

En raison de l'indisponibilité, chez le gestionnaire, de la plupart des avis d'opérations, les mouvements opérés sur les comptes bancaires susvisés n'ont donné lieu à aucune imputation dans les livres comptables de la société **POS**. En conséquence, les soldes desdits comptes ne figurent pas au bilan de la société arrêté au 30 Juin 2012 et ce au même titre que la dette corrélative correspondant aux dividendes restant à payer à la même date.

Nous n'avons pas été en mesure, pour le même motif, de recueillir des éléments probants suffisants et appropriés pour nous assurer du montant des avoirs et des dettes qui auraient dû être enregistrés au bilan de la société **POS** au 30 Juin 2012. En conséquence, nous n'avons pas été en mesure de déterminer les ajustements qui étaient nécessaires.

Dans l'hypothèse où les mouvements précités auraient été comptabilisés par référence aux seuls relevés des comptes bancaires susvisés et en considérant la neutralité de toute erreur ou omission qui aurait pu, le cas échéant, être commise au niveau de la banque, les postes de disponibilités à l'actif et des autres créditeurs divers au passif seraient majorés à hauteur de 572.955 DT et ce sans aucune incidence sur l'actif net. Toujours, sous la même hypothèse, les liquidités et quasi-liquidités, constituées de disponibilités et de placements en comptes à terme, représenteraient au 30 Juin 2012 une quote-part de 12,10% de l'actif corrigé sur cette base contre 11,99% de l'actif du bilan publié.

Conclusion avec réserve :

Sur la base de notre examen limité, et sous réserves des incidences de la situation décrite ci-dessus, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers intermédiaires de la société **POS** arrêtés au 30 Juin 2012, 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.

II. – Rapport sur d'autres obligations légales et réglementaires

La valeur comptable des placements en valeurs mobilières émises par la Banque Nationale Agricole (B.N.A) sous forme d'obligations et de certificats de dépôts s'élève, au 30 Juin 2012, à **56.016.642 DT**, représentant ainsi une quote-part de **11,33% de l'actif** de la société **POS**, soit 1,33% au delà du seuil de 10% autorisé par l'**article 29 du code des organismes de placement collectif**.

Tunis, le 26 Juillet 2012

Le commissaire aux comptes :
P/Financial Auditing & Consulting
Mohamed Neji HERGLI

BILAN
Arrêté au 30 Juin 2012
(exprimé en Dinars Tunisiens)

		<u>Au 30 Juin</u>		<u>Au 31 décembre</u>
		<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>2011</u>
ACTIF				
Portefeuille-titres	4	<u>366 290 616</u>	<u>316 594 039</u>	<u>362 974 239</u>
Obligations		184 736 530	162 886 352	183 117 885
BTA		125 800 628	102 043 439	126 587 444
BTZc		29 946 069	28 341 974	29 135 285
FCC		1 400 766	2 742 699	2 024 342
OPCVM		24 406 623	20 579 574	22 109 285
Placements monétaires et disponibilités	5	<u>127 616 795</u>	<u>145 906 560</u>	<u>155 624 097</u>
Placements monétaires		68 336 715	18 933 179	74 926 262
Placements à terme		728 253	126 970 153	80 696 913
Disponibilités		58 551 827	3 228	922
Créances d'exploitation	6	<u>331 200</u>	<u>10 900</u>	<u>238 224</u>
Intérêts à recevoir		31 200	10 900	238 224
Titres de créances échus		300 000	-	-
TOTAL ACTIF		<u>494 238 611</u>	<u>462 511 499</u>	<u>518 836 561</u>
PASSIF				
Opérateurs créditeurs	7	600 756	548 419	622 608
Autres créditeurs divers	8	591 614	1 481 787	3 025 199
Total passif		<u>1 192 369</u>	<u>2 030 207</u>	<u>3 647 807</u>
ACTIF NET				
Capital	9	<u>483 599 624</u>	<u>451 139 648</u>	<u>495 921 912</u>
Sommes distribuables		<u>9 446 618</u>	<u>9 341 644</u>	<u>19 266 842</u>
de la période	10	9 443 442	9 340 130	19 265 179
de l'exercice clos		-	-	-
Report à nouveau		3 176	1 514	1 663
Total actif net		<u>493 046 242</u>	<u>460 481 293</u>	<u>515 188 754</u>
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		<u>494 238 611</u>	<u>462 511 499</u>	<u>518 836 561</u>

