

**PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV
RAPPORT GENERAL ET SPECIAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
RELATIFS A L'EXERCICE 2008**

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 de la société « Placement Obligatoire SICAV », arrêtés au 31 Décembre 2008 tels qu'ils sont joints au présent rapport.

Ces états financiers 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. Nous estimons que notre audit constitue une base raisonnable à l'expression de notre opinion.

Nos travaux de contrôle ont été effectués dans le but de formuler un avis sur les états financiers de la société Placement Obligatoire SICAV arrêtés au 31 Décembre 2008, qui font apparaître un total de bilan net de 304 598 665 DT et un résultat de l'exercice de 13 732 944 DT.

Il ressort de ces contrôles les observations suivantes :

01. La société Placement Obligatoire 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 de Placement Obligatoire 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 31 Décembre 2008 ainsi que les résultats de ses opérations à cette date.

Par ailleurs, nous avons procédé à l'évaluation du système de contrôle interne de la société. D'une manière générale, les politiques et les procédures mises en œuvre par la société permettent d'assurer une gestion rigoureuse et efficace de ses activités.

En outre, les informations sur la situation financière et sur les comptes de la société données dans le rapport du conseil d'administration et dans les documents adressés aux actionnaires sont conformes à celles contenues dans les états financiers ci-dessus indiqués.

SAECO Consulting

**RAPPORT SPECIAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2008**

En application des dispositions de l'article 200 du code des sociétés commerciales, nous portons à votre connaissance les deux conventions réglementées suivantes :

- La première, conclue avec la BNA Capitaux a pour objet d'assurer les fonctions de gestionnaire moyennant une rémunération de 0,25% calculée sur la base de l'actif net quotidien soit 898 290 DT au titre de l'exercice 2008 ;
- La deuxième, conclue avec la BNA a pour objet d'assurer les fonctions de dépositaire moyennant une rémunération de 0,15% l'an calculée également sur la base de l'actif net quotidien soit 538 975 DT au titre de l'exercice 2008.

Tunis, le 19 Mars 2009 SAECO Consulting

**PLACEMENT OBLIGATAIRE
SICAV**

BILAN			31 Décembre	31 Décembre
(Montants exprimés en Dinars)		Notes	2008	2007
ACTIF	Portefeuille-titres	3	212 472 708	166 558 646
	. Obligations		84 288 187	63 511 778
	. BTA		83 822 454	71 700 568
	. BTZC		24 776 672	17 373 840
	. FCC		6 715 680	8 545 602
	. OPCVM		12 869 715	5 426 858
	Placements monétaires et disponibilités		92 655 606	90 933 447
	. Placements monétaires	4	33 866 326	33 718 073
	. Placements à terme	5	58 787 624	57 215 107
	. Banque	6	1 656	267
	Autres actifs		0	7 146
	. Débiteurs divers	7		7 146
	. Immobilisations		22 831	22 831
	. Amortissement		-22 831	-22 831
TOTAL ACTIF			305 128 314	257 499 239
PASSIF	Opérateurs créditeurs	8	377 515	641 659
	Autres créditeurs divers	9	152 134	611 932
Total passif			529 649	1 253 591
ACTIF NET	Capital	10	291 047 651	244 663 892
	Sommes distribuables		13 551 014	11 581 756
	. de la période	11	13 549 815	11 580 804
	. de l'exercice clos			
	. Report à nouveau		1 199	952
Actif net			304 598 665	256 245 648
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET			305 128 314	257 499 239

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

PLACEMENT OBLIGATAIRE
SICAV

ETAT DE RESULTAT

(Montants exprimés en Dinars)

Notes Période du 01/01 Période du 01/01
au 31/12/2008 au 31/12/2007

Revenus du portefeuille-titres	12	10 583 123	8 607 258
. Revenus des obligations		4 153 877	3 099 038
. Revenus des BTNB , BTA et BTZC		5 618 687	4 712 426
. Revenus des OPCVM & FCC		810 559	795 794

Revenus des placements monétaires	13	1 757 325	1 529 296
-----------------------------------	-----------	-----------	-----------

Revenus des placements à terme	14	3 226 820	2 766 774
--------------------------------	-----------	-----------	-----------

Total des revenus des placements		15 567 268	12 903 328
-----------------------------------------	--	-------------------	-------------------

Charges de gestion des placements	15	1 437 265	1 177 888
-----------------------------------	-----------	-----------	-----------

Revenus nets des placements		14 130 003	11 725 440
------------------------------------	--	-------------------	-------------------

Autres charges d'exploitation	16	393 636	341 695
-------------------------------	-----------	---------	---------

