

PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV**RAPPORT D'AUDIT SUR LES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES****ARRETES AU 30 SEPTEMBRE 2008**

En notre qualité de commissaire aux comptes et conformément à la loi n°2001-83 du 24 juillet 2001, portant promulgation du code des organismes de placement collectif, nous avons effectué un audit des états financiers intermédiaires de la société « Placement Obligataire SICAV », arrêtés au 30 Septembre 2008 tels qu'ils sont joints au présent rapport.

Ces états financiers intermédiaires ont été établis sous la responsabilité des organes de direction et d'administration de la société. Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers basée sur notre audit.

Nous avons effectué notre audit conformément aux normes professionnelles généralement admises en la matière ; ces normes requièrent que l'audit soit planifié et réalisé en vue d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'erreurs significatives.

Un audit consiste à examiner, par sondages, les éléments justifiant les données contenues dans les états financiers. Un audit consiste également à apprécier les principes comptables suivis et les estimations significatives retenues par la direction, ainsi que la présentation des états financiers et ce conformément aux normes comptables relatives aux organismes de placement collectif. Nous estimons que notre audit constitue une base raisonnable à l'expression de notre opinion.

Nos travaux de contrôle ont été effectués dans le but de formuler un avis sur les états financiers intermédiaires de la société Placement Obligataire SICAV arrêtés au 30 Septembre 2008, qui font apparaître un total de bilan net de 318 013 810 DT et un résultat de la période de 3 576 693 DT.

Il ressort de ces contrôles les observations suivantes :

01. La société Placement Obligataire SICAV a employé 3,006% de son actif net au 30 Septembre 2008 dans des liquidités et quasi-liquidités (disponibilités et comptes BNA Placement), soit un dépassement de 3,006% par rapport au seuil fixé par l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25 Septembre 2001, portant application des dispositions des articles 15, 29, 35, 36 et 37 du code des organismes de placement collectif.

02. La société Placement Obligataire SICAV détient dans son portefeuille plus de 10% d'une même catégorie de valeurs mobilières d'un même émetteur autre que l'Etat et les collectivités publiques locales et ce contrairement au seuil fixé par l'article ci-dessus indiqué (le détail de ces dépassements figure à la note 3 du présent rapport).

Compte tenu des diligences que nous avons accomplies, et sous réserve des observations ci-dessus indiquées, nous estimons être en mesure de certifier que les états financiers intermédiaires de Placement Obligataire SICAV sont sincères et réguliers et qu'ils présentent une image fidèle pour tous les aspects significatifs de la situation financière de la Société arrêtée au 30 Septembre 2008 ainsi que les résultats de ses opérations à cette date.

SAECO Consulting

**PLACEMENT OBLIGATAIRE
SICAV**

BILAN			30 Septembre	30 Septembre	31 Décembre
(Montants exprimés en Dinars)		Notes	2008	2007	2007
ACTIF	Portefeuille-titres	3	210 985 198	156 077 984	166 558 646
	. Obligations		87 381 332	56 937 065	63 511 778
	. BTA		82 665 057	70 710 320	71 700 568
	. BTZC		18 089 062	17 141 545	17 373 840
	. OPCVM et FCC		22 849 747	11 289 054	13 972 460
	Placements monétaires et disponibilités		107 028 612	110 564 256	90 933 447
	. Placements monétaires	4	33 976 842	38 010 473	33 718 073
	. Placements à terme	5	73 044 702	72 544 083	57 215 107
	. Banque	6	7 068	9 700	267
	Autres actifs		0	57 146	7 146
	. Débiteurs divers	7		57 146	7 146
	. Immobilisations		22 831	22 831	22 831
	. Amortissement		-22 831	-22 831	-22 831
TOTAL ACTIF			318 013 810	266 699 386	257 499 239
PASSIF	Opérateurs créditeurs	8	373 838	878 848	641 659
	Autres créditeurs divers	9	100 700	115 952	611 932
Total passif			474 538	994 800	1 253 591
ACTIF NET	Capital	10	306 716 668	256 552 749	244 663 892
	Sommes distribuables		10 822 604	9 151 837	11 581 756
	. de la période	11	10 821 340	9 150 839	11 580 804
	. de l'exercice clos				
	. Report à nouveau		1 264	998	952
Actif net			317 539 272	265 704 586	256 245 648
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET			318 013 810	266 699 386	257 499 239

