

PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV
SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2005
RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

En notre qualité de commissaire aux comptes et conformément à la loi n°2001-83 du 24 juillet 2001, portant promulgation du code des organismes de placement collectif, nous avons effectué un audit des états financiers intermédiaires de la société « Placement Obligataire SICAV », arrêtés au 30 Juin 2005 tels qu'ils sont joints au présent rapport.

Ces états financiers intermédiaires ont été établis sous la responsabilité des organes de direction et d'administration de la société. Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers basée sur notre audit.

Nous avons effectué notre audit conformément aux normes professionnelles généralement admises en la matière ; ces normes requièrent que l'audit soit planifié et réalisé en vue d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'erreurs significatives.

Un audit consiste à examiner, par sondages, les éléments justifiant les données contenues dans les états financiers. Un audit consiste également à apprécier les principes comptables suivis et les estimations significatives retenues par la direction, ainsi que la présentation des états financiers et ce conformément aux normes comptables relatives aux organismes de placement collectif.

Nos travaux de contrôle ont été effectués dans le but de formuler un avis sur les états financiers intermédiaires de la société Placement Obligataire SICAV arrêtés au 30 Juin 2005, qui font apparaître un total de bilan net de 168 366 701 DT et un résultat de l'exercice de 3 828 841 DT.

Il ressort de ces contrôles les observations suivantes :

01. La société « Placement Obligataire SICAV » a employé 22,23% de son actif au 30 Juin 2005 dans des titres émis ou garantis par la BNA (dont 18,32% en placements monétaires) soit un dépassement de 12,23% par rapport au seuil fixé par l'article 29 de la loi n°2001-83 du 24 juillet 2001 portant promulgation du code des organismes de placement collectif.

02. La société Placement Obligataire SICAV détient dans son portefeuille plus de 10% d'une même catégorie de valeurs mobilières d'un même émetteur autre que l'Etat et les collectivités publiques locales et ce contrairement au seuil fixé par l'article ci-dessus indiqué (le détail de ces dépassements figure à la note 3 du présent rapport).

Compte tenu des diligences que nous avons accomplies, et sous réserve des observations ci-dessus indiquées, nous estimons être en mesure de certifier que les états financiers intermédiaires de Placement Obligataire SICAV sont sincères et réguliers et qu'ils présentent une image fidèle pour tous les aspects significatifs de la situation financière de la Société arrêtée au 30 Juin 2005 ainsi que les résultats de ses opérations à cette date.

SAECO Consulting

BILAN			30 JUIN	30 JUIN	31 Décembre
(Montants exprimés en Dinars)		Notes	2005	2004	2004
ACTIF	Portefeuille-titres	3	<u>135 363 381</u>	<u>92 969 632</u>	<u>108 889 535</u>
	. Obligations		60 231 069	60 364 805	54 663 034
	. BTNB		102 347	108 442	105 977
	. BTA		66 575 085	26 163 445	47 337 199
	. OPCVM		8 454 880	6 332 940	6 783 325
	Placements monétaires et disponibilités		<u>32 918 952</u>	<u>41 926 009</u>	<u>27 733 010</u>
	. Placements monétaires	4	2 232 642		27 732 564
	. Placements à terme	5	30 685 522	42 112 966	
	. Banque	6	788	-186 957	446
	Autres actifs		<u>84 368</u>	<u>89 704</u>	<u>254 896</u>
	. Débiteurs divers	7	82 941	83 383	251 369
	. Immobilisations		22 831	22 836	22 831
	. Amortissement		-21 404	-16 515	-19 304
	TOTAL ACTIF		<u>168 366 701</u>	<u>134 985 345</u>	<u>136 877 441</u>
PASSIF	Opérateurs créditeurs	8	235 831	340 912	140 174
	Autres créditeurs divers	9	662 364	35 016	49 078
	Total passif		<u>898 195</u>	<u>375 928</u>	<u>189 252</u>
ACTIF NET	Capital	10	163 169 637	131 171 309	130 215 974
	Sommes distribuables		<u>4 298 869</u>	<u>3 438 108</u>	<u>6 472 215</u>
	. de la période	11	4 298 608	3 437 354	6 471 467
	. de l'exercice clos				
	. Report à nouveau		261	754	748
	Actif net		<u>167 468 506</u>	<u>134 609 417</u>	<u>136 688 189</u>
	TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		<u>168 366 701</u>	<u>134 985 345</u>	<u>136 877 441</u>