ETAT DE RESULTAT
Période close le 30 Juin 2012
(Exprimé en Dinars Tunisiens)

	<u>Notes</u>	Période du 01/04 au 30/06/2012	Période du 01/01 au 30/06/2012	Période du 01/04 au 30/06/2011	Période du 01/01 au 30/06/2011	Période du 01/01 au 31/12/2011
Revenus du portefeuille-titres	11	<u>4 915 937</u>	<u>8 892 604</u>	<u>4 277 106</u>	<u>7 750 761</u>	<u>15 090 004</u>
Revenus des obligations		1 955 934	3 849 749	1 865 093	3 704 065	7 263 168
Revenus des BTA et BTZc		2 071 891	4 138 794	1 674 430	3 271 994	7 007 772
Revenus des OPCVM & FCC		888 112	904 060	737 583	774 702	819 064
Revenus des placements monétaires	12	<u>826 833</u>	<u>1 539 635</u>	<u>181 131</u>	<u>436 661</u>	<u>2 246 362</u>
Revenus des placements à terme	13	<u>297 146</u>	<u>800 786</u>	<u>1 181 537</u>	<u>2 265 308</u>	<u>3 433 009</u>
Total des revenus de placement		6 039 915	11 233 024	5 639 774	10 452 730	20 769 375
Charges de gestion des placements	14	(600 756)	(1 215 937)	(548 420)	(1 067 627)	(2 259 503)
REVENU NET DES PLACEMENTS		5 439 160	10 017 087	5 091 354	9 385 103	18 509 872
Autres charges d'exploitation	15	(158 479)	(316 753)	(145 318)	(282 995)	(593 801)
RESULTAT D'EXPLOITATION		5 280 681	9 700 334	4 946 036	9 102 108	17 916 071
Régularisation du résultat d'exploitation		(358 024)	(256 892)	121 342	238 022	1 349 108
SOMMES DISTRIBUTIBLES DE LA PERIODE		4 922 657	9 443 442	5 067 378	9 340 130	19 265 179
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		358 024	256 892	(121 342)	(238 022)	(1 349 108)
Variation des plus ou moins values potentielles sur titres		(619 996)	(453 763)	(566 841)	(424 350)	(127 476)
Plus ou moins values réalisées sur titres		(42 344)	(42 355)	-	-	-
Frais de négociation de titres		-	-	-	-	(5)
RESULTAT DE LA PERIODE		4 618 340	9 204 216	4 379 195	8 677 758	17 788 589

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
Période close le 30 Juin 2012
(Exprimé en Dinars Tunisiens)

	Période du 01/04 au 30/06/2012	Période du 01/01 au 30/06/2012	Période du 01/04 au 30/06/2011	Période du 01/01 au 30/06/2011	Période du 01/01 au 31/12/2011
VARIATION DE L'ACTIF NET					
RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION					
Résultat d'exploitation	5 280 681	9 700 334	4 946 036	9 102 108	17 916 071
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	(619 996)	(453 763)	(566 841)	(424 350)	(127 476)
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	(42 344)	(42 355)	-	-	-
Frais de négociation de titres	-	-	-	-	(5)
DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES	(19 263 588)	(19 263 588)	(16 214 670)	(16 214 670)	(16 214 670)
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL					
Souscriptions					
Capital	226 752 600	316 339 500	108 131 400	194 883 200	394 006 700
Régularisation des sommes non distribuables	(245 532)	(308 252)	(100 662)	(137 136)	(372 273)
Régularisation des sommes distribuables	(543 568)	3 351 986	(1 814 025)	2 000 463	8 019 020
Rachats					
Capital	(256 518 000)	(328 179 100)	(95 414 900)	(148 743 800)	(303 321 400)
Régularisation des sommes non distribuables	270 754	321 682	93 606	115 534	290 166
Régularisation des sommes distribuables	(510 351)	(3 608 956)	599 496	(1 762 287)	(6 669 608)
VARIATION DE L'ACTIF NET	(45 439 344)	(22 142 512)	(340 560)	38 819 063	93 526 525
ACTIF NET					
En début de période	538 485 586	515 188 754	460 821 852	421 662 229	421 662 229
En fin de période	493 046 242	493 046 242	460 481 293	460 481 293	515 188 754
NOMBRE D' ACTIONS					
En début de période	5 142 821	4 963 563	4 390 939	4 056 710	4 056 710
En fin de période	4 845 167	4 845 167	4 518 104	4 518 104	4 963 563
VALEUR LIQUIDATIVE					
En début de période	104,706	103,794	104,948	103,941	103,941
En fin de période	101,760	101,760	101,919	101,919	103,794
TAUX DE RENDEMENT	3,59%	3,58%	3,70%	3,83%	3,70%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Arrêtées au 30/06/2012

