

PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV
SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 DECEMBRE 2011

RAPPORT D'EXAMEN LIMITE
SUR LES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES AU 31 Décembre 2011

MESSIEURS LES ACTIONNAIRES DE LA SOCIETE

PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre Conseil d'Administration, nous avons procédé à une revue limitée des états financiers intermédiaires de la société **PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV** pour la période allant du 1er Octobre au 31 Décembre 2011, tels qu'annexés au présent rapport, et faisant apparaître un total Bilan de 518.836.561 DT et un résultat de la période de 4.586.241 DT.

Introduction :

Nous avons effectué l'examen limité des états financiers ci-joints de la société **PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV**, comprenant le bilan au 31 Décembre 2011, 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 Décembre 2011, 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 :

La valeur comptable des placements en valeurs mobilières émises par la Banque Nationale Agricole (B.N.A) sous forme d'obligations et de certificats de dépôts s'élève au 31 Décembre 2011 à **55.422.956 DT**, représentant une quote-part de **10,68% de l'actif** de la société **PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV**, soit 0,68% au delà du seuil de 10% autorisé par l'**article 29 du code des organismes de placement collectif**.

Tunis, le 30 Janvier 2012

P/Financial Auditing & Consulting

Mohamed Neji HERGLI

BILAN
Arrêté au 31 Décembre 2011
(exprimé en Dinars Tunisiens)

	<u>Notes</u>	<u>Au 31 décembre</u>	
		<u>2011</u>	<u>2010</u>
ACTIF			
Portefeuille-titres	5	<u>362 974 239</u>	<u>299 709 967</u>
• Obligations		183 117 885	159 609 722
• BTA		126 587 444	88 849 692
• BTZc		29 135 285	27 586 650
• FCC		2 024 342	3 448 609
• OPCVM		22 109 285	20 215 294
Placements monétaires et disponibilités	6	<u>155 624 097</u>	<u>122 822 301</u>
• Placements monétaires		74 926 262	31 972 066
• Placements à terme		80 696 913	90 848 870
• Disponibilités		922	1 365
Créances d'exploitation	7	<u>238 224</u>	-
• Intérêts à recevoir		238 224	-
• Titres de créances échus		-	-
TOTAL ACTIF		<u>518 836 561</u>	<u>422 532 268</u>
PASSIF			
Opérateurs créditeurs	8	622 608	539 830
Autres créditeurs divers	9	3 025 199	330 209
Total passif		<u>3 647 807</u>	<u>870 039</u>
ACTIF NET			
Capital	10	<u>495 921 912</u>	<u>405 446 200</u>
Sommes distribuables		<u>19 266 842</u>	<u>16 216 029</u>
• de la période	11	19 265 179	16 212 841
• de l'exercice clos		-	-
• Report à nouveau		1 663	3 188
Total actif net		<u>515 188 754</u>	<u>421 662 229</u>
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		<u>518 836 561</u>	<u>422 532 268</u>

ETAT DE RESULTAT
Période close le 31 Décembre 2011
(Exprimé en Dinars Tunisiens)

