

PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV
SITUATION TRIMESTRIELLE AU 30 JUIN 2011

RAPPORT D'EXAMEN LIMITE

SUR LES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES AU 30 JUIN 2011

MESSIEURS LES ACTIONNAIRES DE LA SOCIETE

PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV

*En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre Conseil d'Administration, 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 2011, tels qu'annexés au présent rapport, et faisant apparaître un total Bilan de 462.511.499 DT et un résultat de la période de 4.379.195 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 2011, ainsi que l'état de résultat, l'état de variation de l'actif net pour la période de trois mois close à cette date, 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 2011, 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 l'observation suivante :

Les liquidités et quasi-liquidités, constituées de disponibilités et de placements à terme en comptes ouverts auprès de la BNA, représentent au 30 juin 2011 **27,45% de l'actif** de la société **PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV**, soit 7,45% 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.

Tunis, le 10 Août 2011

P/Financial Auditing & Consulting

Mohamed Neji HERGLI

BILAN
Arrêté au 30 Juin 2011
(exprimé en Dinars Tunisiens)

	<u>Notes</u>	<u>Au 30 Juin</u>		<u>Au 31 décembre</u>
		<u>2 011</u>	<u>2 010</u>	<u>2010</u>
ACTIF				
Portefeuille-titres	4	<u>316 594 039</u>	<u>259 744 460</u>	<u>299 709 967</u>
Obligations		162 886 352	131 847 898	159 609 722
BTA		102 043 439	77 074 601	88 849 692
BTZc		28 341 974	26 843 452	27 586 650
FCC		2 742 699	4 230 862	3 448 609
OPCVM		20 579 574	19 747 648	20 215 294
Placements monétaires et disponibilités		<u>145 906 560</u>	<u>168 615 657</u>	<u>122 822 301</u>
Placements monétaires	5	18 933 179	32 445 066	31 972 066
Placements à terme	6	126 970 153	136 169 661	90 848 870
Disponibilités	7	3 228	930	1 365
Créances d'exploitation	8	<u>10 900</u>	-	-
Intérêts à recevoir		10 900	-	-
Titres de créances échus		-	-	-
TOTAL ACTIF		<u>462 511 499</u>	<u>428 360 116</u>	<u>422 532 268</u>
PASSIF				
Opérateurs créditeurs	9	548 419	505 098	539 830
Autres créditeurs divers	10	1 481 787	671 412	330 209
Total passif		<u>2 030 207</u>	<u>1 176 510</u>	<u>870 039</u>
ACTIF NET				
Capital	11	<u>451 139 648</u>	<u>418 488 459</u>	<u>405 446 200</u>
Sommes distribuables		<u>9 341 644</u>	<u>8 695 148</u>	<u>16 216 029</u>
de la période	12	9 340 130	8 691 855	16 212 841
de l'exercice clos		-	-	-
Report à nouveau		1 514	3 293	3 188
Total actif net		<u>460 481 293</u>	<u>427 183 607</u>	<u>421 662 229</u>
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		<u>462 511 499</u>	<u>428 360 116</u>	<u>422 532 268</u>

ETAT DE RESULTAT
Période close le 30 Juin 2011
(Exprimé en Dinars Tunisiens)