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 2012, 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 2012, la somme de 366.290.616 DT contre 316.594.039 DT au 30 Juin 2011 et se détaille comme suit :

	Nombre de titres	Prix d'acquisition	Intérêts courus	Valeur au 30/06/2012	% actif net	% actif
I- OBLIGATIONS		<u>180 937 329</u>	<u>3 799 201</u>	<u>184 736 530</u>	<u>37,47%</u>	<u>37,38%</u>
Tunisie Leasing 2007	20 000	400 000	20 560	420 560	0,09%	0,09%
Tunisie Leasing 2007-1	15 000	300 000	7 968	307 968	0,06%	0,06%
Tunisie Leasing 2007-2	15 000	300 000	6 612	306 612	0,06%	0,06%
Tunisie Leasing 2008-1	15 000	300 000	48	300 048	0,06%	0,06%
Tunisie Leasing 2008-2	15 000	600 000	18 504	618 504	0,13%	0,13%
Tunisie Leasing 2008-3	10 000	400 000	8 864	408 864	0,08%	0,08%
Tunisie Leasing 2009-1	7 500	300 000	5 172	305 172	0,06%	0,06%
Tunisie Leasing 2009-2	9 250	555 000	5 861	560 861	0,11%	0,11%
Tunisie Leasing 2010-1	20 000	1 200 000	4 048	1 204 048	0,24%	0,24%
Tunisie Leasing 2010-2	30 000	2 400 000	64 008	2 464 008	0,50%	0,50%
Tunisie Leasing 2011-1	30 000	2 400 000	6 360	2 406 360	0,49%	0,49%
Tunisie Leasing 2011-2	30 000	3 000 000	95 976	3 095 976	0,63%	0,63%
Tunisie Leasing 2011-3	40 000	4 000 000	78 752	4 078 752	0,83%	0,83%
Tunisie Leasing 2012-1	20 000	2 000 000	9 040	2 009 040	0,41%	0,41%
Tunisie Leasing Subordonné 2009	15 000	900 000	26 928	926 928	0,19%	0,19%
Tunisie Leasing Subordonné 2010	20 050	1 604 000	20 595	1 624 595	0,33%	0,33%
AB 2008/15A	10 000	733 320	4 280	737 600	0,15%	0,15%
AB 2008/20A	30 000	2 400 000	15 096	2 415 096	0,49%	0,49%
AB 2009/15A	60 000	5 199 600	140 304	5 339 904	1,08%	1,08%
AB 2010	30 000	2 799 990	83 784	2 883 774	0,58%	0,58%
AIL2007	10 000	200 000	5 920	205 920	0,04%	0,04%
AIL2008	10 000	400 000	15 632	415 632	0,08%	0,08%
AIL2009-1	7 000	280 000	5 130	285 130	0,06%	0,06%
AIL2010-1	15 000	900 000	8 700	908 700	0,18%	0,18%
AIL2011-1	20 000	1 600 000	12 912	1 612 912	0,33%	0,33%
AIL 2012-1	30 000	3 000 000	18 552	3 018 552	0,61%	0,61%
AMEN BANK 2007	20 000	1 000 000	15 616	1 015 616	0,21%	0,21%
AMEN BANK 2011-1	50 000	5 000 000	186 000	5 186 000	1,05%	1,05%
ATB 2007/1	50 000	4 000 000	18 280	4 018 280	0,81%	0,81%
ATB SUB 2009	50 000	4 375 000	17 680	4 392 680	0,89%	0,89%
ATL 2006/1	27 000	540 000	1 231	541 231	0,11%	0,11%
ATL 2007-2	30 000	600 000	25 992	625 992	0,13%	0,13%
ATL 2008/1	30 000	600 000	2 736	602 736	0,12%	0,12%
ATL 2008/SUBOR	15 000	1 500 000	72 060	1 572 060	0,32%	0,32%
ATL 2009	30 000	1 200 000	8 256	1 208 256	0,25%	0,24%
ATL 2009/2	19 000	1 900 000	51 042	1 951 042	0,40%	0,39%
ATL 2009/3	30 000	1 800 000	30 864	1 830 864	0,37%	0,37%