	<u>Notes</u>	<u>Période du 01/10 au 31/12/2011</u>	<u>Période du 01/01 au 31/12/2011</u>	<u>Période du 01/10 au 31/12/2010</u>	<u>Période du 01/01 au 31/12/2010</u>
Revenus du portefeuille-titres	12	<u>3 679 624</u>	<u>15 090 004</u>	<u>3 385 525</u>	<u>12 990 866</u>
● Revenus des obligations		1 734 741	7 263 168	1 748 195	6 200 001
● Revenus des BTA et BTZc		1 927 384	7 007 772	1 597 130	5 982 921
● Revenus des OPCVM & FCC		17 499	819 064	40 201	807 944
Revenus des placements monétaires	13	<u>976 874</u>	<u>2 246 362</u>	<u>328 672</u>	<u>1 182 091</u>
Revenus des placements à terme	14	<u>559 683</u>	<u>3 433 009</u>	<u>1 250 163</u>	<u>4 965 074</u>
Total des revenus de placement		<u>5 216 181</u>	<u>20 769 375</u>	<u>4 964 360</u>	<u>19 138 031</u>
Charges de gestion des placements	15	(622 608)	(2 259 503)	(539 830)	(2 028 299)
REVENU NET DES PLACEMENTS		<u>4 593 573</u>	<u>18 509 872</u>	<u>4 424 530</u>	<u>17 109 732</u>
Autres charges d'exploitation	16	(160 999)	(593 801)	(135 035)	(541 500)
RESULTAT D'EXPLOITATION		<u>4 432 574</u>	<u>17 916 071</u>	<u>4 289 495</u>	<u>16 568 232</u>
Régularisation du résultat d'exploitation		138 154	1 349 108	(799 909)	(355 391)
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		<u>4 570 728</u>	<u>19 265 179</u>	<u>3 489 586</u>	<u>16 212 841</u>
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		(138 154)	(1 349 108)	799 909	355 391
Variation des plus ou moins values potentielles sur titres		153 673	(127 476)	179 218	(18 330)
Plus ou moins values réalisées sur titres		-	-	21 044	36 822
Frais de négociation de titres		(5)	(5)	-	-
RESULTAT DE LA PERIODE		<u>4 586 241</u>	<u>17 788 589</u>	<u>4 489 757</u>	<u>16 586 723</u>

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
Période close le 31 Décembre 2011
(Exprimé en Dinars Tunisiens)

	Période du 01/10 au 31/12/2011	Période du 01/01 au 31/12/2011	Période du 01/10 au 31/12/2010	Période du 01/01 au 31/12/2010
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION				
● Résultat d'exploitation	4 432 574	17 916 071	4 289 495	16 568 232
● Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	153 673	(127 476)	179 218	(18 330)
● Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	-	-	21 044	36 822
● Frais de négociation de titres	(5)	(5)	-	-
DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES	-	(16 214 670)	-	(14 150 955) *
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL				
Souscriptions				
● Capital	105 832 300	394 006 700	93 905 000	438 974 700
● Régularisation des sommes non distribuables	(111 669)	(372 273)	(76 986)	(367 110)
● Régularisation des sommes distribuables	3 614 756	8 019 020	3 216 385	8 020 792 *
Rachats				
● Capital	(98 406 400)	(303 321 400)	(109 753 300)	(363 239 700)
● Régularisation des sommes non distribuables	99 699	290 166	78 901	306 372
● Régularisation des sommes distribuables	(3 476 578)	(6 669 608)	(4 016 418)	(8 375 587) *
VARIATION DE L'ACTIF NET	12 138 350	93 526 525	(12 156 662)	77 755 234
ACTIF NET				
● En début de période	503 050 404	421 662 229	433 818 891	343 906 995
● En fin de période	515 188 754	515 188 754	421 662 229	421 662 229
NOMBRE D' ACTIONS				
● En début de période	4 889 304	4 056 710	4 215 193	3 299 360
● En fin de période	4 963 563	4 963 563	4 056 710	4 056 710
VALEUR LIQUIDATIVE				
● En début de période	102,887	103,941	102,917	104,234
● En fin de période	103,794	103,794	103,941	103,941
TAUX DE RENDEMENT	3,50%	3,70%	3,95%	3,83%

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

Notes aux états 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 Décembre 2011, 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 : RECLASSEMENTS LIES A LA PRESENTATION DE CERTAINES RUBRIQUES DE L'ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

Les comptes de régularisation du report à nouveau sur arrondis de coupons ainsi que ceux relatifs à la régularisation du résultat de l'exercice clos en instance d'affectation figuraient antérieurement à la période close le 31 Décembre 2011 parmi les éléments de la rubrique "AN2- Distribution de dividendes" au niveau de l'état de variation de l'actif net.

Le reclassement, au 31 Décembre 2011, des comptes de régularisation susvisés parmi les éléments de la rubrique "AN3a- Régularisation des sommes distribuables" pour les souscriptions et parmi les éléments de la rubrique "AN3b- Régularisation des sommes distribuables" pour les rachats ; a donné lieu corrélativement au retraitement, en proforma, des données comparatives relatives à la période de 3 mois allant du 1^{er} octobre au 31 Décembre 2010 ainsi que celles relatives à la période de 12 mois allant du 1^{er} janvier au 31 Décembre 2010.