(Voir les notes ci-jointes afférentes aux états financiers)

PLACEMENT OBLIGATAIRE
SICAV

ETAT DE RESULTAT

(Montants exprimés en Dinars)

	Notes	Période du 01/07 au 30/09/2008	Période du 01/01 au 30/09/2008	Période du 01/07 au 30/09/2007	Période du 01/01 au 30/09/2007	Période du 01/01 31/12/2007
Revenus du portefeuille-titres	12	2 665 194	7 900 778	2 120 189	6 443 348	8 607 258
. Revenus des obligations		1 149 082	3 006 703	762 011	2 288 950	3 099 038
. Revenus des BTNB, BTA et BTZC		1 428 790	4 166 406	1 248 326	3 462 608	4 712 426
. Revenus des OPCVM et FCC		87 322	727 669	109 852	691 790	795 794
Revenus des placements monétaires	13	446 115	1 323 595	427 776	1 080 206	1 529 296
Revenus des placements à terme	14	806 713	2 421 751	780 698	1 958 545	2 766 774
Total des revenus des placements		3 918 022	11 646 124	3 328 663	9 482 099	12 903 328
Charges de gestion des placements	15	373 839	1 059 749	310 755	857 965	1 177 888
Revenus nets des placements		3 544 183	10 586 375	3 017 908	8 624 134	11 725 440
Autres charges d'exploitation	16	105 374	301 333	90 148	252 124	341 695
RESULTAT D'EXPLOITATION		3 438 809	10 285 042	2 927 760	8 372 010	11 383 745
Régularisation du résultat d'exploitation		-40 070	536 298	310 956	778 829	197 059
SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE		3 398 739	10 821 340	3 238 716	9 150 839	11 580 804
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		40 070	-536 298	-310 956	-778 829	-197 059
Variation des plus ou moins values potentielles sur titres		137 884	-147 461	15 141	-206 285	-181 280
Plus ou moins values réalisées sur titres				-3 003	-52 271	-52 271
Frais de négociation		0	0	0	0	0
RESULTAT DE L'EXERCICE		3 576 693	10 137 581	2 939 898	8 113 454	11 150 194

(Voir les notes ci-jointes afférentes aux états financiers)

PLACEMENT OBLIGATAIRE
SICAV

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en Dinars)

		Période du 01/07 au 30/09/2008	Période du 01/01 au 30/09/2008	Période du 01/07 au 30/09/2007	Période du 01/01 au 30/09/2007	Période du 01/01 au 31/12/2007
VARIATION DE L'ACTIF	Résultat d'exploitation	3 438 809	10 285 042	2 927 759	8 372 010	11 383 745
	Variation des Plus ou moins values potentielles					
NET RESULTANT DES	sur titres	137 884	-147 461	15 141	-206 285	-181 280
OPERATIONS D'EXPLOITAI	Plus ou moins values réalisées sur titres	0	0	-3 003	-52 271	-52 271
	Frais de négociation	0	0	0	0	0
DISTRIBUTION DE DIVIDEN	Distribution de dividendes	-7	-11 580 493	46	-9 448 241	-9 448 287
TRANSACTIONS SUR LE	Souscriptions					
CAPITAL	. Capital	69 232 900	235 374 100	45 176 700	156 355 100	186 867 400
	. Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	-101 383	-184 859	-46 623	-49 266	-79 447
	. Régularisation des sommes distribuables	2 001 303	3 879 644	1 295 932	2 528 802	3 754 090
	Rachats					
	. Capital	-71 221 500	-173 177 700	-33 678 600	-97 914 600	-140 351 700
	. Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	105 113	188 696	34 609	33 489	74 608
	. Régularisation des sommes distribuables	-2 041 373	-3 343 346	-984 978	-1 749 974	-3 557 031
	VARIATION DE L'ACTIF NET	1 551 746	61 293 623	14 736 983	57 868 764	48 409 827
ACTIF NET	En début d'exercice	315 987 526	256 245 649	250 967 603	207 835 822	207 835 822
	En fin d'exercice	317 539 272	317 539 272	265 704 586	265 704 586	256 245 649
NOMBRE D'ACTIONS	En début d'exercice	3 090 729	2 448 879	1 632 224	1 636 131	1 983 722
	En fin d'exercice	3 070 843	3 070 843	2 096 670	2 096 670	2 448 879
VALEUR LIQUIDATIVE	En début d'exercice	102,237	104,637	102,304	104,770	104,770
	En fin d'exercice	103,404	103,404	103,462	103,462	104,637
	TAUX DE RENDEMENT	4,53%	4,46%	4,49%	4,41%	4,42%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS ARRETES AU 30 SEPTEMBRE 2008