	Nombre de titres	Prix d'acquisition	Intérêts courus	Valeur au 30/06/2012	% actif net	% actif
ATL 2010-1	75 000	6 000 000	225 120	6 225 120	1,26%	1,26%
ATL 2010-2	35 500	3 550 000	66 229	3 616 229	0,73%	0,73%
ATL 2011	30 000	3 000 000	56 976	3 056 976	0,62%	0,62%
ATL 2012-1	30 000	3 000 000	12 528	3 012 528	0,61%	0,61%
BH 2007	70 000	4 200 000	91 952	4 291 952	0,87%	0,87%
BH 2009	60 000	6 000 000	106 560	6 106 560	1,24%	1,24%
BNA SUB 2009	50 000	3 999 500	40 240	4 039 740	0,82%	0,82%
BTE 2009	41 100	3 288 000	109 425	3 397 425	0,69%	0,69%
BTE 2010 CAT A 10 ANS	40 000	3 600 000	117 856	3 717 856	0,75%	0,75%
BTE 2010 CAT B 20 ANS	10 000	950 000	34 984	984 984	0,20%	0,20%
BTE 2011 CAT B 20 ANS	25 000	2 500 000	48 840	2 548 840	0,52%	0,52%
BTE 2011 CAT A 7 ANS	27 500	2 750 000	42 460	2 792 460	0,57%	0,57%
BTK 2009	50 000	4 333 139	52 960	4 386 099	0,89%	0,89%
CIL 2005/1	15 000	300 000	11 976	311 976	0,06%	0,06%
CIL 2007/1	15 000	300 000	7 332	307 332	0,06%	0,06%
CIL 2007/2	15 000	300 000	5 544	305 544	0,06%	0,06%
CIL 2008 SUB	10 000	1 000 000	26 624	1 026 624	0,21%	0,21%
CIL 2008/1	15 000	600 000	26 172	626 172	0,13%	0,13%
CIL 2009/1	5 000	300 000	12 516	312 516	0,06%	0,06%
CIL 2009/1 TMM+1	5 000	300 000	10 556	310 556	0,06%	0,06%
CIL 2009/2	10 000	600 000	16 696	616 696	0,13%	0,12%
CIL 2009/3	18 000	1 080 000	19 080	1 099 080	0,22%	0,22%
CIL 2010/1	20 000	1 600 000	61 872	1 661 872	0,34%	0,34%
CIL 2010/2	30 000	2 400 000	67 944	2 467 944	0,50%	0,50%
CIL 2011/1	30 250	2 420 000	31 896	2 451 896	0,50%	0,50%
CIL 2012/1	20 000	2 000 000	24 464	2 024 464	0,41%	0,41%
MEUBLATEX 2008	10 000	1 000 000	36 352	1 036 352	0,21%	0,21%
MEUBLATEX 2010 TRB	100	10 000	78	10 078	0,00%	0,00%
MOURADI PALACE 2005	3 000	60 000	67	60 067	0,01%	0,01%
SIHM2008	14 000	1 120 000	45 909	1 165 909	0,24%	0,24%
STAR 2004	2 400	2 400 000	24 461	2 424 461	0,49%	0,49%
STB2008-16A/1	7 500	562 500	2 976	565 476	0,11%	0,11%
STB2008-20A/1	20 000	1 600 000	8 880	1 608 880	0,33%	0,33%
STB2008-25A/1	70 000	5 880 000	34 160	5 914 160	1,20%	1,20%
STB2010/1 +0.7%	20 000	1 600 000	15 216	1 615 216	0,33%	0,33%
STB2010/1 5.3%	50 000	4 333 000	50 320	4 383 320	0,89%	0,89%
STB 2011	30 000	3 000 000	62 400	3 062 400	0,62%	0,62%
STM2007	8 000	480 000	19 366	499 366	0,10%	0,10%
UNIFACTOR 2008	10 000	200 000	3 104	203 104	0,04%	0,04%
UNIFACT 2010 TMM+1	10 000	800 000	12 008	812 008	0,16%	0,16%
UIB 2009 CAT C	100 000	9 000 000	402 800	9 402 800	1,91%	1,90%
UIB 2011-1	30 000	3 000 000	128 064	3 128 064	0,63%	0,63%
UIB2011-2	65 000	6 500 000	128 232	6 628 232	1,34%	1,34%
CHO 2009	5 000	500 000	11 408	511 408	0,10%	0,10%
MEUBLATEX 2010 TRA	7 000	700 000	5 466	705 466	0,14%	0,14%