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

Libellé	Ancien poste	Nouveau poste	Période du 01/10 au 31/12/2010	Période du 01/01 au 31/12/2010
Comptes de régularisation du report à nouveau sur arrondis de coupons (Souscriptions)	AN2	AN3a	296	3 447
Comptes de régularisation du report à nouveau sur arrondis de coupons (Rachats)	AN2	AN3b	(421)	(2 852)

NOTE 5 : PORTEFEUILLE-TITRES :

Ce poste totalise, au 31 Décembre 2011, la somme de 362.974.239 DT contre 299.709.967 DT au 31 Décembre 2010 et se détaille comme suit :

	Nombre de titres	Prix d'acquisition	Intérêts courus	Valeur au 31/12/2011	% actif net	% actif
I- OBLIGATIONS		179 783 105	3 334 780	183 117 885	35,54%	35,29%
Tunisie Leasing 2007	20 000	400 000	9 424	409 424	0,08%	0,08%
Tunisie Leasing 2007-1	15 000	300 000	216	300 216	0,06%	0,06%
Tunisie Leasing 2007-2	15 000	600 000	28 896	628 896	0,12%	0,12%
Tunisie Leasing 2008-1	15 000	600 000	15 768	615 768	0,12%	0,12%
Tunisie Leasing 2008-2	15 000	600 000	2 988	602 988	0,12%	0,12%
Tunisie Leasing 2008-3	10 000	600 000	28 976	628 976	0,12%	0,12%
Tunisie Leasing 2009-1	7 500	450 000	19 500	469 500	0,09%	0,09%
Tunisie Leasing 2009-2	9 250	740 000	23 044	763 044	0,15%	0,15%
Tunisie Leasing 2010-1	20 000	1 600 000	38 352	1 638 352	0,32%	0,32%
Tunisie Leasing 2010-2	30 000	2 400 000	12 696	2 412 696	0,47%	0,47%

Tunisie Leasing 2011-1	30 000	3 000 000	77 304	3 077 304	0,60%	0,59%
Tunisie Leasing 2011-2	30 000	3 000 000	24 960	3 024 960	0,59%	0,58%
Tunisie Leasing Subordonné 2009	15 000	900 000	10 440	910 440	0,18%	0,18%
Tunisie Leasing Subordonné 2010	20 050	2 005 000	71 054	2 076 054	0,40%	0,40%
TL 2011-03	30 000	3 000 000	5 001	3 005 001	0,58%	0,58%
AB 2008/15A	10 000	799 990	25 576	825 566	0,16%	0,16%
AB 2008/20A	30 000	2 550 000	87 792	2 637 792	0,51%	0,51%
AB 2009/15A	60 000	5 199 600	52 992	5 252 592	1,02%	1,01%
AB 2010	30 000	2 799 990	37 728	2 837 718	0,55%	0,55%
AIL2007	10 000	200 000	448	200 448	0,04%	0,04%
AIL2008	10 000	400 000	5 288	405 288	0,08%	0,08%
AIL2009-1	7 000	420 000	18 670	438 670	0,09%	0,08%
AIL2010-1	15 000	1 200 000	36 900	1 236 900	0,24%	0,24%
AIL2011-1	20 000	2 000 000	62 336	2 062 336	0,40%	0,40%
AMEN BANK 2001	10 000	100 000	2 992	102 992	0,02%	0,02%
AMEN BANK 2007	20 000	1 200 000	45 760	1 245 760	0,24%	0,24%
AMEN BANK 2011-1	50 000	5 000 000	64 680	5 064 680	0,98%	0,98%
ATB 2007/1	50 000	4 200 000	125 040	4 325 040	0,84%	0,83%
ATB SUB 2009	50 000	5 000 000	121 360	5 121 360	0,99%	0,99%
ATL 2006/1	27 000	1 080 000	30 694	1 110 694	0,22%	0,21%
ATL 2007-2	30 000	600 000	10 488	610 488	0,12%	0,12%
ATL 2008/1	30 000	1 200 000	36 816	1 236 816	0,24%	0,24%
ATL 2008/SUBOR	15 000	1 500 000	30 300	1 530 300	0,30%	0,29%
ATL 2009	30 000	1 800 000	52 152	1 852 152	0,36%	0,36%
ATL 2009/2	19 000	1 900 000	20 003	1 920 003	0,37%	0,37%
ATL 2009/3	30 000	1 800 000	384	1 800 384	0,35%	0,35%
ATL 2010-1	75 000	6 000 000	99 840	6 099 840	1,18%	1,18%

