

PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV
ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 SEPTEMBRE 2010

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LA COMPOSITION
DE L'ACTIF ARRÊTE Au 30 SEPTEMBRE 2010

*En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre Conseil d'Administration du 10 Mars 2009, nous avons procédé à une revue limitée des états financiers intermédiaires de la société **PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV** pour la période allant du premier juillet au 30 septembre 2010, tels qu'annexés au présent rapport, et faisant apparaître un total Bilan de 435.332.526 DT et un résultat de la période de 4.342.892 DT.*

Introduction :

Nous avons effectué l'examen limité des états financiers ci-joints de la société **PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV**, comprenant le bilan au 30 septembre 2010, ainsi que l'état de résultat, l'état de variation de l'actif net pour la période de trois mois allant du premier juillet au 30 septembre 2010, 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 Septembre 2010, 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 septembre 2010 **28,86% de l'actif** de la société **PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV**, soit 8,86% 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 29 octobre 2010

P/Financial Auditing & Consulting

Mohamed Neji HERGLI

BILAN
Arrêté au 30 Septembre 2010
(exprimé en Dinars Tunisiens)

	<u>Notes</u>	<u>Au 30 Septembre</u>		<u>Au 31 décembre</u>
		<u>2 010</u>	<u>2 009</u>	<u>2009</u>
ACTIF				
Portefeuille-titres	4	<u>276 899 995</u>	<u>237 572 472</u>	<u>245 607 528</u>
<input type="checkbox"/> Obligations		146 812 923	110 301 613	119 063 437
<input type="checkbox"/> BTA		77 107 423	77 215 635	78 304 456
<input type="checkbox"/> BTZc		27 211 995	25 784 851	26 135 840
<input type="checkbox"/> Parts FCC		3 823 336	5 477 188	5 062 113
<input type="checkbox"/> Parts OPCVM		21 944 318	18 793 185	17 041 682
Placements monétaires et disponibilités		<u>158 432 531</u>	<u>129 963 207</u>	<u>98 885 065</u>
<input type="checkbox"/> Placements monétaires	5	32 809 227	27 324 099	29 122 225
<input type="checkbox"/> Placements à terme	6	125 622 092	102 637 798	69 762 151
<input type="checkbox"/> Disponibilités	7	1 212	1 310	689
Créances d'exploitation	8	-	-	<u>61 895</u>
<input type="checkbox"/> Intérêts à recevoir		-	-	61 895
<input type="checkbox"/> Titres de créances échus		-	-	-
TOTAL ACTIF		<u>435 332 526</u>	<u>367 535 679</u>	<u>344 554 488</u>
PASSIF				
Opérateurs créditeurs	9	538 733	442 416	446 416
Autres créditeurs divers	10	974 903	518 480	201 078
Total passif		<u>1 513 635</u>	<u>960 896</u>	<u>647 494</u>
ACTIF NET				
Capital	11	<u>421 092 323</u>	<u>354 947 007</u>	<u>329 753 447</u>
Sommes distribuables		<u>12 726 568</u>	<u>11 627 776</u>	<u>14 153 548</u>
<input type="checkbox"/> de la période	12	12 723 255	11 625 771	14 151 687
<input type="checkbox"/> de l'exercice clos		-	-	-
<input type="checkbox"/> Report à nouveau		3 313	2 004	1 861
Total actif net		<u>433 818 891</u>	<u>366 574 783</u>	<u>343 906 995</u>
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		<u>435 332 526</u>	<u>367 535 679</u>	<u>344 554 488</u>

ETAT DE RESULTAT
Période close le 30 Septembre 2010
(Exprimé en Dinars Tunisiens)