(Voir les notes ci-jointes afférentes aux états financiers)

ETAT DE RESULTAT (Montants exprimés en Dinars)	Notes	Période du	Période du	Période du	Période du	Période du
		01/04 au 30/06/2005	01/01 au 30/06/2005	01/04 au 30/06/2004	01/01 au 30/06/2004	01/01 au 31/12/2004
Revenus du portefeuille-titres	12	2 144 093	3 709 289	1 544 123	2 778 174	5 248 118
. Revenus des obligations		849 489	1 689 825	863 869	1 717 426	3 359 075
. Revenus des BTNB et BTA		930 167	1 655 027	380 554	761 048	1 589 343
. Revenus des OPCVM		364 437	364 437	299 700	299 700	299 700
Revenus des placements monétaires	13	412 901	791 366	391 675	735 028	1 811 504
Total des revenus des placements		2 556 994	4 500 655	1 935 798	3 513 202	7 059 622
Charges de gestion des placements	14	178 713	323 705	124 706	243 123	517 098
Revenus nets des placements		2 378 281	4 176 950	1 811 092	3 270 079	6 542 524
Autres charges d'exploitation	15	61 966	117 876	51 337	101 367	210 041
RESULTAT D'EXPLOITATION		2 316 315	4 059 074	1 759 755	3 168 712	6 332 483
Régularisation du résultat d'exploitation		117 745	239 534	228 764	268 642	138 984
SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE		2 434 060	4 298 608	1 988 519	3 437 354	6 471 467
Régularisation du résultat d'exploitation		-117 745	-239 534	-228 764	-268 642	-138 984
Variation des plus ou moins values potentielles sur titres		-294 692	-230 203	-195 182	-124 918	23 744
Plus ou moins values réalisées sur titres					-	4 071
Frais de négociation		-30	-30	0	-15	-15
RESULTAT DE L'EXERCICE		2 021 593	3 828 841	1 564 573	3 043 779	6 360 283

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET (Montants exprimés en Dinars)		Période du	Période du	Période du	Période du	Période du
		01/04 au 30/06/2005	01/01 au 30/06/2005	01/04 au 30/06/2004	01/01 au 30/06/2004	01/01 au 31/12/2004
VARIATION DE L'ACTIF	Résultat d'exploitation	2 316 315	4 059 074	1 759 755	3 168 712	6 332 483
NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	Variation des Plus ou moins values potentielles sur titres	-294 692	-230 203	-195 182	-124 918	23 744
	Plus ou moins values réalisées sur titres	0				4 071
	Frais de négociation	-30	-30	0	-15	-15
DISTRIBUTION DE DIVIDENDES	Distribution de dividendes	-7 604 281	-6 471 954	-5 914 595	-5 552 794	-5 552 800
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	Souscriptions					
	. Capital	41 629 000	78 441 100	31 909 800	52 162 900	88 790 700
	. Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	51 560	94 164	19 469	40 882	55 546
	. Régularisation des sommes distribuables	723 229	941 739	606 073	766 504	2 135 617
	Rachats					
	. Capital	-31 256 800	-45 309 300	-19 341 100	-32 338 700	-70 070 100
	. Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	-25 331	-42 067	-5 391	-19 497	-38 629
	. Régularisation des sommes distribuables	-605 484	-702 205	-377 309	-497 862	-1 996 633
	VARIATION DE L'ACTIF NET	4 933 486	30 780 318	8 461 520	17 605 212	19 683 984
ACTIF NET	En début d'exercice	162 535 021	136 688 189	126 147 897	117 004 205	117 004 205
	En fin d'exercice	167 468 506	167 468 506	134 609 417	134 609 417	136 688 189
NOMBRE D'ACTIONS	En début d'exercice	1 528 502	1 300 906	1 186 255	1 113 700	1 113 700
	En fin d'exercice	1 632 224	1 632 224	1 311 942	1 311 942	1 300 906
VALEUR LIQUIDATIVE	En début d'exercice	106,336	105,071	106,341	105,058	105,058
	En fin d'exercice	102,601	102,601	102,603	102,603	105,071
	TAUX DE RENDEMENT	4,68%	4,81%	4,72%	4,85%	4,76%

NOTES ANNEXES

NOTE N°1 : REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS

Les états financiers intermédiaires arrêtés au 30 Juin 2005 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

NOTE N°2 : PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

Les états financiers 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

Le portefeuille – titres est composé d'obligations, de titres émis par le Trésor (BTNB et BTA) et de titres OPCVM. Les placements en portefeuille – titres et les placements monétaires sont comptabilisés, au moment du transfert de la propriété, pour leur prix d'achat. Les frais encourus à l'occasion de l'achat sont imputés en capital. Les intérêts courus à l'achat sur les obligations et valeurs assimilées sont constatées au bilan pour leur montant net de retenues à la source.

