

PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2013

RAPPORT D'EXAMEN LIMITE SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 30 JUIN 2013

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre Conseil d'Administration, nous avons procédé à un examen limité des états financiers trimestriels de la société POS pour la période allant du 1^{er} avril au 30 juin 2013, tels qu'annexés au présent rapport, et faisant apparaître un total Bilan de 453.571.373 DT et un résultat de la période de 4.698.787 DT.

I. – Rapport sur les états financiers trimestriels :

Introduction :

Nous avons effectué l'examen limité des états financiers ci-joints de la Société Placement Obligataire SICAV (POS), comprenant le bilan au 30 juin 2013, l'état de résultat et l'état de variation de l'actif net pour la période de trois mois se terminant à cette date, ainsi que 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 trimestriels, conformément au système comptable des entreprises. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces états financiers trimestriels.

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.

Fondement de notre conclusion avec réserve

Antérieurement à 2012, la procédure de mise en paiement des dividendes détachés des actions émises par la société POS, prévoyait, annuellement l'ouverture d'un compte courant bancaire spécifique auprès des guichets du dépositaire et dédié à cet effet. Chacun des différents comptes ouverts est alimenté par le montant global des dividendes devenus exigibles au titre des sommes distribuables relatives à l'exercice comptable concerné par la distribution. Les dérents paiements effectués au profit des bénéficiaires au titre de leurs droits aux dividendes transitent, ensuite, par chacun des comptes bancaires concernés. Par ailleurs, la même procédure mettait à la charge des différentes agences du réseau de la banque l'obligation de transmettre au dépositaire, par fax, les pièces de débit correspondant à toute opération de règlement desdits dividendes à des fins de contrôle.

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 2013 et ce au même titre que la dette corrélative correspondant aux dividendes restant à payer à la même date.

Le processus de régularisation de cette situation entamé durant le premier trimestre de l'exercice 2013, n'a pas encore été finalisé à la date du présent rapport.

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 2013. 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 créiteurs divers au passif seraient majorés à hauteur de 486.527 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 titres de créances négociables à échéance inférieure à une année, représenteraient au 30 juin 2013 une quote-part de 19,03% de l'actif corrigé sur cette base contre 18,95% 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 trimestriels de la société POS arrêtés au 30 juin 2013, 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

Les liquidités et quasi-liquidités, constituées de disponibilités et de titres de créances négociables à échéance inférieure à une année, représentent au 30 juin 2013 **18,95% de l'actif** de la société POS, soit 1,05% en deçà du seuil de 20% prévu 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.

En outre, 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 2013, à **66.631.541 DT**, représentant ainsi une quote-part de **14,69% de l'actif** de la société POS, soit 4,69% au delà du seuil de 10% autorisé par **l'article 29 du code des organismes de placement collectif**.

Tunis, le 23 Juillet 2013

Le commissaire aux comptes :

P/Financial Auditing & Consulting

Mohamed Neji HERGLI

BILAN
Arrêté au 30 Juin 2013
(exprimé en Dinars Tunisiens)

		<u>Au 30 Juin</u>		<u>Au 31</u>
		<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>décembre 2012</u>
ACTIF				
Portefeuille-titres	5	<u>365 861 556</u>	<u>366 290 616</u>	<u>368 918 031</u>
<input type="checkbox"/> Obligations		185 096 722	184 736 530	187 926 620
<input type="checkbox"/> BTA		125 667 497	125 800 628	126 454 787
<input type="checkbox"/> BTZc		31 653 803	29 946 069	30 793 025
<input type="checkbox"/> FCC		1 025 390	1 400 766	1 171 287
<input type="checkbox"/> OPCVM		22 418 144	24 406 623	22 572 311
Placements monétaires et disponibilités	6	<u>87 358 124</u>	<u>127 616 795</u>	<u>68 924 437</u>
<input type="checkbox"/> Placements monétaires		77 919 484	68 336 715	68 308 110
<input type="checkbox"/> Placements à terme		-	728 253	-
<input type="checkbox"/> Disponibilités		9 438 640	58 551 827	616 327
Créances d'exploitation	7	<u>351 692</u>	<u>331 200</u>	<u>61 263</u>
<input type="checkbox"/> Intérêts à recevoir		36 092	31 200	61 263
<input type="checkbox"/> Titres de créances échus		315 600	300 000	-
TOTAL ACTIF		<u>453 571 373</u>	<u>494 238 611</u>	<u>437 903 732</u>
PASSIF				
Opérateurs créditeurs	8	543 099	600 756	557 212
Autres créditeurs divers	9	698 794	591 614	1 976 764
Total passif		<u>1 241 893</u>	<u>1 192 369</u>	<u>2 533 976</u>
ACTIF NET				
Capital	10	<u>442 831 716</u>	<u>483 599 624</u>	<u>419 356 735</u>
Sommes distribuables		<u>9 497 764</u>	<u>9 446 618</u>	<u>16 013 021</u>
<input type="checkbox"/> de la période	11	9 495 636	9 443 442	16 010 269
<input type="checkbox"/> de l'exercice clos		-	-	-
<input type="checkbox"/> Report à nouveau		2 127	3 176	2 752
Total actif net		<u>452 329 480</u>	<u>493 046 242</u>	<u>435 369 756</u>
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		<u>453 571 373</u>	<u>494 238 611</u>	<u>437 903 732</u>

