

**PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV**  
**SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2009**

**RAPPORT D'EXAMEN LIMITE**  
**SUR LES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES AU 30 JUIN 2009**

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre Conseil d'Administration du 10 Mars 2009, nous avons procédé à une revue limitée des états financiers intermédiaires de la société PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV pour la période allant du premier avril au 30 juin 2009, tels qu'annexés au présent rapport, et faisant apparaître un total Bilan de 387.166.796 DT et un résultat de la période de 3.749.850 DT.

*Introduction :*

Nous avons effectué l'examen limité des états financiers ci-joints de la société PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV, comprenant le bilan au 30 juin 2009, ainsi que l'état de résultat, l'état de variation de l'actif net pour la période de trois mois allant du premier avril au 30 juin 2009, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers intermédiaires, conformément au système comptable des entreprises. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces états financiers intermédiaires.

*Etendue de l'examen :*

Nous avons effectué cet examen selon la norme internationale d'examen limité ISRE 2410, "*Examen de l'information financière intermédiaire accompli par l'auditeur indépendant de l'entité*". Un examen limité de l'information financière intermédiaire consiste à prendre des renseignements, principalement auprès des personnes responsables des questions financières et comptables ainsi qu'à appliquer des procédures analytiques et autres aux données financières. L'étendue d'un examen limité est considérablement moindre que celle d'un audit effectué conformément aux normes internationales d'audit et par conséquent, il ne nous permet pas d'obtenir une assurance que nous nous rendions compte d'éléments significatifs qui pourraient être relevés par un audit. En conséquence, nous n'exprimons pas une opinion d'audit.

*Conclusion :*

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers intermédiaires de la société PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV arrêtés au 30 juin 2009, ne présentent pas sincèrement dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société, ainsi que le résultat de ses opérations et les mouvements de son actif net pour la période close à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

*Observations post-conclusion :*

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci dessus, nous attirons votre attention sur les observations suivantes :

1. Les liquidités et quasi-liquidités, constituées de disponibilités et de placements à terme en comptes ouverts auprès de la BNA, représentent au 30 juin 2009 36,94% de l'actif net de la société PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV, soit 16,94% au delà du seuil de 20% autorisé 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, tel que modifié et complété par les textes subséquents.
2. Au 30 juin 2009, la société PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV détient en portefeuille 24,10% des obligations émises par la société "JERBA AGHIR", soit 14,10% au-delà du seuil de 10% autorisé en matière de détention d'une même catégorie de valeurs mobilières d'un même émetteur autre que l'Etat et les collectivités publiques locales. Cette situation, n'est pas conforme aux dispositions de l'article 29 du code des organismes de placement collectif.