	<u>Notes</u>	Période du 01/04 au 30/06/2011	Période du 01/01 au 30/06/2011	Période du 01/04 au 30/06/2010	Période du 01/01 au 30/06/2010	Période du 01/01 au 31/12/2010
Revenus du portefeuille-titres	13	<u>4 277 106</u>	<u>7 750 761</u>	<u>3 627 595</u>	<u>6 483 824</u>	<u>12 990 866</u>
Revenus des obligations		1 865 093	3 704 065	1 467 066	2 835 897	6 200 001
Revenus des BTNB, BTA et BTZc		1 674 430	3 271 994	1 460 323	2 901 150	5 982 921
Revenus des OPCVM & FCC		737 583	774 702	700 206	746 777	807 944
Revenus des placements monétaires	14	<u>181 131</u>	<u>436 661</u>	<u>270 172</u>	<u>562 605</u>	<u>1 182 091</u>
Revenus des placements à terme	15	<u>1 181 537</u>	<u>2 265 308</u>	<u>1 329 482</u>	<u>2 270 842</u>	<u>4 965 074</u>
Total des revenus de placement		5 639 774	10 452 730	5 227 249	9 317 271	19 138 031
Charges de gestion des placements	16	(548 420)	(1 067 627)	(505 098)	(949 736)	(2 028 299)
REVENU NET DES PLACEMENTS		5 091 354	9 385 103	4 722 150	8 367 535	17 109 732
Autres charges d'exploitation	17	(145 318)	(282 995)	(139 602)	(262 318)	(541 500)
RESULTAT D'EXPLOITATION		4 946 036	9 102 108	4 582 548	8 105 217	16 568 232
Régularisation du résultat d'exploitation		121 342	238 022	536 384	586 638	(355 391)
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		5 067 378	9 340 130	5 118 933	8 691 855	16 212 841
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		(121 342)	(238 022)	(536 384)	(586 638)	355 391
Variation des plus ou moins values potentielles sur titres		(566 841)	(424 350)	(501 515)	(366 921)	(18 330)
Plus ou moins values réalisées sur titres		-	-	30	15 778	36 822
RESULTAT DE LA PERIODE		4 379 195	8 677 758	4 081 063	7 754 074	16 586 723

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
Période close le 30 Juin 2011
(Exprimé en Dinars Tunisiens)

	Période du 01/04 au 30/06/2011	Période du 01/01 au 30/06/2011	Période du 01/04 au 30/06/2010	Période du 01/01 au 30/06/2010	Période du 01/01 au 31/12/2010
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION					
Résultat d'exploitation	4 946 036	9 102 108	4 582 548	8 105 217	16 568 232
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	(566 841)	(424 350)	(501 515)	(366 921)	(18 330)
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	-	-	30	15 778	36 822
DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES	(16 214 670)	(16 214 670)	(14 150 955)	(14 150 955)	(14 150 955)
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL					
Souscriptions					
Capital	108 131 400	194 883 200	144 641 600	255 866 100	438 974 700
Régularisation des sommes non distribuables	(100 662)	(137 136)	(134 194)	(176 445)	(367 110)
Régularisation des sommes distribuables	(1 814 025)	2 000 463	(2 592 946)	2 657 028	8 020 792
Rachats					
Capital	(95 414 900)	(148 743 800)	(95 122 600)	(166 728 500)	(363 239 700)
Régularisation des sommes non distribuables	93 606	115 534	102 929	125 000	306 372
Régularisation des sommes distribuables	599 496	(1 762 287)	1 430 478	(2 069 690)	(8 375 587)
VARIATION DE L'ACTIF NET	(340 560)	38 819 063	38 255 374	83 276 612	77 755 234
ACTIF NET					
En début de période	460 821 852	421 662 229	388 928 232	343 906 995	343 906 995
En fin de période	460 481 293	460 481 293	427 183 607	427 183 607	421 662 229
NOMBRE D' ACTIONS					
En début de période	4 390 939	4 056 710	3 695 546	3 299 360	3 299 360
En fin de période	4 518 104	4 518 104	4 190 736	4 190 736	4 056 710
VALEUR LIQUIDATIVE					
En début de période	104,948	103,941	105,242	104,234	104,234
En fin de période	101,919	101,919	101,935	101,935	103,941
TAUX DE RENDEMENT	3,70%	3,83%	3,75%	3,84%	3,83%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS
TRIMESTRIELS ARRETES AU 30-06-2011

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 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 2011, 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 2011 la somme de 316.594.039 DT contre 259.744.460 DT au 30 Juin 2010 et se détaille comme suit :

