

PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV
RAPPORT D'AUDIT SUR LES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES
ARRETES AU 30 JUIN 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 intermédiaires de la société « Placement Obligataire SICAV », arrêtés au 30 Juin 2008 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. 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 intermédiaires de la société Placement Obligataire SICAV arrêtés au 30 Juin 2008, qui font apparaître un total de bilan net de 318 217 816 DT et un résultat de la période de 3 413 284 DT.

Il ressort de ces contrôles les observations suivantes :

01. La société Placement Obligataire SICAV a employé 24,677% de son actif net au 30 Juin 2008 dans des liquidités et quasi-liquidités (disponibilités et comptes BNA Placement), soit un dépassement de 4,677% par rapport au seuil fixé par l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25 Septembre 2001, portant application des dispositions des articles 15, 29, 35, 36 et 37 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 2008 ainsi que les résultats de ses opérations à cette date.

SAECO Consulting

BILAN			30 JUIN	30 JUIN	31 Décembre
(Montants exprimés en Dinars)		Notes	2008	2007	2007
ACTIF	Portefeuille-titres	3	203 168 455	153 372 992	166 558 646
	. Obligations		82 799 322	54 330 445	63 511 778
	. BTA		82 566 552	67 834 525	71 700 568
	. BTZC		17 844 945	16 913 092	17 373 840
	. OPCVM et FCC		19 957 636	14 294 930	13 972 460
	Placements monétaires et disponibilités		115 049 361	98 566 893	90 933 447
	. Placements monétaires	4	37 071 848	30 655 076	33 718 073
	. Placements à terme	5	77 972 098	67 932 182	57 215 107
	. Banque	6	5 415	-20 365	267
	Autres actifs		0	50 000	7 146
	. Débiteurs divers	7	-	50 000	7 146
	. Immobilisations		22 831	22 831	22 831
	. Amortissement		-22 831	-22 831	-22 831
	TOTAL ACTIF		318 217 816	251 989 885	257 499 239
PASSIF	Opérateurs créditeurs	8	355 845	746 733	641 659
	Autres créditeurs divers	9	1 874 444	275 549	611 932
	Total passif		2 230 289	1 022 282	1 253 591
ACTIF NET	Capital	10	308 563 654	245 054 526	244 663 892
	Sommes distribuables		7 423 873	5 913 078	11 581 756
	. de la période	11	7 422 601	5 912 124	11 580 804
	. de l'exercice clos				
	. Report à nouveau		1 272	954	952
	Actif net		315 987 527	250 967 603	256 245 648
	TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		318 217 816	251 989 885	257 499 239

ETAT DE RESULTAT (Montants exprimés en Dinars)	Notes	Période du				
		01/04 au 30/06/2008	01/01 au 30/06/2008	01/04 au 30/06/2007	01/01 au 30/06/2007	01/01 au 31/12/2007
Revenus du portefeuille-titres	12	<u>2 955 396</u>	<u>5 235 584</u>	<u>2 429 628</u>	<u>4 164 151</u>	<u>8 607 258</u>
. Revenus des obligations		1 000 749	1 857 621	761 872	1 526 939	3 099 038
. Revenus des BTNB , BTA et BTZC		1 412 581	2 737 616	1 169 309	2 214 282	4 712 426
. Revenus des OPCVM et FCC		542 066	640 347	498 447	422 930	795 794
Revenus des placements monétaires	13	450 940	877 480	385 660	811 439	1 529 296
Revenus des placements à terme	14	813 764	1 615 038	638 739	1 177 847	2 766 774
Total des revenus des placements		4 220 100	7 728 102	3 454 027	6 153 437	12 903 328
Charges de gestion des placements	15	355 846	685 910	285 824	547 210	1 177 888
Revenus nets des placements		3 864 254	7 042 192	3 168 203	5 606 227	11 725 440
Autres charges d'exploitation	16	101 683	195 959	83 527	161 976	341 695
RESULTAT D'EXPLOITATION		3 762 571	6 846 233	3 084 676	5 444 251	11 383 745
Régularisation du résultat d'exploitation		457 554	576 368	335 931	467 873	197 059
SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE		4 220 125	7 422 601	3 420 607	5 912 124	11 580 804
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		-457 554	-576 368	-335 931	-467 873	-197 059
Variation des plus ou moins values potentielles sur titres		-349 287	-285 345	-300 779	-221 426	-181 280
Plus ou moins values réalisées sur titres				-49 268	-49 268	-52 271
Frais de négociation						0
RESULTAT DE L'EXERCICE		3 413 284	6 560 888	2 734 629	5 173 557	11 150 194