**Tunis, le 28 juillet 2009**

**P/Financial Auditing & Consulting**

**Mohamed Neji HERGLI**

**BILAN**  
**Arrêté au 30 Juin 2009**  
**(exprimé en Dinars Tunisiens)**

	<u>Notes</u>	Au 30 Juin		Au 31 décembre
		2009	2008	2008
<b>ACTIF</b>				
<b>Portefeuille-titres</b>	<b>4</b>	<b><u>210 797 249</u></b>	<b><u>203 168 455</u></b>	<b><u>212 472 708</u></b>
<input type="checkbox"/> Obligations		83 679 339	82 799 322	84 288 187
<input type="checkbox"/> BTA		77 182 813	82 566 552	83 822 453
<input type="checkbox"/> BTZc		25 439 588	17 844 945	24 776 672
<input type="checkbox"/> FCC		5 886 374	7 602 745	6 715 680
<input type="checkbox"/> OPCVM		18 609 135	12 354 891	12 869 715
Placements monétaires et disponibilités		<u>176 369 547</u>	<u>115 049 361</u>	<u>92 655 606</u>
<input type="checkbox"/> Placements monétaires	5	33 645 937	37 071 848	33 866 326
<input type="checkbox"/> Placements à terme	6	142 722 175	77 972 098	58 787 624
<input type="checkbox"/> Disponibilités	7	1 434	5 415	1 656
Autres actifs		-	-	-
<input type="checkbox"/> Débiteurs divers		-	-	-
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>387 166 796</b>	<b>318 217 816</b>	<b>305 128 314</b>
<b>PASSIF</b>				
Opérateurs créditeurs	8	436 921	355 846	377 516
Autres créditeurs divers	9	319 178	1 874 444	152 134
Total passif		756 099	2 230 290	529 649
<b>ACTIF NET</b>				
Capital	10	<u>377 870 893</u>	<u>308 563 654</u>	<u>291 047 651</u>
Sommes distribuables		<u>8 539 804</u>	<u>7 423 873</u>	<u>13 551 014</u>
<input type="checkbox"/> de la période	11	8 537 669	7 422 601	13 549 815
<input type="checkbox"/> de l'exercice clos		-	-	-
<input type="checkbox"/> Report à nouveau		2 135	1 272	1 199
Total actif net		386 410 697	315 987 527	304 598 665
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>387 166 796</b>	<b>318 217 816</b>	<b>305 128 314</b>

**ETAT DE RESULTAT**  
(Exprimé en Dinars Tunisiens)

	<u>Not</u> <u>es</u>	Période du 01/04 au 30/06/2009	Période du 01/01 au 30/06/2009	Période du 01/04 au 30/06/2008	Période du 01/01 au 30/06/2008	Période du 01/01 au 31/12/2008
Revenus du portefeuille-titres	12	3 157 098	5 772 607	2 955 397	5 235 584	10 583 124
<input type="checkbox"/> Revenus des obligations		1 046 062	2 126 174	1 000 750	1 857 622	4 153 877
<input type="checkbox"/> Revenus des BTNB, BTA et BTZc		1 437 670	2 902 605	1 412 581	2 737 615	5 618 687
<input type="checkbox"/> Revenus des OPCVM & FCC		673 366	743 829	542 066	640 347	810 559
Revenus des placements monétaires	13	409 402	820 042	450 940	877 480	1 757 325
Revenus des placements à terme	14	1 219 552	2 181 404	813 765	1 615 039	3 226 819
Total des revenus de placement		4 786 052	8 774 053	4 220 101	7 728 102	15 567 268
Charges de gestion des placements	15	(436 922)	(831 068)	(355 846)	(685 910)	(1 437 265)
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		4 349 131	7 942 984	3 864 255	7 042 192	14 130 003
Autres charges d'exploitation	16	(122 390)	(230 236)	(101 683)	(195 959)	(393 636)
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		4 226 740	7 712 748	3 762 572	6 846 233	13 736 367
Régularisation du résultat d'exploitation		735 728	824 922	457 553	576 368	(186 552)
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		4 962 468	8 537 669	4 220 125	7 422 601	13 549 815
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		(735 728)	(824 922)	(457 553)	(576 368)	186 552
Variation des plus ou moins values potentielles sur titres		(476 890)	(329 533)	(349 287)	(285 346)	7 768
Plus ou moins values réalisées sur titres		-	47 263	-	-	(11 191)
<b>RESULTAT DE LA PERIODE</b>		<b>3 749 850</b>	<b>7 430 478</b>	<b>3 413 285</b>	<b>6 560 888</b>	<b>13 732 944</b>

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**  
(Exprimé en Dinars Tunisiens)