	Nombre de titres	Prix d'acquisition	Intérêts courus	Valeur au 31/12/2011	% actif net	% actif
ATL 2010-2	35 500	3 550 000	795	3 550 795	0,69%	0,68%
ATL 2011	30 000	3 000 000	1 233	3 001 233	0,58%	0,58%
BH 2007	70 000	4 200 000	12 320	4 212 320	0,82%	0,81%
BH 2009	50 000	5 000 000	560	5 000 560	0,97%	0,96%
BH 2009	10 000	1 000 000	112	1 000 112	0,19%	0,19%
BNA SUB 2009	50 000	4 333 000	137 560	4 470 560	0,87%	0,86%
BTE 2009	41 100	3 288 000	40 738	3 328 738	0,65%	0,64%
BTE 2010 CAT A 10 ANS	10 000	900 000	10 840	910 840	0,18%	0,18%
BTE 2010 CAT A 10 ANS	30 000	2 700 000	32 520	2 732 520	0,53%	0,53%
BTE 2010 CAT B 20 ANS	10 000	950 000	12 880	962 880	0,19%	0,19%
BTE 2011 CAT B 20 ANS	25 000	2 500 000	2 055	2 502 055	0,49%	0,48%
BTE 2011 CAT A 7 ANS	25 000	2 500 000	1 796	2 501 796	0,49%	0,48%
BTK 2009	50 000	4 666 650	156 880	4 823 530	0,94%	0,93%
CIL 2005/1	15 000	300 000	3 624	303 624	0,06%	0,06%
CIL 2007/1	15 000	600 000	30 348	630 348	0,12%	0,12%
CIL 2007/2	15 000	600 000	26 760	626 760	0,12%	0,12%
CIL 2008 SUB	10 000	1 000 000	55 776	1 055 776	0,20%	0,20%
CIL 2008/1	15 000	600 000	10 656	610 656	0,12%	0,12%
CIL 2009/1	5 000	300 000	5 952	305 952	0,06%	0,06%
CIL 2009/1 TMM+1	5 000	300 000	5 588	305 588	0,06%	0,06%
CIL 2009/2	10 000	600 000	6 960	606 960	0,12%	0,12%
CIL 2009/3	18 000	1 440 000	55 843	1 495 843	0,29%	0,29%
CIL 2010/1	20 000	1 600 000	28 464	1 628 464	0,32%	0,31%

CIL 2010/2	30 000	2 400 000	16 632	2 416 632	0,47%	0,47%
CIL 2011/1	30 250	3 025 000	104 474	3 129 474	0,61%	0,60%
MEUBLATEX 2008	10 000	1 000 000	14 872	1 014 872	0,20%	0,20%
MEUBLATEX 2010 TRB	100	10 000	359	10 359	0,00%	0,00%
MOURADI PALACE 2005	3 000	120 000	3 274	123 274	0,02%	0,02%
SIHM2008	14 000	1 120 000	17 394	1 137 394	0,22%	0,22%
STAR 2004	2 400	2 400 000	96 787	2 496 787	0,48%	0,48%
STB2008-16A/1	7 500	609 375	17 424	626 799	0,12%	0,12%
STB2008-20A/1	20 000	1 700 000	50 752	1 750 752	0,34%	0,34%
STB2008-25A/1	70 000	6 160 000	191 688	6 351 688	1,23%	1,22%
STB2010/1 +0.7%	20 000	1 800 000	54 336	1 854 336	0,36%	0,36%
STB2010/1 5.3%	30 000	2 799 900	92 112	2 892 012	0,56%	0,56%
STB2010/1 5.3%	20 000	1 866 600	61 408	1 928 008	0,37%	0,37%
STB 2011	30 000	3 000 000	1 203	3 001 203	0,58%	0,58%
STM2007	8 000	480 000	6 957	486 957	0,09%	0,09%
UNIFACTOR 2008	10 000	400 000	16 648	416 648	0,08%	0,08%
UNIFACT 2010 TMM+1	10 000	1 000 000	37 456	1 037 456	0,20%	0,20%
UTL 2004	10 000	200 000	8 448	208 448	0,04%	0,04%
UIB 2009 CAT C	100 000	9 000 000	193 360	9 193 360	1,78%	1,77%
UIB 2011-1	30 000	3 000 000	52 872	3 052 872	0,59%	0,59%
UIB2011-2	65 000	6 500 000	13 449	6 513 449	1,26%	1,26%
CHO 2009	5 000	500 000	2 428	502 428	0,10%	0,10%

