

**PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV
ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 mars 2010**

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LA COMPOSITION
DE L'ACTIF ARRÊTE Au 31 mars 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 janvier au 31 Mars 2010, tels qu'annexés au présent rapport, et faisant apparaître un total Bilan de 389.886.038 DT et un résultat de la période de 3.673.011 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 2010, 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 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 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 2010 **25,89% de l'actif** de la société **PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV**, soit 5,89% 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. Les placements en parts et actions émises par des OPCVM, représentent au 31 Mars 2010 **5,03% de l'actif net** de la société **PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV**, soit 0,03% au delà du seuil de 5% 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 28 Avril 2010
P/Financial Auditing & Consulting
Mohamed Neji HERGLI

BILAN
Arrêté au 31 Mars 2010
(exprimé en Dinars Tunisiens)

	<u>Notes</u>	<u>Au 31 Mars</u>		<u>Au 31</u>
		<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>décembre</u>
				<u>2009</u>
ACTIF				
Portefeuille-titres	4	<u>258 927 178</u>	<u>211 632 634</u>	<u>245 607 528</u>
<input type="checkbox"/> Obligations		130 206 695	86 081 587	119 063 437
<input type="checkbox"/> BTA		78 025 611	78 133 823	78 304 456
<input type="checkbox"/> BTZc		26 484 829	25 103 618	26 135 840
<input type="checkbox"/> FCC		4 639 975	6 269 771	5 062 113
<input type="checkbox"/> OPCVM		19 570 068	16 043 836	17 041 682
Placements monétaires et disponibilités		<u>130 826 861</u>	<u>137 931 884</u>	<u>98 885 065</u>
<input type="checkbox"/> Placements monétaires	5	29 893 753	32 469 839	29 122 225
<input type="checkbox"/> Placements à terme	6	100 932 451	105 457 613	69 762 151
<input type="checkbox"/> Disponibilités	7	657	4 432	689
Créances d'exploitation	8	<u>132 000</u>	<u>139 000</u>	<u>61 895</u>
<input type="checkbox"/> Intérêts à recevoir		32 000	39 000	61 895
<input type="checkbox"/> Titres de créances échus		100 000	100 000	-
TOTAL ACTIF		<u>389 886 038</u>	<u>349 703 518</u>	<u>344 554 488</u>
PASSIF				
Opérateurs créditeurs	9	444 637	394 146	446 416
Autres créditeurs divers	10	513 169	449 338	201 078
Total passif		<u>957 806</u>	<u>843 484</u>	<u>647 494</u>
ACTIF NET				
Capital	11	<u>369 502 209</u>	<u>329 932 563</u>	<u>329 753 447</u>
Sommes distribuables		<u>19 426 023</u>	<u>18 927 471</u>	<u>14 153 548</u>
<input type="checkbox"/> de la période	12	3 572 922	3 575 201	14 151 687
<input type="checkbox"/> de l'exercice clos		15 850 197	15 350 409	-
<input type="checkbox"/> Report à nouveau		2 904	1 861	1 861
Total actif net		<u>388 928 232</u>	<u>348 860 034</u>	<u>343 906 995</u>
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		<u>389 886 038</u>	<u>349 703 518</u>	<u>344 554 488</u>

ETAT DE RESULTAT
Période close le 31 Mars 2010
(Exprimé en Dinars Tunisiens)