	Période du 01/04 au 30/06/2009	Période du 01/01 au 30/06/2009	Période du 01/04 au 30/06/2008	Période du 01/01 au 30/06/2008	Période du 01/01 au 31/12/2008
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>					
<input type="checkbox"/> Résultat d'exploitation	4 226 740	7 712 748	3 762 572	6 846 233	13 736 367
<input type="checkbox"/> Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(476 890)	(329 533)	(349 287)	(285 346)	7 768
<input type="checkbox"/> Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	-	47 263	-	-	(11 191)
<b>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</b>	(15 350 135)	(13 548 879)	(13 368 737)	(11 580 485)	(11 580 558)
<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>					
<b>Souscriptions</b>					
<input type="checkbox"/> Capital	134 990 000	256 302 200	80 976 500	166 141 200	281 707 800
<input type="checkbox"/> Régularisation des sommes non distribuables	(130 300)	(191 846)	(86 527)	(83 476)	(230 782)
<input type="checkbox"/> Régularisation des sommes distribuables	2 235 118	2 841 281	1 407 964	1 878 341	5 761 662
<b>Rachats</b>					
<input type="checkbox"/> Capital	(86 539 500)	(169 136 400)	(54 602 800)	(101 956 200)	(235 337 000)
<input type="checkbox"/> Régularisation des sommes non distribuables	95 020	131 558	58 531	83 583	247 164
<input type="checkbox"/> Régularisation des sommes distribuables	(1 499 390)	(2 016 360)	(950 411)	(1 301 973)	(5 948 214)
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>37 550 663</b>	<b>81 812 032</b>	<b>16 847 805</b>	<b>59 741 878</b>	<b>48 353 016</b>
<b>ACTIF NET</b>					
<input type="checkbox"/> En début de période	348 860 034	304 598 665	299 139 722	256 245 649	256 245 649
<input type="checkbox"/> En fin de période	386 410 697	386 410 697	315 987 527	315 987 527	304 598 665
<b>NOMBRE D'ACTIONNAIRES</b>					
<input type="checkbox"/> En début de période	3 299 740	2 912 587	2 826 992	2 448 879	2 448 879
<input type="checkbox"/> En fin de période	3 784 245	3 784 245	3 090 729	3 090 729	2 912 587
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>					
<input type="checkbox"/> En début de période	105,723	104,580	105,815	104,637	104,637
<input type="checkbox"/> En fin de période	102,110	102,110	102,237	102,237	104,580
<b>TAUX DE RENDEMENT</b>	<b>3,94%</b>	<b>4,21%</b>	<b>4,37%</b>	<b>4,48%</b>	<b>4,46%</b>

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS  
ARRETES AU 30 JUIN 2009**

**NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE**

Placement Obligataire SICAV est une société d'investissement à capital variable, de distribution obligatoire, régie par le code des organismes de placement collectif. Elle a été créée à l'initiative de la Banque Nationale Agricole et a reçu le visa du Conseil du Marché Financier en date du 17 Décembre 1996.

Elle a pour objet la gestion, au moyen de l'utilisation de ses fonds propres et à l'exclusion de toutes autres ressources, d'un portefeuille de valeurs mobilières.

La gestion du portefeuille titres de Placement Obligataire SICAV est assurée par la société BNA Capitaux. La Banque Nationale Agricole a été désignée dépositaire des titres et des fonds de la SICAV.

Ayant le statut de société d'investissement à capital variable, Placement Obligataire SICAV bénéficie des avantages fiscaux prévus par la loi n°95-88 du 30 octobre 1995 dont notamment l'exonération de ses bénéfices annuels de l'impôt sur les sociétés. En revanche, les revenus qu'elle encaisse au titre de ses placements, sont soumis à une retenue à la source libératoire de 20%.

**NOTE 2 : REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30 juin 2009, sont établis conformément au système comptable des entreprises et notamment les normes NC16, NC 17 et NC 18 relatives aux OPCVM, telles que approuvées par arrêté du ministre des finances du 22 Janvier 1999.

**NOTE 3 : PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES**

Les éléments inclus dans les états financiers trimestriels sont élaborés sur la base de l'évaluation des composantes du portefeuille-titres à leur valeur de réalisation. Les principes comptables les plus significatifs se résument comme suit :

**3.1- Prise en compte des placements et des revenus y afférents**

Le portefeuille-titres est composé d'obligations, de titres émis par l'Etat (BTA, BTZc,...), de titres d'OPCVM et de titres de FCC.