	Nombre de titres	Prix d'acquisition	Intérêts courus	Valeur au 30/06/2011	% actif net	% actif
I- OBLIGATIONS		<u>159 254 315</u>	<u>3 632 037</u>	<u>162 886 352</u>	<u>35,37%</u>	<u>35,22%</u>
Tunisie Leasing 2006-1	14 000	280 000	9 094	289 094	0,06%	0,06%
Tunisie Leasing 2007	20 000	800 000	41 120	841 120	0,18%	0,18%
Tunisie Leasing 2007-1	15 000	600 000	15 900	615 900	0,13%	0,13%
Tunisie Leasing 2007-2	15 000	600 000	13 164	613 164	0,13%	0,13%
Tunisie Leasing 2008-1	15 000	600 000	84	600 084	0,13%	0,13%
Tunisie Leasing 2008-2	15 000	900 000	27 696	927 696	0,20%	0,20%
Tunisie Leasing 2008-3	10 000	600 000	13 248	613 248	0,13%	0,13%
Tunisie Leasing 2009-1	7 500	450 000	7 734	457 734	0,10%	0,10%
Tunisie Leasing 2009-2	9 250	740 000	7 792	747 792	0,16%	0,16%
Tunisie Leasing 2010-1	20 000	1 600 000	5 376	1 605 376	0,35%	0,35%
Tunisie Leasing 2010-2	30 000	3 000 000	79 872	3 079 872	0,67%	0,67%
Tunisie Leasing 2011-1	30 000	3 000 000	7 920	3 007 920	0,65%	0,65%
Tunisie Leasing Subordonné 2009	15 000	1 200 000	42 912	1 242 912	0,27%	0,27%
Tunisie Leasing Subordonné 2010	20 000	2 000 000	30 720	2 030 720	0,44%	0,44%
AB 2008/15A	10 000	799 990	4 664	804 654	0,17%	0,17%
AB 2008/20A	30 000	2 550 000	16 008	2 566 008	0,56%	0,55%
AB 2009/15A	60 000	5 599 800	183 216	5 783 016	1,26%	1,25%
AB 2010	30 000	3 000 000	108 912	3 108 912	0,68%	0,67%
AIL2007	10 000	400 000	11 816	411 816	0,09%	0,09%
AIL2008	10 000	600 000	23 424	623 424	0,14%	0,13%
AIL2009-1	7 000	420 000	7 661	427 661	0,09%	0,09%
AIL2010-1	15 000	1 200 000	11 568	1 211 568	0,26%	0,26%
AIL2011-1	20 000	2 000 000	16 080	2 016 080	0,44%	0,44%
AMEN BANK 2001	10 000	100 000	992	100 992	0,02%	0,02%
AMEN BANK 2007	20 000	1 200 000	22 528	1 222 528	0,27%	0,26%
ATB 2007/1	50 000	4 200 000	22 400	4 222 400	0,92%	0,91%
ATB SUB 2009	50 000	5 000 000	24 560	5 024 560	1,09%	1,09%
ATL 2006/1	27 000	1 080 000	2 462	1 082 462	0,24%	0,23%
ATL 2007-2	30 000	1 200 000	51 960	1 251 960	0,27%	0,27%
ATL 2008/1	30 000	1 200 000	5 448	1 205 448	0,26%	0,26%
ATL 2008/SUBOR	15 000	1 500 000	72 036	1 572 036	0,34%	0,34%
ATL 2009	30 000	1 800 000	12 336	1 812 336	0,39%	0,39%
ATL 2009/2	19 000	1 900 000	62 138	1 962 138	0,43%	0,42%
ATL 2009/3	30 000	2 400 000	50 280	2 450 280	0,53%	0,53%
ATL 2010-1	75 000	7 500 000	281 340	7 781 340	1,69%	1,68%
ATL 2010-2	35 000	3 500 000	78 596	3 578 596	0,78%	0,77%
BH 2007	70 000	5 600 000	146 608	5 746 608	1,25%	1,24%
	Nombre de titres	Prix d'acquisition	Intérêts courus	Valeur au 30/06/2011	% actif net	% actif
BH 2009	50 000	5 000 000	107 680	5 107 680	1,11%	1,10%
BH 2009	10 000	1 000 000	21 536	1 021 536	0,22%	0,22%
BNA SUB 2009	50 000	4 333 000	43 480	4 376 480	0,95%	0,95%
BTE 2009	41 100	3 699 000	123 004	3 822 004	0,83%	0,83%
BTE 2010 CAT A 10 ANS	10 000	1 000 000	32 712	1 032 712	0,22%	0,22%