Les intérêts sur les placements en obligations, en titres émis par le Trésor (BTNB et BTA) et en titres OPCVM et sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus pour leur montant net de retenues à la source.

2.2 – Evaluation des placements

Les obligations et valeurs assimilées telles que les titres de créances émis par le Trésor et négociables sur le marché financier sont évaluées :

- à la valeur de marché lorsqu'elles ont fait l'objet de transactions ou de cotation à une date récente ;
- au prix d'acquisition lorsqu'elles n'ont pas fait l'objet, depuis leur acquisition, de transactions ou de cotation à un prix différent.

2.3 – Cession des placements

La cession des placements donne lieu à leur annulation à hauteur de leur valeur comptable.

La différence entre la valeur de cession et le prix d'achat 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.

2.4 – Immobilisations corporelles

A leur date d'entrée dans le patrimoine de la société, les immobilisations corporelles sont évaluées à leur coût d'acquisition. Elles font l'objet d'un amortissement linéaire aux taux suivants :

- Matériel de transport	20%
- Matériel informatique	100 %

NOTE N°3 : PORTEFEUILLE – TITRES

	Nombre de titres	Prix d'acquisition	Intérêts courus	Valeur au 30/06/05	% actif net
i) OBLIGATIONS		58 837 150	1 393 919	60 231 069	36,00
- Admises à la cote		5 820 000	128 363	5 948 363	3,56
Tunisie Leasing 2002-1	20 000	1 200 000	54 496	1 254 496	0,75
Tunisie Leasing 2002-2	15 000	900 000	9 048	909 048	0,54
Tunisie Leasing 2003-1	20 000	1 600 000	39 440	1 639 440	0,98
Tunisie Leasing 2004-1	14 000	1 120 000	11 267	1 131 267	0,68
Tunisie Leasing 2004-2	10 000	1 000 000	14 112	1 014 112	0,61
- Non admises à la cote		53 017 150	1 265 556	54 282 706	32,44
AFRICA 2003 A	10 000	1 000 000	47 342	1 047 342	0,63
AIL 1999 B	10 000	400 000	13 928	413 928	0,25
AIL 2000 A	10 000	200 000	5 280	205 280	0,12
AIL 2002 A-B-C	10 000	600 000	35 520	635 520	0,38
AIL 2005	10 000	1 000 000	2 279	1 002 279	0,60
AMEN BANK 2001	10 000	700 000	7 456	707 456	0,42
AMEN LEASE 2002-1	5 000	360 000	15 269	375 269	0,22
AMEN LEASE 99-2	4 000	160 000	8 224	168 224	0,10
ATL 2000-1	2 000	120 000	6 168	126 168	0,08
ATL 2000-2	10 500	210 000	5 930	215 930	0,13
ATL 2001-1	7 000	280 000	13 037	293 037	0,17
ATL 2002	12 000	480 000	11 760	491 760	0,29
ATL 2002-1	15 000	900 000	37 812	937 812	0,56
ATL 2002-2	6 500	390 000	4 873	394 873	0,24
ATL 2003-1	20 000	1 600 000	28 032	1 628 032	0,97
ATL 2004-1	10 000	1 000 000	50 688	1 050 688	0,63
ATL 2004-2	30 000	3 000 000	42 336	3 042 336	1,82
BDET 1999-B	400 000	1 600 000	4 800	1 604 800	0,96
BH 1	20 000	1 600 000	39 888	1 639 888	0,98
BIAT 2002	10 000	1 000 000	26 824	1 026 824	0,61
BNA 2003	484 500	4 845 000	21 512	4 866 512	2,91
BTEI 2001	40 000	3 200 000	123 072	3 323 072	1,98
BTEI 2004	1 100	110 000	90	110 090	0,07
BTKD 1998	50 000	2 000 000	74 360	2 074 360	1,24
BTKD 2002	10 000	600 000	21 704	621 704	0,37
CIL 2002-1	5 000	200 000	3 372	203 372	0,12
CIL 2002-2	10 000	1 000 000	47 344	1 047 344	0,63