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET (Montants exprimés en Dinars)	Période du 01/04 au 30/06/2008	Période du 01/01 au 30/06/2008	Période du 01/04 au 30/06/2007	Période du 01/01 au 30/06/2007	Période du 01/01 au 31/12/2007
Résultat d'exploitation	3 762 571	6 846 233	3 084 676	5 444 251	11 383 745
Variation des Plus ou moins values potentielles sur titres	-349 287	-285 345	-300 779	-221 426	-181 280
Plus ou moins values réalisées sur titres			-49 268	-49 268	-52 271
Frais de négociation					0
DISTRIBUTION DE DIVIDENDES					
Distribution de dividendes	-13 368 737	-11 580 486	-10 719 305	-9 448 287	-9 448 287
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL					
Souscriptions					
. Capital	80 976 500	166 141 200	56 610 600	111 178 400	186 867 400
. Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	-86 527	-83 476	-16 369	-2 643	-79 447
. Régularisation des sommes distribuables	1 407 964	1 878 341	335 931	467 874	3 754 090
Rachats					
. Capital	-54 602 800	-101 956 200	-36 351 300	-64 236 000	-140 351 700
. Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	58 531	83 583	6 085	-1 120	74 608
. Régularisation des sommes distribuables	-950 411	-1 301 973	-	-	-3 557 031
VARIATION DE L'ACTIF NET	16 847 804	59 741 877	12 600 271	43 131 781	48 409 827
En début d'exercice	299 139 722	256 245 649	238 367 332	207 835 822	207 835 822
En fin d'exercice	315 987 526	315 987 526	250 967 603	250 967 603	256 245 649
NOMBRE D' ACTIONS					
En début d'exercice	2 826 992	2 448 879	2 250 553	2 448 879	1 983 722
En fin d'exercice	3 090 729	3 090 729	2 453 146	2 453 146	2 448 879
VALEUR LIQUIDATIVE					
En début d'exercice	105,815	104,637	105,915	104,770	104,770
En fin d'exercice	102,237	102,237	102,304	102,304	104,637
TAUX DE RENDEMENT	4,37%	4,48%	4,36%	4,42%	4,42%

NOTES ANNEXES

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

Les états financiers intermédiaires arrêtés au 30 Juin 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) 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, BTA et BTZC) 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%

2.5 – Changement de méthodes de présentation

Les titres FCC sont incorporés à partir 3^{ème} trimestre 2007 au niveau du « Portefeuille titres » en lieu et place des « Placements monétaires ». Les revenus de ces titres sont reclassés, en conséquence, au niveau des revenus du «Portefeuille titres».