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

Les états financiers intermédiaires arrêtés au 30 Septembre 2008 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

NOTE N°2 : PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

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

2.1 – Prise en compte des placements et des revenus y afférents

Le portefeuille – titres est composé d'obligations, de titres émis par le Trésor (BTNB, BTA et BTZC) et de titres OPCVM. Les placements en portefeuille – titres et les placements monétaires sont comptabilisés, au moment du transfert de la propriété, pour leur prix d'achat. Les frais encourus à l'occasion de l'achat sont imputés en capital. Les intérêts courus à l'achat sur les obligations et valeurs assimilées sont constatées au bilan pour leur montant net de retenues à la source. Les intérêts sur les placements en obligations, en titres émis par le Trésor (BTNB, BTA et BTZC) et en titres OPCVM et sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus pour leur montant net de retenues à la source.

2.2 – Evaluation des placements

Les obligations et valeurs assimilées telles que les titres de créances émis par le Trésor et négociables sur le marché financier sont évaluées :

- à la valeur de marché lorsqu'elles ont fait l'objet de transactions ou de cotation à une date récente ;
- au prix d'acquisition lorsqu'elles n'ont pas fait l'objet, depuis leur acquisition, de transactions ou de cotation à un prix différent.

2.3 – Cession des placements

La cession des placements donne lieu à leur annulation à hauteur de leur valeur comptable.

La différence entre la valeur de cession et le prix d'achat du titre cédé constitue, selon le cas, une plus ou moins-value réalisée portée directement en capitaux propres en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de l'exercice.

2.4 – Immobilisations corporelles

A leur date d'entrée dans le patrimoine de la société, les immobilisations corporelles sont évaluées à leur coût d'acquisition. Elles font l'objet d'un amortissement linéaire aux taux suivants :

- Matériel de transport
 - Matériel informatique
- 1

NOTE N°3 : PORTEFEUILLE – TITRES

	Nombre de titres	Prix d'acquisition	Intérêts courus	Valeur au 30/09/08	% actif net
i) <u>OBLIGATIONS</u>		<u>85 218 875</u>	<u>2 162 457</u>	<u>87 381 332</u>	<u>27,51%</u>
AB 2008 / 15A	10 000	1 000 000	18 944	1 018 944	0,32%
AB 2008 / 20A	30 000	3 000 000	61 224	3 061 224	0,96%
AFRICA 2003 TR / D	10 000	400 000	984	400 984	0,13%
AGHIR JERBA 2000	10 000	250 000	7 016	257 016	0,08%
AIL 2005 TR/A	10 000	400 000	2 680	402 680	0,13%
AIL 2007	10 000	1 000 000	43 432	1 043 432	0,33%
AIL 2008	10 000	1 000 000	144	1 000 144	0,31%
AMEN BANK 2001	10 000	400 000	9 456	409 456	0,13%
AMEN BANK 2007	20 000	1 800 000	60 320	1 860 320	0,59%
AMEN LEASE 2002-1	5 000	150 000	8 632	158 632	0,05%
ATB 2007/1	50 000	4 800 000	98 160	4 898 160	1,54%
ATL 2003-1	20 000	400 000	12 976	412 976	0,13%
ATL 2004-1	10 000	200 000	1 464	201 464	0,06%
ATL 2004-2	30 000	1 200 000	33 888	1 233 888	0,39%
ATL 2006-1	27 000	2 700 000	41 537	2 741 537	0,86%
ATL 2007/1	30 000	2 400 000	10 248	2 410 248	0,76%
ATL 2008/1	30 000	3 000 000	52 992	3 052 992	0,96%
ATL 2008 / SUBOR	15 000	1 500 000	9 204	1 509 204	0,48%
BDET 1999-TB	400 000	400 000	6 720	406 720	0,13%
BH 2001	20 000	400 000	15 584	415 584	0,13%
BH 2007	70 000	7 000 000	294 280	7 294 280	2,30%
BH 2008	70 000	7 000 000	140 672	7 140 672	2,25%
BIAT 2004	10000	400 000	16 184	416 184	0,13%
BTE 2004	1 100	66 000	919	66 919	0,02%
BTEI 2001-1	40 000	800 000	42 464	842 464	0,27%
BTKD 1998	50 000	500 000	26 680	526 680	0,17%
BTKD 2006	35 000	2 800 000	110 152	2 910 152	0,92%
CIL 2002-2	10 000	200 000	496	200 496	0,06%