CIL 2002-3	5 000	500 000	7 560	507 560	0,30
CIL 2003-1	10 000	1 000 000	38 970	1 038 970	0,62
CIL 2004-2	10 000	1 000 000	14 112	1 014 112	0,61
EL MOURADI 2002 A	8 000	800 000	40 243	840 243	0,50
GL 2001-2	5 000	400 000	11 968	411 968	0,25
GL 2004	35 000	3 500 000	94 556	3 594 556	2,15
GL 2002/1	10 000	1 000 000	58 520	1 058 520	0,63
GL-2-99 B	5 000	200 000	3 908	203 908	0,12
JERBA AGHIR 2000 A	10 000	625 000	8 728	633 728	0,38
JERBA MENZEL 2001 A	30 000	3 000 000	25 990	3 025 990	1,81
MEUBLATEX 2001 A	10 000	1 000 000	48 168	1 048 168	0,63
MIRAMAR 2000	5 000	200 000	6 168	206 168	0,12
PALMARINA 2001 A	35 000	2 100 000	17 024	2 117 024	1,26
PANOBOIX 2001 A	5 000	400 000	2 040	402 040	0,24
PENELOPE 2001	30 000	2 400 000	95 472	2 495 472	1,49
SELIMA CLUB 2002 B	3 000	300 000	641	300 641	0,18
SEPCM 2003	5 000	357 150	5 341	362 491	0,22
SKANES BEACH	6 000	600 000	2 002	602 002	0,36
SOTUVER 2002	6 000	600 000	12 059	612 059	0,37
STAR 2004	2 400	2 400 000	24 460	2 424 460	1,45
T.FACTORING 2002	7 000	280 000	1 445	281 445	0,17
TOUTA 2002 A	6 000	600 000	27 518	627 518	0,37
UTL 2000	10 000	200 000	5 648	205 648	0,12
UTL 2004	10 000	1 000 000	14 115	1 014 115	0,61

	Nombre de titres	Prix d'acquisition	Intérêts courus	Valeur au 30/06/2005	% actif net
ii) Titres des OPCVM		8 519 062	-64 182	8 454 880	5,05
SANADETT SICAV	80 000	8 519 062	-64 182	8 454 880	5,05
iii) Titres émis par le Trésor		64 763 037	1 914 395	66 677 432	39,82
- BTNB		100 000	2 347	102 347	0,06
BTNB à 9% sur 10 ans	100	100 000	2 347	102 347	0,06
- BTA		64 663 037	1 912 048	66 575 085	39,76
BTA à 6,5% sur 10 ans	4 879	4 831 724	78 545	4 910 269	2,93
BTA à 6,75% sur 4 ans	2 000	1 987 250	86 696	2 073 946	1,24
BTA sur 12 ans 8.255% Avril 2014	16 000	16 111 294	1 032 855	17 144 149	10,24
BTA 10 ans 7.5% Avril 2014	20 000	20 678 368	256 439	20 934 807	12,50
BTA 10 ans 7% Fev. 2015	21 000	21 054 401	457 513	21 511 914	12,85
Total en Dinars		132 119 249	3 244 132	135 363 381	80,87

Composition du portefeuille

L'analyse du tableau des ratios émetteurs permet de constater que, contrairement aux dispositions de l'article 29 du code des organismes de placement collectif en valeurs mobilières, la Société détient dans son portefeuille plus de 10% d'une même catégorie de valeurs mobilières d'un même émetteur autre que l'Etat et les collectivités publiques locales.

Emetteurs	Année de souscription	Montant souscrits par la SICAV en DT	En-cours des émissions au 30/06/05	Pourcentage détenu par la SICAV
PENELOPE	2001	2 400 000	3 200 000	75%
PALMARINA	2001	2 100 000	4 200 000	50%
JERBA MENZEL	2001	3 000 000	7 000 000	43%
BTEI	2001	3 310 000	24 000 000	14%
AGHIR JERBA	2000	625 000	2 593 750	24%
MIRAMAR	2000	200 000	1 600 000	12,5%

Par ailleurs, il ressort de l'analyse du tableau de division des risques arrêté au 30 Juin 2005 que la Société a employé 22,23% de son actif dans des titres émis ou garantis par la BNA (dont 18,32% en placements monétaires), soit un dépassement de 12,23% par rapport au seuil fixé par l'article ci-dessus indiqué.