ETAT DE RESULTAT
Période close le 30 Juin 2013
(Exprimé en Dinars Tunisiens)

	<u>Notes</u>	Période du 01/04 au 30/06/2013	Période du 01/01 au 30/06/2013	Période du 01/04 au 30/06/2012	Période du 01/01 au 30/06/2012	Période du 01/01 au 31/12/2012
Revenus du portefeuille-titres	12	<u>4 988 035</u>	<u>9 119 143</u>	<u>4 915 937</u>	<u>8 892 604</u>	<u>17 175 850</u>
• Revenus des obligations		2 152 086	4 201 020	1 955 934	3 849 749	7 889 587
• Revenus des BTA et BTZc		2 102 748	4 172 964	2 071 891	4 138 794	8 355 325
• Revenus des OPCVM & FCC		733 201	745 159	888 112	904 060	930 938
Revenus des placements monétaires	13	<u>925 606</u>	<u>1 578 999</u>	<u>826 833</u>	<u>1 539 635</u>	<u>3 373 758</u>
Revenus des placements à terme	14	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>297 146</u>	<u>800 786</u>	<u>800 848</u>
Total des revenus de placement		<u>5 913 641</u>	<u>10 698 142</u>	<u>6 039 915</u>	<u>11 233 024</u>	<u>21 350 456</u>
Charges de gestion des placements	15	(543 099)	(1 062 653)	(600 756)	(1 215 937)	(2 351 568)
REVENU NET DES PLACEMENTS		<u>5 370 542</u>	<u>9 635 489</u>	<u>5 439 160</u>	<u>10 017 087</u>	<u>18 998 887</u>
Autres charges d'exploitation	16	(147 454)	(287 009)	(158 479)	(316 753)	(622 633)
RESULTAT D'EXPLOITATION		<u>5 223 088</u>	<u>9 348 480</u>	<u>5 280 681</u>	<u>9 700 334</u>	<u>18 376 254</u>
Régularisation du résultat d'exploitation		(4 476)	147 156	(358 024)	(256 892)	(2 365 985)
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		<u>5 218 611</u>	<u>9 495 636</u>	<u>4 922 657</u>	<u>9 443 442</u>	<u>16 010 269</u>
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		4 476	(147 156)	358 024	256 892	2 365 985
Variation des plus ou moins-values potentielles sur titres		(524 301)	(342 916)	(619 996)	(453 763)	(23 060)
Plus ou moins-values réalisées sur cessions de titres		-	(11)	(42 344)	(42 355)	(79 582)
Frais de négociation de titres		-	-	-	-	-
RESULTAT DE LA PERIODE		<u>4 698 787</u>	<u>9 005 554</u>	<u>4 618 340</u>	<u>9 204 216</u>	<u>18 273 612</u>

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
Période close le 30 Juin 2013
(Exprimé en Dinars Tunisiens)

	Période du 01/04 au 30/06/2013	Période du 01/01 au 30/06/2013	Période du 01/04 au 30/06/2012	Période du 01/01 au 30/06/2012	Période du 01/01 au 31/12/2012
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION					
□ Résultat d'exploitation	5 223 088	9 348 480	5 280 681	9 700 334	18 376 254
□ Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(524 301)	(342 916)	(619 996)	(453 763)	(23 060)
□ Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	-	(11)	(42 344)	(42 355)	(79 582)
□ Frais de négociation de titres	-	-	-	-	-
DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES	(16 822 761)	(16 822 761)	(17 996 515) *	(17 996 515) *	(17 996 515) *
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL					
Souscriptions					
□ Capital	87 982 600	166 985 600	226 752 600	316 339 500	464 649 500
□ Régularisation des sommes non distribuables	(113 339)	(178 207)	(245 532)	(308 252)	(532 713)
□ Régularisation des sommes distribuables	3 318 578	6 736 386	10 018 678 *	13 914 233 *	18 066 009 *
Rachats					
□ Capital	(88 375 200)	(143 145 100)	(256 518 000)	(328 179 100)	(541 210 100)
□ Régularisation des sommes non distribuables	109 381	155 614	270 754	321 682	630 778
□ Régularisation des sommes distribuables	(3 435 554)	(5 777 362)	(12 339 670) *	(15 438 275) *	(21 699 569) *
VARIATION DE L'ACTIF NET	(12 637 507)	16 959 724	(45 439 344)	(22 142 512)	(79 818 998)
ACTIF NET					
□ En début de période	464 966 987	435 369 756	538 485 586	515 188 754	515 188 754
□ En fin de période	452 329 480	452 329 480	493 046 242	493 046 242	435 369 756
NOMBRE D' ACTIONS					
□ En début de période	4 440 288	4 197 957	5 142 821	4 963 563	4 963 563
□ En fin de période	4 436 362	4 436 362	4 845 167	4 845 167	4 197 957
VALEUR LIQUIDATIVE					
□ En début de période	104,715	103,709	104,706	103,794	103,794
□ En fin de période	101,959	101,959	101,760	101,760	103,709
TAUX DE RENDEMENT	4,05%	4,01%	3,59%	3,58%	3,66%