CIL 2002-3	5 000	200 000	6 048	206 048	0,06%
CIL 2003-1	10 000	600 000	31 856	631 856	0,20%
CIL 2004-2	10 000	400 000	11 296	411 296	0,13%
CIL 2005-1	15 000	1 500 000	81 012	1 581 012	0,50%
CIL 2007/1	15 000	1 500 000	56 268	1 556 268	0,49%
CIL 2007/2	15 000	1 500 000	47 316	1 547 316	0,49%
CIL 2008 /1	15 000	1 500 000	7 056	1 507 056	0,47%
EL MOURADI 2002 A	8 000	160 000	870	160 870	0,05%
EL MOURASKANES 2003	6 000	360 000	6 466	366 466	0,12%
GL 2001-2	5 000	100 000	4 508	104 508	0,03%
GL 2002-1	10 000	200 000	2 728	202 728	0,06%
GL 2004-1	35 000	1 400 000	58 352	1 458 352	0,46%
MEUBLATEX 2001 TR/A	10 000	200 000	688	200 688	0,06%
MOURADI PALACE 2005	3 000	300 000	4 274	304 274	0,10%
PANOBOIX 2001	5 000	100 000	2 020	102 020	0,03%
PENELOPE 2001	30 000	600 000	32 952	632 952	0,20%
SELIMA CLUB 2002 TR/B	3 000	120 000	2 071	122 071	0,04%
SEPCM 2002	5 000	142 875	4 296	147 171	0,05%
SIHM 2008	14 000	1 400 000	3 730	1 403 730	0,44%
SOTUVER 2002	6 000	600 000	21 245	621 245	0,20%
STAR 2004	2 400	2 400 000	60 756	2 460 756	0,77%
STB 2008-16A/1	7 500	750 000	15 384	765 384	0,24%
STB 2008-20A/1	20 000	2 000 000	42 544	2 042 544	0,64%
STB 2008-25A/1	70 000	7 000 000	154 224	7 154 224	2,25%
STM 2007	8 000	800 000	1 139	801 139	0,25%
Tunisie Leasing 2003-1	20 000	400 000	15 856	415 856	0,13%
Tunisie Leasing 2004-1	14 000	280 000	6 989	286 989	0,09%
Tunisie Leasing 2004-2	10 000	400 000	11 296	411 296	0,13%
Tunisie Leasing 2005-1	15 000	900 000	46 680	946 680	0,30%
Tunisie Leasing 2006-1	14 000	1 120 000	51 083	1 171 083	0,37%
Tunisie Leasing 2007	20 000	1 600 000	15 216	1 615 216	0,51%
Tunisie Leasing 2007-1	15 000	1 500 000	59 460	1 559 460	0,49%
Tunisie Leasing 2007-2	15 000	1 500 000	52 644	1 552 644	0,49%
Tunisie Leasing 2008-1	15 000	1 500 000	19 872	1 519 872	0,48%
Tunisie Leasing 2008-2	15 000	1 500 000	7 266	1 507 266	0,47%
TOUTA 2002 A	6 000	120 000	120	120 120	0,04%
UNIFACTOR 2005 /1	20 000	800 000	3 424	803 424	0,25%
UNIFACTOR 2006/1	10 000	800 000	34 784	834 784	0,26%
UNIFACTOR 2008	10 000	1 000 000	28 632	1 028 632	0,32%
UTL 2004	10 000	800 000	22 584	822 584	0,26%