	<u>Notes</u>	<u>Période du 01/01 au 31/03/2010</u>	<u>Période du 01/01 au 31/03/2009</u>	<u>Période du 01/01 au 31/12/2009</u>
Revenus du portefeuille-titres	13	<u>2 856 229</u>	<u>2 615 509</u>	<u>11 299 892</u>
□ Revenus des obligations		1 368 831	1 080 112	4 615 274
□ Revenus des BTNB, BTA et BTZc		1 440 827	1 464 934	5 831 051
□ Revenus des OPCVM & FCC		46 571	70 463	853 567
Revenus des placements monétaires	14	<u>292 433</u>	<u>410 640</u>	<u>1 550 862</u>
Revenus des placements à terme	15	<u>941 359</u>	<u>961 851</u>	<u>4 425 855</u>
Total des revenus de placement		<u>4 090 022</u>	<u>3 988 001</u>	<u>17 276 609</u>
Charges de gestion des placements	16	(444 637)	(394 147)	(1 719 902)
REVENU NET DES PLACEMENTS		<u>3 645 385</u>	<u>3 593 854</u>	<u>15 556 707</u>
Autres charges d'exploitation	17	(122 716)	(107 846)	(484 010)
RESULTAT D'EXPLOITATION		<u>3 522 669</u>	<u>3 486 007</u>	<u>15 072 697</u>
Régularisation du résultat d'exploitation		50 253	89 193	(921 010)
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		<u>3 572 922</u>	<u>3 575 201</u>	<u>14 151 687</u>
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		(50 253)	(89 193)	921 010
Variation des plus ou moins values potentielles sur titres		134 594	147 358	(45 370)
Plus ou moins values réalisées sur titres		15 748	47 263	90 676
RESULTAT DE LA PERIODE		<u>3 673 011</u>	<u>3 680 628</u>	<u>15 118 003</u>

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
Période close le 31 Mars 2010
(Exprimé en Dinars Tunisiens)

	Période du 01/01 au 31/03/2010	Période du 01/01 au 31/03/2009	Période du 01/01 au 31/12/2009
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION			
<input type="checkbox"/> Résultat d'exploitation	3 522 669	3 486 007	15 072 697
<input type="checkbox"/> Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	134 594	147 358	(45 370)
<input type="checkbox"/> Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	15 748	47 263	90 676
DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES	1 699 553	1 801 256	(13 549 152)
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL			
Souscriptions			
<input type="checkbox"/> Capital	111 224 500	121 312 200	400 927 200
<input type="checkbox"/> Régularisation des sommes non distribuables	(42 251)	(61 546)	(343 276)
<input type="checkbox"/> Régularisation des sommes distribuables	495 087	606 163	7 589 108
Rachats			
<input type="checkbox"/> Capital	(71 605 900)	(82 596 900)	(362 249 900)
<input type="checkbox"/> Régularisation des sommes non distribuables	22 072	36 537	326 465
<input type="checkbox"/> Régularisation des sommes distribuables	(444 834)	(516 970)	(8 510 119)
VARIATION DE L'ACTIF NET	45 021 238	44 261 369	39 308 330
ACTIF NET			
<input type="checkbox"/> En début de période	343 906 995	304 598 665	304 598 665
<input type="checkbox"/> En fin de période	388 928 232	348 860 034	343 906 995
NOMBRE D' ACTIONS			
<input type="checkbox"/> En début de période	3 299 360	2 912 587	2 912 587
<input type="checkbox"/> En fin de période	3 695 546	3 299 740	3 299 360
VALEUR LIQUIDATIVE			
<input type="checkbox"/> En début de période	104,234	104,580	104,580
<input type="checkbox"/> En fin de période	105,242	105,723	104,234
TAUX DE RENDEMENT	3,92%	4,40%	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 31 Mars 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'arrêté :

- à la valeur de marché lorsqu'elles font l'objet de transactions ou de cotation à une date récente. La différence par rapport au prix d'achat ou par rapport à la clôture précédente constitue, selon le cas, une plus ou moins-value potentielle portée directement, en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.
- au prix d'acquisition lorsqu'elles n'ont pas fait l'objet, depuis leur acquisition, de transactions ou de cotation à un prix différent. La différence par rapport au prix de remboursement est répartie sur la période restante à courir et constitue, selon le cas, une plus ou moins value potentielle portée directement, en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

Les placements monétaires sont évalués à leur prix d'acquisition.