NOTE N°3 : PORTEFEUILLE – TITRES

	Nombre de titres	Prix d'acquisition	Intérêts courus	Valeur au 30/06/08	% actif net
i) OBLIGATIONS		81 198 875	1 600 447	82 799 322	26,24
AGHIR	10 000	250 000	3 488	253 488	0,08
AFRICA 2003 A	10 000	600 000	28 504	628 504	0,20
AIL 2005	10 000	600 000	27 360	627 360	0,20
AIL 2007	10 000	1 000 000	29 600	1 029 600	0,33
AMEN BANK 2001	10 000	400 000	4 424	404 424	0,13
AMEN BANK 2007	20 000	1 800 000	37 760	1 837 760	0,58
AMEN BANK 2008/15A	10 000	1 000 000	5 840	1 005 840	0,32
AMEN BANK 2008/20A	30 000	3 000 000	18 864	3 018 864	0,96
AMEN LEASE 2002-1	5 000	150 000	6 368	156 368	0,05
ATB 2007/1	50 000	4 800 000	28 160	4 828 160	1,53
ATL 2003-1	20 000	400 000	7 008	407 008	0,13
ATL 2004-1	10 000	400 000	20 288	420 288	0,13
ATL 2004-2	30 000	1 200 000	16 944	1 216 944	0,39
ATL 2006-1	27 000	2 700 000	6 156	2 706 156	0,86
ATL 2007/1	30 000	3 000 000	130 008	3 130 008	0,99
ATL 2008/1	100	3 000 000	13 680	3 013 680	0,95
BDET 1999-TB	100 000	400 000	1 280	401 280	0,13

BH 2001	20 000	400 000	10 368	410 368	0,13
BH 2007	70 000	7 000 000	203 728	7 203 728	2,28
BH 2008	70 000	7 000 000	41 888	7 041 888	2,23
BIAT 2004	10 000	400 000	11 168	411 168	0,13
BTE 2004	60 000	66 000	57	66 057	0,02
BTEI 2001-1	40 000	800 000	30 816	830 816	0,26
BTKD 1998	50 000	500 000	18 640	518 640	0,16
BTKD 2006	35 000	2 800 000	74 984	2 874 984	0,91
CIL 2002-2	10 000	400 000	18 936	418 936	0,13
CIL 2002-3	5 000	200 000	3 024	203 024	0,06
CIL 2003-1	10 000	600 000	23 408	623 408	0,20
CIL 2004-2	40 000	400 000	5 648	405 648	0,13
CIL 2005-1	100 000	1 500 000	59 904	1 559 904	0,49
CIL 2007/1	15 000	1 500 000	36 660	1 536 660	0,49
CIL 2007/2	15 000	1 500 000	27 708	1 527 708	0,48
EL MOURADI 2002 A	40 000	320 000	16 102	336 102	0,11
EL MOURASKANES 2003	60 000	360 000	1 200	361 200	0,11
GL 2001-2	5 000	100 000	3 000	103 000	0,03
GL 2002-1	10 000	400 000	23 408	423 408	0,13
GL 2004-1	35 000	1 400 000	37 940	1 437 940	0,46
MEUBLATEX 2001 A	10 000	400 000	19 280	419 280	0,13
MOURADI PALACE 2005	3 000	300 000	341	300 341	0,10
PANOBOIX 2001 A	5 000	100 000	508	100 508	0,03
PENELOPE 2001	30 000	600 000	23 904	623 904	0,20
SELIMA CLUB 2002 B	3 000	120 000	257	120 257	0,04
SEPCM 2002	5 000	142 875	2 136	145 011	0,05
SOTUVER 2002	6 000	600 000	12 518	612 518	0,19
STAR 2004	1 000	2 400 000	24 461	2 424 461	0,77
STB 2008-16A/1	100 000	750 000	5 202	755 202	0,24
STB 2008-20A/1	100 000	2 000 000	14 384	2 014 384	0,64
STB 2008-25A/1	70 000	7 000 000	52 136	7 052 136	2,23
STM 2007	8 000	800 000	32 282	832 282	0,26
Tunisie Leasing 2003-1	20 000	400 000	9 904	409 904	0,13
Tunisie Leasing 2004-1	14 000	280 000	2 811	282 811	0,09
Tunisie Leasing 2004-2	10 000	400 000	5 648	405 648	0,13
Tunisie Leasing 2005-1	15 000	900 000	34 008	934 008	0,30
Tunisie Leasing 2006-1	1 400	1 120 000	36 444	1 156 444	0,37
Tunisie Leasing 2007	20 000	2 000 000	102 816	2 102 816	0,67
Tunisie Leasing 2007-1	15 000	1 500 000	39 852	1 539 852	0,49
Tunisie Leasing 2007-2	15 000	1 500 000	33 036	1 533 036	0,49
Tunisie Leasing 2008-1	100 000	1 500 000	216	1 500 216	0,47
TOUTA 2002 A	6 000	240 000	11 016	251 016	0,08
UNIFACTOR 2005	20 000	1 200 000	51 824	1 251 824	0,40
UNIFACTOR 2006/1	10 000	800 000	24 320	824 320	0,26
UNIFACTOR 2008	10 000	1 000 000	15 528	1 015 528	0,32
UTL 2004	10 000	800 000	11 296	811 296	0,26