	Nombre de titres	Prix d'acquisition	Intérêts courus	Valeur au 30/09/2008	% actif net
ii) <u>Titres émis par le Trésor</u>		<u>97 123 784</u>	<u>3 630 334</u>	<u>100 754 119</u>	<u>31,73%</u>
- BTZC		16 607 707	1 481 355	18 089 062	5,69%
BTZC 16/10/2010	10 000	5 133 807	577 642	5 711 449	1,80%
BTZC 16/10/2010	15 000	8 023 500	654 946	8 678 446	2,73%
BTZC 16/10/2010	6 400	3 450 400	248 767	3 699 167	1,16%
- BTA		80 516 077	2 148 979	82 665 057	26,04%
BTA à 6,5% -03/2009 (10 ans)	5 232	5 184 724	152 803	5 337 527	1,68%
BTA à 6.90 05/2022 (15 ans)	3 000	2 917 500	65 786	2 983 286	0,94%
BTA à 6.90 05/2022 (15 ans)	12 000	11 796 000	263 146	12 059 146	3,80%
BTA à 7.5 – 04/2014 (10 ans)	20 000	20 427 183	558 904	20 986 087	6,61%
BTA à 7 – 02/2015 (10 ans)	24 000	24 119 509	865 315	24 984 824	7,87%
BTA à 8.25 -07/2014 (12 ans)	16 000	16 071 162	243 025	16 314 187	5,14%
iii) <u>Titres des OPCVM ET FCC</u>		<u>22 780 398</u>	<u>69 351</u>	<u>22 849 747</u>	<u>7,20%</u>
FCPSALAMCAP	140 000	1 453 626	46 894	1 500 520	0,47%
FCPSALAMPLUS	63 000	648 304	911	649 215	0,20%
MILLENIIUM SICAV	18 338	1 954 590	-30 164	1 924 426	0,61%

SANADET	30 000	3 177 450	29 010	3 206 460	1,01%
SICAV TRESOR	36 619	3 851 771	-55 040	3 796 731	1,20%
TUNISOEMIRATE SICAV	6 000	616 451	-5 363	611 088	0,19%
UNIVERS OBLIG.SICAV	38 562	3 969 377	39 682	4 009 059	1,26%
FCC1 P1 081114/1	3 50 0	1 895 674	11 286	1 906 960	0,60%
FCC1 P2 081114/1	1 500	1 500 000	10 027	1 510 027	0,48%
FCC2 P1 081114/1	5 000	3 713 155	22 106	3 735 261	1,18%
Total en Dinars		205 530 204	5 454 995	210 985 198	66,44%

Composition du portefeuille

L'analyse du tableau des ratios émetteurs permet de constater que, contrairement aux dispositions de l'article 29 du code des organismes de placement collectif en valeurs mobilières, la Société détient dans son portefeuille plus de 10% d'une même catégorie de valeurs mobilières d'un même émetteur autre que l'Etat et les collectivités publiques locales.

Emetteurs	Titres	Montant souscrits par la SICAV en DT	En-cours des émissions au 30/09/08	Pourcentage détenu par la SICAV
PENELOPE	PENELOPE	600 000	800 000	75,00
BTEI	BTEI	800 000	5 801 306	13,79
AGHIR JERBA	AGHIR JERBA	250 000	1 037 517	24,10

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

NOTE N°4 : PLACEMENTS MONETAIRES

	Emetteur	Nbre	Prix d'acquisit.	Intérêts courus	Valeur au 30/09/2008	% actif net
Titres à long terme :			33 160 427	816 416	33 976 843	10,71%
-	Billet s de trésorerie AIL	AIL	160 427	27 303	187 730	0,06%
-	Billet de trésorerie TL	TL	6 000 000	134 722	6 134 722	1,93%
-	Billet de trésorerie ALMES	ALMES	3 000 000	127 867	3 127 867	0,99%
-	Billet de trésorerie CARTHA	CARTHA	5 000 000	181 277	5 181 277	1,63%
-	CERAMIQUE	GO	3 000 000	71 317	3 071 317	0,97%
-	Billet de trésorerie CEDRIA	CEDRIA	3 000 000	127 867	3 127 867	0,99%
-	Billet de trésorerie SNA	SNA	3 000 000	8 893	3 008 893	0,95%
-	CD BTKD	BTKD	10 000 000	137 170	10 137 170	3,19%
-	CD BTE	BTE				
Total en Dinars			33 160 427	816 416	33 976 843	10,71%