* Données retraitées à des fins comparatives (Cf. Note 4)

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES au 30/06/2013

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 2013, 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 : AJUSTEMENTS LIES A LA PRESENTATION DE CERTAINES RUBRIQUES DE L'ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

Antérieurement à la période close le 30 juin 2013, la rubrique "**AN2- Distribution de dividendes**" abritait, au niveau de l'état de variation de l'actif net, le montant des dividendes revenant aux titulaires des actions en circulation existantes à la date de clôture de l'exercice concerné par la distribution.

La considération, à partir du 30 juin 2013, du montant des dividendes servis aux titulaires des actions en circulation existantes à la date de détachement du coupon, a donné lieu à un ajustement corrélatif des rubriques accueillant la régularisation des sommes distribuables suite aux souscriptions (**AN3a**) et aux rachats (**AN3b**).

A des fins comparatives, les chiffres correspondants de la période de 3 mois allant du 1^{er} avril au 30 juin 2012 ainsi que ceux relatifs à la période de 6 mois allant du 1^{er} janvier au 30 juin 2012 et à la période de 12 mois allant du 1^{er} janvier au 31 décembre 2012, ont été retraités en proforma.

Le détail des ajustements opérés à des fins comparatives, au titre des périodes comptables susvisées, se présente comme suit :

	Données publiées (1)			Données retraitées (2)			Ecart (2)-(1)
	Période du 01/04 au 30/06/2012	Période du 01/01 au 30/06/2012	Période du 01/01 au 31/12/2012	Période du 01/04 au 30/06/2012	Période du 01/01 au 30/06/2012	Période du 01/01 au 31/12/2012	
DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES (AN2)	(19 263 588)	(19 263 588)	(19 263 588)	(17 996 515)	(17 996 515)	(17 996 515)	1 267 073
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL							
Souscriptions							
• Régularisation des sommes distribuables (AN3a)	(543 568)	3 351 986	7 503 762	10 018 678	13 914 233	18 066 009	10 562 246
Rachats							
• Régularisation des sommes distribuables (AN3b)	(510 351)	(3 608 956)	(9 870 250)	(12 339 670)	(15 438 275)	(21 699 569)	(11 829 319)

NOTE 5 : PORTEFEUILLE-TITRES :

Ce poste totalise, au 30 juin 2013, la somme de 365.861.556 DT contre 366.290.616 DT au 30 juin 2012 et se détaille comme suit :