	Notes	Période du 01/07 au 30/09/2010	Période du 01/01 au 30/09/2010	Période du 01/07 au 30/09/2009	Période du 01/01 au 30/09/2009	Période du 01/01 au 31/12/2009
Revenus du portefeuille-titres	13	3 121 517	9 605 341	2 715 896	8 488 503	11 299 892
<input type="checkbox"/> Revenus des obligations		1 615 910	4 451 807	1 197 362	3 323 535	4 615 274
<input type="checkbox"/> Revenus des BTNB, BTA et BTZc		1 484 641	4 385 791	1 461 361	4 363 966	5 831 051
<input type="checkbox"/> Revenus des OPCVM & FCC		20 967	767 744	57 173	801 002	853 567
Revenus des placements monétaires	14	290 814	853 419	390 354	1 210 396	1 550 862
Revenus des placements à terme	15	1 444 069	3 714 911	1 144 457	3 325 861	4 425 855
Total des revenus de placement		4 856 400	14 173 671	4 250 707	13 024 760	17 276 609
Charges de gestion des placements	16	(538 733)	(1 488)	(442 417)	(1 273)	(1 719)
REVENU NET DES PLACEMENTS		4 317 667	12 685 202	3 808 290	11 751 273	15 556 707
Autres charges d'exploitation	17	(144 147)	(406 465)	(128 407)	(358 643)	(484 010)
RESULTAT D'EXPLOITATION		4 173 520	12 278 737	3 679 884	11 392 631	15 072 697
Régularisation du résultat d'exploitation		(142 119)	444 518	(591 782)	233 140	(921 010)
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		4 031 400	12 723 255	3 088 102	11 625 771	14 151 687
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		142 119	(444 518)	591 782	(233 140)	921 010
Variation des plus ou moins values potentielles sur titres		169 372	(197 549)	156 774	(172 759)	(45 370)
Plus ou moins values réalisées sur titres		-	15 778	-	47 263	90 676
RESULTAT DE LA PERIODE		4 342 892	12 096 966	3 836 658	11 267 136	15 118 003

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
Période close le 30 Septembre 2010
(Exprimé en Dinars Tunisiens)

	Période du 01/07 au 30/09/2010	Période du 01/01 au 30/09/2010	Période du 01/07 au 30/09/2009	Période du 01/01 au 30/09/2009	Période du 01/01 au 31/12/2009
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION					
<input type="checkbox"/> Résultat d'exploitation	4 173 520	12 278 737	3 679 884	11 392 631	15 072 697
<input type="checkbox"/> Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	169 372	(197 549)	156 774	(172 759)	(45 370)
<input type="checkbox"/> Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	-	15 778	-	47 263	90 676
DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES	19	(14 150 235)	(130)	(13 549 009)	(13 549 152)
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL					
Souscriptions					
<input type="checkbox"/> Capital	89 203 600	345 069 700	65 080 300	321 382 500	400 927 200
<input type="checkbox"/> Régularisation des sommes non distribuables	(113 679)	(290 124)	(83 069)	(274 915)	(343 276)
<input type="checkbox"/> Régularisation des sommes distribuables	(2 288 797)	(4 356 738)	1 801 055	4 642 336	7 589 108
Rachats					
<input type="checkbox"/> Capital	(86 757 900)	(253 486 400)	(88 192 000)	(257 328 400)	(362 249 900)
<input type="checkbox"/> Régularisation des sommes non distribuables	102 471	227 471	114 109	245 667	326 465
<input type="checkbox"/> Régularisation des sommes distribuables	2 146 678	4 801 256	(2 392 837)	(4 409 196)	(8 510 119)
VARIATION DE L'ACTIF NET	6 635 284	89 911 896	(19 835 914)	61 976 118	39 308 330
ACTIF NET					
<input type="checkbox"/> En début de période	427 183 607	343 906 995	386 410 697	304 598 665	304 598 665
<input type="checkbox"/> En fin de période	433 818 891	433 818 891	366 574 783	366 574 783	343 906 995
NOMBRE D' ACTIONS					
<input type="checkbox"/> En début de période	4 190 736	3 299 360	3 784 245	2 912 587	2 912 587
<input type="checkbox"/> En fin de période	4 215 193	4 215 193	3 553 128	3 553 128	3 299 360
VALEUR LIQUIDATIVE					
<input type="checkbox"/> En début de période	101,935	104,234	102,110	104,580	104,580
<input type="checkbox"/> En fin de période	102,917	102,917	103,169	103,169	104,234
TAUX DE RENDEMENT	3,82%	3,81%	4,11%	4,14%	4,12%

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 septembre 2010, 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'arrêt :

