

PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV
SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 MARS 2009

RAPPORT D'EXAMEN LIMITE
SUR LES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES AU 31 MARS 2009

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 janvier au 31 Mars 2009, tels qu'annexés au présent rapport, et faisant apparaître un total Bilan de 349.564.518 DT et un résultat de la période de 3.680.628 DT.

Introduction :

Nous avons effectué l'examen limité des états financiers ci-joints de la société PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV, comprenant le bilan au 31 Mars 2009, ainsi que l'état de résultat, l'état de variation de l'actif net pour la période de trois mois close à cette date, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers intermédiaires, conformément au système comptable des entreprises. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces états financiers intermédiaires.

Etendue de l'examen :

Nous avons effectué cet examen selon la norme internationale d'examen limité ISRE 2410, "*Examen de l'information financière intermédiaire accompli par l'auditeur indépendant de l'entité*". Un examen limité de l'information financière intermédiaire consiste à prendre des renseignements, principalement auprès des personnes responsables des questions financières et comptables ainsi qu'à appliquer des procédures analytiques et autres aux données financières. L'étendue d'un examen limité est considérablement moindre que celle d'un audit effectué conformément aux normes internationales d'audit et par conséquent, il ne nous permet pas d'obtenir une assurance que nous nous rendions compte d'éléments significatifs qui pourraient être relevés par un audit. En conséquence, nous n'exprimons pas une opinion d'audit.

Conclusion :

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers intermédiaires de la société PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV arrêtés au 31 Mars 2009, 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 les observations suivantes :

1. Les liquidités et quasi-liquidités, constituées de disponibilités et de placements à terme en comptes ouverts auprès de la BNA, représentent au 31 Mars 2009 30,23% de l'actif net de la société PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV, soit 10,23% 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.
2. Au 31 Mars 2009, la société PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV détient en portefeuille 24,10% des obligations émises par la société "JERBA AGHIR", soit 14,10% au-delà du seuil de 10% autorisé en matière de détention d'une même catégorie de valeurs mobilières d'un même émetteur autre que l'Etat et les collectivités publiques locales. Cette situation, n'est pas conforme aux dispositions de l'article 29 du code des organismes de placement collectif.

Tunis, le 29 avril 2009
P/Financial Auditing & Consulting
Mohamed Neji HERGLI

BILAN
Arrêté au 31 Mars 2009
(Exprimé en Dinars Tunisiens)

	Notes	Au 31 Mars		Au 31 décembre
		2009	2008	2008
ACTIF				
Portefeuille-titres	4	<u>211 632 634</u>	<u>184 008 315</u>	<u>212 472 708</u>
<input type="checkbox"/> Obligations		86 081 587	63 245 347	84 288 187
<input type="checkbox"/> BTA		78 133 823	83 455 289	83 822 453
<input type="checkbox"/> BTZc		25 103 618	17 607 451	24 776 672
<input type="checkbox"/> FCC		6 269 771	8 100 960	6 715 680
<input type="checkbox"/> OPCVM		16 043 836	11 599 270	12 869 715
Placements monétaires et disponibilités		<u>137 931 884</u>	<u>116 372 138</u>	<u>92 655 606</u>
<input type="checkbox"/> Placements monétaires	5	32 469 839	33 866 605	33 866 326
<input type="checkbox"/> Placements à terme	6	105 457 613	82 579 201	58 787 624
<input type="checkbox"/> Disponibilités	7	4 432	(73 668)	1 656
Autres actifs		-	<u>134 181</u>	-
<input type="checkbox"/> Débiteurs divers	8	-	<u>134 181</u>	-
TOTAL ACTIF		<u>349 564 518</u>	<u>300 514 635</u>	<u>305 128 314</u>
PASSIF				
Opérateurs créditeurs	9	394 146	330 064	377 516
Autres créditeurs divers	10	310 338	1 044 849	152 134
Total passif		<u>704 484</u>	<u>1 374 913</u>	<u>529 649</u>
ACTIF NET				
Capital	11	<u>329 932 563</u>	<u>282 567 237</u>	<u>291 047 651</u>
Sommes distribuables		<u>18 927 471</u>	<u>16 572 485</u>	<u>13 551 014</u>
<input type="checkbox"/> de la période	12	3 575 201	3 202 476	13 549 815
<input type="checkbox"/> de l'exercice clos		15 350 409	13 370 009	-
<input type="checkbox"/> Report à nouveau		1 861	-	1 199
Total actif net		<u>348 860 034</u>	<u>299 139 722</u>	<u>304 598 665</u>
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		<u>349 564 518</u>	<u>300 514 635</u>	<u>305 128 314</u>