	Nombre de titres	Prix d'acquisition	Intérêts courus	+/- values potentielles	Valeur au 30/06/2013	% actif net	% actif
I- OBLIGATIONS		<u>181 281 197</u>	<u>3 815 525</u>	<u>0</u>	<u>185 096 722</u>	<u>40,92%</u>	<u>40,81%</u>
Tunisie Leasing 2008-2	15 000	300 000	9 228	-	309 228	0,07%	0,07%
Tunisie Leasing 2008-3	10 000	200 000	4 416	-	204 416	0,05%	0,05%
Tunisie Leasing 2009-1	7 500	150 000	2 586	-	152 586	0,03%	0,03%
Tunisie Leasing 2009-2	9 250	370 000	3 907	-	373 907	0,08%	0,08%
Tunisie Leasing 2010-1	20 000	800 000	2 688	-	802 688	0,18%	0,18%
Tunisie Leasing 2010-2	30 000	1 800 000	47 928	-	1 847 928	0,41%	0,41%
Tunisie Leasing 2011-1	30 000	1 800 000	4 752	-	1 804 752	0,40%	0,40%
Tunisie Leasing 2011-2	30 000	2 400 000	76 680	-	2 476 680	0,55%	0,55%
Tunisie Leasing 2011-3	40 000	3 200 000	62 784	-	3 262 784	0,72%	0,72%
Tunisie Leasing 2012-1	20 000	2 000 000	9 040	-	2 009 040	0,44%	0,44%
Tunisie Leasing Subordonné 2009	15 000	600 000	19 752	-	619 752	0,14%	0,14%
Tunisie Leasing Subordonné 2010	20 050	1 203 000	16 970	-	1 219 970	0,27%	0,27%
Tunisie Leasing 2012-2 TA	20 000	2 000 000	46 112	-	2 046 112	0,45%	0,45%
Tunisie Leasing 2013	15 000	1 500 000	13 812	-	1 513 812	0,33%	0,33%
AMEN BANK 2007	20 000	800 000	13 776	-	813 776	0,18%	0,18%
AB 2008/15A	10 000	666 650	3 896	-	670 546	0,15%	0,15%
AB 2008/20A	30 000	2 250 000	14 160	-	2 264 160	0,50%	0,50%
AB 2009/15A	60 000	4 799 400	143 664	-	4 943 064	1,09%	1,09%
AB 2010	30 000	2 599 884	86 328	-	2 686 212	0,59%	0,59%
AMEN BANK 2011-1	50 000	4 500 000	167 240	-	4 667 240	1,03%	1,03%
AMEN BANK 2012	20 000	2 000 000	78 624	-	2 078 624	0,46%	0,46%
AIL2008	10 000	200 000	7 808	-	207 808	0,05%	0,05%
AIL2009-1	7 000	140 000	2 554	-	142 554	0,03%	0,03%
AIL2010-1	15 000	600 000	5 796	-	605 796	0,13%	0,13%
AIL2011-1	20 000	1 200 000	9 680	-	1 209 680	0,27%	0,27%
AIL 2012-1	30 000	2 400 000	14 832	-	2 414 832	0,53%	0,53%
AIL 2013-1	30 000	3 000 000	14 280	-	3 014 280	0,67%	0,66%
ATB 2007/1	50 000	3 800 000	18 920	-	3 818 920	0,84%	0,84%
ATB SUB 2009	50 000	3 750 000	16 840	-	3 766 840	0,83%	0,83%
ATL 2008/SUBOR	15 000	1 500 000	72 036	-	1 572 036	0,35%	0,35%
ATL 2009	30 000	600 000	4 128	-	604 128	0,13%	0,13%
ATL 2009/2	19 000	1 520 000	45 402	-	1 565 402	0,35%	0,35%
ATL 2009/3	30 000	1 200 000	22 896	-	1 222 896	0,27%	0,27%
ATL 2010-1	75 000	4 500 000	168 780	-	4 668 780	1,03%	1,03%
ATL 2010-2	35 500	3 550 000	73 102	-	3 623 102	0,80%	0,80%
ATL 2011	30 000	3 000 000	56 712	-	3 056 712	0,68%	0,67%
ATL 2012-1	30 000	2 400 000	10 032	-	2 410 032	0,53%	0,53%