RESULTAT D'EXPLOITATION		13 736 367	11 383 745
--------------------------------	--	-------------------	-------------------

Régularisation du résultat d'exploitation		-186 552	197 059
-------------------------------------------	--	----------	---------

SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE		13 549 815	11 580 804
-------------------------------------------	--	-------------------	-------------------

Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		186 552	-197 059
--------------------------------------------------------	--	---------	----------

Variation des plus ou moins values potentielles sur titres		7 768	-181 280
------------------------------------------------------------	--	-------	----------

Plus ou moins values réalisées sur titres		-11 191	-52 271
-------------------------------------------	--	---------	---------

Frais de négociation		0	0
----------------------	--	---	---

RESULTAT DE L'EXERCICE		13 732 944	11 150 194
-------------------------------	--	-------------------	-------------------

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

**PLACEMENT OBLIGATAIRE
SICAV**

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
(Montants exprimés en Dinars)

		Période du 01/01 au 31/12/2007	Période du 01/01 au 31/12/2007
VARIATION DE L'ACTIF	Résultat d'exploitation	13 736 367	11 383 745
NET RESULTANT DES	Variation des Plus ou moins values potentielles sur titres	7 768	-181 280
OPERATIONS D'EXPLOITAT	Plus ou moins values réalisées sur titres	-11 191	-52 271
	Frais de négociation	0	0
DISTRIBUTION DE DIVIDEN	Distribution de dividendes	-11 580 558	-9 448 287
TRANSACTIONS SUR LE	Souscriptions		
CAPITAL	. Capital	281 707 800	186 867 400
	. Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	-230 782	-79 447
	. Régularisation des sommes distribuables	5 761 661	3 754 090
	Rachats		
	. Capital	-235 337 000	-140 351 700
	. Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	247 164	74 608
	. Régularisation des sommes distribuables	-5 948 213	-3 557 031
VARIATION DE L'ACTIF NET		48 353 016	48 409 827
ACTIF NET	En début d'exercice	256 245 649	207 835 822
	En fin d'exercice	304 598 665	256 245 649
NOMBRE D'ACTIONS	En début d'exercice	2 448 879	1 983 722
	En fin d'exercice	2 912 587	2 448 879
VALEUR LIQUIDATIVE	En début d'exercice	104,640	104,770
	En fin d'exercice	104,580	104,640
TAUX DE RENDEMENT		4,46%	4,42%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS

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

Les états financiers intermédiaires arrêtés au 31 Décembre 2008 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 – BTA et BTZC), de titres OPCVM et de titres FCC. 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 – BTA et BTZC), en titres OPCVM et en titres FCC et sur les placements monétaires et à terme 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%

