un an	18 137	18 137 000		18 272 930	La Banque de Tunisie	4,71%
Comptes à terme à moins d'un an	39 644	39 644 000		39 914 620	La Banque de Tunisie	10,28%
DISPONIBILITES				790		0,00%
TOTAL		178 695 017		180 095 918		44,98%

(*) 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	7,73%
AMEN BANK	tous types	34,5	8,89%
UBCI	à moins de 3	13,5	3,48%
		78	20,10%

(**) 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 30 Juin 2007 un montant de 7 323 406 DT se détaillant comme suit:

	<u>30/06/07</u>
Échéance compte à terme en principal	7 081 000
Intérêts sur comptes à terme	242 406
TOTAL	7 323 406

Note 6 : Opérateurs créditeurs et autres créditeurs divers

Le poste Opérateurs créditeurs totalise au 30 Juin 2007 un montant de 32 738 DT représenté par ce qui suit:

	<u>30/06/07</u>
Redevance CMF Juin 2007	32 738
TOTAL	32 738

Le poste Autres créditeurs divers totalise au 30 Juin 2007 un montant de 114 840 DT se détaillant comme suit:

	<u>30/06/07</u>
Retenue à la source	103 570
TCL mai et juin 2007	7 673
Provision honoraires commissaire aux comptes	3 197
Provision honoraires PDG Juin 2007	400
TOTAL	114 840

Note 7 : Revenus du portefeuille - titres:

Les revenus du portefeuille-titres totalisent 2 498 725 DT pour la période allant du 01/04 au 30/06/2007 contre 2 496 955 DT pour la même période de l'exercice précédent, et se détaillent comme suit:

	Trimestre 2 2007	Trimestre 2 2006
Revenus des obligations et valeurs assimilées	2 498 725	2 496 955
TOTAL	2 498 725	2 496 955

Note 8 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/04 au 30/06/2007 à 2 077 504 DT contre 1 860 183 DT pour la même période de l'exercice précédent, et se détaille ainsi :

	Trimestre 2 2007	Trimestre 2 2006
Intérêts des certificats de dépôt	1 307 079	1 161 476
Intérêts des comptes à terme	714 318	671 709
Intérêts des billets de Trésorerie	56 107	26 998
TOTAL	2 077 504	1 860 183

Note 9 : Charges de gestion des placements

Les charges de gestion des placements s'élèvent pour la période allant du 01/01 au 30/06/2007 à 382 143 DT contre 1 371 377 DT pour la même période de l'exercice précédent et se détaillent ainsi :

	<u>30/06/2007</u>	<u>30/06/2006</u>
Commission de dépôt (Banque de Tunisie)	1 184 694	1 175 466
Commission de gestion (Société de Bourse de Tunisie)	197 449	195 911
TOTAL	1 382 143	1 371 377

Note 10 : Autres charges d'exploitation

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01 au 30/06/2007 à 226 421 DT contre 223 040 DT pour la même période de l'exercice précédent et se détaille ainsi :

	<u>30/06/2007</u>	<u>30/06/2006</u>
Redevance CMF	197 470	195 629
TCL	22 829	21 753
Rémunération d'intermédiaires et honoraires	5 788	5 658
Charges diverses	334	-
TOTAL	226 421	223 040

Note 11 : Capital

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du 01/01/2007 au 30/06/2007 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	149 922 126
Nombre de titres émis	1 502 572
Nombre d'actionnaires nouveaux	522

Rachats effectués

Montant	(152 670 185)
Nombre de titres rachetés	(1 530 114)
Nombre d'actionnaires sortants	503

Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(154 862)
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	

Capital au 30-06-2007

Montant	380 884 985
Nombre de titres	3 818 949
Nombre d'actionnaires	4 527