NOTE N°5 : PLACEMENTS A TERME

	Emetteur	Nombre	Prix d'acquisit.	Intérêts courus	Valeur au 30/09/08	% actif net	
Titres long terme :			27 710 000	90 775	27 800 775	8,02	
-	Compte BNA placement	BNA	27 710	27 710 000	90 775	27 800 775	8,02
Titres à court terme :			43 897 000	1 346 927	45 243 927	14,98	
-	Compte BNA placement	BNA	43 897	43 897 000	1 346 927	45 243 927	14,98

Total en Dinars	71 607 000	1 437 702	73 044 702	23,00
------------------------	-------------------	------------------	-------------------	--------------

NOTE N°6 : DISPONIBILITES

	30 Septembre 2008	30 Septembre 2007	31 décembre 2007
Avoirs en banque	7 168	22 003	5 556
Encaissements perçus et non encore comptabilisés	-	-	-10 043
Décaissements non encore comptabilisés	-	1 554	4 436
Sommes à régler	-100	-181 709	-100
- Rachats	-	-176 438	-
- Souscriptions	-	-	-
- Autres	-100	-5 271	-100
Sommes à encaisser	-	167 852	418
Total en Dinars	7 068	9 700	267

NOTE N°7 : DEBITEURS DIVERS

	30 Septembre 2008	30 Septembre 2007	31 décembre 2007
ETAT	-	7 146	7 146
Avance impôt sur achat BTA	-	7 146	7 146
Avance retenues à la source	-	-	-
REMBOURSEMENTS EMPRUNTS :	-	50 000	-
Obligations TL 04-25 à 7%	-	-	-
Obligations GL 0127 à 7,5%	-	-	-
Obligation BH 02 IF TMM + 1,25%	-	-	-
Report échéance du 29/09/2005 « BATAM »	-	50 000	-
Total en Dinars	-	57 146	7 146

NOTE N°8 : OPERATEURS CREDITEURS

	30 Septembre 2008	30 Septembre 2007	31 Décembre 2007
Gestionnaire (BNA Capitaux)	233 649	194 223	199 951
Dépositaire (BNA)	140 189	684 625	441 708
Total en Dinars	373 838	878 848	641 659

NOTE N°9 : AUTRES CREDITEURS DIVERS

	30 Septembre 2008	30 Septembre 2007	31 Décembre 2007
Administrateurs – jetons de présence	13 820	13 808	18 462
Commissaire aux comptes	13 299	11 734	16 899
Conseil du Marché Financier (CMF)	25 941	21 825	22 656
Rachats	5 893	54 505	492 611
Retenue à la source à payer	-	-	54 433
Autres	41 747	14 080	6 871
Total en Dinars	100 700	115 952	611 932

NOTE N°10 : CAPITAL

	30 Septembre 2008	30 Septembre 2007	31 Décembre 2007
Capital au début de période			
- Montant	244 887 900	198 372 200	198 372 200
- Nombre de titres	2 448 879	1 983 722	1 983 722
- Nombre d'actionnaires	3 125	2 386	2 386
Souscriptions réalisées			
- Montant	235 374 100	156 355 100	186 867 400
- Nombre de titres	2 353 741	1 563 551	1 868 674
Rachats effectués			
- Montant	-173 177 700	-97 914 600	-140 351 700
- Nombre de titres	-1 731 777	-979 146	-1 403 517
Capital fin de période			
- Montant	307 084 300	256 812 700	244 887 900
- Nombre de titres	3 070 843	2 268 127	2 448 879
- Nombre d'actionnaires		2 633	3 125
Sommes non distribuables de l'exercice	-143 624	-274 334	-238 391
i) Résultat non distribuable	-147 461	-258 556	-233 551
- Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	-147 461	-206 285	-181 280
- Plus (ou moins) values réalisées sur titres	-	-52 271	-52 271
- Frais de négociation	-	-	-
ii) Régularisation des sommes non distribuables	3 837	-15 778	-4 840
- Aux émissions	-184 859	-49 267	-79 448
- Aux rachats	188 696	33 489	74 608
Sommes non distribuables de(s) exercice(s) clos			
	-224 008	14 383	14 383
Total en Dinars	306 716 668	256 552 749	244 663 892