	Nombre de titres	Prix d'acquisition	Intérêts courus	Valeur au 31/12/2011	% actif net	% actif
MEUBLATEX 2010 TRA	7 000	700 000	20 658	720 658	0,14%	0,14%
HANNIBAL LEASE 2009/1 TMM+1	20 000	1 200 000	13 280	1 213 280	0,24%	0,23%
HANNIBAL LEASE 2009/1 TMM+1,5	20 000	1 200 000	21 840	1 221 840	0,24%	0,24%
HAN LEASE2010	10 000	800 000	18 088	818 088	0,16%	0,16%
HAN LEASE2010	20 000	1 600 000	36 176	1 636 176	0,32%	0,32%
HAN LEASE2010-2	10 000	800 000	3 432	803 432	0,16%	0,15%
HAN LEASE2010-2	20 000	1 600 000	6 864	1 606 864	0,31%	0,31%
HAN LEASE2010-2	4 000	320 000	1 373	321 373	0,06%	0,06%
ELWIFAK 2010 TMM+0,775	20 000	2 000 000	77 072	2 077 072	0,40%	0,40%
ATTIJ LEAS 2010-1	30 000	2 400 000	30 024	2 430 024	0,47%	0,47%
ATTIJ LEAS 2011	30 000	3 000 000	395	3 000 395	0,58%	0,58%
ATTIJ BANK 2010	20 000	2 000 000	74 128	2 074 128	0,40%	0,40%
II- Titres émis par l'Etat		145 316 382	10 406 346	155 722 728	30,23%	30,01%
BTA		122 288 676	4 298 768	126 587 444	24,57%	24,40%
BTA à 6,90% -05/2022 sur 15 ans	19 665	19 756 511	704 841	20 461 351	3,97%	3,94%
BTA à 7,5% -04/2014 sur 10 ans	20 000	20 176 408	861 376	21 037 784	4,08%	4,05%
BTA 7% -02/2015 sur 10 ans	26 600	26 740 598	1 341 815	28 082 413	5,45%	5,41%
BTA à 8,25% -07/2014 sur 12 ans	17 260	17 372 817	552 417	17 925 234	3,48%	3,45%
BTA 5,5% - 03/2019 sur 10 ans	6 735	6 666 303	240 321	6 906 624	1,34%	1,33%
BTA 5,60% -08/2022 sur 10 ans	27 000	25 756 184	534 350	26 290 534	5,10%	5,07%
BTA 5,50% -10/2018 sur 10 ans	6 000	5 819 855	63 648	5 883 502	1,14%	1,13%
BTZc		23 027 707	6 107 578	29 135 285	5,66%	5,62%
BTZc Octobre 2018	12 000	6 420 000	1 082 858	7 502 858	1,46%	1,45%
BTZc 10/10/2016	10 000	5 133 807	1 710 904	6 844 711	1,33%	1,32%