ETAT DE RESULTAT
Période close le 31 Mars 2009
(Exprimé en Dinars Tunisiens)

	Notes	Période du 01/01 au 31/03/2009	Période du 01/01 au 31/03/2008	Période du 01/01 au 31/12/2008
Revenus du portefeuille-titres	13	<u>2 615 509</u>	<u>2 280 187</u>	<u>10 583 124</u>
<input type="checkbox"/> Revenus des obligations		1 080 112	856 872	4 153 877
<input type="checkbox"/> Revenus des BTNB, BTA et BTZc		1 464 934	1 325 035	5 618 687
<input type="checkbox"/> Revenus des OPCVM & FCC		70 463	98 281	810 559
Revenus des placements monétaires	14	<u>410 640</u>	<u>426 540</u>	<u>1 757 325</u>
Revenus des placements à terme	15	<u>961 851</u>	<u>801 274</u>	<u>3 226 819</u>
Total des revenus de placement		<u>3 988 001</u>	<u>3 508 001</u>	<u>15 567 268</u>
Charges de gestion des placements	16	<u>(394 147)</u>	<u>(330 064)</u>	<u>(1 437 265)</u>
REVENU NET DES PLACEMENTS		<u>3 593 854</u>	<u>3 177 937</u>	<u>14 130 003</u>
Autres charges d'exploitation	17	<u>(107 846)</u>	<u>(94 276)</u>	<u>(393 636)</u>
RESULTAT D'EXPLOITATION		<u>3 486 007</u>	<u>3 083 662</u>	<u>13 736 367</u>
Régularisation du résultat d'exploitation		<u>89 193</u>	<u>118 815</u>	<u>(186 552)</u>
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		<u>3 575 201</u>	<u>3 202 476</u>	<u>13 549 815</u>
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		<u>(89 193)</u>	<u>(118 815)</u>	<u>186 552</u>
Variation des plus ou moins values potentielles sur titres		<u>147 358</u>	<u>63 941</u>	<u>7 768</u>
Plus ou moins values réalisées sur titres		<u>47 263</u>	<u>-</u>	<u>(11 191)</u>
RESULTAT DE LA PERIODE		<u>3 680 628</u>	<u>3 147 603</u>	<u>13 732 944</u>

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
Période close le 31 Mars 2009
(Exprimé en Dinars Tunisiens)

	Période du 01/01 au 31/03/2009	Période du 01/01 au 31/03/2008	Période du 01/01 au 31/12/2008
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION			
<input type="checkbox"/> Résultat d'exploitation	3 486 007	3 083 662	13 736 367
<input type="checkbox"/> Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	147 358	63 941	7 768
<input type="checkbox"/> Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	47 263	-	(11 191)
DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES	1 801 256	1 788 252	(11 580 558)
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL			
Souscriptions			
<input type="checkbox"/> Capital	121 312 200	85 164 700	281 707 800
<input type="checkbox"/> Régularisation des sommes non distribuables	(61 546)	3 051	(230 782)
<input type="checkbox"/> Régularisation des sommes distribuables	606 163	470 377	5 761 662
Rachats			
<input type="checkbox"/> Capital	(82 596 900)	(47 353 400)	(235 337 000)
<input type="checkbox"/> Régularisation des sommes non distribuables	36 537	25 052	247 164
<input type="checkbox"/> Régularisation des sommes distribuables	(516 970)	(351 562)	(5 948 214)
VARIATION DE L'ACTIF NET	44 261 369	42 894 073	48 353 016
ACTIF NET			
<input type="checkbox"/> En début de période	304 598 665	256 245 649	256 245 649
<input type="checkbox"/> En fin de période	348 860 034	299 139 722	304 598 665
NOMBRE D' ACTIONS			
<input type="checkbox"/> En début de période	2 912 587	2 448 879	2 448 879
<input type="checkbox"/> En fin de période	3 299 740	2 826 992	2 912 587
VALEUR LIQUIDATIVE			
<input type="checkbox"/> En début de période	104,580	104,637	104,637
<input type="checkbox"/> En fin de période	105,723	105,815	104,580
TAUX DE RENDEMENT	4,43%	4,53%	4,46%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS

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 31 Mars 2009, 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

BTA		74 713 500	3 420 323	78 133 823	22,40%
BTA à 6,90% -05/2022 sur 15 ans	3 000	2 917 500	167 509	3 085 009	0,88%
BTA à 6,90% -05/2022 sur 15 ans	12 000	11 796 000	684 434	12 480 434	3,58%
BTA à 7,5% -04/2014 sur 10 ans	20 000	20 000 000	1 545 993	21 545 993	6,18%
BTA 7% -02/2015 sur 10 ans	24 000	24 000 000	187 791	24 187 791	6,93%
BTA à 8,25% -07/2014 sur 12 ans	16 000	16 000 000	834 596	16 834 596	4,83%
BTZc		23 027 707	2 075 911	25 103 618	7,19%
BTZc Octobre 2018	12 000	6 420 000	99 473	6 519 473	1,87%
BTZc 16/10/2010	10 000	5 133 807	735 873	5 869 680	1,68%
BTZc 16/10/2010	15 000	8 023 500	890 863	8 914 363	2,56%
BTZc 16/10/2010	6 400	3 450 400	349 702	3 800 102	1,09%

	Nombre de titres	Prix d'acquisition	Intérêts courus	Valeur au 31/03/2009	% actif net
III- Titres des FCC		6 235 755	34 016	6 269 771	1,80%
FCC1 P1 09/05/2014	3 500	1 553 195	8 211	1 561 406	0,45%
FCC1 P2 09/05/2014	1 500	1 500 000	8 980	1 508 980	0,43%
FCC2 P1 09/05/2014	5 000	3 182 560	16 825	3 199 385	0,92%
IV- Titres des OPCVM		15 661 359	382 477	16 043 836	4,60%
FCP SALAMETT CAP	140 000	1 453 626	78 254	1 531 880	0,44%
FCP SALAMETT PLUS	63 000	648 304	14 267	662 571	0,19%
MILLENIUM SICAV	18 338	1 954 590	15 737	1 970 326	0,56%
SANADET	30 000	3 177 450	105 360	3 282 810	0,94%
SICAV TRESOR	36 579	3 841 561	31 241	3 872 802	1,11%
TUNISO EMIRATIES SICAV	6 000	616 451	14 989	631 440	0,18%
UNIVERS OBLIG	38 562	3 969 377	122 630	4 092 007	1,17%
Total		203 180 753	8 451 881	211 632 634	60,62%

NOTE 5 : PLACEMENTS MONETAIRES :

Ce poste totalise au 31 Mars 2009 la somme de 32 469 839 DT contre 33 866 605 DT au 31 Mars 2008 et se détaille comme suit :

	Nombre de titres	Prix d'acquisition	Intérêts courus	Valeur au 31/03/2009	% actif net
I- Billets de trésorerie		18 643 744	463 627	19 107 371	5,47%
AIL	4	160 427	31 926	192 353	0,06%
ALMES	2 000	2 000 000	29 653	2 029 653	0,58%
CARTE	3 500	3 500 000	29 160	3 529 160	1,01%
CEDRIA	3 000	3 000 000	149 981	3 149 981	0,90%
SIHM	2 000	1 983 318	14 938	1 998 255	0,57%
SNA	2 000	2 000 000	29 653	2 029 653	0,58%
Tunisie Leasing	3 060	6 000 000	178 316	6 178 316	1,77%
II- Certificats de dépôt		13 000 000	362 468	13 362 468	3,83%
BTE	20	10 000 000	283 201	10 283 201	2,95%
BTK	6	3 000 000	79 267	3 079 267	0,88%
Total		31 643 744	826 095	32 469 839	9,30%