NOTE N°3 : PORTEFEUILLE – TITRES

	Nombre de titres	Prix d'acquisition	Intérêts courus	Valeur au 31/12/2008	% actif net
i) OBLIGATIONS		82 068 875	2 219 311	84 288 186	27,74%
Tunisie Leasing 2003-1	20 000	400 000	21 808	421 808	0,14%
Tunisie Leasing 2004-1	14 000	280 000	11 166	291 166	0,10%
Tunisie Leasing 2004-2	10 000	400 000	16 936	416 936	0,14%
Tunisie Leasing 2005-1	15 000	600 000	5 988	605 988	0,20%
Tunisie Leasing 2006 -1	14 000	840 000	5 622	845 622	0,28%
Tunisie Leasing 2007	20 000	1 600 000	37 808	1 637 808	0,54%
Tunisie Leasing 2007-1	15 000	1 200 000	852	1 200 852	0,39%
Tunisie Leasing 2007-2	15 000	1 500 000	72 240	1 572 240	0,52%
Tunisie Leasing 2008-1	15 000	1 500 000	39 540	1 539 540	0,51%
Tunisie Leasing 2008-2	15 000	1 500 000	7 476	1 507 476	0,49%
Tunisie Leasing 2008-3	10 000	1 000 000	5 841	1 005 841	0,33%
AB 2008/15A	10 000	1 000 000	32 056	1 032 056	0,34%
AB 2008/20A	30 000	3 000 000	103 560	3 103 560	1,02%
AFRICA 2003 TR/D	10 000	400 000	7 032	407 032	0,13%
AGHIR JERBA 2000	10 000	250 000	10 544	260 544	0,09%
AIL 2005 TR / A	10 000	400 000	7 920	407 920	0,13%
AIL 2007	10 000	800 000	1 808	801 808	0,26%
AIL 2008	10 000	1 000 000	13 248	1 013 248	0,33%
AMEN BANK 2001	10 000	400 000	14 472	414 472	0,14%
AMEN BANK 2007	20 000	1 800 000	82 816	1 882 816	0,62%
AMEN LEASE 2002-1	5 000	80 000	1 012	81 012	0,03%
ATB 2007/1	50 000	4 800 000	168 040	4 968 040	1,63%
ATL 2003-1	20 000	400 000	18 944	418 944	0,14%
ATL 2004-1	10 000	200 000	4 384	204 384	0,07%
ATL 2004-2	30 000	1 200 000	50 808	1 250 808	0,41%
ATL 2006-1	27 000	2 700 000	76 939	2 776 939	0,91%
ATL 2007/2	30 000	2 400 000	41 712	2 441 712	0,80%
ATL 2008/1	30 000	3 000 000	92 328	3 092 328	1,02%
ATL 2008/ SUBOR	15 000	1 500 000	30 384	1 530 384	0,50%
BDET 1999-TB	400 000	400 000	12 480	412 480	0,14%
BH 2007	70 000	7 000 000	24 864	7 024 864	2,31%
BH 2008	70 000	7 000 000	239 512	7 239 512	2,38%
BIAT 2004	10 000	200 000	624	200 624	0,07%
BTE 2004	1 100	66 000	1 780	67 780	0,02%
BTKD 2006	35 000	2 100 000	4 032	2 104 032	0,69%
CIL 2002-2	10 000	200 000	3 520	203 520	0,07%
CIL 2002-3	5 000	200 000	9 072	209 072	0,07%
CIL 2003-1	10 000	400 000	4 480	404 480	0,13%
CIL 2004-2	10 000	400 000	16 936	416 936	0,14%
CIL 2005-1	15 000	1 200 000	14 544	1 214 544	0,40%
CIL 2007-1	15 000	1 500 000	75 864	1 575 864	0,52%
CIL 2007/2	15 000	1 500 000	66 924	1 566 924	0,51%
CIL 2008 SUB	10 000	1 000 000	2 384	1 002 384	0,33%
CIL 2008/1	15 000	1 500 000	26 712	1 526 712	0,50%
EL MOURADI 2002	8 000	160 000	3 290	163 290	0,05%
EL MOURASKANES 2003	6 000	360 000	11 726	371 726	0,12%
GL 2002/1	10 000	200 000	5 752	205 752	0,07%
GL 2004-1	35 000	1 400 000	78 764	1 478 764	0,49%
MEUBLATEX 2001 TRA	10 000	200 000	3 712	203 712	0,07%
MOURADI PALACE 2005	3 000	300 000	8 206	308 206	0,10%
PANOBOIS 2001	5 000	100 000	3 536	103 536	0,03%
SELIMA CLUB 2002 TR/B	3 000	120 000	3 886	123 886	0,04%
SEPCM 2002	5 000	142 875	6 460	149 335	0,05%
SIHM 2008	14 000	1 400 000	21 795	1 421 795	0,47%
SOTUVER 2002	6 000	600 000	29 952	629 952	0,21%
STAR 2004	2 400	2 400 000	97 052	2 497 052	0,82%

STB 2008-16A/1	7 500	750 000	25 548	775 548	0,25%
STB 2008-20A/1	20 000	2 000 000	70 656	2 070 656	0,68%
STB 2008-25A/1	70 000	7 000 000	256 144	7 256 144	2,38%
STM 2007	8 000	800 000	11 622	811 622	0,27%
TOUTA 2002	6 000	120 000	1 934	121 934	0,04%
UNIFACTOR 2005/1	20 000	800 000	13 904	813 904	0,27%
UNIFACTOR 2006/1	10 000	600 000	2 736	602 736	0,20%
UNIFACTOR 2008	10 000	1 000 000	41 744	1 041 744	0,37%
UTL 2004	10 000	800 000	33 880	833 880	0,27%