BTZc 10/10/2016	15 000	8 023 500	2 342 607	10 366 107	2,01%	2,00%
BTZc 10/10/2016	6 400	3 450 400	971 209	4 421 609	0,86%	0,85%
III- Titres des FCC		<u>2 015 373</u>	<u>8 969</u>	<u>2 024 342</u>	<u>0,39%</u>	<u>0,39%</u>
FCC1 P1 11/11/2014	3 500	35 753	140	35 892	-	0,01%
FCC1 P2 11/11/2014	1 500	1 500 000	6 956	1 506 956	0,29%	0,29%
FCC2 P1 11/11/2014	5 000	479 620	1 874	481 494	0,09%	0,09%
IV- Titres des OPCVM		<u>21 716 112</u>	<u>393 173</u>	<u>22 109 285</u>	<u>4,29%</u>	<u>4,26%</u>
AL AMANAH	8 435	867 379	(10 897)	856 481	-	0,17%
FCP SALAMETT CAP	140 000	1 453 626	260 394	1 714 020	0,33%	0,33%
FCP SALAMETT PLUS	67 899	698 370	15 520	713 890	0,14%	0,14%
FINA O SICAV	5 177	537 728	116	537 844	0,10%	0,10%
MILLENIUM SICAV	20 504	2 179 661	(15 751)	2 163 910	0,42%	0,42%
SICAV TRESOR	41 451	4 334 927	(28 292)	4 306 635	0,84%	0,83%
	Nombre	Prix	Intérêts	Valeur au	%	%
	de titres	d'acquisition	courus	31/12/2011	actif net	actif
TUNISO EMIRATIES SICAV	50 000	5 088 918	80 782	5 169 700	1,00%	1,00%
UNIVERS OBLIG	63 773	6 555 503	91 301	6 646 805	1,29%	1,28%
Total		348 830 972	14 143 267	362 974 239	70,45%	69,96%

NOTE 6 : PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES :

6.1. Placements monétaires :

Ce poste totalise au 31 Décembre 2011, la somme de 74.926.262 DT contre 31.972.066 DT au 31 Décembre 2010 et se détaille comme suit :

	Nombre de titres	Prix d'acquisition	Intérêts courus	Valeur au 31/12/2011	% actif net	% actif
I- Billets de trésorerie		<u>13 575 621</u>	<u>205 319</u>	<u>13 780 940</u>	<u>2,67%</u>	<u>2,66%</u>
<i>I.1 Titres à échéance supérieure à un an</i>		<i>1 800 000</i>	<i>78 427</i>	<i>1 878 427</i>	-	<i>0,36%</i>
SIHM	1 300	1 300 000	58 027	1 358 027	0,26%	0,26%
SITS	500	500 000	20 400	520 400	0,10%	0,10%
<i>I.2 Titres à échéance inférieure à un an (considérés parmi les quasi-liquidités)</i>		<i>11 775 621</i>	<i>126 893</i>	<i>11 902 513</i>	<i>2,31%</i>	<i>2,29%</i>
CEDRIA	1 000	1 000 000	37 693	1 037 693	0,20%	0,20%
CIL	40	1 957 936	30 154	1 988 089	0,39%	0,38%
ELECTROSTAR	1 500	1 483 724	8 897	1 492 621	0,29%	0,29%
SIHM	400	400 000	17 707	417 707	0,08%	0,08%
UNIFACTOR	140	6 933 961	32 442	6 966 403	1,35%	1,34%
II- Certificats de dépôt		<u>60 019 048</u>	<u>1 126 274</u>	<u>61 145 322</u>	<u>11,87%</u>	<u>11,79%</u>
<i>II.1 Titres à échéance supérieure à un an</i>		<i>6 000 000</i>	<i>94 223</i>	<i>6 094 223</i>	-	<i>1,18%</i>
BTE	12	6 000 000	94 223	6 094 223	1,18%	1,17%

II.2 Titres à échéance inférieure à un an (non considérés parmi les quasi-liquidités)		54 019 048	1 032 052	55 051 099	10,69%	10,61%
BNA	104	50 019 048	933 349	50 952 396	9,89%	9,82%
BTE	8	4 000 000	98 703	4 098 703	0,80%	0,79%
Total		73 594 668	1 331 594	74 926 262	14,54%	14,44%