NOTE 6 : PLACEMENTS A TERME :

Ce poste totalise au 31 Mars 2009 la somme de 105 457 613 DT contre 82 579 201 DT au 31 Mars 2008 et se détaille comme suit :

	Nombre de titres	Prix d'acquisition	Intérêts courus	Valeur au 31/03/2009	% actif net
I- Titres à court terme		98 393 000	819 635	99 212 635	28,44%
Compte BNA	98 393	98 393 000	819 635	99 212 635	28,44%
Placement					
II- Titres à long terme		6 060 000	184 978	6 244 978	1,79%
Compte BNA	6 060	6 060 000	184 978	6 244 978	1,79%
Placement					
Total		104 453 000	1 004 613	105 457 613	30,23%

NOTE 7 : DISPONIBILITES :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	31 Mars 2009	31 Mars 2008	31 Décembre 2008
Avoirs en banque	4 656	14 757	10 433
Encaissements perçus et non encore comptabilisés	-	(84 281)	-
Montant comptabilisés et non encore décaissés	-	(3 066)	-
Sommes à régler:	(224)	(3 274)	(8 777)
Rachats	-	(3 174)	(8 677)
Autres	(224)	(100)	(100)
Placements à régler	-	-	-
Sommes à encaisser	-	2 196	-
Total	4 432	(73 668)	1 656

NOTE 8 : DEBITEURS DIVERS :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	31 Mars 2009	31 Mars 2008	31 Décembre 2008
Etat	-	134 181	-
Avance impôt sur achat BTA	-	134 181	-
Avances retenues à la source	-	-	-
Total	-	134 181	-

NOTE 9 : OPERATEURS CREDITEURS :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	31 Mars 2009	31 Mars 2008	31 Décembre 2008
Gestionnaire (BNA Capitaux)	246 342	206 290	235 947
Dépositaire (BNA)	147 805	123 774	141 568
Total	394 146	330 064	377 516

NOTE 10 : AUTRES CREDITEURS DIVERS :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	31 Mars 2009	31 Mars 2008	31 Décembre 2008
Administrateurs - Jetons de présence	23 014	23 052	18 462
Commissaire aux comptes	3 900	3 299	18 326
Conseil du marché Financier (CMF)	29 035	23 150	27 042
Rachats	244 406	917 824	72 463
Retenues à la source à payer	-	66 256	-
Autres	9 983	11 269	15 841
Total	310 338	1 044 849	152 134

NOTE 11 : CAPITAL :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	31 Mars 2009	31 Mars 2008	31 Décembre 2008
Capital au début de période			
<input type="checkbox"/> Montant	291 258 700	244 887 900	244 887 900
<input type="checkbox"/> Nombre de titres	2 912 587	2 448 879	2 448 879
<input type="checkbox"/> Nombre d'actionnaires	2 901	3 125	3 125
Souscriptions réalisées			
<input type="checkbox"/> Montant	121 312 200	85 164 700	281 707 800
<input type="checkbox"/> Nombre de titres	1 213 122	851 647	2 817 078
Rachats effectués			
<input type="checkbox"/> Montant	(82 596 900)	(47 353 400)	(235 337 000)
<input type="checkbox"/> Nombre de titres	(825 969)	(473 534)	(2 353 370)
Capital fin de période			
<input type="checkbox"/> Montant	329 974 000	282 699 200	291 258 700
<input type="checkbox"/> Nombre de titres	3 299 740	2 826 992	2 912 587
<input type="checkbox"/> Nombre d'actionnaires	3 015	2 789	2 901
Sommes non distribuables de la période	169 612	92 044	12 959
1- Résultat non distribuable	194 621	63 941	(3 423)
<input type="checkbox"/> Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	147 358	63 941	7 768
<input type="checkbox"/> Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	47 263	-	(11 191)
2- Régularisation des sommes non distribuables	(25 009)	28 103	16 382
<input type="checkbox"/> Aux émissions	(61 546)	3 051	(230 782)
<input type="checkbox"/> Aux rachats	36 537	25 052	247 164
Sommes non distribuables de(s) exercice(s) clos	(211 049)	(224 008)	(224 008)
Total	329 932 563	282 567 237	291 047 651