	Nombre de titres	Prix d'acquisition	Intérêts courus	Valeur au 30/06/2012	% actif net	% actif
HANNIBAL LEASE 2009/1 TMM+1	20 000	1 200 000	34 064	1 234 064	0,25%	0,25%
HANNIBAL LEASE 2009/1 TMM+1,5	20 000	1 200 000	44 352	1 244 352	0,25%	0,25%
HAN LEASE2010	30 000	1 800 000	2 688	1 802 688	0,37%	0,36%
HAN LEASE2010-2	34 000	2 720 000	70 638	2 790 638	0,57%	0,56%
ELWIFAK 2010 TMM+0,775	20 000	1 600 000	26 704	1 626 704	0,33%	0,33%
ATTIJ LEAS 2010-1	30 000	2 400 000	80 640	2 480 640	0,50%	0,50%
ATTIJ LEAS 2011	30 000	3 000 000	66 888	3 066 888	0,62%	0,62%
ATTIJARI LEASING 2012-1	15 000	1 500 000	6 468	1 506 468	0,31%	0,30%
ATTIJ BANK 2010	20 000	1 714 280	27 328	1 741 608	0,35%	0,35%
II- Titres émis par l'Etat		<u>145 286 533</u>	<u>10 460 164</u>	<u>155 746 697</u>	<u>31,59%</u>	<u>31,51%</u>
BTA		<u>122 258 826</u>	<u>3 541 802</u>	<u>125 800 628</u>	<u>25,51%</u>	<u>25,45%</u>
BTA à 6,90% -05/2022 sur 15 ans	19 665	19 738 315	157 619	19 895 934	4,04%	4,03%
BTA à 7,5% -04/2014 sur 10 ans	20 000	20 137 958	256 432	20 394 390	4,14%	4,13%
BTA 7% -02/2015 sur 10 ans	26 600	26 718 061	583 604	27 301 665	5,54%	5,52%
BTA à 8,25% -07/2014 sur 12 ans	17 260	17 350 506	1 120 436	18 470 942	3,75%	3,74%
BTA 5,5% - 03/2019 sur 10 ans	6 735	6 666 303	90 933	6 757 236	1,37%	1,37%
BTA 5,60% -08/2022 sur 10 ans	27 000	25 814 593	1 137 490	26 952 084	5,47%	5,45%
BTA 5,50% -10/2018 sur 10 ans	6 000	5 833 091	195 287	6 028 378	1,22%	1,22%
BTZc		<u>23 027 707</u>	<u>6 918 362</u>	<u>29 946 069</u>	<u>6,07%</u>	<u>6,06%</u>
BTZc Octobre 2018	12 000	6 420 000	1 279 764	7 699 764	1,56%	1,56%
BTZc 10/10/2016	10 000	5 133 807	1 907 412	7 041 219	1,43%	1,42%
BTZc 10/10/2016	15 000	8 023 500	2 634 809	10 658 309	2,16%	2,16%
BTZc 10/10/2016	6 400	3 450 400	1 096 377	4 546 777	0,92%	0,92%
III- Titres des FCC		<u>1 393 948</u>	<u>6 818</u>	<u>1 400 766</u>	<u>0,28%</u>	<u>0,28%</u>
FCC1 P2 12/08/2014	1 500	1 340 858	6 596	1 347 454	0,27%	0,27%
FCC2 P1 12/08/2014	5 000	53 090	222	53 312	0,01%	0,01%
IV- Titres des OPCVM		<u>24 437 365</u>	<u>(30 741)</u>	<u>24 406 623</u>	<u>4,95%</u>	<u>4,94%</u>
AL AMANAH	8 435	867 379	(29 555)	837 823	0,17%	0,17%
FCP SALAMETT CAP	140 000	1 453 626	285 594	1 739 220	0,35%	0,35%
FCP SALAMETT PLUS	67 899	698 370	310	698 681	0,14%	0,14%
FINA O SICAV	5 350	555 349	(9 056)	546 294	0,11%	0,11%
MILLENIUM SICAV	20 504	2 179 661	(52 822)	2 126 839	0,43%	0,43%
SICAV TRESOR	63 164	6 608 227	(180 784)	6 427 442	1,30%	1,30%
TUNISO EMIRATIES SICAV	51 979	5 288 156	(25 802)	5 262 354	1,07%	1,06%
UNIVERS OBLIG	66 038	6 786 597	(18 626)	6 767 970	1,37%	1,37%
Total		<u>352 055 175</u>	<u>14 235 442</u>	<u>366 290 616</u>	<u>74,29%</u>	<u>74,11%</u>