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 courus à l'achat sur les obligations et valeurs assimilées sont constatées au bilan pour le montant net de retenues à la source.

Les intérêts sur les placements en obligations, en titres émis par l'Etat et en titres de FCC ainsi que ceux relatifs aux placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus pour leur montant net de retenues à la source.

**3.2- Evaluation des placements**

Les placements en obligations et valeurs similaires sont évalués, en date d'arrêté :

- à la valeur de marché lorsqu'elles font l'objet de transactions ou de cotation à une date 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 la période.
- au prix d'acquisition lorsqu'elles n'ont pas fait l'objet, depuis leur acquisition, de transactions ou de cotation à un prix différent. La différence par rapport au prix de remboursement est répartie sur la période restante à courir et 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 la période.

Les placements monétaires sont évalués à leur prix d'acquisition.

**3.3- 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'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 la période.

**NOTE 4 : PORTEFEUILLE-TITRES :**

Ce poste totalise au 30 Juin 2009 la somme de 210 797 249 DT contre 203 168 455 DT au 30 Juin 2008 et se détaille comme suit :

	Nombre de titres	Prix d'acquisition	Intérêts courus	Valeur au 30/06/2009	% actif net
<b>I- OBLIGATIONS</b>		<b>82 116 888</b>	<b>1 562 452</b>	<b>83 679 339</b>	<b>21,63%</b>
Tunisie Leasing 2004-2	10 000	200 000	2 824	202 824	0,05%
Tunisie Leasing 2005-1	15 000	600 000	22 644	622 644	0,16%
Tunisie Leasing 2006-1	14 000	840 000	27 283	867 283	0,22%
Tunisie Leasing 2007	20 000	1 600 000	82 240	1 682 240	0,44%
Tunisie Leasing 2007-1	15 000	1 200 000	31 800	1 231 800	0,32%
Tunisie Leasing 2007-2	15 000	1 200 000	26 328	1 226 328	0,32%
Tunisie Leasing 2008-1	15 000	1 200 000	168	1 200 168	0,31%
Tunisie Leasing 2008-2	15 000	1 500 000	46 164	1 546 164	0,40%
Tunisie Leasing 2008-3	10 000	1 000 000	22 080	1 022 080	0,26%
Tunisie Leasing 2009-1	7 500	750 000	12 930	762 930	0,20%
AB 2008/15A	10 000	933 330	5 448	938 778	0,24%
AB 2008/20A	30 000	2 850 000	17 928	2 867 928	0,74%
AFRICA 2003 TR/D	10 000	400 000	18 936	418 936	0,11%
AGHIR JERBA 2000	10 000	125 000	1 768	126 768	0,03%
AIL 2005 TR/A	10 000	400 000	18 232	418 232	0,11%
AIL2007	10 000	800 000	23 624	823 624	0,21%
AIL2008	10 000	1 000 000	39 032	1 039 032	0,27%
AIL2009-1	7 000	700 000	12 762	712 762	0,18%
AMEN BANK 2001	10 000	300 000	3 120	303 120	0,08%
AMEN BANK 2007	20 000	1 600 000	31 472	1 631 472	0,42%
ATB 2007/1	50 000	4 600 000	25 600	4 625 600	1,20%
ATB SUB 2009	50 000	5 000 000	25 840	5 025 840	1,30%
ATL 2004/1	10 000	200 000	10 136	210 136	0,05%
ATL 2004-2	30 000	600 000	8 472	608 472	0,16%
ATL 2006/1	27 000	2 160 000	4 925	2 164 925	0,56%
ATL 2007-2	30 000	2 400 000	103 608	2 503 608	0,65%
ATL 2008/1	30 000	2 400 000	10 944	2 410 944	0,62%
ATL 2008/SUBOR	15 000	1 500 000	72 036	1 572 036	0,41%
ATL 2009	30 000	3 000 000	20 616	3 020 616	0,78%
BH 2007	70 000	7 000 000	191 688	7 191 688	1,86%
BIAT 2004	10 000	200 000	5 248	205 248	0,05%
BNA SUB 2009	50 000	5 000 000	50 320	5 050 320	1,31%
BTE 2004	1 100	44 000	35	44 035	0,01%
BTKD/2006	35 000	2 100 000	56 084	2 156 084	0,56%
CIL 2002/2	10 000	200 000	9 472	209 472	0,05%
CIL 2002/3	5 000	100 000	1 512	101 512	0,03%
CIL 2003/1	10 000	400 000	15 584	415 584	0,11%
CIL 2004/2	10 000	200 000	2 824	202 824	0,05%
	Nombre de titres	Prix d'acquisition	Intérêts courus	Valeur au 30/06/2009	% actif net
CIL 2005/1	15 000	1 200 000	47 868	1 247 868	0,32%
CIL 2007/1	15 000	1 200 000	29 232	1 229 232	0,32%
CIL 2007/2	15 000	1 200 000	22 056	1 222 056	0,32%
CIL 2008 SUB	10 000	1 000 000	26 536	1 026 536	0,27%
CIL 2008/1	15 000	1 500 000	65 388	1 565 388	0,41%
CIL 2009/1	5 000	500 000	362	500 362	0,13%
CIL 2009/1 TMM+1	5 000	500 000	386	500 386	0,13%
EL MOURADI 2002	8 000	160 000	8 051	168 051	0,04%
ELMOURASKANES 2003	6 000	240 000	802	240 802	0,06%
GL 2002/1	10 000	200 000	11 704	211 704	0,05%
GL 2004/1	35 000	700 000	18 900	718 900	0,19%
MEUBLATEX 2001 TR A	10 000	200 000	9 664	209 664	0,05%
MOURADI PALACE 2005	3 000	240 000	274	240 274	0,06%
SELIMACLUB 2002 TR/B	3 000	60 000	127	60 127	0,02%
SEPCM 2002	5 000	71 433	1 080	72 513	0,02%
SIHM2008	14 000	1 400 000	57 344	1 457 344	0,38%
STAR 2004	2 400	2 400 000	24 461	2 424 461	0,63%
STB2008-16A/1	7 500	703 125	4 608	707 733	0,18%
STB2008-20A/1	20 000	1 900 000	12 944	1 912 944	0,50%