	Nombre de titres	Prix d'acquisition	Intérêts courus	+/- values potentielles	Valeur au 30/06/2013	% actif net	% actif
ATL 2013-1	20 000	2 000 000	20 864	-	2 020 864	0,45%	0,45%
BH 2007	70 000	2 800 000	67 424	-	2 867 424	0,63%	0,63%
BH 2009	60 000	5 538 000	109 008	-	5 647 008	1,25%	1,25%
BH 2013-1	20 000	2 000 000	896	-	2 000 896	0,44%	0,44%
BNA SUB 2009	50 000	3 666 000	36 880	-	3 702 880	0,82%	0,82%
BTE 2009	41 100	2 877 000	95 681	-	2 972 681	0,66%	0,66%
BTE 2010 CAT A 10 ANS	40 000	3 200 000	104 672	-	3 304 672	0,73%	0,73%
BTE 2010 CAT B 20 ANS	10 000	900 000	33 120	-	933 120	0,21%	0,21%
BTE 2011 CAT B 20 ANS	25 000	2 375 000	46 200	-	2 421 200	0,54%	0,53%
BTE 2011 CAT A 7 ANS	27 500	2 750 000	46 508	-	2 796 508	0,62%	0,62%
BTK 2009	50 000	3 999 629	54 080	-	4 053 709	0,90%	0,89%
BTK 2012-1	50 000	5 000 000	157 400	-	5 157 400	1,14%	1,14%
CIL 2008 SUB	10 000	1 000 000	26 536	-	1 026 536	0,23%	0,23%
CIL 2008/1	15 000	300 000	13 080	-	313 080	0,07%	0,07%
CIL 2009/1	5 000	200 000	8 340	-	208 340	0,05%	0,05%
CIL 2009/1 TMM+1	5 000	200 000	7 788	-	207 788	0,05%	0,05%
CIL 2009/2	10 000	400 000	12 376	-	412 376	0,09%	0,09%
CIL 2009/3	18 000	720 000	12 672	-	732 672	0,16%	0,16%
CIL 2010/1	20 000	1 200 000	46 400	-	1 246 400	0,28%	0,27%
CIL 2010/2	30 000	1 800 000	50 904	-	1 850 904	0,41%	0,41%
CIL 2011/1	30 250	1 815 000	26 426	-	1 841 426	0,41%	0,41%
CIL 2012/1	20 000	1 600 000	19 568	-	1 619 568	0,36%	0,36%
CIL 2012/2	20 000	2 000 000	36 752	-	2 036 752	0,45%	0,45%
MEUBLATEX 2008	10 000	800 000	29 072	-	829 072	0,18%	0,18%
MEUBLATEX 2010 TRB	100	8 000	62	-	8 062	0,00%	0,00%
MODERN LEASING 2012	20 000	2 000 000	37 888	-	2 037 888	0,45%	0,45%
SIHM2008	14 000	840 000	34 406	-	874 406	0,19%	0,19%
STAR 2004	2 400	2 400 000	24 461	-	2 424 461	0,54%	0,53%
STB2008-16A/1	7 500	515 625	2 994	-	518 619	0,11%	0,11%
STB2008-20A/1	20 000	1 500 000	9 088	-	1 509 088	0,33%	0,33%
STB2008-25A/1	70 000	5 600 000	35 392	-	5 635 392	1,25%	1,24%
STB2010/1 + 0.7%	20 000	1 400 000	14 832	-	1 414 832	0,31%	0,31%
STB2010/1 5.3%	50 000	3 999 500	46 440	-	4 045 940	0,89%	0,89%
STB 2011	30 000	2 571 300	53 280	-	2 624 580	0,58%	0,58%
STM2007	8 000	320 000	12 902	-	332 902	0,07%	0,07%
SERVICOM 2012	5 000	500 000	7 636	-	507 636	0,11%	0,11%
UNIFACT 2010 TMM+1	10 000	600 000	9 928	-	609 928	0,13%	0,13%
UIB 2009 CAT C	100 000	8 500 000	380 400	-	8 880 400	1,96%	1,96%
UIB 2011-1	30 000	2 850 000	121 608	-	2 971 608	0,66%	0,66%
UIB 2011-2	65 000	5 571 150	109 512	-	5 680 662	1,26%	1,25%
UIB 2012-1	20 000	2 000 000	47 504	-	2 047 504	0,45%	0,45%
UBCI 2013	20 000	2 000 000	9 248	-	2 009 248	0,44%	0,44%
CHO 2009	5 000	437 500	11 028	-	448 528	0,10%	0,10%
MEUBLATEX 2010 TRA	7 000	560 000	4 374	-	564 374	0,12%	0,12%