6.2. Placements à terme :

Ce poste totalise au 31 Décembre 2011 la somme de 80.696.913 DT contre 90.848.870 DT au 31 Décembre 2010 et se détaille comme suit :

	Nombre de titres	Prix d'acquisition	Intérêts courus	Valeur au 31/12/2011	% actif net	% actif
I- Placements à court terme		80 597 000	99 913	80 696 913	15,66%	15,55%
Placements en comptes à terme BNA	80 597	80 597 000	99 913	80 696 913	15,66%	15,55%
II- Placements à long terme		0	0	0	0,00%	0,00%
Placements en comptes à terme BNA						
Total		80 597 000	99 913	80 696 913	15,66%	15,55%

6.3. Disponibilités :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	31 Décembre 2011	31 Décembre 2010
Avoirs en banque	1 142	1 585
Encaissements perçus et non encore comptabilisés	(120)	(120)
Montant comptabilisés et non encore décaissés	-	-
Sommes à régler:	(100)	(100)
Rachats	-	-
Autres	(100)	(100)
Total	922	1 365

6.4. Ratio d'emploi de l'actif en liquidités et en quasi-liquidités :

Le ratio d'emploi de l'actif en liquidités et en quasi-liquidités est déterminé conformément aux dispositions combinées de l'article 2 du décret n° 2001-2278 du 25 septembre 2001 et de l'article 107 du règlement du CMF relatif aux organismes de placement collectif en valeurs mobilières et à la gestion de portefeuilles de valeurs mobilières pour le compte de tiers tel qu'approuvé par arrêté du ministre des finances du 29 avril 2010.

Au 31 Décembre 2011, le ratio susvisé s'élève à **17,85%** et a été calculé comme suit :

	Valeur au 31/12/2011	% actif
I- Liquidités	80 697 835	15,55%
<i>I.1- Placements à terme</i>	80 696 913	15,55%
<i>I.2- Disponibilités</i>	922	0,00%
II- Quasi-liquidités	11 902 513	2,29%
<i>II.1- Bons de trésor à court terme</i>	-	0,00%
<i>II.2- Billets de trésorerie à échéance inférieure à un an</i>	11 902 513	2,29%
<i>II.3- Certificats de dépôt à échéance inférieure à un an</i>	-	0,00%
Total Général (A) = (I + II)	92 600 349	
Total Actif (B)	518 836 561	
Ratio d'emploi de l'actif en liquidités et en quasi-liquidités (A)/(B)		17,85%

NOTE 7 : CREANCES D'EXPLOITATION :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	31 Décembre 2011	31 Décembre 2010
Intérêts à recevoir	238 224	-
Intérêts échus et non encaissés sur Obligations	-	-
Intérêts échus et non encaissés sur Billets de Trésorerie	238 224	-
Titres de créances échus	-	-
Obligations échues et non encore remboursées	-	-
Total	238 224	-

NOTE 8 : OPERATEURS CREDITEURS :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	31 Décembre 2011	31 Décembre 2010
Gestionnaire (BNA Capitaux)	389 130	337 394
Dépositaire (BNA)	233 478	202 436
Total	622 608	539 830

NOTE 9 : AUTRES CREDITEURS DIVERS :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	31 Décembre 2011	31 Décembre 2010
Administrateurs - Jetons de présence	30 000	30 000
Commissaire aux comptes	20 000	18 928
Conseil du marché Financier (CMF)	44 856	38 570
Rachats	2 916 408	229 577
Autres	13 935	13 134
Total	3 025 199	330 209

NOTE 10 : CAPITAL :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	31 Décembre 2011	31 Décembre 2010
Capital au début de période		
• Montant	405 671 000	329 936 000
• Nombre de titres	4 056 710	3 299 360
• Nombre d'actionnaires	3 602	3 296
Souscriptions réalisées		
• Montant	394 006 700	438 974 700
• Nombre de titres	3 940 067	4 389 747
Rachats effectués		
• Montant	(303 321 400)	(363 239 700)
• Nombre de titres	(3 033 214)	(3 632 397)
Capital fin de période		
• Montant	496 356 300	405 671 000
• Nombre de titres	4 963 563	4 056 710
• Nombre d'actionnaires	3 652	3 602
Sommes non distribuables de la période	(209 588)	(42 247)
1- Résultat non distribuable	(127 482)	18 491
• Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(127 476)	(18 330)
• Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	-	36 822