NOTE N°4 : PLACEMENTS MONETAIRES

		Emetteur	Nombre	Prix d'acquisit.	Intérêts courus	Valeur au 30/06/2005	% actif net
Titres à long terme :				160 427	2 882	163 309	0,10
-	Billet de trésorerie AIL	BTKD	4	160 427	2 882	163 309	0,10
				2 000 000	69 333	2 069 333	1,24
Titres à court terme :							
-	Billets de trésorerie CDS	CDS	40	2 000 000	69 333	2 069 333	1,24
Total en Dinars				2 160 427	72 215	2 232 642	1,34

NOTE N°5 : PLACEMENTS A TERME

		Emetteur	Nombre	Prix d'acquisit.	Intérêts courus	Valeur au 30/06/05	% actif net
Compte BNA placement :				30 226 000	459 522	30 685 522	18,32
-	Placements < 1an à 4,5%	BNA	872	872 000	3 969	875 969	0,52
-	Placements > 1an à 5,5%	BNA	29 027	29 354 000	455 553	29 809 553	17,80
Total en Dinars				30 226 000	459 522	30 685 522	18,32

NOTE N°6 : DISPONIBILITES

	30 Juin 2005	30 Juin 2004	31 Décembre 2004
Avoirs en banque	252 965	756	1 678
Encaissements perçus et non encore comptabilisés	-	-	-
Décaissements non encore comptabilisés	-	-	-
Sommes à régler	-252 177	-187 758	-1 245
- Rachats	-251 877	-187 358	-945
- Autres charges	-300	-400	-300
- Placements à régler	-	-	-
Sommes à encaisser	-	45	13
Total en Dinars	788	-186 957	446

NOTE N°7 : DEBITEURS DIVERS

	30 Juin 2005	30 Juin 2004	31 Décembre 2004
ETAT	32 941	83 383	201 369
Avance impôt sur achat BTA	33 025	83 383	201 369
Retenues à la source	-84	-	-
BATAM	50 000	-	50 000
Report échéance du 29/09/2005 (1)	50 000	-	50 000
Total en Dinars	82 941	83 383	251 369

(1) Il s'agit de la dernière échéance relative à l'emprunt obligataire émis par BATAM et qui a fait l'objet d'un report de remboursement jusqu'à fin septembre 2005. La société Placement Obligataire SICAV dispose de la garantie de la BNA sur cette échéance (garantie valable jusqu'au 30 septembre 2005). Le montant de cette échéance a été reclassé en disponibilité au niveau du compte somme à l'encaissement, étant donné qu'il ne génère plus d'intérêt.

NOTE N°8 : OPERATEURS CREDITEURS

	30 Juin 2005	30 Juin 2004	31 Décembre 2004
Gestionnaire (BNA Capitaux)	110 110	75 579	84 954
Dépositaire (BNA)	125 721	265 333	55 220
Total en Dinars	235 831	340 912	140 174

NOTE N°9 : AUTRES CREDITEURS DIVERS

	30 Juin 2005	30 Juin 2004	31 Décembre 2004
Administrateurs - jetons de présence	9 442	10 001	19 322
Commissaire aux comptes	6 964	7 372	14 682
Conseil du Marché Financier (CMF)	13 326	11 669	12 757
Rachats	626 197	-	-
Autres	6 435	5 974	2 317
Total en Dinars	662 364	35 016	49 078