	Nombre de titres	Prix d'acquisition	Intérêts courus	+/- values potentielles	Valeur au 30/06/2013	% actif net	% actif
HANNIBAL LEASE 2009/1 TMM+1	20 000	800 000	25 120	-	825 120	0,18%	0,18%
HANNIBAL LEASE 2009/1 TMM+1,5	20 000	800 000	32 400	-	832 400	0,18%	0,18%
HAN LEASE2010	30 000	1 200 000	1 800	-	1 201 800	0,27%	0,26%
HAN LEASE2010-2	34 000	2 040 000	52 877	-	2 092 877	0,46%	0,46%
HL 2012/1	20 000	2 000 000	81 664	-	2 081 664	0,46%	0,46%
HL 2013-1	20 000	2 000 000	13 616	-	2 013 616	0,45%	0,44%
ELWIFAK 2010 TMM+0,775	20 000	1 200 000	22 208	-	1 222 208	0,27%	0,27%
ALW 2013	5 000	500 000	5 568	-	505 568	0,11%	0,11%
ATTIJ LEAS 2010-1	30 000	1 800 000	60 432	-	1 860 432	0,41%	0,41%
ATTIJ LEAS 2011	30 000	2 400 000	53 328	-	2 453 328	0,54%	0,54%
ATTIJARI LEASING 2012-1	15 000	1 500 000	6 468	-	1 506 468	0,33%	0,33%
ATTIJARI LEASING 2012-2	10 000	1 000 000	26 928	-	1 026 928	0,23%	0,23%
ATTIJ BANK 2010	20 000	1 428 560	25 344	-	1 453 904	0,32%	0,32%
II- Titres émis par l'Etat		<u>145 226 671</u>	<u>12 094 630</u>	<u>0</u>	<u>157 321 301</u>	<u>34,78%</u>	<u>34,69%</u>
BTA		122 198 964	3 468 534	0	125 667 497	27,78%	27,71%
BTA à 6,90% -05/2022 sur 15 ans	19 665	19 701 824	157 619	-	19 859 442	4,39%	4,38%
BTA à 7,5% -04/2014 sur 10 ans	20 000	20 060 845	259 728	-	20 320 573	4,49%	4,48%
BTA 7% -02/2015 sur 10 ans	26 600	26 672 863	579 518	-	27 252 381	6,02%	6,01%
BTA à 8,25% -07/2014 sur 12 ans	17 260	17 305 760	1 114 195	-	18 419 955	4,07%	4,06%
BTA 5,5% - 03/2019 sur 10 ans	6 735	6 666 303	90 933	-	6 757 236	1,49%	1,49%
BTA 5,60% -08/2022 sur 10 ans	27 000	25 931 733	1 077 041	-	27 008 774	5,97%	5,95%
BTA 5,50% -10/2018 sur 10 ans	6 000	5 859 636	189 499	-	6 049 136	1,34%	1,33%
BTZc		23 027 707	8 626 096	0	31 653 803	7,00%	6,98%
BTZc Octobre 2018	12 000	6 420 000	1 693 645	-	8 113 645	1,79%	1,79%
BTZc 10/10/2016	10 000	5 133 807	2 321 737	-	7 455 544	1,65%	1,64%
BTZc 10/10/2016	15 000	8 023 500	3 250 516	-	11 274 016	2,49%	2,49%
BTZc 10/10/2016	6 400	3 450 400	1 360 199	-	4 810 599	1,06%	1,06%
III- Titres des FCC		<u>1 019 244</u>	<u>6 146</u>	<u>0</u>	<u>1 025 390</u>	<u>0,23%</u>	<u>0,23%</u>
FCC1 P2 14/08/2013	1 500	1 019 244	6 146	-	1 025 390	0,23%	0,23%
IV- Titres des OPCVM		<u>22 301 235</u>	<u>0</u>	<u>116 909</u>	<u>22 418 144</u>	<u>4,96%</u>	<u>4,94%</u>
AL AMANAH	8 435	867 379	-	(29 598)	837 781	0,19%	0,18%
FCP SALAMETT CAP	140 000	1 453 626	-	340 754	1 794 380	0,40%	0,40%
FCP SALAMETT PLUS	67 899	698 370	-	2 280	700 650	0,15%	0,15%
FINA O SICAV	5 350	555 349	-	(8 734)	546 615	0,12%	0,12%
MILLENIUUM SICAV	20 504	2 179 661	-	(54 093)	2 125 568	0,47%	0,47%
PATRIMOINE OBLIGATAIRE	12 449	1 293 246	-	(21 793)	1 271 454	0,28%	0,28%
SICAV TRESOR	30 424	3 178 850	-	(89 202)	3 089 648	0,68%	0,68%
TUNISO EMIRATIES SICAV	51 979	5 288 156	-	(16 758)	5 271 398	1,17%	1,16%
UNIVERS OBLIG	66 038	6 786 597	-	(5 947)	6 780 650	1,50%	1,49%
Total		349 828 347	15 916 300	116 909	365 861 556	80,88%	80,66%

NOTE 6 : PLACEMENTS MONÉTAIRES ET DISPONIBILITÉS :**6.1. Placements monétaires :**

Ce poste totalise au 30 juin 2013, la somme de 77.919.484 DT contre 68.336.715 DT au 30 juin 2012 et se détaille comme suit :

	Nombre de titres	Prix d'acquisition	Intérêts cours	Valeur au 30/06/2013	% actif net	% actif
I- Billets de trésorerie		<u>8 718 850</u>	<u>50 745</u>	<u>8 769 595</u>	<u>1,94%</u>	<u>1,93%</u>
<i>I.1 Titres à échéance supérieure à un an</i>		<i>1 400 000</i>	<i>24 160</i>	<i>1 424 160</i>	<i>0,31%</i>	<i>0,31%</i>
SIHM	900	900 000	16 027	916 027	0,20%	0,20%
SITS	500	500 000	8 133	508 133	0,11%	0,11%
<i>I.2 Titres à échéance inférieure à un an (considérés parmi les quasi-liquidités)</i>		<i>7 318 850</i>	<i>26 585</i>	<i>7 345 435</i>	<i>1,62%</i>	<i>1,62%</i>
HANNIBAL	40	1 975 579	1 873	1 977 451	0,44%	0,44%
SIHM	400	400 000	8 551	408 551	0,09%	0,09%
UNIFACTOR	100	4 943 272	16 161	4 959 433	1,10%	1,09%
II- Certificats de dépôt		<u>68 871 734</u>	<u>278 155</u>	<u>69 149 889</u>	<u>15,29%</u>	<u>15,25%</u>
<i>II.1 Titres à échéance supérieure à un an</i>		<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
<i>II.2 Titres à échéance inférieure à un an (considérés parmi les quasi-liquidités)</i>		<i>68 871 734</i>	<i>278 155</i>	<i>69 149 889</i>	<i>15,29%</i>	<i>15,25%</i>
BNA	126	62 871 734	56 927	62 928 661	13,91%	13,87%
BTE	12	6 000 000	221 228	6 221 228	1,38%	1,37%
Total		<u>77 590 584</u>	<u>328 899</u>	<u>77 919 484</u>	<u>17,23%</u>	<u>17,18%</u>