	Nombre de titres	Prix d'acquisition	Intérêts courus	Valeur au 30/06/2008	% actif net
ii) Titres émis par le Trésor		97 151 061	3 260 436	100 411 497	31,74
- BTZC		16 607 707	1 237 238	17 844 945	5,65
BTZC 16/10/2010	21 400	16 607 707	1 237 238	17 844 945	5,65
- BTA		80 543 354	2 023 198	82 566 552	26,09
BTA à 6,5% sur 10 ans	5 232	5 184 724	84 228	5 268 952	1,67
BTA à 6.90 05/2022 sur 15 ans	15 000	14 713 500	120 230	14 833 730	4,66
BTA sur 12 ans 8.255% Juil. 2014	16 000	16 074 267	1 035 748	17 110 015	5,41
BTA 10 ans 7.5% Avril 2014	20 000	20 446 620	256 438	20 703 058	6,55
BTA 10 ans 7% Fev. 2015	24 000	24 124 243	526 554	24 650 797	7,80

		20 050 565	-92 929	19 957 636	6,31
iii) Titres des OPCVM ET FCC					
	40 000	1 453 626	31 214	1 484 840	0,47
FCPSALAMCAP	63 000	648 304	-5 578	642 726	0,20
FCPSALAMPLUS	18 338	1 954 590	-48 025	1 906 565	0,60
MILLENIUM SICAV	36 619	3 851 770	-98 580	3 753 190	1,19
SICAV TRESOR	6 000	616 451	-12 593	603 858	0,19
TUNISOEMIRATE SICAV	38 562	3 969 377	-5 666	3 963 711	1,25
UNIVERS OBLIG.SICAV	3 500	2 080 442	12 436	2 092 878	0,66
FCC CREDIMO1 P1	1 500	1 500 000	10 095	1 510 095	0,48
FCC CREDIMO1 P2	5 000	3 976 005	23 768	3 999 773	1,27
FCC CREDIMO2 P1					
Total en Dinars		198 400 500	4 767 954	203 168 455	60,58

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 30/06/08	Pourcentage détenu par la SICAV
PENELOPE	PENELOPE	600 000	800 000	75%
BTEI	BTEI	800 000	5 801 306	14%
AGHIR JERBA	AGHIR JERBA	250 000	1 037 517	24%

Le total des encours de la SICAV au 30 Juin 2008 s'élève à 1 650 000 DT contre 6 875 000 DT à la même période de l'année précédente.