3.3- Cession des placements

La cession des placements donne lieu à l'annulation des placements à hauteur de leur valeur comptable. La différence entre la valeur de cession et le prix d'achat du titre cédé constitue, selon le cas, une plus ou moins value réalisée portée directement, en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

NOTE 4 : PORTEFEUILLE-TITRES :

Ce poste totalise au 31 Mars 2010 la somme de 258 927 178 DT contre 211 632 634 DT au 31 Mars 2009 et se détaille comme suit :

	Nombre de titres	Prix d'acquisition	Intérêts courus	Valeur au 31/03/2010	% actif	% actif
I- OBLIGATIONS		<u>127 005 455</u>	<u>3 201 240</u>	<u>130 206 695</u>	<u>33,48%</u>	<u>33,40%</u>
Tunisie Leasing 2005-1	15 000	300 000	7 140	307 140	0,08%	0,08%
Tunisie Leasing 2006-1	14 000	560 000	10 931	570 931	0,15%	0,15%
Tunisie Leasing 2007	20 000	1 200 000	44 928	1 244 928	0,32%	0,32%
Tunisie Leasing 2007-1	15 000	900 000	12 180	912 180	0,23%	0,23%
Tunisie Leasing 2007-2	15 000	900 000	8 076	908 076	0,23%	0,23%
Tunisie Leasing 2008-1	15 000	1 200 000	47 016	1 247 016	0,32%	0,32%
Tunisie Leasing 2008-2	15 000	1 200 000	21 372	1 221 372	0,31%	0,31%
Tunisie Leasing 2008-3	10 000	800 000	7 296	807 296	0,21%	0,21%
Tunisie Leasing 2009-1	7 500	600 000	2 562	602 562	0,15%	0,15%
Tunisie Leasing 2009-2	9 250	925 000	311	925 311	0,24%	0,24%
Tunisie Leasing Subordonné 2009	15 000	1 500 000	33 804	1 533 804	0,39%	0,39%
AB 2008/15A	10 000	933 330	41 888	975 218	0,25%	0,25%
AB 2008/20A	30 000	2 850 000	137 736	2 987 736	0,77%	0,77%
AB 2009/15A	60 000	6 000 000	122 016	6 122 016	1,57%	1,57%
AFRICA 2003 TR/D	10 000	200 000	6 480	206 480	0,05%	0,05%
AIL 2005 TR/A	10 000	200 000	6 528	206 528	0,05%	0,05%
AIL2007	10 000	600 000	9 496	609 496	0,16%	0,16%