NOTE N°11 : SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE

	30 Septembre 2008	30 Septembre 2007	31 Décembre 2007
Résultat d'exploitation	10 285 042	8 372 010	11 383 745
Régularisation lors des souscriptions et des rachats d'actions	536 298	778 829	197 059
Total en Dinars	10 821 340	9 150 839	11 580 804

NOTE N°12 : REVENUS DU PORTEFEUILLE – TITRES

	Période du 01/07 au 30/09/2008	01/07 au 30/09/2007	31 Décembre 2007
Revenus des obligations :	1 149 082	762 011	3 099 038
- Intérêts courus	562 010	326 620	-61 946
- Intérêts échus	587 072	435 391	3 160 984
Revenus des BTNB - BTA et BTZC	1 428 790	1 248 326	4 712 426
- Intérêts courus	369 897	186 540	838 495
- Intérêts échus	1 058 893	1 061 786	3 873 931
Revenus des FCC :	87 322	109 852	372 864
- Intérêts courus	-2 880	103 356	52 105
- Intérêts échus	90 202	6 496	320 759
Revenus des OPCVM	-	-	422 930
Total en Dinars	2 665 194	2 120 189	8 607 258

NOTE N°13 : REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES

	Période du 01/07/ au 30 /09/2008	01/07/ au 30 /09/2007	31 Décembre 2007
Revenus des billets de trésorerie :	284 911	-	1 529 296
- Intérêts courus	108 942	-	84 635
- Intérêts échus	175 969	-	1 444 661
Revenus des certificats de dépôts :	161 204	427 776	-
- Intérêts courus	-379 917	130 834	-
- Intérêts échus	541 121	296 942	-

Total en Dinars	446 115	427 776	1 529 296
------------------------	---------	---------	-----------

NOTE N°14 : REVENUS DES PLACEMENTS A TERME

	Période du 01/07/ au 30/09/2008	01/07/ au 30/09/2007	31 Décembre 2007
Revenus des placements en compte BNA :	806 713	780 698	2 766 774
- Intérêts courus	284 605	296 900	199 486
- Intérêts échus	522 108	483 798	2 567 288
Total en Dinars	806 713	780 698	2 766 774

NOTE N°15 : CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS

	Période du 01/07/ au 30/09/2008	01/07/ au 30/09/2007	31 Décembre 2007
Rémunération du gestionnaire (*)	233 649	194 222	736 180
Rémunération du dépositaire (**)	140 190	116 533	441 708
Total en Dinars	373 839	310 755	1 177 888

(*) La gestion de Placement Obligataire – SICAV est confiée à l'établissement gestionnaire « BNA Capitaux ». Celui-ci est chargé de la gestion administrative, financière et comptable de la société.

En Contrepartie de ses prestations, le gestionnaire reçoit une rémunération de 0,25% l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien.

(**) La BNA assure les fonctions de dépositaire pour « Placement Obligataire - SICAV ». Elle est chargée à ce titre de :

- Conserver les titres et les fonds de la société ;
- Encaisser le montant des souscriptions des actionnaires entrants ;
- Régler le montant des rachats aux actionnaires sortants.

En contrepartie de ses services, le dépositaire reçoit une rémunération de 0,15% l'an, calculée également sur la base de l'actif net quotidien.

NOTE N°16 : AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION

	Période du 01/07 au 30/09/2008	01/07 au 30/09/2007	31 Décembre 2007
Jetons de présence	4 641	4 653	18 461
Redevance CMF	79 203	65 838	249 552
Honoraires	5 027	5 041	20 000
Rémunération du directeur général	2 329	6 301	9 315
TCL	10 219	8 315	26 383
Dotations aux amortissements	-	-	1 546
Diverses charges d'exploitations	3 955	-	16 438
Total en Dinars	105 374	90 148	341 695