- 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 septembre 2010 la somme de 276.899.995 DT contre 237.572.472 DT au 30 septembre 2009 et se détaille comme suit :

	Nombre de titres	Prix d'acquisition	Intérêts courus	Valeur au 30/09/2010	% actif net	% actif
I- OBLIGATIONS		144 355 210	2 457 713	146 812 923	33,84%	33,72%
Tunisie Leasing 2005-1	15 000	300 000	15 552	315 552	0,07%	0,07%
Tunisie Leasing 2006-1	14 000	560 000	25 525	585 525	0,13%	0,13%
Tunisie Leasing 2007	20 000	800 000	7 616	807 616	0,19%	0,19%
Tunisie Leasing 2007-1	15 000	900 000	35 640	935 640	0,22%	0,21%
Tunisie Leasing 2007-2	15 000	900 000	31 536	931 536	0,21%	0,21%
Tunisie Leasing 2008-1	15 000	900 000	11 928	911 928	0,21%	0,21%
Tunisie Leasing 2008-2	15 000	1 200 000	52 656	1 252 656	0,29%	0,29%
Tunisie Leasing 2008-3	10 000	800 000	28 152	828 152	0,19%	0,19%
Tunisie Leasing 2009-1	7 500	600 000	18 210	618 210	0,14%	0,14%
Tunisie Leasing 2009-2	9 250	925 000	19 329	944 329	0,22%	0,22%
Tunisie Leasing 2010-1	20 000	2 000 000	27 408	2 027 408	0,47%	0,47%
Tunisie Leasing Subordonné 2009	15 000	1 200 000	876	1 200 876	0,28%	0,28%
AB 2008/15A	10 000	866 660	16 424	883 084	0,20%	0,20%
AB 2008/20A	30 000	2 700 000	55 104	2 755 104	0,64%	0,63%
AB 2009/15A	60 000	5 599 800	624	5 600 424	1,29%	1,29%
AB 2010	30 000	3 000 000	10 440	3 010 440	0,69%	0,69%
AIL2007	10 000	600 000	26 040	626 040	0,14%	0,14%
AIL2008	10 000	600 000	88	600 088	0,14%	0,14%
AIL2009-1	7 000	560 000	17 550	577 550	0,13%	0,13%
AIL2010-1	15 000	1 500 000	30 384	1 530 384	0,35%	0,35%
AMEN BANK 2001	10 000	200 000	4 000	204 000	0,05%	0,05%
AMEN BANK 2007	20 000	1 400 000	39 664	1 439 664	0,33%	0,33%
ATB 2007/1	50 000	4 400 000	78 080	4 478 080	1,03%	1,03%
ATB SUB 2009	50 000	5 000 000	73 800	5 073 800	1,17%	1,17%
ATL 2006/1	27 000	1 620 000	24 926	1 644 926	0,38%	0,38%
ATL 2007-2	30 000	1 200 000	5 304	1 205 304	0,28%	0,28%
ATL 2008/1	30 000	1 800 000	31 800	1 831 800	0,42%	0,42%
ATL 2008/SUBOR	15 000	1 500 000	9 204	1 509 204	0,35%	0,35%
ATL 2009	30 000	2 400 000	43 104	2 443 104	0,56%	0,56%
ATL 2009/2	19 000	1 900 000	1 262	1 901 262	0,44%	0,44%
ATL 2009/3	30 000	3 000 000	88 608	3 088 608	0,71%	0,71%
ATL 2010-1	75 000	7 500 000	45 720	7 545 720	1,74%	1,73%
BH 2007	70 000	7 000 000	250 320	7 250 320	1,67%	1,67%
BH 2009	50 000	5 000 000	152 400	5 152 400	1,19%	1,18%
BH 2009	10 000	1 000 000	30 480	1 030 480	0,24%	0,24%
BNA SUB 2009	50 000	4 666 500	97 760	4 764 260	1,10%	1,09%
BTE 2004	1 100	22 000	261	22 261	0,01%	0,01%

Nombre de titres	Prix d'acquisition	Intérêts courus	Valeur au 30/09/2010	% actif net	% actif
-----------------------------	-------------------------------	----------------------------	---------------------------------	----------------------------	--------------------