NOTE N°4 : PLACEMENTS MONETAIRES

	Emetteur	Nbre	Prix d'acquisit.	Intérêts courus	Valeur au 30/06/2008	% actif net
Titres à long terme :			35 984 458	1 087 390	37 071 848	11,74
- Billet de trésorerie AIL	AIL	4	160 427	25 072	185 499	0,06
- Billet de trésorerie TL	TL	3 060	5 859 887	198 638	6 058 525	1,92
- Billet de trésorerie ALMES	ALMES	3 000	3 000 000	85 853	3 085 853	0,98
- Billet de trésorerie CERAMIQUE	CARTHAGO	5 000	5 000 000	111 203	5 111 203	1,62
- Billet de trésorerie CEDRIA	CEDRIA	3 000	3 000 000	31 552	3 031 552	0,96
- Billet de trésorerie SNA	SNA	3 000	3 000 000	85 853	3 085 853	0,98
- Billet de trésorerie EL MAZRAA	EL MAZRAA	40	1 976 355	15 685	1 992 040	0,63
- Billet de trésorerie CIL	CIL	20	987 789	7 554	995 343	0,31
- CD BTKD	BTKD	6	3 000 000	115 613	3 115 613	0,99
- CD BTE	BTE	20	10 000 000	410 367	10 410 367	3,29
Total en Dinars			35 984 458	1 087 390	37 071 848	11,74

NOTE N°5 : PLACEMENTS A TERME

	Emetteur	Nombre	Prix d'acquisit.	Intérêts courus	Valeur au 30/06/08	% actif net
Titres long terme :			76 819 000	1 153 098	77 972 098	24,67
Compte BNA placement	BNA	76 819	76 819 000	1 153 098	77 972 098	24,67

Total en Dinars	76 819 000	1 153 098	77 972 098	24,67
------------------------	-------------------	------------------	-------------------	--------------

NOTE N°6 : DISPONIBILITES

	30 Juin 2008	30 Juin 2007	31 décembre 2007
Avoirs en banque	2 190	3 362	5 556
Encaissements perçus et non encore comptabilisés	-	-23 627	-10 043
Décaissements non encore comptabilisés	-	-	4 436
Sommes à régler	-3 317	-100	-100
- Rachats	-	-	-
- Autres	-3 317	-100	-100
- Placements à régler	-	-	-
Sommes à encaisser	6 542	-	418
Total en Dinars	5 415	-20 365	267

NOTE N°7 : DEBITEURS DIVERS

	30 Juin 2008	30 Juin 2007	31 décembre 2007
ETAT	-	-	7 146
Avance impôt sur achat BTA	-	-	7 146
Avance retenues à la source	-	-	-
REMBOURSEMENTS EMPRUNTS :	-	50 000	-
Obligations TL 04-25 à 7%	-	-	-
Obligations GL 0127 à 7,5%	-	-	-
Obligation BH 02 IF TMM + 1,25%	-	-	-
Report échéance du 29/09/2005 « BATAM »	-	50 000	-
Total en Dinars	-	50 000	7 146

NOTE N°8 : OPERATEURS CREDITEURS

	30 Juin 2008	30 Juin 2007	31 Décembre 2007
Gestionnaire (BNA Capitaux)	222 403	578 229	199 951
Dépositaire (BNA)	133 442	168 504	441 708
Total en Dinars	355 845	746 733	641 659

NOTE N°9 : AUTRES CREDITEURS DIVERS

	30 Juin 2008	30 Juin 2007	31 Décembre 2007
Administrateurs – jetons de présence	9 180	9 155	18 462
Commissaire aux comptes	8 271	6 693	16 899
Conseil du Marché Financier (CMF)	25 172	20 981	22 656
Rachats	1 814 272	230 744	492 611
Retenue à la source à payer	-	-	54 433
Autres	17 549	7 976	6 871
Total en Dinars	1 874 444	275 549	611 932