STB2008-25A/1	70 000	6 720 000	47 544	6 767 544	1,75%
STM2007	8 000	800 000	32 256	832 256	0,22%
TOUTA 2002	6 000	120 000	5 506	125 506	0,03%
UNIFACTOR 2005/1	20 000	800 000	34 528	834 528	0,22%
UNIFACTOR 2006/1	10 000	600 000	18 208	618 208	0,16%
UNIFACTOR 2008	10 000	800 000	12 424	812 424	0,21%
UTL 2004	10 000	600 000	8 472	608 472	0,16%

II- Titres émis par l'Etat 97 741 207 4 881 194 102 622 400 26,55%

BTA		74 713 500	2 469 313	77 182 813	19,97%
BTA à 6,90% -05/2022 sur 15 ans	3 000	2 917 500	42 382	2 959 882	0,77%
BTA à 6,90% -05/2022 sur 15 ans	12 000	11 796 000	183 313	11 979 313	3,10%
BTA à 7,5% -04/2014 sur 10 ans	20 000	20 000 000	625 945	20 625 945	5,34%
BTA 7% -02/2015 sur 10 ans	24 000	24 000 000	522 872	24 522 872	6,35%
BTA à 8,25% -07/2014 sur 12 ans	16 000	16 000 000	1 094 801	17 094 801	4,42%