BTE 2009	41 100	3 699 000	6 806	3 705 806	0,85%	0,85%
BTE 2010 CAT A 10 ANS	10 000	1 000 000	1 592	1 001 592	0,23%	0,23%
BTE 2010 CAT A 10 ANS	30 000	3 000 000	4 776	3 004 776	0,69%	0,69%
BTE 2010 CAT B 20 ANS	10 000	1 000 000	1 792	1 001 792	0,23%	0,23%
BTKD/2006	35 000	1 400 000	55 048	1 455 048	0,34%	0,33%
BTK 2009	50 000	5 000 000	120 680	5 120 680	1,18%	1,18%
CIL 2003/1	10 000	200 000	10 616	210 616	0,05%	0,05%
CIL 2005/1	15 000	900 000	48 600	948 600	0,22%	0,22%
CIL 2007/1	15 000	900 000	33 720	933 720	0,22%	0,21%
CIL 2007/2	15 000	900 000	28 332	928 332	0,21%	0,21%
CIL 2008 SUB	10 000	1 000 000	41 160	1 041 160	0,24%	0,24%
CIL 2008/1	15 000	900 000	4 236	904 236	0,21%	0,21%
CIL 2009/1	5 000	400 000	3 520	403 520	0,09%	0,09%
CIL 2009/1 TMM+1	5 000	400 000	3 376	403 376	0,09%	0,09%
CIL 2009/2	10 000	800 000	1 408	801 408	0,18%	0,18%
CIL 2009/3	18 000	1 800 000	50 746	1 850 746	0,43%	0,43%
CIL 2010/1	20 000	2 000 000	14 496	2 014 496	0,46%	0,46%
ELMOURASKANES 2003	6 000	120 000	2 155	122 155	0,03%	0,03%
MEUBLATEX 2008	10 000	1 000 000	4 024	1 004 024	0,23%	0,23%
MOURADI PALACE 2005	3 000	180 000	2 563	182 563	0,04%	0,04%
SIHM2008	14 000	1 400 000	3 730	1 403 730	0,32%	0,32%
STAR 2004	2 400	2 400 000	60 756	2 460 756	0,57%	0,57%
STB2008-16A/1	7 500	656 250	11 544	667 794	0,15%	0,15%
STB2008-20A/1	20 000	1 800 000	33 040	1 833 040	0,42%	0,42%
STB2008-25A/1	70 000	6 440 000	123 088	6 563 088	1,51%	1,51%
STB2010/1 +0.7%	20 000	2 000 000	41 872	2 041 872	0,47%	0,47%
STB2010/1 5.3%	30 000	3 000 000	66 912	3 066 912	0,71%	0,70%
STB2010/1 5.3%	20 000	2 000 000	44 608	2 044 608	0,47%	0,47%
STM2007	8 000	640 000	909	640 909	0,15%	0,15%
UNIFACTOR 2006/1	10 000	400 000	17 384	417 384	0,10%	0,10%
UNIFACTOR 2008	10 000	600 000	17 184	617 184	0,14%	0,14%
UTL 2004	10 000	400 000	11 296	411 296	0,09%	0,09%
HANNIBAL LEASE 2009/1 TMM+1	20 000	1 600 000	1 104	1 601 104	0,37%	0,37%
HANNIBAL LEASE 2009/1 TMM+1,5	20 000	1 600 000	11 136	1 611 136	0,37%	0,37%
UIB 2009 CAT C	100 000	9 500 000	92 560	9 592 560	2,21%	2,20%
CHO 2009	5 000	500 000	18 268	518 268	0,12%	0,12%
MEUBLATEX 2010 TRA	7 000	700 000	13 093	713 093	0,16%	0,16%
HAN LEASE2010	10 000	1 000 000	12 080	1 012 080	0,23%	0,23%
HAN LEASE2010	20 000	2 000 000	24 160	2 024 160	0,47%	0,46%
ATTIJ LEAS 2010-1	30 000	3 000 000	5 568	3 005 568	0,69%	0,69%