	Nombre de titres	Prix d'acquisition	Intérêts courus	Valeur au 31/12/2008	% actif net
i) Titres des OPCVM		23 661 278	208 438	12 869 716	4,23%
FCP SALAMETT CAP	140 000	1 453 626	62 994	1 516 620	0,50%
FCPSALAMETT PLUS	63 000	648 304	7 778	656 082	0,22%
MILLENIUM SICAV	18 338	1 954 590	-6 562	1 948 028	0,64%
SANADET	30 000	3 177 450	64 020	3 241 470	1,06%
SICAV TRESOR	8 000	841 480	-3 128	838 352	0,28%
TUNISO EMIRATIES SICAV	6 000	616 451	2 083	618 534	0,20%
UNIVERS OBLIG	38 562	3 969 377	81 253	4 050 630	1,33%
ii) Titres émis par le Trésor		103 950 931	4 648 194	108 599 125	35,63%
- BTZC		23 027 707	1 748 966	24 776 673	8,13%
BTZC Octobre 2018	12 000	6 420 000	19 389	6 439 389	2,11%
BTZC 161010	10 000	5 133 807	656 970	5 790 777	1,90%
BTZC 161010	15 000	8 023 500	773 234	8 796 734	2,89%
BTZC 161010	6 400	3 450 400	299 373	3 749 773	1,23%
- BTA		80 923 224	2 899 228	83 822 452	27,50%
BTA à 6,5% - 03/2009 sur 10 ans	5 232	5 184 724	221 378	5 406 102	1,77%
BTA à 6,9% -05/2022 sur 15 ans	3 000	2 917 500	107 526	3 025 026	0,99%
BTA 6,9% -05/2022 sur 15 ans	12 000	11 796 000	430 106	12 226 106	4,01%
BTA 7,5% -04/2014 sur 10 ans	20 000	20 720 000	549 116	21 269 116	6,98%
BTA 7-02/2015 sur 10 ans	24 000	24 173 000	1 145 852	25 318 852	8,31%
BTA 8.25-07/2014 sur ans	16 000	16 132 000	445 250	16 577 250	5,44%
iii) Titres FCC		6 674 656	41 025	6 715 681	2,21%
FCC1 P1 090214/1	3 500	1 729 361	10 345	1 739 706	0,57%
FCC1 P2 090214/1	1 500	1 500 000	10 070	1 510 070	0,50%
FCC2 P1 090214/1	5 000	3 445 295	20 610	3 465 905	1,14%
Total en Dinars		216 355 740	7 116 968	212 472 708	69,81%

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	Titres	Montant souscrits par la SICAV en DT	En-cours des émissions au 31/12/08	Pourcentage détenu par la SICAV
AGHIR JERBA	AGHIR JERBA	250 000	1 037 517	24%

Le total des encours de la SICAV au 31 Décembre 2008 s'élève à 250 000 DT contre 6 875 000 DT à la même période de l'année précédente.

NOTE N°4 : PLACEMENTS MONETAIRES

	Emetteur	Nombre	Prix d'acquisit.	Intérêts courus	Valeur au 31/12/2008	% actif net
-	Billet de trésorerie TL	T.L	6 000 000	103 616	6 103 616	2,00%
-	Billet de trésorerie ALMES	ALMES	3 000 000	2 740	3 002 740	0,99%
-	Billet de trésorerie CARTHAGO	CERAMI	5 000 000	251 350	5 251 350	1,72%
-	Billet de trésorerie CEDRIA	CEDRIA	3 000 000	111 081	3 111 081	1,02%
-	Billet de trésorerie SNA	SNA	3 000 000	2 740	3 002 740	0,99%
-	Billet de trésorerie AIL	AIL	160 426	29 605	190 031	0,06%
-	Certificat de dépôt BTE	BTE	10 000 000	160 301	10 160 301	3,36%
-	Certificat de dépôt BTK	BTK	3 000 000	44 467	3 044 467	1,00%
Total en Dinars			33 160 426	705 900	33 866 326	11,12%

NOTE N°5 : PLACEMENTS A TERME

	Emetteur	Nombre	Prix d'acquisit.	Intérêts courus	Valeur au 31/12/08	% actif net
Titres long terme :			36 802 000	1 340 362	38 142 362	12,52%
- Compte BNA placement	BNA	36 802	36 802 000	1 340 363	38 142 363	12,52%
Titres à court terme :			20 212 000	433 262	20 645 262	6,78%
- Compte BNA placement	BNA	20 212	20 212 000	433 262	20 645 262	6,78%
Total en Dinars			57 014 000	1 773 622	58 787 624	19,30%

NOTE N°6 : DISPONIBILITES

	31 Décembre 2008	31 Décembre 2007
Avoirs en banque	10 433	5 556
Encaissements perçus et non encore comptabilisés	-	-10 043
Décaissements non encore comptabilisés	-	4 436
Sommes à régler	-8 777	-100
- Rachats	-8 677	-
- Autres charges	-	-
- Placements à régler	-100	-100
Sommes à encaisser	-	418
Total en Dinars	1 656	267

NOTE N°7 : DEBITEURS DIVERS

	31 Décembre 2008	31 Décembre 2007
ETAT	-	7 146
Avance impôt sur achat BTA	-	7 146
Avance retenues à la source	-	-
Total en Dinars	-	7 146