6.2. Placements à terme :

Ce poste totalise au 30 juin 2013 une somme nulle contre 728.253 DT au 30 juin 2012.

6.3. Disponibilités :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	30 Juin 2013	30 Juin 2012	31 Décembre 2012
Avoirs en banque	9 923 044	58 543 215	632 979
Encaissements perçus et non encore comptabilisés	(120)	(120)	(16 552)
Montants comptabilisés et non encore décaissés	(6 828)	(6 666)	-
Sommes à régler :	(10 977 456)	(202)	(100)
Rachats	-	-	-
Autres	(100)	(202)	(100)
Placements à régler	(10 977 356)	-	-
Sommes à encaisser	10 500 000	15 599	-
Total	9 438 640	58 551 827	616 327

6.4. 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 2013, le ratio susvisé s'élève à **18,95%** et a été calculé comme suit :

	Valeur au 30/06/2013	% actif
I- Liquidités	<u>9 438 640</u>	<u>2,08%</u>
<i>I.1- Placements à terme</i>	-	0,00%
<i>I.2- Disponibilités</i>	9 438 640	2,08%
II- Quasi-liquidités	<u>76 495 324</u>	<u>16,87%</u>
<i>II.1- Bons de trésor à court terme</i>	-	0,00%
<i>II.2- Billets de trésorerie à échéance inférieure à un an</i>	7 345 435	1,62%
<i>II.3- Certificats de dépôt à échéance inférieure à un an</i>	69 149 889	15,25%
Total Général (A) = (I + II)	85 933 964	
Total Actif (B)	453 571 373	
Ratio d'emploi de l'actif en liquidités et en quasi-liquidités (A)/(B)		18,95%

NOTE 7 : CREANCES D'EXPLOITATION :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	30 Juin 2013	30 Juin 2012	31 Décembre 2012
Intérêts à recevoir	36 092	31 200	61 263
Intérêts échus et non encaissés sur Obligations	12 818	31 200	-
Intérêts échus et non encaissés sur Billets de Trésorerie	-	-	22 868
Intérêts courus sur dépôts en banque	23 275	-	38 395
Titres de créances échus	315 600	300 000	-
Obligations échues et non encore remboursées	315 600	300 000	-
Total	351 692	331 200	61 263

NOTE 8 : OPERATEURS CREDITEURS :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	30 Juin 2013	30 Juin 2012	31 Décembre 2012
Gestionnaire (BNA Capitaux)	339 437	375 472	348 258
Dépositaire (BNA)	203 662	225 283	208 955
Total	543 099	600 756	557 212

NOTE 9 : AUTRES CREDITEURS DIVERS :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	30 Juin 2013	30 Juin 2012	31 Décembre 2012
Dividendes à payer	169 113	313 286	99 555
Administrateurs - Jetons de présence	14 877	14 918	30 000
Commissaire aux comptes	43 410	29 945	28 533
Conseil du marché Financier (CMF)	34 897	40 363	36 428
Rachats	421 631	171 023	1 777 764
Retenues à la source à payer	6 000	6 000	-
Autres	8 866	16 078	4 483
Total	698 794	591 614	1 976 764