	Nombre de titres	Prix d'acquisition	Intérêts courus	Valeur au 30/09/2010	% actif net	% actif
II- Titres émis par l'Etat		<u>97 741 207</u>	<u>6 578 211</u>	<u>104 319 418</u>	<u>24,05%</u>	<u>23,96%</u>
BTA		74 713 500	2 393 923	77 107 423	17,77%	17,71%
BTA à 6,90% -05/2022 sur 15 ans	3 000	2 917 500	80 035	2 997 535	0,69%	0,69%
BTA à 6,90% -05/2022 sur 15 ans	12 000	11 796 000	330 851	12 126 851	2,80%	2,79%
BTA à 7,5% -04/2014 sur 10 ans	20 000	20 000 000	831 862	20 831 862	4,80%	4,79%
BTA 7% -02/2015 sur 10 ans	24 000	24 000 000	861 633	24 861 633	5,73%	5,71%
BTA à 8,25% -07/2014 sur 12 ans	16 000	16 000 000	289 543	16 289 543	3,75%	3,74%
BTZc		23 027 707	4 184 288	27 211 995	6,27%	6,25%
BTZc Octobre 2018	12 000	6 420 000	614 660	7 034 660	1,62%	1,62%
BTZc 16/10/2010	10 000	5 133 807	1 245 313	6 379 120	1,47%	1,47%
BTZc 16/10/2010	15 000	8 023 500	1 649 789	9 673 289	2,23%	2,22%
BTZc 16/10/2010	6 400	3 450 400	674 527	4 124 927	0,95%	0,95%
III- Titres des FCC		<u>3 802 370</u>	<u>20 967</u>	<u>3 823 336</u>	<u>0,88%</u>	<u>0,88%</u>
FCC1 P1 10/11/2014	3 500	611 755	3 197	614 951	0,14%	0,14%
FCC1 P2 10/11/2014	1 500	1 500 000	8 935	1 508 935	0,35%	0,35%
FCC2 P1 10/11/2014	5 000	1 690 615	8 835	1 699 450	0,39%	0,39%
IV- Titres des OPCVM		<u>21 789 651</u>	<u>154 667</u>	<u>21 944 318</u>	<u>5,06%</u>	<u>5,04%</u>
AL AMANAH	8 095	833 516	(15 427)	818 089	0,19%	0,19%
FCP SALAMETT CAP	140 000	1 453 626	178 774	1 632 400	0,38%	0,37%
FCP SALAMETT PLUS	65 549	674 125	10 796	684 922	0,16%	0,16%
MILLENIUUM SICAV	19 794	2 105 880	(28 796)	2 077 083	0,48%	0,48%
SANADET	22 939	2 460 750	(358)	2 460 391	0,57%	0,57%
SICAV TRESOR	39 904	4 178 319	(68 966)	4 109 354	0,95%	0,94%
TUNISO EMIRATIES SICAV	37 112	3 768 041	41 283	3 809 324	0,88%	0,88%
UNIVERS OBLIG	61 422	6 315 393	37 361	6 352 755	1,46%	1,46%
Total		267 688 437	9 211 558	276 899 995	63,83%	63,61%

NOTE 5 : PLACEMENTS MONETAIRES :

Ce poste totalise au 30 septembre 2010 la somme de 32.809.227 DT contre 27.324.099 DT au 30 septembre 2009 et se détaille comme suit :

	Nombre de titres	Prix d'acquisition	Intérêts courus	Valeur au 30/09/2010	% actif net	% actif
I- Billets de trésorerie		<u>21 353 208</u>	<u>433 777</u>	<u>21 786 985</u>	<u>5,02%</u>	<u>5,00%</u>
ALMES	1 000	1 000 000	43 400	1 043 400	0,24%	0,24%
BTE	3 040	4 939 175	42 652	4 981 828	1,15%	1,14%
CARTE	1 500	1 500 000	55 300	1 555 300	0,36%	0,36%
CEDRIA	2 000	2 000 000	47 850	2 047 850	0,47%	0,47%
CIL	60	2 968 324	10 816	2 979 140	0,69%	0,68%
ELECTROSTAR	1 500	1 462 936	31 485	1 494 421	0,34%	0,34%