NOTE N°10 : CAPITAL

	30 Juin 2008	30 Juin 2007	31 Décembre 2007
--	-----------------	-----------------	---------------------

Capital au début de période			
- Montant	244 887 900	198 372 200	198 372 200
- Nombre de titres	2 448 879	1 983 722	1 983 722
- Nombre d'actionnaires	2 698	2 386	2 386
Souscriptions réalisées			
- Montant	166 141 200	111 178 400	186 867 400
- Nombre de titres	1 661 412	1 111 784	1 868 674
Rachats effectués			
- Montant	-101 956 200	-64 236 000	-140 351 700
- Nombre de titres	-1 019 562	-642 360	-1 403 517
Capital fin de période			
- Montant	309 072 900	245 314 600	244 887 900
- Nombre de titres	3 090 729	2 453 146	2 448 879
- Nombre d'actionnaires	2 820	2 442	3 125
Sommes non distribuables de l'exercice			
	-285 238	-274 457	-238 391
i) Résultat non distribuable	-285 345	-270 694	-233 551
- Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	-285 345	-221 426	-181 280
- Plus (ou moins) values réalisées sur titres	-	-49 268	-52 271
- Frais de négociation	-	-	-
ii) Régularisation des sommes non distribuables	107	-3 763	-4 840
- Aux émissions	-83 476	-2 643	-79 448
- Aux rachats	83 583	-1 120	74 608
Sommes non distribuables de(s) exercice(s) clos	-224 008	14 383	14 383
Total en Dinars	308 563 654	245 054 526	244 663 892

NOTE N°11 : SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE

	30 Juin 2008	30 Juin 2007	31 Décembre 2007
Résultat d'exploitation	6 846 233	5 444 251	11 383 745
Régularisation lors des souscriptions et des rachats d'actions	576 368	467 873	197 059
Total en Dinars	7 422 601	5 912 124	11 580 804

NOTE N°12 : REVENUS DU PORTEFEUILLE – TITRES

	Période du		31 Décembre 2007
	01/04 au 30/06/2008	01/04 au 30/06/2007	
Revenus des obligations :	1 000 749	761 872	3 099 038
- Intérêts courus	-87 600	-403 608	-61 946
- Intérêts échus	1 088 349	1 165 480	3 160 984
Revenus des BTNB - BTA et BTZC	1 412 581	1 169 309	4 712 426
- Intérêts courus	-87 537	-27 492	838 495
- Intérêts échus	1 500 118	1 196 801	3 873 931
Revenus des FCC :	92 433	75 517	372 864
- Intérêts courus	-2 271	21 933	52 105
- Intérêts échus	94 704	53 584	320 759
Revenus des OPCVM	449 633	422 930	422 930
Total en Dinars	2 955 396	2 429 628	8 607 258

NOTE N°13 : REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES

	Période du		31 Décembre 2007
	01/04/ au 30 /06/2008	01/04/ au 30 /06/2007	
Revenus des billets de trésorerie :	291 487	315 287	1 529 296
- Intérêts courus	81 647	255 141	84 635
- Intérêts échus	209 840	60 146	1 444 661

Revenus des certificats de dépôts :	159 453	70 373	-
- Intérêts courus	159 453	70 373	-
- Intérêts échus	-	-	-
Total en Dinars	450 940	385 660	1 529 296

NOTE N°14 : REVENUS DES PLACEMENTS A TERME

	Période du		31 Décembre 2007
	01/04/ au 30/06/2008	01/04/ au 30/06/2007	
Revenus des placements en compte BNA :	813 764	638 739	2 766 774
- Intérêts courus	-378 104	305 497	199 486
- Intérêts échus	1 191 868	333 242	2 567 288
Total en Dinars	813 764	638 739	2 766 774

NOTE N°15 : CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS

	Période du		31 Décembre 2007
	01/04/ au 30/06/2008	01/04/ au 30/06/2007	
Rémunération du gestionnaire (*)	222 404	178 640	736 180
Rémunération du dépositaire (**)	133 442	107 184	441 708
Total en Dinars	355 846	285 824	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

	Période du		31 Décembre 2007
	01/04 au 30/06/2008	01/04 au 30/06/2007	
Jetons de présence	4 591	4 603	18 461
Redevance CMF	75 391	60 556	249 552
Honoraires	4 973	4 986	20 000
Rémunération du Directeur Général	2 329	2 319	9 315
TCL	10 512	7 034	26 383
Dotations aux amortissements	-	-	1 546
Diverses charges d'exploitations	3 887	4 029	16 438
Total en Dinars	101 683	83 527	341 695

2008 AS 748