NOTE 10 : CAPITAL :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	30 Juin 2013	30 Juin 2012	31 Décembre 2012
Capital au début de période			
<input type="checkbox"/> Montant	419 795 700	496 356 300	496 356 300
<input type="checkbox"/> Nombre de titres	4 197 957	4 963 563	4 963 563
<input type="checkbox"/> Nombre d'actionnaires	3 857	3 652	3 652
Souscriptions réalisées			
<input type="checkbox"/> Montant	166 985 600	316 339 500	464 649 500
<input type="checkbox"/> ombre de titres	1 669 856	3 163 395	4 646 495
Rachats effectués			
<input type="checkbox"/> Montant	(143 145 100)	(328 179 100)	(541 210 100)
<input type="checkbox"/> Nombre de titres	(1 431 451)	(3 281 791)	(5 412 101)
Capital fin de période			
<input type="checkbox"/> Montant	443 636 200	484 516 700	419 795 700
<input type="checkbox"/> Nombre de titres	4 436 362	4 845 167	4 197 957
<input type="checkbox"/> Nombre d'actionnaires	3 772	3 739	3 857
Sommes non distribuables de la période	(365 519)	(482 688)	(4 577)
1- Résultat non distribuable	(342 926)	(496 118)	(102 643)
<input type="checkbox"/> Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(342 916)	(453 763)	(23 060)
<input type="checkbox"/> Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	(11)	(42 355)	(79 582)
<input type="checkbox"/> Frais de négociation de titres	-	-	-
2- Régularisation des sommes non distribuables	(22 593)	13 429	98 066
<input type="checkbox"/> Aux émissions	(178 207)	(308 252)	(532 713)
<input type="checkbox"/> Aux rachats	155 614	321 682	630 778
Sommes non distribuables de(s) exercice(s) clos	(438 965)	(434 388)	(434 388)
Total	442 831 716	483 599 624	419 356 735

NOTE 11 : SOMMES DISTRIBUABLES :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	30 Juin 2013	30 Juin 2012	31 Décembre 2012
Résultat d'exploitation	9 348 480	9 700 334	18 376 254
Régularisation lors des souscriptions d'actions	1 822 230	3 349 913	7 500 716
Régularisation lors des rachats d'actions	(1 675 074)	(3 606 805)	(9 866 702)
Total	9 495 636	9 443 442	16 010 269

NOTE 12 : REVENUS DU PORTEFEUILLE - TITRES :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	Période du		Période du 01/01 au 31/12/2012
	01/04 au 30/06/2013	01/04 au 30/06/2012	
Revenus des obligations	2 152 086	1 955 934	7 889 587
□ Intérêts courus	(136 922)	(77 801)	891 835
□ Intérêts échus	2 289 008	2 033 735	6 997 752
Revenus des BTA & BTZc	2 102 748	2 071 891	8 355 325
□ Intérêts courus	(179 480)	(216 591)	1 969 515
□ Intérêts échus	2 282 228	2 288 481	6 385 809
Revenus des FCC	12 475	14 911	57 737
□ Intérêts courus	365	(789)	(2 550)
□ Intérêts échus	12 110	15 700	60 288
Revenus des OPCVM	720 726	873 201	873 201
Total	4 988 035	4 915 937	17 175 850

NOTE 13 : REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	Période du		Période du 01/01 au 31/12/2012
	01/04 au 30/06/2013	01/04 au 30/06/2012	
Revenus des billets de trésorerie	109 924	94 845	438 005
□ Intérêts courus	21 283	(1 473)	(9 125)
□ Intérêts échus	88 641	96 318	447 129
Revenus des certificats de dépôt	764 942	716 280	2 813 461
□ Intérêts courus	58 307	450 638	(1 014 861)
□ Intérêts échus	706 635	265 642	3 828 322
Revenus des bons de trésor à court terme	-	5 245	5 245
□ Intérêts courus	-	-	-
□ Intérêts échus	-	5 245	5 245
Intérêts des comptes de dépôt	50 740	10 463	117 047
Total	925 606	826 833	3 373 758

NOTE 14 : REVENUS DES PLACEMENTS A TERME :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	Période du		Période du 01/01 au 31/12/2012
	01/04 au 30/06/2013	01/04 au 30/06/2012	
Revenus des placements en compte BNA	-	297 146	800 848
<input type="checkbox"/> Intérêts courus	-	(165 129)	(108 810)
<input type="checkbox"/> Intérêts échus	-	462 274	909 659
Total	-	297 146	800 848

NOTE 15 : CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	Période du		Période du 01/01 au 31/12/2012
	01/04 au 30/06/2013	01/04 au 30/06/2012	
Rémunération du gestionnaire ^(*)	339 437	375 472	1 469 730
Rémunération du dépositaire ^(**)	203 662	225 283	881 838
Total	543 099	600 756	2 351 568

(*) 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 01/01 au 31/12/2012
	01/04 au 30/06/2013	01/04 au 30/06/2012	
Jetons de présence	7 479	7 459	30 000
Redevance CMF	115 063	127 279	498 214
Honoraires	7 479	4 973	30 000
Rémunération du Président du Conseil d'Administration	1 023	1 376	5 254
Rémunération du Directeur Général	2 353	2 353	9 412
TCL	11 827	13 777	42 701
Diverses charges d'exploitation	2 229	1 263	7 054
Total	147 454	158 479	622 633