AIL2008	10 000	800 000	20 856	820 856	0,21%	0,21%
AIL2009-1	7 000	560 000	2 951	562 951	0,14%	0,14%
AIL2010-1	15 000	1 500 000	8 458	1 508 458	0,39%	0,39%
AMEN BANK 2001	10 000	300 000	12 184	312 184	0,08%	0,08%
AMEN BANK 2007	20 000	1 400 000	9 936	1 409 936	0,36%	0,36%
ATB 2007/1	50 000	4 600 000	195 000	4 795 000	1,23%	1,23%
ATB SUB 2009	50 000	5 000 000	172 080	5 172 080	1,33%	1,33%
ATL 2006/1	27 000	2 160 000	89 251	2 249 251	0,58%	0,58%
ATL 2007-2	30 000	1 800 000	54 624	1 854 624	0,48%	0,48%
ATL 2008/1	30 000	2 400 000	104 616	2 504 616	0,64%	0,64%
ATL 2008/SUBOR	15 000	1 500 000	51 096	1 551 096	0,40%	0,40%
ATL 2009	30 000	3 000 000	119 712	3 119 712	0,80%	0,80%
ATL 2009/2	19 000	1 900 000	38 897	1 938 897	0,50%	0,50%
ATL 2009/3	30 000	3 000 000	29 304	3 029 304	0,78%	0,78%
BH 2007	70 000	7 000 000	95 592	7 095 592	1,82%	1,82%
BH 2009	50 000	5 000 000	50 040	5 050 040	1,30%	1,30%
BH 2009	10 000	1 000 000	10 008	1 010 008	0,26%	0,26%
BNA SUB 2009	50 000	5 000 000	212 440	5 212 440	1,34%	1,34%
BTE 2004	1 100	44 000	1 477	45 477	0,01%	0,01%
BTE 2009	41 100	4 110 000	93 642	4 203 642	1,08%	1,08%
BTKD/2006	35 000	1 400 000	19 936	1 419 936	0,37%	0,36%
	Nombre	Prix	Intérêts	Valeur au	%	%
	de titres	d'acquisition	courus	31/03/2010	actif	actif
BTK 2009	50 000	5 000 000	18 720	5 018 720	1,29%	1,29%
CIL 2003/1	10 000	200 000	5 000	205 000	0,05%	0,05%
CIL 2005/1	15 000	900 000	23 340	923 340	0,24%	0,24%
CIL 2007/1	15 000	900 000	10 260	910 260	0,23%	0,23%
CIL 2007/2	15 000	900 000	4 872	904 872	0,23%	0,23%
CIL 2008 SUB	10 000	1 000 000	12 080	1 012 080	0,26%	0,26%
CIL 2008/1	15 000	1 200 000	36 756	1 236 756	0,32%	0,32%
CIL 2009/1	5 000	500 000	15 368	515 368	0,13%	0,13%
CIL 2009/1 TMM+1	5 000	500 000	14 584	514 584	0,13%	0,13%
CIL 2009/2	10 000	1 000 000	21 568	1 021 568	0,26%	0,26%
CIL 2009/3	18 000	1 800 000	12 845	1 812 845	0,47%	0,46%
ELMOURASKANES 2003	6 000	240 000	11 251	251 251	0,06%	0,06%
MEUBLATEX 2008	10 000	1 000 000	25 568	1 025 568	0,26%	0,26%
MOURADI PALACE 2005	3 000	240 000	9 643	249 643	0,06%	0,06%
SELIMACLUB 2002 TR/B	3 000	60 000	2 830	62 830	0,02%	0,02%
SIHM2008	14 000	1 400 000	39 469	1 439 469	0,37%	0,37%
STAR 2004	2 400	2 400 000	132 559	2 532 559	0,65%	0,65%
STB2008-16A/1	7 500	703 125	28 290	731 415	0,19%	0,19%
STB2008-20A/1	20 000	1 900 000	79 792	1 979 792	0,51%	0,51%
STB2008-25A/1	70 000	6 720 000	294 056	7 014 056	1,80%	1,80%
STB2010/1 +0.7%	20 000	2 000 000	1 936	2 001 936	0,51%	0,51%
STB2010/1 5.3%	30 000	3 000 000	3 144	3 003 144	0,77%	0,77%
STB2010/1 5.3%	20 000	2 000 000	2 096	2 002 096	0,51%	0,51%
STM2007	8 000	800 000	21 882	821 882	0,21%	0,21%
UNIFACTOR 2005/1	20 000	400 000	12 080	412 080	0,11%	0,11%
UNIFACTOR 2006/1	10 000	400 000	6 952	406 952	0,10%	0,10%
UNIFACTOR 2008	10 000	600 000	1 536	601 536	0,15%	0,15%
UTL 2004	10 000	400 000	64	400 064	0,10%	0,10%
HANNIBAL LEASE 2009/1 TMM+1	20 000	2 000 000	43 008	2 043 008	0,53%	0,52%
HANNIBAL LEASE 2009/1 TMM+1,5	20 000	2 000 000	59 424	2 059 424	0,53%	0,53%
UIB 2009 CAT C	100 000	10 000 000	330 800	10 330 800	2,66%	2,65%
CHO 2009	5 000	500 000	7 608	507 608	0,13%	0,13%
II- Titres émis par l'Etat		97 741 207	6 769 234	104 510 441	26,87%	26,81%
BTA		74 713 500	3 312 111	78 025 611	20,06%	20,01%
BTA à 6,90% -05/2022 sur 15 ans	3 000	2 917 500	164 245	3 081 745	0,79%	0,79%
BTA à 6,90% -05/2022 sur 15 ans	12 000	11 796 000	668 920	12 464 921	3,20%	3,20%
BTA à 7,5% -04/2014 sur 10 ans	20 000	20 000 000	1 468 881	21 468 881	5,52%	5,51%
BTA 7% -02/2015 sur 10 ans	24 000	24 000 000	187 791	24 187 791	6,22%	6,20%
BTA à 8,25% -07/2014 sur 12 ans	16 000	16 000 000	822 274	16 822 274	4,33%	4,31%