BTZc		23 027 707	2 411 881	25 439 588	6,58%
BTZc Octobre 2018	12 000	6 420 000	181 711	6 601 711	1,71%
BTZc 16/10/2010	10 000	5 133 807	816 981	5 950 788	1,54%
BTZc 16/10/2010	15 000	8 023 500	1 011 756	9 035 256	2,34%
BTZc 16/10/2010	6 400	3 450 400	401 433	3 851 833	1,00%

	Nombre de titres	Prix d'acquisition	Intérêts courus	Valeur au 30/06/2009	% actif net
III- Titres des FCC		<u>5 856 143</u>	<u>30 231</u>	<u>5 886 374</u>	<u>1,52%</u>
FCC1 P1 09/05/2014	3 500	1 387 603	6 903	1 394 506	0,36%
FCC1 P2 09/05/2014	1 500	1 500 000	8 559	1 508 559	0,39%
FCC2 P1 09/05/2014	5 000	2 968 540	14 768	2 983 308	0,77%
IV- Titres des OPCVM		<u>18 676 570</u>	<u>(67 435)</u>	<u>18 609 135</u>	<u>4,81%</u>
FCP SALAMETT CAP	140 000	1 453 626	93 374	1 547 000	0,40%
FCP SALAMETT PLUS	65 549	674 125	(5 132)	668 993	0,17%
MILLENIUM SICAV	19 069	2 030 554	(42 267)	1 988 286	0,51%
SANADET	31 259	3 310 271	10 967	3 321 237	0,86%
SICAV TRESOR	38 264	4 012 376	(99 844)	3 912 532	1,01%
TUNISO EMIRATIES SICAV	30 108	3 045 182	(7 466)	3 037 717	0,79%
UNIVERS OBLIG	40 335	4 150 436	(17 066)	4 133 369	1,07%
<b>Total</b>		<b>204 390 807</b>	<b>6 406 441</b>	<b>210 797 249</b>	<b>54,51%</b>

#### NOTE 5 : PLACEMENTS MONETAIRES :

Ce poste totalise au 30 Juin 2009 la somme de 33 645 937 DT contre 37 071 848 DT au 30 Juin 2008 et se détaille comme suit :

	Nombre de titres	Prix d'acquisition	Intérêts courus	Valeur au 30/06/2009	% actif net
I- Billets de trésorerie		<u>19 620 746</u>	<u>503 271</u>	<u>20 124 017</u>	<u>5,20%</u>
AIL	4	160 427	34 348	194 774	0,05%
ALMES	2 000	2 000 000	57 762	2 057 762	0,53%
CARTE	3 500	3 500 000	78 300	3 578 300	0,93%
CEDRIA	3 000	3 000 000	31 552	3 031 552	0,78%
CIL	40	1 977 002	11 646	1 988 648	0,51%
SIHM	2 000	1 983 318	38 874	2 022 192	0,52%
SNA	2 000	2 000 000	57 762	2 057 762	0,53%
Tunisie Leasing	2 060	5 000 000	193 027	5 193 027	1,34%
II- Certificats de dépôt		<u>13 000 000</u>	<u>521 920</u>	<u>13 521 920</u>	<u>3,50%</u>
BTE	20	10 000 000	407 467	10 407 467	2,69%
BTK	6	3 000 000	114 453	3 114 453	0,81%
<b>Total</b>		<b>32 620 746</b>	<b>1 025 191</b>	<b>33 645 937</b>	<b>8,70%</b>

#### NOTE 6 : PLACEMENTS A TERME :

Ce poste totalise au 30 Juin 2009 la somme de 142 722 175 DT contre 77 972 098 DT au 30 Juin 2008 et se détaille comme suit :

	Nombre de titres	Prix d'acquisition	Intérêts courus	Valeur au 30/06/2009	% actif net
I- Titres à court terme		135 116 000	1 345 047	136 461 047	35,32%
Compte BNA Placement	135 116	135 116 000	1 345 047	136 461 047	35,32%
II- Titres à long terme		6 060 000	201 128	6 261 128	1,62%
Compte BNA Placement	6 060	6 060 000	201 128	6 261 128	1,62%
<b>Total</b>		<b>141 176 000</b>	<b>1 546 175</b>	<b>142 722 175</b>	<b>36,94%</b>