BTE 2010 CAT A 10 ANS	30 000	3 000 000	98 136	3 098 136	0,67%	0,67%
BTE 2010 CAT B 20 ANS	10 000	1 000 000	36 800	1 036 800	0,23%	0,22%
BTKD/2006	35 000	700 000	18 704	718 704	0,16%	0,16%
BTK 2009	50 000	4 666 650	69 000	4 735 650	1,03%	1,02%
CIL 2005/1	15 000	600 000	23 940	623 940	0,14%	0,13%
CIL 2007/1	15 000	600 000	14 616	614 616	0,13%	0,13%
CIL 2007/2	15 000	600 000	11 028	611 028	0,13%	0,13%
CIL 2008 SUB	10 000	1 000 000	26 536	1 026 536	0,22%	0,22%
CIL 2008/1	15 000	900 000	39 240	939 240	0,20%	0,20%
CIL 2009/1	5 000	400 000	16 684	416 684	0,09%	0,09%
CIL 2009/1 TMM+1	5 000	400 000	16 984	416 984	0,09%	0,09%
CIL 2009/2	10 000	800 000	27 104	827 104	0,18%	0,18%
CIL 2009/3	18 000	1 440 000	25 358	1 465 358	0,32%	0,32%
CIL 2010/1	20 000	2 000 000	77 328	2 077 328	0,45%	0,45%
CIL 2010/2	30 000	3 000 000	84 816	3 084 816	0,67%	0,67%
CIL 2011/1	30 000	3 000 000	47 832	3 047 832	0,66%	0,66%
MEUBLATEX 2008	10 000	1 000 000	36 336	1 036 336	0,23%	0,22%
MOURADI PALACE 2005	3 000	120 000	137	120 137	0,03%	0,03%
SIHM2008	14 000	1 400 000	57 344	1 457 344	0,32%	0,32%
STAR 2004	2 400	2 400 000	24 394	2 424 394	0,53%	0,52%
STB2008-16A/1	7 500	609 375	3 816	613 191	0,13%	0,13%
STB2008-20A/1	20 000	1 700 000	11 088	1 711 088	0,37%	0,37%
STB2008-25A/1	70 000	6 160 000	41 776	6 201 776	1,35%	1,34%
STB2010/1 +0.7%	20 000	1 800 000	20 848	1 820 848	0,40%	0,39%
STB2010/1 5.3%	30 000	2 799 900	32 448	2 832 348	0,62%	0,61%
STB2010/1 5.3%	20 000	1 866 600	21 632	1 888 232	0,41%	0,41%
STM2007	8 000	640 000	25 805	665 805	0,14%	0,14%
UNIFACTOR 2006/1	10 000	200 000	6 072	206 072	0,04%	0,04%
UNIFACTOR 2008	10 000	400 000	6 192	406 192	0,09%	0,09%
UNIFACT 2010 TMM+1	10 000	1 000 000	18 040	1 018 040	0,22%	0,22%
UTL 2004	10 000	200 000	2 816	202 816	0,04%	0,04%
UIB 2009 CAT C	100 000	9 500 000	425 120	9 925 120	2,16%	2,15%
CHO 2009	5 000	500 000	13 744	513 744	0,11%	0,11%
MEUBLATEX 2010 TRA	7 000	700 000	5 454	705 454	0,15%	0,15%
HANNIBAL LEASE 2009/1 TMM+1	20 000	1 600 000	54 768	1 654 768	0,36%	0,36%
HANNIBAL LEASE 2009/1 TMM+1,5	20 000	1 600 000	70 144	1 670 144	0,36%	0,36%
HAN LEASE2010	10 000	800 000	1 192	801 192	0,17%	0,17%
HAN LEASE2010	20 000	1 600 000	2 384	1 602 384	0,35%	0,35%