	Nombre de titres	Prix d'acquisition	Intérêts courus	Valeur au 31/03/2010	% actif	% actif
BTZc		23 027 707	3 457 123	26 484 829	6,81%	6,79%
BTZc Octobre 2018	12 000	6 420 000	437 213	6 857 213	1,76%	1,76%
BTZc 16/10/2010	10 000	5 133 807	1 069 493	6 203 299	1,59%	1,59%
BTZc 16/10/2010	15 000	8 023 500	1 387 970	9 411 470	2,42%	2,41%
BTZc 16/10/2010	6 400	3 450 400	562 447	4 012 847	1,03%	1,03%
III- Titres des FCC		4 617 638	22 337	4 639 975	1,19%	1,19%
FCC1 P1 10/05/2014	3 500	900 428	4 151	904 578	0,23%	0,23%
FCC1 P2 09/08/2014	1 500	1 500 000	7 965	1 507 965	0,39%	0,39%
FCC2 P1 10/05/2014	5 000	2 217 210	10 221	2 227 431	0,57%	0,57%
IV- Titres des OPCVM		19 137 512	432 556	19 570 068	5,03%	5,02%
AL AMANAH	7 760	800 033	1 063	801 096	0,21%	0,21%
FCP SALAMETT CAP	140 000	1 453 626	141 114	1 594 740	0,41%	0,41%
FCP SALAMETT PLUS	65 549	674 125	19 973	694 098	0,18%	0,18%
MILLENIUM SICAV	19 069	2 030 554	11 793	2 042 347	0,53%	0,52%
SANADET	22 089	2 371 172	42 912	2 414 085	0,62%	0,62%
SICAV TRESOR	38 264	4 012 376	19 884	4 032 260	1,04%	1,03%
TUNISO EMIRATIES SICAV	35 895	3 645 190	90 223	3 735 413	0,96%	0,96%
UNIVERS OBLIG	40 335	4 150 436	105 592	4 256 028	1,09%	1,09%
Total		248 501 811	10 425 366	258 927 178	66,57%	66,41%

NOTE 5 : PLACEMENTS MONETAIRES :

Ce poste totalise au 31 Mars 2010 la somme de 29 893 753 DT contre 32 469 839 DT au 31 Mars 2009 et se détaille comme suit :

	Nombre de titres	Prix d'acquisition	Intérêts courus	Valeur au 31/03/2010	% actif net	% actif
I- Billets de trésorerie		20 332 243	314 186	20 646 429	5,31%	5,30%
ALMES	1 000	1 000 000	14 933	1 014 933	0,26%	0,26%
CARTE	1 500	1 500 000	12 600	1 512 600	0,39%	0,39%
CEDRIA	3 000	3 000 000	149 981	3 149 981	0,81%	0,81%
ELECTOSTAR	1 500	1 462 936	1 439	1 464 375	0,38%	0,38%
SIHM	2 100	2 100 000	14 480	2 114 480	0,54%	0,54%
SITS	500	500 000	2 067	502 067	0,13%	0,13%
SNA	1 000	1 000 000	14 933	1 014 933	0,26%	0,26%
TL	40	1 957 662	28 272	1 985 934	0,51%	0,51%
UNIFACTOR	4 080	7 811 645	75 481	7 887 126	2,03%	2,02%
II- Certificats de dépôt		9 000 000	247 323	9 247 323	2,38%	2,37%
BTE	18	9 000 000	247 323	9 247 323	2,38%	2,37%
Total		29 332 243	561 509	29 893 753	7,69%	7,67%