NOTE N°8 : OPERATEURS CREDITEURS

	31 Décembre 2008	31 Décembre 2007
Gestionnaire (BNA Capitaux)	235 947	199 951
Dépositaire (BNA)	141 568	441 708
Total en Dinars	377 515	641 659

NOTE N°9 : AUTRES CREDITEURS DIVERS

	31 Décembre 2008	31 Décembre 2007
Administrateurs - jetons de présence	18 462	18 462
Commissaire aux comptes	18 326	16 899
Conseil du Marché Financier (CMF)	27 042	22 656
Rachats	72 463	492 611
Etat, retenues à la source à payer	-	54 433
Autres	15 841	6 871
Total en Dinars	152 134	611 932

NOTE N°10 : CAPITAL

	31 Décembre 2008	31 Décembre 2007
--	---------------------	---------------------

Capital au début de période		
- Montant	244 887 900	198 372 200
- Nombre de titres	2 448 879	1 983 722
- Nombre d'actionnaires	3 125	2 386
Souscriptions réalisées		
- Montant	281 707 800	186 867 400
- Nombre de titres	2 817 078	1 868 674
Rachats effectués		
- Montant	-235 337 000	-140 351 700
- Nombre de titres	-2 353 370	-1 403 517
Capital fin de période		
- Montant	291 258 700	244 887 900
- Nombre de titres	2 912 587	2 448 879
- Nombre d'actionnaires	2 901	3 125
Sommes non distribuables de l'exercice	12 959	-238 391
i) Résultat non distribuable	-3 423	-233 551
- Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	7 768	-181 280
- Plus (ou moins) values réalisées sur titres	-11 191	-52 271
- Frais de négociation	-	-
ii) Régularisation des sommes non distribuables	16 382	-4 840
- Aux émissions	-230 782	-79 448
- Aux rachats	247 164	74 608
Sommes non distribuables de(s) exercice(s) clos	-224 008	14 383
Total en Dinars	291 047 651	244 663 892

NOTE N°11 : SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE

	31 Décembre 2008	31 Décembre 2007
Résultat d'exploitation	13 736 367	11 383 745
Régularisation lors des souscriptions et des rachats d'actions	-186 552	197 059
Total en Dinars	13 549 815	11 580 804

NOTE N°12 : REVENUS DU PORTEFEUILLE – TITRES

	Exercice Clos le 31 Décembre 2008	Exercice Clos le 31 Décembre 2007
Revenus des obligations :	4 153 877	3 099 038
- Intérêts courus	764 835	-61 946
- Intérêts échus	3 389 042	3 160 984
Revenus des BTNB - BTA & BTZC :	5 618 687	4 712 426
- Intérêts courus	1 445 809	838 495
- Intérêts échus	4 172 878	3 873 931
Revenus des F C C :	360 926	372 864
- Intérêts courus	-11 082	52 105
- Intérêts échus	372 008	320 759
Revenus des OPCVM	449 633	422 930
Total en Dinars	10 583 123	8 607 258

NOTE N°13 : REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES

	Exercice Clos le 31 Décembre 2008	Exercice Clos le 31 Décembre 2007
Revenus des billets de trésorerie et certificat de dépôt :	1 757 325	1 529 296
- Intérêts courus	8 140	84 635
- Intérêts échus	1 749 185	1 444 661
Total en Dinars	1 757 325	1 529 296

NOTE N°14 : REVENUS DES PLACEMENTS A TERME

	Exercice Clos le 31 Décembre 2008	Exercice Clos le 31 Décembre 2007
Revenus du placement en compte BNA :	3 226 820	2 766 774
- Intérêts courus	323 517	199 486
- Intérêts échus	2 903 303	2 567 288
Total en Dinars	3 226 820	2 766 774

NOTE N°15: CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS

	Exercice Clos le 31 Décembre 2008	Exercice Clos le 31 Décembre 2007
Rémunération du gestionnaire (*)	898 290	736 180
Rémunération du dépositaire (**)	538 975	441 708
Total en Dinars	1 437 265	1 177 888

(*) 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 0,25% 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 0,15% l'an, calculée également sur la base de l'actif net quotidien.

NOTE N°16: AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION

	Exercice Clos le 31 Décembre 2008	Exercice Clos le 31 Décembre 2007
Jetons de présence	18 462	18 461
Redevance CMF	304 505	249 552
Honoraires	20 000	20 000
Rémunération du directeur général	9 281	25 000
TCL	32 563	26 383
Dotations aux amortissements	-	1 546
Diverses charges d'exploitations	8 825	753
Total en Dinars	393 636	341 695