**NOTE 7 : DISPONIBILITES :**

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	30 Juin 2009	30 Juin 2008	31 Décembre 2008
Avoirs en banque	2 162	2 190	10 433
Encaissements perçus et non encore comptabilisés	-	-	-
Montant comptabilisés et non encore décaissés	-	-	-
Sommes à régler:	(727)	(3 317)	(8 777)
Rachats	-	-	(8 677)
Autres	(727)	(3 317)	(100)
Placements à régler	-	-	-
Sommes à encaisser	-	6 542	-
<b>Total</b>	<b>1 434</b>	<b>5 415</b>	<b>1 656</b>

**NOTE 8 : OPERATEURS CREDITEURS :**

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	30 Juin 2009	30 Juin 2008	31 Décembre 2008
Gestionnaire (BNA Capitaux)	273 076	222 403	235 947
Dépositaire (BNA)	163 845	133 442	141 568
<b>Total</b>	<b>436 921</b>	<b>355 846</b>	<b>377 516</b>

**NOTE 9 : AUTRES CREDITEURS DIVERS :**

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	30 Juin 2009	30 Juin 2008	31 Décembre 2008
Administrateurs - Jetons de présence	3 502	9 180	18 462
Commissaire aux comptes	3 286	8 272	18 326
Conseil du marché Financier (CMF)	31 821	25 172	27 042
Rachats	248 609	1 814 272	72 463
Retenues à la source à payer	22 451	-	-
Autres	9 509	17 548	15 841
<b>Total</b>	<b>319 178</b>	<b>1 874 444</b>	<b>152 134</b>

**NOTE 10 : CAPITAL :**

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	30 Juin 2009	30 Juin 2008	31 Décembre 2008
Capital au début de période			
□ Montant	291 258 700	244 887 900	244 887 900
□ Nombre de titres	2 912 587	2 448 879	2 448 879
□ Nombre d'actionnaires	2 901	3 125	3 125
Souscriptions réalisées			
□ Montant	256 302 200	166 141 200	281 707 800
□ Nombre de titres	2 563 022	1 661 412	2 817 078
Rachats effectués			

<input type="checkbox"/> Montant	(169 136 400)	(101 956 200)	(235 337 000)
<input type="checkbox"/> Nombre de titres	(1 691 364)	(1 019 562)	(2 353 370)
<b>Capital fin de période</b>			
<input type="checkbox"/> Montant	378 424 500	309 072 900	291 258 700
<input type="checkbox"/> Nombre de titres	3 784 245	3 090 729	2 912 587
<input type="checkbox"/> Nombre d'actionnaires	3 016	2 820	2 901
<b>Sommes non distribuables de la période</b>	<b>(342 558)</b>	<b>(285 239)</b>	<b>12 959</b>
<b>1- Résultat non distribuable</b>	<b>(282 269)</b>	<b>(285 346)</b>	<b>(3 423)</b>
<input type="checkbox"/> Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	(329 533)	(285 346)	7 768
<input type="checkbox"/> Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	47 263	-	(11 191)
<b>2- Régularisation des sommes non distribuables</b>	<b>(60 289)</b>	<b>107</b>	<b>16 382</b>
<input type="checkbox"/> Aux émissions	(191 846)	(83 476)	(230 782)
<input type="checkbox"/> Aux rachats	131 558	83 583	247 164
<b>Sommes non distribuables de(s) exercice(s) clos</b>	<b>(211 049)</b>	<b>(224 008)</b>	<b>(224 008)</b>
<b>Total</b>	<b>377 870 893</b>	<b>308 563 654</b>	<b>291 047 651</b>