NOTE 12 : SOMMES DISTRIBUABLES :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	31 Mars 2009	31 Mars 2008	31 Décembre 2008
Résultat d'exploitation	3 486 007	3 083 662	13 736 367
Régularisation lors des souscriptions d'actions	606 163	470 377	5 761 662
Régularisation lors des rachats d'actions	(516 970)	(351 562)	(5 948 214)
Total	3 575 201	3 202 476	13 549 815

NOTE 13 : REVENUS DU PORTEFEUILLE - TITRES :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	Période du		Période du
	01/01 au 31/03/2009	01/01 au 31/03/2008	01/01 au 31/12/2008
Revenus des obligations	1 080 112	856 872	4 153 877
<input type="checkbox"/> Intérêts courus	328 067	233 568	764 834
<input type="checkbox"/> Intérêts échus	752 045	623 304	3 389 043
Revenus des BTNB - BTA & BTZc	1 464 934	1 325 035	5 618 687
<input type="checkbox"/> Intérêts courus	(150 278)	(288 833)	1 445 808
<input type="checkbox"/> Intérêts échus	1 615 212	1 613 868	4 172 879
Revenus des FCC	70 463	98 281	360 925
<input type="checkbox"/> Intérêts courus	(7 009)	(3 537)	(11 080)
<input type="checkbox"/> Intérêts échus	77 472	101 818	372 006
Revenus des OPCVM	-	-	449 633
Total	2 615 509	2 280 187	10 583 124

NOTE 14 : REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	Période du		Période du
	01/01 au 31/03/2009	01/01 au 31/03/2008	01/01 au 31/12/2008
Revenus des billets de trésorerie	252 940	267 088	1 116 011
<input type="checkbox"/> Intérêts courus	(37 504)	(10 920)	10 447
<input type="checkbox"/> Intérêts échus	290 444	278 008	1 105 564
Revenus des certificats de dépôt	157 700	159 452	641 313
<input type="checkbox"/> Intérêts courus	157 700	159 452	(2 308)
<input type="checkbox"/> Intérêts échus	-	-	643 621
Total	410 640	426 540	1 757 325

NOTE 15 : REVENUS DES PLACEMENTS A TERME :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	Période du		Période du
	01/01 au 31/03/2009	01/01 au 31/03/2008	01/01 au 31/12/2008
Revenus des placements en compte BNA	961 851	801 274	3 226 819
<input type="checkbox"/> Intérêts courus	(769 012)	81 094	323 517
<input type="checkbox"/> Intérêts échus	1 730 863	720 180	2 903 303
Total	961 851	801 274	3 226 819

NOTE 16 : CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	Période du		Période du
	01/01 au 31/03/2009	01/01 au 31/03/2008	01/01 au 31/12/2008
Rémunération du gestionnaire ^(*)	246 342	206 290	898 291
Rémunération du dépositaire ^(**)	147 805	123 774	538 975
Total	394 147	330 064	1 437 265

^(*) 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 31/03/2009	01/01 au 31/03/2008	01/01 au 31/12/2008
Jetons de présence	4 552	4 590	18 462
Redevance CMF	83 506	69 929	304 505
Honoraires	4 932	4 973	20 000
Rémunération du directeur général	2 341	2 329	9 365
TCL	9 045	8 568	32 562
Diverses charges d'exploitation	3 471	3 887	8 742
Total	107 846	94 276	393 636