NOTE 6 : PLACEMENTS A TERME :

Ce poste totalise au 31 Mars 2010 la somme de 100 932 451 DT contre 105 457 613 DT au 31 Mars 2009 et se détaille comme suit :

	Nombre de titres	Prix d'acquisition	Intérêts courus	Valeur au 31/03/2010	% actif net	% actif
I- Titres à court terme		93 854 000	1 332 706	95 186 706	24,47%	24,41%
Compte BNA Placement	93 854	93 854 000	1 332 706	95 186 706	24,47%	24,41%
II- Titres à long terme		5 580 000	165 745	5 745 745	1,48%	1,47%
Compte BNA Placement	5 580	5 580 000	165 745	5 745 745	1,48%	1,47%
Total		99 434 000	1 498 451	100 932 451	25,95%	25,89%

NOTE 7 : DISPONIBILITES :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	31 Mars 2010	31 Mars 2009	31 Décembre 2009
Avoirs en banque	877	4 656	57 687
Encaissements perçus et non encore comptabilisés	(120)	-	(120)
Montant comptabilisés et non encore décaissés	-	-	-
Sommes à régler:	(100)	(224)	(100)
Rachats	-	-	-
Autres	(100)	(224)	(100)
Placements à régler	-	-	-
Sommes à encaisser	-	-	(56 778)
Total	657	4 432	689

NOTE 8 : CREANCES D'EXPLOITATION :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	31 Mars 2010	31 Mars 2009	31 Décembre 2009
Intérêts à recevoir	32 000	39 000	61 895
Intérêts échus et non encaissés sur Obligations	32 000	39 000	-
Intérêts échus et non encaissés sur Billets de Trésorerie	-	-	61 895
Titres de créances échus	100 000	100 000	-
Obligations échues et non encore remboursées	100 000	100 000	-
Total	132 000	139 000	61 895

NOTE 9 : OPERATEURS CREDITEURS :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	31 Mars 2010	31 Mars 2009	31 Décembre 2009
Gestionnaire (BNA Capitaux)	277 898	246 342	279 010
Dépositaire (BNA)	166 739	147 805	167 406
Total	444 637	394 146	446 416

NOTE 10 : AUTRES CREDITEURS DIVERS :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	31 Mars 2010	31 Mars 2009	31 Décembre 2009
Administrateurs - Jetons de présence	37 397	23 014	30 000
Commissaire aux comptes	18 300	3 900	13 368
Conseil du marché Financier (CMF)	33 414	29 035	31 492
Rachats	411 348	383 406	108 071
Retenues à la source à payer	-	-	-
Autres	12 710	9 983	18 147
Total	513 169	449 338	201 078

NOTE 11 : CAPITAL :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	31 Mars 2010	31 Mars	31 Décembre
Capital au début de période			
Montant	329 936 000	291 258 700	291 258 700
Nombre de titres	3 299 360	2 912 587	2 912 587
Nombre d'actionnaires	3 296	2 901	2 901
Souscriptions réalisées			
Montant	111 224 500	121 312 200	400 927 200
Nombre de titres	1 112 245	1 213 122	4 009 272
Rachats effectués			
Montant	(71 605 900)	(82 596 900)	(362 249 900)
Nombre de titres	(716 059)	(825 969)	(3 622 499)
Capital fin de période			
Montant	369 554 600	329 974 000	329 936 000