**NOTE 11 : SOMMES DISTRIBUABLES :**

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	30 Juin 2009	30 Juin 2008	31 Décembre 2008
Résultat d'exploitation	7 712 748	6 846 233	13 736 367
Régularisation lors des souscriptions d'actions	2 841 281	1 878 341	5 761 662
Régularisation lors des rachats d'actions	(2 016 360)	(1 301 973)	(5 948 214)
<b>Total</b>	<b>8 537 669</b>	<b>7 422 601</b>	<b>13 549 815</b>

**NOTE 12 : REVENUS DU PORTEFEUILLE - TITRES :**

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	Période du		Période du
	01/04 au 30/06/2009	01/04 au 30/06/2008	01/01 au 31/12/2008
Revenus des obligations	1 046 062	1 000 750	4 153 877
<input type="checkbox"/> Intérêts courus	(976 703)	(87 600)	764 834
<input type="checkbox"/> Intérêts échus	2 022 765	1 088 349	3 389 043
Revenus des BTNB - BTA & BTZc	1 437 670	1 412 581	5 618 687
<input type="checkbox"/> Intérêts courus	(588 062)	(87 538)	1 445 808
<input type="checkbox"/> Intérêts échus	2 025 732	1 500 119	4 172 879
Revenus des FCC	57 984	92 433	360 925
<input type="checkbox"/> Intérêts courus	(3 785)	(2 270)	(11 080)
<input type="checkbox"/> Intérêts échus	61 769	94 703	372 006
Revenus des OPCVM	615 383	449 633	449 633
<b>Total</b>	<b>3 157 098</b>	<b>2 955 397</b>	<b>10 583 124</b>

**NOTE 13 : REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES :**

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	Période du		Période du
	01/04 au 30/06/2009	01/04 au 30/06/2008	01/01 au 31/12/2008
Revenus des billets de trésorerie	248 910	291 487	1 116 011
<input type="checkbox"/> Intérêts courus	39 644	81 647	10 447
<input type="checkbox"/> Intérêts échus	209 267	209 840	1 105 564
Revenus des certificats de dépôt	159 452	159 452	641 313
<input type="checkbox"/> Intérêts courus	159 452	159 452	(2 308)
<input type="checkbox"/> Intérêts échus	-	-	643 621
Intérêts des comptes de dépôt	1 039	-	-
<b>Total</b>	<b>409 402</b>	<b>450 940</b>	<b>1 757 325</b>

**NOTE 14 : REVENUS DES PLACEMENTS A TERME :**

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	Période du		Période du
	01/04 au 30/06/2009	01/04 au 30/06/2008	01/01 au 31/12/2008
Revenus des placements en compte BNA	1 219 552	813 765	3 226 819
☐ Intérêts courus	541 563	(378 104)	323 517
☐ Intérêts échus	677 990	1 191 869	2 903 303
<b>Total</b>	<b>1 219 552</b>	<b>813 765</b>	<b>3 226 819</b>

**NOTE 15 : CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS :**

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	Période du		Période du
	01/04 au 30/06/2009	01/04 au 30/06/2008	01/01 au 31/12/2008
Rémunération du gestionnaire <sup>(*)</sup>	273 076	222 404	898 291
Rémunération du dépositaire <sup>(**)</sup>	163 846	133 443	538 975
<b>Total</b>	<b>436 922</b>	<b>355 846</b>	<b>1 437 265</b>

(\*) La gestion de la société 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 la société 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 16 : AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION :**

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	Période du		Période du
	01/04 au 30/06/2009	01/04 au 30/06/2008	01/01 au 31/12/2008
Jetons de présence	10 489	4 590	18 462
Redevance CMF	92 568	75 391	304 505
Honoraires	4 986	4 973	20 000
Rémunération du directeur général	2 341	2 329	9 365
TCL	8 487	10 512	32 562
Diverses charges d'exploitation	3 519	3 888	8 742
<b>Total</b>	<b>122 390</b>	<b>101 683</b>	<b>393 636</b>