	Nombre de titres	Prix d'acquisition	Intérêts courus	Valeur au 30/06/2011	% actif net	% actif
HAN LEASE2010-2	10 000	1 000 000	25 920	1 025 920	0,22%	0,22%
HAN LEASE2010-2	20 000	2 000 000	51 840	2 051 840	0,45%	0,44%
HAN LEASE2010-2	4 000	400 000	10 368	410 368	0,09%	0,09%
ELWIFAK 2010 TMM+0,775	20 000	2 000 000	40 512	2 040 512	0,44%	0,44%
ATTIJ LEAS 2010-1	30 000	3 000 000	100 704	3 100 704	0,67%	0,67%
ATTIJ BANK 2010	20 000	2 000 000	38 960	2 038 960	0,44%	0,44%
II- Titres émis par l'Etat		122 405 180	7 980 234	130 385 414	28,32%	28,19%
BTA		99 377 473	2 665 967	102 043 439	22,16%	22,06%
BTA à 6,90% -05/2022 sur 15 ans	19 665	19 774 906	157 622	19 932 528	4,33%	4,31%

BTA à 7,5% -04/2014 sur 10 ans	20 000	20 215 282	256 438	20 471 720	4,45%	4,43%
BTA 7% -02/2015 sur 10 ans	26 600	26 763 382	590 885	27 354 267	5,94%	5,91%
BTA à 8,25% -07/2014 sur 12 ans	17 260	17 395 374	1 127 122	18 522 496	4,02%	4,00%
BTA 5,5% - 03/2019 sur 10 ans	6 735	6 666 303	90 932	6 757 235	1,47%	1,46%
BTA 5,60% -08/2022 sur 10 ans	9 000	8 562 226	442 968	9 005 193	1,96%	1,95%
BTZc		23 027 707	5 314 268	28 341 974	6,15%	6,13%
BTZc Octobre 2018	12 000	6 420 000	889 932	7 309 932	1,59%	1,58%
BTZc 16/10/2010	10 000	5 133 807	1 518 763	6 652 570	1,44%	1,44%
BTZc 16/10/2010	15 000	8 023 500	2 056 779	10 080 279	2,19%	2,18%
BTZc 16/10/2010	6 400	3 450 400	848 793	4 299 193	0,93%	0,93%
III- Titres des FCC		2 727 397	15 302	2 742 699	0,60%	0,59%
FCC1 P1 11/08/2014	3 500	267 092	1 391	268 483	0,06%	0,06%
FCC1 P2 11/08/2014	1 500	1 500 000	8 909	1 508 909	0,33%	0,33%
FCC2 P1 11/08/2014	5 000	960 305	5 001	965 306	0,21%	0,21%
IV- Titres des OPCVM		20 555 073	24 501	20 579 574	4,47%	4,45%
AL AMANAH	8 435	867 379	(25 582)	841 796	0,18%	0,18%
FCP SALAMETT CAP	140 000	1 453 626	232 674	1 686 300	0,37%	0,36%
FCP SALAMETT PLUS	67 899	698 370	4 113	702 483	0,15%	0,15%
FINA O SICAV	5 177	537 728	(8 478)	529 250	0,11%	0,11%
MILLENIUM SICAV	20 504	2 179 661	(48 947)	2 130 714	0,46%	0,46%
SICAV TRESOR	41 451	4 334 927	(106 013)	4 228 914	0,92%	0,91%
TUNISO EMIRATIES SICAV	38 702	3 927 879	(2 645)	3 925 234	0,85%	0,85%
UNIVERS OBLIG	63 773	6 555 503	(20 620)	6 534 883	1,42%	1,41%
Total		304 941 965	11 652 075	316 594 039	68,75%	68,45%

NOTE 5 : PLACEMENTS MONETAIRES :

Ce poste totalise au 30 Juin 2011 la somme de 18.933.179 DT contre 32.445.066 DT au 30 Juin 2010 et se détaille comme suit :