SIHM	2 100	2 100 000	66 533	2 166 533	0,50%	0,50%
SITS	500	500 000	14 267	514 267	0,12%	0,12%
SNA	1 000	1 000 000	43 400	1 043 400	0,24%	0,24%
UNIFACTOR	2 040	3 882 772	78 074	3 960 846	0,91%	0,91%
II- Certificats de dépôt		10 948 537	73 705	11 022 242	2,54%	2,53%
BTE	22	10 948 537	73 705	11 022 242	2,54%	2,53%
Total		32 301 745	507 482	32 809 227	7,56%	7,54%

NOTE 6 : PLACEMENTS A TERME :

Ce poste totalise au 30 septembre 2010 la somme de 125.622.092 DT contre 102.637.798 DT au 30 septembre 2009 et se détaille comme suit :

	Nombre de titres	Prix d'acquisition	Intérêts courus	Valeur au 30/09/2010	% actif net	% actif
I- Titres à court terme		125 011 000	611 092	125 622 092	28,96%	28,86%
Compte BNA Placement	125 011	125 011 000	611 092	125 622 092	28,96%	28,86%
II- Titres à long terme		-	-	-	-	-
Compte BNA Placement	-	-	-	-	-	-
Total		125 011 000	611 092	125 622 092	28,96%	28,86%

NOTE 7 : DISPONIBILITES :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	30 Septembre 2010	30 Septembre 2009	31 Décembre 2009
Avoirs en banque	1 432	34 860	57 687
Encaissements perçus et non encore comptabilisés	(120)	(33 450)	(120)
Montant comptabilisés et non encore décaissés	-	-	-
Sommes à régler:	(100)	(100)	(100)
Rachats	-	-	-
Autres	(100)	(100)	(100)
Placements à régler	-	-	-
Sommes à encaisser	-	-	(56 778)
Total	1 212	1 310	689

NOTE 8 : CREANCES D'EXPLOITATION :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	30 Septembre 2010	30 Septembre 2009	31 Décembre 2009
Intérêts à recevoir	-	-	61 895
Intérêts échus et non encaissés sur Obligations	-	-	-
Intérêts échus et non encaissés sur Billets de Trésorerie	-	-	61 895
Titres de créances échus	-	-	-
Obligations échues et non encore remboursées	-	-	-
Total	-	-	61 895

NOTE 9 : OPERATEURS CREDITEURS :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	30 Septembre 2010	30 Septembre 2009	31 Décembre 2009
Gestionnaire (BNA Capitaux)	336 708	276 510	279 010
Dépositaire (BNA)	202 025	165 906	167 406
Total	538 733	442 416	446 416

NOTE 10 : AUTRES CREDITEURS DIVERS :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	30 Septembre 2010	30 Septembre 2009	31 Décembre 2009
Administrateurs - Jetons de présence	22 438	16 751	30 000
Commissaire aux comptes	13 887	8 327	13 368
Conseil du marché Financier (CMF)	36 526	30 834	31 492
Rachats	876 356	421 719	108 071
Retenues à la source à payer	-	24 577	-
Autres	25 696	16 272	18 147
Total	974 903	518 480	201 078

NOTE 11 : CAPITAL :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	30 Septembre 2010	30 Septembre 2009	31 Décembre 2009
Capital au début de période			
<input type="checkbox"/> Montant	329 936 000	291 258 700	291 258 700
<input type="checkbox"/> Nombre de titres	3 299 360	2 912 587	2 912 587
<input type="checkbox"/> Nombre d'actionnaires	3 296	2 901	2 901
Souscriptions réalisées			
<input type="checkbox"/> Montant	345 069 700	321 382 500	400 927 200
<input type="checkbox"/> Nombre de titres	3 450 697	3 213 825	4 009 272
Rachats effectués			
<input type="checkbox"/> Montant	(253 486 400)	(257 328 400)	(362 249 900)
<input type="checkbox"/> Nombre de titres	(2 534 864)	(2 573 284)	(3 622 499)
Capital fin de période			
<input type="checkbox"/> Montant	421 519 300	355 312 800	329 936 000
<input type="checkbox"/> Nombre de titres	4 215 193	3 553 128	3 299 360
<input type="checkbox"/> Nombre d'actionnaires	3 494	3 082	3 296
Sommes non distribuables de la période	(244 424)	(154 744)	28 496
1- Résultat non distribuable	(181 771)	(125 495)	45 307
<input type="checkbox"/> Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(197 549)	(172 759)	(45 370)
<input type="checkbox"/> Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	15 778	47 263	90 676
2- Régularisation des sommes non distribuables	(62 653)	(29 248)	(16 811)
<input type="checkbox"/> Aux émissions	(290 124)	(274 915)	(343 276)
<input type="checkbox"/> Aux rachats	227 471	245 667	326 465
Sommes non distribuables de(s) exercice(s) clos	(182 553)	(211 049)	(211 049)
Total	421 092 323	354 947 007	329 753 447