NOTE 5 : PLACEMENTS MONÉTAIRES ET DISPONIBILITÉS :**5.1. Placements monétaires :**

Ce poste totalise au 30 Juin 2012, la somme de 68.336.715 DT contre 18.933.179 DT au 30 Juin 2011 et se détaille comme suit :

	Nombre de titres	Prix d'acquisition	Intérêts courus	Valeur au 30/06/2012	% actif net	% actif
I- Billets de trésorerie		10 061 931	90 361	10 152 291	2,06%	2,05%
<i>I.1 Titres à échéance supérieure à un an</i>		1 800 000	32 822	1 832 822	0,37%	0,37%
SIHM	1 300	1 300 000	24 689	1 324 689	0,27%	0,27%
SITS	500	500 000	8 133	508 133	0,10%	0,10%
<i>I.2 Titres à échéance inférieure à un an (non considérés parmi les quasi-liquidités)</i>		8 261 931	57 538	8 319 469	1,69%	1,68%
CIL	40	1 922 360	34 843	1 957 203	0,40%	0,40%
HANNIBAL	40	1 979 077	459	1 979 536	0,40%	0,40%
SIHM	400	400 000	8 278	408 278	0,08%	0,08%
UNIFACTOR	80	3 960 494	13 958	3 974 452	0,81%	0,80%
II- Certificats de dépôt		56 019 048	2 165 376	58 184 424	11,80%	11,77%
<i>II.1 Titres à échéance supérieure à un an</i>		6 000 000	207 522	6 207 522	1,26%	1,26%
BTE	12	6 000 000	207 522	6 207 522	1,26%	1,26%
<i>II.2 Titres à échéance inférieure à un an (non considérés parmi les quasi-liquidités)</i>		50 019 048	1 957 854	51 976 902	10,54%	10,52%
BNA	104	50 019 048	1 957 854	51 976 902	10,54%	10,52%
<i>II.3 Titres à échéance inférieure à un an (considérés parmi les quasi-liquidités)</i>		0	0	0	0,00%	0,00%
Total		66 080 978	2 255 737	68 336 715	13,86%	13,83%

5.2. Placements à terme :

Ce poste totalise au 30 Juin 2012 la somme de 728.253 DT contre 126.970.153 DT au 30 Juin 2011 et se détaille comme suit :

	Nombre de titres	Prix d'acquisition	Intérêts courus	Valeur au 30/06/2012	% actif net	% actif
I- Placements à court terme		724 000	4 253	728 253	0,15%	0,15%
Placements en comptes à terme BNA	724	724 000	4 253	728 253	0,15%	0,15%