	Nombre de titres	Prix d'acquisition	Intérêts courus	Valeur au 30/06/2011	% actif net	% actif
I- Billets de trésorerie		8 603 098	90 719	8 693 818	1,89%	1,88%
CEDRIA	1 000	1 000 000	10 707	1 010 707	0,22%	0,22%
ELECTROSTAR	1 500	1 489 100	2 797	1 491 897	0,32%	0,32%
SIHM	1 700	1 700 000	32 800	1 732 800	0,38%	0,37%
SITS	500	500 000	8 133	508 133	0,11%	0,11%
UNIFACTOR	2 040	3 913 999	36 282	3 950 281	0,86%	0,85%
II- Certificats de dépôt		10 000 000	239 361	10 239 361	2,22%	2,21%
BTE	20	10 000 000	239 361	10 239 361	2,22%	2,21%
Total		18 603 098	330 080	18 933 179	4,11%	4,09%

NOTE 6 : PLACEMENTS A TERME :

Ce poste totalise au 30 Juin 2011 la somme de 126.970.153 DT contre 136.169.661 DT au 30 Juin 2010 et se détaille comme suit :

	Nombre de titres	Prix d'acquisition	Intérêts courus	Valeur au 30/06/2011	% actif net	% actif
I- Titres à court terme		126 620 000	350 153	126 970 153	27,57%	27,45%
Compte BNA Placement	126 620	126 620 000	350 153	126 970 153	27,57%	27,45%
II- Titres à long terme		0	0	0	0,00%	0,00%
Compte BNA Placement					-	
Total		126 620 000	350 153	126 970 153	27,57%	27,45%

NOTE 7 : DISPONIBILITES :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	30 Juin 2011	30 Juin 2010	31 Décembre 2010
Avoirs en banque	3 397	1 059	1 585
Encaissements perçus et non encore comptabilisés	(120)	(120)	(120)
Montant comptabilisés et non encore décaissés	-	-	-
Sommes à régler:	(100)	(100)	(100)
Rachats	-	-	-
Autres	(100)	(100)	(100)
Placements à régler	-	-	-
Sommes à encaisser	51	92	-
Total	3 228	931	1 365

NOTE 8 : CREANCES D'EXPLOITATION :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	30 Juin 2011	30 Juin 2010	31 Décembre 2010
Intérêts à recevoir	10 900	-	-
Intérêts échus et non encaissés sur Obligations	-	-	-
Intérêts échus et non encaissés sur Billets de Trésorerie	10 900	-	-
Titres de créances échus	-	-	-
Obligations échues et non encore remboursées	-	-	-
Total	10 900	-	-

NOTE 9 : OPERATEURS CREDITEURS :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	30 Juin 2011	30 Juin 2010	31 Décembre 2010
Gestionnaire (BNA Capitaux)	342 762	315 686	337 394
Dépositaire (BNA)	205 657	189 412	202 436
Total	548 419	505 098	539 830

NOTE 10 : AUTRES CREDITEURS DIVERS :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	30 Juin 2011	30 Juin 2010	31 Décembre 2010
Administrateurs - Jetons de présence	14 877	14 877	30 000
Commissaire aux comptes	9 918	8 846	18 928
Conseil du marché Financier (CMF)	38 431	37 547	38 570
Rachats	1 403 579	590 344	229 577
Retenues à la source à payer	1 059	-	-
Autres	13 924	19 798	13 134
Total	1 481 787	671 412	330 209

NOTE 11 : CAPITAL :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	30 Juin 2011	30 Juin 2010	31 Décembre 2010
Capital au début de période			
Montant	405 671 000	329 936 000	329 936 000
Nombre de titres	4 056 710	3 299 360	3 299 360
Nombre d'actionnaires	3 602	3 296	3 296
Souscriptions réalisées			
Montant	194 883 200	255 866 100	438 974 700
Nombre de titres	1 948 832	2 558 661	4 389 747
Rachats effectués			
Montant	(148 743 800)	(166 728 500)	(363 239 700)
Nombre de titres	(1 487 438)	(1 667 285)	(3 632 397)