NOTE N°10 : CAPITAL

	30 Juin 2005	30 Juin 2004	31 Décembre 2004
Capital au début de période			
- Montant	130 090 600	111 370 000	111 370 000
- Nombre de titres	1 300 906	1 113 700	1 113 700
- Nombre d'actionnaires	1 957	1 019	1 019
Souscriptions réalisées			
- Montant	78 441 100	52 162 900	88 790 700
- Nombre de titres	784 411	521 629	887 907
Rachats effectués			
- Montant	-45 309 300	-32 338 700	-70 070 100
- Nombre de titres	-453 093	-323 387	-700 701
Capital fin de période			
- Montant	163 222 400	131 194 200	130 090 600
- Nombre de titres	1 632 224	1 311 942	1 300 906
- Nombre d'actionnaires	2 061	1 742	1 957
Sommes non distribuables de l'exercice	-178 137	-103 548	44 717
i) Résultat non distribuable	-230 233	-124 933	27 800
- Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	-230 203	-124 933	23 744
- Plus (ou moins) values réalisées sur titres	-	-	4 071
- Frais de négociation	-30	-	-15
ii) Régularisation des sommes non distribuables	52 096	21 385	16 917
- Aux émissions	94 163	40 882	55 546
- Aux rachats	-42 067	-19 497	-38 629
Sommes non distribuables de(s) exercice(s) clos	125 374	80 657	80 657
Total en Dinars	163 169 637	131 171 309	130 215 974

NOTE N°11 : SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE

	30 Juin 2005	30 Juin 2004	31 Décembre 2004
Résultat d'exploitation	4 059 074	3 168 712	6 332 483
Régularisation lors des souscriptions et des rachats d'actions	239 534	268 642	138 984
Total en Dinars	4 298 608	3 437 354	6 471 467

NOTE N°12 : REVENUS DU PORTEFEUILLE – TITRES

	Période du		31 Décembre 2004
	01/04 au 30/06/2005	01/04 au 30/06/2004	
Revenus des obligations :	849 489	863 869	3 359 075
- Intérêts courus	-421 175	-375 796	39 662
- Intérêts échus	1 270 664	1 239 665	3 319 413
Revenus des BTNB & BTA :	930 167	380 554	1 589 343
- Intérêts courus	-265 510	277 996	863 602
- Intérêts courus à l'achat sur BTA	-106 323	-	-805 479
- Intérêts échus	1 302 000	102 558	1 531 220
Revenus des OPCVM	364 437	299 700	299 700
Total en Dinars	2 144 093	1 544 123	5 248 118

NOTE N°13 : REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES

	Période du		
	01/04 au 30/06/2005	01/04 au 30/06/2004	31 Décembre 2004
Revenus des bons du Trésor cessibles :	-	53 005	125 923
- Intérêts courus	-	-15 455	-286 248
- Intérêts échus	-	68 460	412 171
Revenus des billets de trésorerie :	102 452	75 334	267 217
- Intérêts courus	32 474	71 598	172 234
- Intérêts échus	69 978	3 736	94 983
Revenus du placement en compte BNA :	310 449	263 336	1 418 364
- Intérêts courus	179 231	-1 014 579	-1 083 263
- Intérêts échus	131 218	1 277 915	2 501 627
Total en Dinars	412 901	391 675	1 811 504

NOTE N°14 : CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS

	Période du		
	01/04 au 30/06/20 05	01/04 au 30/06/20 04	31 Décembre 2004
Rémunération du gestionnaire (*)	110 110	75 579	313 393
Rémunération du dépositaire (**)	68 603	49 127	203 705
Total en Dinars	178 713	124 706	517 098

(*) La gestion de Placement Obligataire – SICAV est confiée à l'établissement gestionnaire « BNA Capitaux ». Celui-ci est chargé de la gestion administrative, financière et comptable de la société.

En Contrepartie de ses prestations, le gestionnaire reçoit une rémunération de 0,20% l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien.

(**) La BNA assure les fonctions de dépositaire pour « Placement Obligataire - SICAV ». Elle est chargée à ce titre de :

- Conserver les titres et les fonds de la société ;
- Encaisser le montant des souscriptions des actionnaires entrants ;
- Régler le montant des rachats aux actionnaires sortants.

En contrepartie de ses services, le dépositaire reçoit une rémunération de 0,13% l'an calculée également sur la base de l'actif net quotidien.

A partir du 19 Mai 2005, la rémunération du gestionnaire et du dépositaire a été portée respectivement à 0,25% et 0,15% par an.

NOTE N°15 : AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION

	Période du		
	01/04 au 30/06/2005	01/04 au 30/06/2004	31 Décembre 2004
Jetons de présence	5 476	5 460	21 902
Redevance CMF	41 626	32 026	134 011
Honoraires	3 625	3 615	14 500
Rémunération du directeur général	2 294	2 294	9 176
TCL	5 113	3 870	14 080
Dotations aux amortissements	1 056	1 380	5 546
Diverses charges d'exploitations	2 776	2 692	10 826
Total en Dinars	61 966	51 337	210 041