II- Placements à long terme	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0,00%</u>	<u>0,00%</u>
Placements en comptes à terme BNA				-	
Total	724 000	4 253	728 253	0,15%	0,15%

5.3. Disponibilités :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	30 Juin 2012	30 Juin 2011	31 Décembre 2011
Avoirs en banque	58 543 215	3 397	1 142
Encaissements perçus et non encore comptabilisés	(120)	(120)	(120)
Montant comptabilisés et non encore décaissés	(6 666)	-	-
Sommes à régler:	(202)	(100)	(100)
Rachats	-	-	-
Autres	(202)	(100)	(100)
Placements à régler	-	-	-
Sommes à encaisser	15 599	51	-
Total	58 551 827	3 228	922

5.4. Ratio d'emploi de l'actif en liquidités et en quasi-liquidités :

Le ratio d'emploi de l'actif en liquidités et en quasi-liquidités est déterminé conformément aux dispositions combinées de l'article 2 du décret n° 2001-2278 du 25 septembre 2001 et de l'article 107 du règlement du CMF relatif aux organismes de placement collectif en valeurs mobilières et à la gestion de portefeuilles de valeurs mobilières pour le compte de tiers tel qu'approuvé par arrêté du ministre des finances du 29 avril 2010.

Au 30 Juin 2012, le ratio susvisé s'élève à **11,99%** et a été calculé comme suit :

	Valeur au 30/06/2012	% actif
I- Liquidités	59 280 080	11,99%
I.1- Placements à terme	728 253	0,15%
I.2- Disponibilités	58 551 827	11,85%
II- Quasi-liquidités	0	0,00%
II.1- Bons de trésor à court terme	-	0,00%
II.2- Billets de trésorerie à échéance inférieure à un an	-	0,00%
II.3- Certificats de dépôt à échéance inférieure à un an	-	0,00%
Total Général (A) = (I + II)	59 280 080	
Total Actif (B)	494 238 611	
Ratio d'emploi de l'actif en liquidités et en quasi-liquidités (A)/(B)		11,99%

NOTE 6 : CREANCES D'EXPLOITATION :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	30 Juin 2012	30 Juin 2011	31 Décembre 2011
Intérêts à recevoir	31 200	10 900	238 224
Intérêts échus et non encaissés sur Obligations	31 200	-	-
Intérêts échus et non encaissés sur Billets de Trésorerie	-	10 900	238 224
Titres de créances échus	300 000	-	-
Obligations échues et non encore remboursées	300 000	-	-
Total	331 200	10 900	238 224

NOTE 7 : OPERATEURS CREDITEURS :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	30 Juin 2012	30 Juin 2011	31 Décembre 2011
Gestionnaire (BNA Capitaux)	375 472	342 762	389 130
Dépositaire (BNA)	225 283	205 657	233 478
Total	600 756	548 419	622 608

NOTE 8 : AUTRES CREDITEURS DIVERS :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	30 Juin 2012	30 Juin 2011	31 Décembre 2011
Dividendes à payer	313 286	-	-
Administrateurs - Jetons de présence	14 918	14 877	30 000
Commissaire aux comptes	29 945	9 918	20 000
Conseil du marché Financier (CMF)	40 363	38 431	44 856
Rachats	171 023	1 403 579	2 916 408
Retenues à la source à payer	6 000	1 059	-
Autres	16 078	13 924	13 935
Total	591 614	1 481 787	3 025 199

NOTE 9 : CAPITAL :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	30 Juin 2012	30 Juin 2011	31 Décembre 2011
Capital au début de période			
Montant	496 356 300	405 671 000	405 671 000
Nombre de titres	4 963 563	4 056 710	4 056 710
Nombre d'actionnaires	3 652	3 602	3 602
Souscriptions réalisées			
Montant	316 339 500	194 883 200	394 006 700
Nombre de titres	3 163 395	1 948 832	3 940 067
Rachats effectués			
Montant	(328 179 100)	(148 743 800)	(303 321 400)
Nombre de titres	(3 281 791)	(1 487 438)	(3 033 214)
Capital fin de période			
Montant	484 516 700	451 810 400	496 356 300
Nombre de titres	4 845 167	4 518 104	4 963 563
Nombre d'actionnaires	3 739	3 542	3 652
Sommes non distribuables de la période	(482 688)	(445 952)	(209 588)
1- Résultat non distribuable	(496 118)	(424 350)	(127 482)
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(453 763)	(424 350)	(127 476)
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	(42 355)	-	-
Frais de négociation de titres	-	-	(5)
2- Régularisation des sommes non distribuables	13 429	(21 601)	(82 106)
Aux émissions	(308 252)	(137 136)	(372 273)
Aux rachats	321 682	115 534	290 166
Sommes non distribuables de(s) exercice(s) clos	(434 388)	(224 800)	(224 800)
Total	483 599 624	451 139 648	495 921 912