Capital fin de période			
Montant	451 810 400	419 073 600	405 671 000
Nombre de titres	4 518 104	4 190 736	4 056 710
Nombre d'actionnaires	3 542	3 433	3 602
Sommes non distribuables de la période	(445 952)	(402 588)	(42 247)
1- Résultat non distribuable	(424 350)	(351 143)	18 491
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(424 350)	(366 921)	(18 330)
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	-	15 778	36 822
2- Régularisation des sommes non distribuables	(21 601)	(51 445)	(60 738)
Aux émissions	(137 136)	(176 445)	(367 110)
Aux rachats	115 534	125 000	306 372
Sommes non distribuables de(s) exercice(s) clos	(224 800)	(182 553)	(182 553)
Total	451 139 648	418 488 459	405 446 200

NOTE 12 : SOMMES DISTRIBUABLES :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	30 Juin 2011	30 Juin 2010	31 Décembre 2010
Résultat d'exploitation	9 102 108	8 105 217	16 568 232
Régularisation lors des souscriptions d'actions	2 000 035	2 654 579	8 017 345
Régularisation lors des rachats d'actions	(1 762 013)	(2 067 941)	(8 372 735)
Total	9 340 130	8 691 855	16 212 841

NOTE 13 : REVENUS DU PORTEFEUILLE - TITRES :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	Période du		Période du 01/01 au 31/12/2010
	01/04 au 30/06/2011	01/04 au 30/06/2010	
Revenus des obligations	1 865 093	1 467 066	6 200 001
Intérêts courus	(273 518)	(479 752)	637 962
Intérêts échus	2 138 610	1 946 818	5 562 039
Revenus des BTNB - BTA & BTZc	1 674 430	1 460 323	5 982 921
Intérêts courus	(476 126)	(565 409)	1 557 189
Intérêts échus	2 150 556	2 025 732	4 425 732
Revenus des FCC	30 812	22 119	129 857

Intérêts courus	(1 973)	(22 337)	(6 569)
Intérêts échus	32 786	44 457	136 427
Revenus des OPCVM	706 771	678 087	678 087
Total	4 277 106	3 627 595	12 990 866

NOTE 14 : REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	Période du		Période du 01/01 au 31/12/2010
	01/04 au 30/06/2011	01/04 au 30/06/2010	
Revenus des billets de trésorerie	68 307	167 250	735 941
Intérêts courus	(130 714)	(112 886)	(126 229)
Intérêts échus	199 021	280 135	862 170
Revenus des certificats de dépôt	110 966	101 617	440 729
Intérêts courus	5 375	101 617	(16 584)
Intérêts échus	105 591	-	457 313
Intérêts des comptes de dépôt	1 859	1 305	5 421
Total	181 131	270 172	1 182 091

NOTE 15 : REVENUS DES PLACEMENTS A TERME :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	Période du		Période du 01/01 au 31/12/2010
	01/04 au 30/06/2011	01/04 au 30/06/2010	
Revenus des placements en compte BNA	1 181 537	1 329 482	4 965 074
Intérêts courus	(133 250)	736 074	(782 002)
Intérêts échus	1 314 787	593 408	5 747 076
Total	1 181 537	1 329 482	4 965 074

NOTE 16 : CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	Période du		Période du 01/01 au 31/12/2010
	01/04 au 30/06/2011	01/04 au 30/06/2010	
Rémunération du gestionnaire (*)	342 762	315 686	1 267 687
Rémunération du dépositaire (**)	205 657	189 412	760 612
Total	548 420	505 098	2 028 299

(*) 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 17 : AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	Période du		Période du 01/01 au 31/12/2010
	01/04 au 30/06/2011	01/04 au 30/06/2010	
Jetons de présence	7 479	7 479	30 000
Redevance CMF	116 191	107 012	429 724
Honoraires	4 986	4 986	20 000
Rémunération du directeur général	2 353	2 353	9 412
TCL	10 791	14 265	38 276
Diverses charges d'exploitation	3 518	3 506	14 088
Total	145 318	139 602	541 500