• Frais de négociation de titres	(5)	-
2- Régularisation des sommes non distribuables	(82 106)	(60 738)
• Aux émissions	(372 273)	(367 110)
• Aux rachats	290 166	306 372
Sommes non distribuables de(s) exercice(s) clos	(224 800)	(182 553)
Total	495 921 912	405 446 200

NOTE 11 : SOMMES DISTRIBUABLES :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	31 Décembre 2011	31 Décembre 2010
Résultat d'exploitation	17 916 071	16 568 232
Régularisation lors des souscriptions d'actions	8 017 924	8 017 345
Régularisation lors des rachats d'actions	(6 668 817)	(8 372 735)
Total	19 265 179	16 212 841

NOTE 12 : REVENUS DU PORTEFEUILLE - TITRES :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	Période du		Période du 01/01 au 31/12/2010
	01/10 au 31/12/2011	01/10 au 31/12/2010	
Revenus des obligations	1 734 741	1 748 195	6 200 001
• Intérêts courus	380 671	676 798	637 962
• Intérêts échus	1 354 070	1 071 396	5 562 039
Revenus des BTA & BTZc	1 927 384	1 597 130	5 982 921
• Intérêts courus	1 927 384	1 597 130	1 557 189
• Intérêts échus	-	-	4 425 732
Revenus des FCC	17 499	40 201	129 857
• Intérêts courus	(3 616)	(1 437)	(6 569)
• Intérêts échus	21 115	41 638	136 427
Revenus des OPCVM	-	-	678 087
Total	3 679 624	3 385 525	12 990 866

NOTE 13 : REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	Période du		Période du 01/01 au 31/12/2010
	01/10 au 31/12/2011	01/10 au 31/12/2010	
Revenus des billets de trésorerie	108 626	217 599	735 941
• Intérêts courus	57 786	(19 937)	(126 229)
• Intérêts échus	50 841	237 536	862 170
Revenus des certificats de dépôt	866 547	107 997	440 729
• Intérêts courus	585 259	56 535	(16 584)
• Intérêts échus	281 288	51 463	457 313
Intérêts des comptes de dépôt	1 701	3 076	5 421
Total	976 874	328 672	1 182 091

NOTE 14 : REVENUS DES PLACEMENTS A TERME :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	Période du		Période du 01/01 au 31/12/2010
	01/10 au 31/12/2011	01/10 au 31/12/2010	
Revenus des placements en compte BNA	559 683	1 250 163	4 965 074
• Intérêts courus	(88 060)	(400 794)	(782 002)
• Intérêts échus	647 744	1 650 957	5 747 076
Total	559 683	1 250 163	4 965 074

NOTE 15 : CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	Période du		Période du 01/01 au 31/12/2010
	01/10 au 31/12/2011	01/10 au 31/12/2010	
Rémunération du gestionnaire (*)	389 130	337 394	1 267 687
Rémunération du dépositaire (**)	233 478	202 436	760 612
Total	622 608	539 830	2 028 299

(*) La gestion de la société PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV est confiée à l'établissement gestionnaire "BNA Capitaux". Celui-ci est chargé de la gestion administrative, financière et comptable de la société. En contrepartie de ses prestations, le gestionnaire reçoit une rémunération de 0,25% l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien.

(**) La BNA assure les fonctions de dépositaire pour la société PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV. Elle est chargée à ce titre de :

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

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

NOTE 16 : AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	Période du		Période du 01/01 au 31/12/2010
	01/10 au 31/12/2011	01/10 au 31/12/2010	
Jetons de présence	7 562	7 562	30 000
Redevance CMF	131 908	114 371	429 724
Honoraires	5 041	5 041	20 000
Rémunération du directeur général	2 353	2 353	9 412
TCL	10 554	2 139	38 276
Diverses charges d'exploitation	3 582	3 570	14 088
Total	160 999	135 035	541 500