NOTE 10 : SOMMES DISTRIBUABLES :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	30 Juin 2012	30 Juin 2011	31 Décembre 2011
Résultat d'exploitation	9 700 334	9 102 108	17 916 071
Régularisation lors des souscriptions d'actions	3 349 913	2 000 035	8 017 924
Régularisation lors des rachats d'actions	(3 606 805)	(1 762 013)	(6 668 817)
Total	9 443 442	9 340 130	19 265 179

NOTE 11 : REVENUS DU PORTEFEUILLE - TITRES :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	Période du		Période du 01/01 au 31/12/2011
	01/04 au 30/06/2012	01/04 au 30/06/2011	
Revenus des obligations	1 955 934	1 865 093	7 263 168
Intérêts courus	(77 801)	(273 518)	200 198
Intérêts échus	2 033 735	2 138 610	7 062 971
Revenus des BTA & BTZc	2 071 891	1 674 430	7 007 772
Intérêts courus	(216 591)	(476 126)	2 248 029
Intérêts échus	2 288 481	2 150 556	4 759 743
Revenus des FCC	14 911	30 812	112 293
Intérêts courus	(789)	(1 973)	(10 560)
Intérêts échus	15 700	32 786	122 853
Revenus des OPCVM	873 201	706 771	706 771
Total	4 915 937	4 277 106	15 090 004

NOTE 12 : REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	Période du		Période du 01/01 au 31/12/2011
	01/04 au 30/06/2012	01/04 au 30/06/2011	
Revenus des billets de trésorerie	94 845	68 307	402 536
Intérêts courus	(1 473)	(130 714)	(133 512)
Intérêts échus	96 318	199 021	536 048

Revenus des certificats de dépôt	716 280	110 966	1 838 247
Intérêts courus	450 638	5 375	996 034
Intérêts échus	265 642	105 591	842 213
Revenus des bons de trésor à court terme	5 245	-	-
Intérêts courus	-	-	-
Intérêts échus	5 245	-	-
Intérêts des comptes de dépôt	10 463	1 859	5 578
Total	826 833	181 131	2 246 362

NOTE 13 : REVENUS DES PLACEMENTS A TERME :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	Période du		Période du 01/01 au 31/12/2011
	01/04 au 30/06/2012	01/04 au 30/06/2011	
Revenus des placements en compte BNA	297 146	1 181 537	3 433 009
Intérêts courus	(165 129)	(133 250)	(185 394)
Intérêts échus	462 274	1 314 787	3 618 403
Total	297 146	1 181 537	3 433 009

NOTE 14 : CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	Période du		Période du 01/01 au 31/12/2011
	01/04 au 30/06/2012	01/04 au 30/06/2011	
Rémunération du gestionnaire (*)	375 472	342 762	1 412 189
Rémunération du dépositaire (**)	225 283	205 657	847 314
Total	600 756	548 420	2 259 503

(*) 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 15 : AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	Période du		Période du 01/01 au 31/12/2011
	01/04 au 30/06/2012	01/04 au 30/06/2011	
Jetons de présence	7 459	7 479	30 000
Redevance CMF	127 279	116 191	478 708
Honoraires	4 973	4 986	20 000
Rémunération du Président du Conseil d'Administration	1 376	1 376	5 623
Rémunération du Directeur Général	2 353	2 353	9 412
TCL	13 777	10 791	41 559
Diverses charges d'exploitation	1 263	2 141	8 498
Total	158 479	145 318	593 801