NOTE 12 : SOMMES DISTRIBUABLES :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	30 Septembre 2010	30 Septembre 2009	31 Décembre 2009
Résultat d'exploitation	12 278 737	11 392 631	15 072 697
Régularisation lors des souscriptions d'actions	(4 356 738)	4 642 336	7 589 108
Régularisation lors des rachats d'actions	4 801 256	(4 409 196)	(8 510 119)

Total**12 723 255****11 625 771****14 151 687****NOTE 13 : REVENUS DU PORTEFEUILLE - TITRES :**

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	Période du		Période du 01/01 au 31/12/2009
	01/07 au 30/09/2010	01/07 au 30/09/2009	
Revenus des obligations	1 615 910	1 197 362	4 615 274
<input type="checkbox"/> Intérêts courus	(263 774)	458 944	285 462
<input type="checkbox"/> Intérêts échus	1 879 684	738 418	4 329 812
Revenus des BTNB - BTA & BTZc	1 484 641	1 461 361	5 831 051
<input type="checkbox"/> Intérêts courus	428 641	405 361	1 134 107
<input type="checkbox"/> Intérêts échus	1 056 000	1 056 000	4 696 944
Revenus des FCC	20 967	57 173	238 184
<input type="checkbox"/> Intérêts courus	20 967	(2 082)	(14 927)
<input type="checkbox"/> Intérêts échus	-	59 256	253 111
Revenus des OPCVM	-	-	615 383
Total	3 121 517	2 715 896	11 299 892

NOTE 14 : REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	Période du		Période du 01/01 au 31/12/2009
	01/07 au 30/09/2010	01/07 au 30/09/2009	
Revenus des billets de trésorerie	160 016	235 865	962 252
<input type="checkbox"/> Intérêts courus	160 016	55 800	(44 968)
<input type="checkbox"/> Intérêts échus	-	180 065	1 007 220
Revenus des certificats de dépôt	130 615	152 673	584 226
<input type="checkbox"/> Intérêts courus	(275 235)	(385 886)	(57 944)
<input type="checkbox"/> Intérêts échus	405 850	538 559	642 170
Intérêts des comptes de dépôt	183	1 816	4 385
Total	290 814	390 354	1 550 862

NOTE 15 : REVENUS DES PLACEMENTS A TERME :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

Période du

Période du
01/01 au

	01/07 au 30/09/2010	01/07 au 30/09/2009	31/12/2009
Revenus des placements en compte BNA	1 444 069	1 144 457	4 425 855
☐ Intérêts courus	(1 550 973)	(12 844)	(697 418)
☐ Intérêts échus	2 995 042	1 157 300	5 123 273
Total	1 444 069	1 144 457	4 425 855

NOTE 16 : CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	Période du		Période du 01/01 au 31/12/2009
	01/07 au 30/09/2010	01/07 au 30/09/2009	
Rémunération du gestionnaire (*)	336 708	276 511	1 074 939
Rémunération du dépositaire (**)	202 025	165 906	644 963
Total	538 733	442 417	1 719 902

(*) 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 31/12/2009
	01/07 au 30/09/2010	01/07 au 30/09/2009	
Jetons de présence	7 562	13 249	41 538
Redevance CMF	114 138	93 732	364 386
Honoraires	5 041	5 041	20 000
Rémunération du directeur général	2 353	2 341	9 414
TCL	11 483	10 461	34 565
Diverses charges d'exploitation	3 570	3 583	14 107
Total	144 147	128 407	484 010