<input type="checkbox"/> Nombre de titres	3 695 546	3 299 740	3 299 360
<input type="checkbox"/> Nombre d'actionnaires	3 346	3 015	3 296
Sommes non distribuables de la période	130 163	169 612	28 496
1- Résultat non distribuable	150 342	194 621	45 307
<input type="checkbox"/> Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	134 594	147 358	(45 370)
<input type="checkbox"/> Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	15 748	47 263	90 676
2- Régularisation des sommes non distribuables	(20 180)	(25 009)	(16 811)
<input type="checkbox"/> Aux émissions	(42 251)	(61 546)	(343 276)
<input type="checkbox"/> Aux rachats	22 072	36 537	326 465
Sommes non distribuables de(s) exercice(s) clos	(182 553)	(211 049)	(211 049)
Total	369 502 209	329 932 563	329 753 447

NOTE 12 : SOMMES DISTRIBUABLES :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	31 Mars 2010	31 Mars 2009	31 Décembre 2009
Résultat d'exploitation	3 522 669	3 486 007	15 072 697
Régularisation lors des souscriptions d'actions	495 087	606 163	7 589 108
Régularisation lors des rachats d'actions	(444 834)	(516 970)	(8 510 119)
Total	3 572 922	3 575 201	14 151 687

NOTE 13 : REVENUS DU PORTEFEUILLE - TITRES :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	Période du		Période du
	01/01 au 31/03/2010	01/01 au 31/03/2009	01/01 au 31/12/2009
Revenus des obligations	1 368 831	1 080 112	4 615 274
<input type="checkbox"/> Intérêts courus	704 690	328 067	285 462
<input type="checkbox"/> Intérêts échus	664 142	752 045	4 329 812
Revenus des BTNB - BTA & BTZc	1 440 827	1 464 934	5 831 051
<input type="checkbox"/> Intérêts courus	96 827	(150 278)	1 134 107
<input type="checkbox"/> Intérêts échus	1 344 000	1 615 212	4 696 944
Revenus des FCC	46 571	70 463	238 184
<input type="checkbox"/> Intérêts courus	(3 761)	(7 009)	(14 927)
<input type="checkbox"/> Intérêts échus	50 332	77 472	253 111
Revenus des OPCVM	-	-	615 383
Total	2 856 229	2 615 509	11 299 892

NOTE 14 : REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	Période du		Période du
	01/01 au 31/03/2010	01/01 au 31/03/2009	01/01 au 31/12/2009
Revenus des billets de trésorerie	191 076	252 940	962 252
<input type="checkbox"/> Intérêts courus	(153 422)	(37 504)	(44 968)
<input type="checkbox"/> Intérêts échus	344 498	290 444	1 007 220
Revenus des certificats de dépôt	100 500	157 700	584 226
<input type="checkbox"/> Intérêts courus	100 500	157 700	(57 944)
<input type="checkbox"/> Intérêts échus	-	-	642 170
Intérêts des comptes de dépôt	857	-	4 385
Total	292 433	410 640	1 550 862

NOTE 15 : REVENUS DES PLACEMENTS A TERME :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	Période du		Période du 01/01 au 31/12/2009
	01/01 au 31/03/2010	01/01 au 31/03/2009	
Revenus des placements en compte BNA	941 359	961 851	4 425 855
☐ Intérêts courus	433 690	(769 012)	(697 418)
☐ Intérêts échus	507 669	1 730 863	5 123 273
Total	941 359	961 851	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
	01/01 au 31/03/2010	01/01 au 31/03/2009	
Rémunération du gestionnaire ^(*)	277 898	246 342	1 074 939
Rémunération du dépositaire ^(**)	166 739	147 805	644 963
Total	444 637	394 147	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
	01/01 au 31/03/2010	01/01 au 31/03/2009	
Jetons de présence	7 397	4 552	41 538
Redevance CMF	94 203	83 506	364 386
Honoraires	4 932	4 932	20 000
Rémunération du directeur général	2 353	2 341	9 414
TCL	10 389	9 045	34 565
Diverses charges d'exploitation	3 442	3 471	14 107
Total	122 716	107 846	484 010