

## **PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV**

**SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2018**

### **RAPPORT D'EXAMEN LIMITÉ SUR LES ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES AU 30 JUIN 2018**

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre Conseil d'Administration du 6 mars 2018, nous avons procédé à un examen limité des états financiers trimestriels de la Société Placement Obligataire SICAV(POS) pour la période allant du 1<sup>er</sup> avril au 30 juin 2018, tels qu'annexés au présent rapport, et faisant apparaître un total bilan de 358.692.978 DT et un résultat net de la période de 4.944.107 DT.

#### ***Introduction***

Nous avons effectué l'examen limité des états financiers ci-joints de la Société POS, comprenant le bilan au 30 juin 2018, l'état de résultat et l'état de variation de l'actif net pour la période de trois mois se terminant à cette date, ainsi que des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres informations explicatives.

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

#### ***Étendue de l'examen limité***

Nous avons effectué notre examen limité 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 d'informations financières intermédiaires consiste à prendre des renseignements, principalement auprès des personnes responsables des questions financières et comptables, et dans la mise en œuvre de procédures analytiques et d'autres procédures d'examen limité. L'étendue d'un examen limité est très inférieure à celle d'un audit effectué selon les Normes internationales d'audit (ISA) et, par conséquent, il ne nous permet pas d'obtenir l'assurance que nous avons relevé tous les faits significatifs qu'un audit permettrait d'identifier. En conséquence, nous n'exprimons pas d'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 trimestriels ci-joints ne présentent pas sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la Société POS au 30 juin 2018, ainsi que le résultat de ses opérations et les mouvements de son actif net pour la période de trois mois se terminant à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

#### ***Paragraphe d'observation***

Nous attirons l'attention sur la Note 3.2 des états financiers, qui décrit la nouvelle méthode adoptée par la Société POS pour la valorisation du portefeuille des obligations et valeurs assimilées suite aux recommandations énoncées par le procès-verbal de la réunion tenue le 29 août 2017 à l'initiative du Ministère des Finances et en présence des différentes parties prenantes. Ce traitement comptable devrait être, à notre avis, confirmé par les instances habilitées en matière de normalisation comptable.

### ***Rapport sur d'autres obligations légales et réglementaires***

Nous avons procédé à l'appréciation du respect, par la Société POS, des normes prudentielles prévues notamment par l'article 29 du code des organismes de placement collectif, promulgué par la loi n°2001-83 du 24 juillet 2001, et l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001, portant application des dispositions des articles 15, 29, 35, 36 et 37 dudit code, tel que modifié et complété par les textes subséquents. De cette appréciation, il ressort que les actifs de la Société POS représentés en valeurs mobilières totalisent 77,69% de l'actif total au 30 juin 2018.

Par ailleurs, les liquidités et quasi-liquidités, constituées de disponibilités et de placements en comptes à terme, représentent au 30 juin 2018 une proportion de 22,31% de l'actif total de la Société POS, soit 2,31% en dépassement du seuil de 20% prévu par l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001 sus-indiqué.

Tunis, le 30 juillet 2018

**Le Commissaire aux Comptes :**

**GÉNÉRALED'EXPERTISE ET DE MANAGEMENT- GEM**

**Abderrazak GABSI**

## BILAN

(Montants exprimés en dinars)	Notes	30 juin 2018	30 juin 2017	31 décembre 2017
<b>ACTIF</b>				
<b>Portefeuille-titres :</b>	<b>4</b>	<b>252 305 482</b>	<b>257 614 766</b>	<b>258 786 511</b>
- Obligations		167 167 999	173 132 405	173 489 544
- BTA		68 213 001	67 912 123	68 611 801
- BTZc		10 621 298	10 055 451	10 336 279
- Titres FCC		-	108 528	3 296
- Titres OPCVM		6 303 184	6 406 259	6 345 591
<b>Placements monétaires et disponibilités :</b>	<b>5</b>	<b>106 379 629</b>	<b>98 373 498</b>	<b>63 765 720</b>
- Placement monétaires		26 343 759	1 969 038	6 957 873
- Placements à terme		77 844 631	94 189 469	56 548 327
- Disponibilités		2 191 239	2 214 991	259 520
<b>Créances d'exploitation :</b>	<b>7</b>	<b>7 867</b>	<b>18 148</b>	<b>280 513</b>
- Intérêts à recevoir		7 867	18 148	280 513
- Titres de créances échus		-	-	-
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>358 692 978</b>	<b>356 006 412</b>	<b>322 832 745</b>
<b>PASSIF</b>				
Opérateurs créditeurs	<b>8</b>	617 732	551 759	555 331
Autres créditeurs divers	<b>9</b>	337 323	877 339	212 336
<b>Total Passif</b>		<b>955 055</b>	<b>1 429 098</b>	<b>767 668</b>
<b>ACTIF NET</b>				
<b>Capital</b>	<b>10</b>	<b>348 780 779</b>	<b>347 068 522</b>	<b>308 440 095</b>
<b>Sommes distribuables :</b>		<b>8 957 144</b>	<b>7 508 792</b>	<b>13 624 982</b>
- Sommes distribuables de la période	<b>11</b>	8 956 378	7 508 789	13 624 978
- Sommes distribuables de l'exercice clos		-	-	-
-Report à nouveau		766	3	3
<b>Actif Net</b>		<b>357 737 923</b>	<b>354 577 314</b>	<b>322 065 077</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>358 692 978</b>	<b>356 006 412</b>	<b>322 832 745</b>

**ÉTAT DE RÉSULTAT**  
(Montants exprimés en dinars)

		Période du 01/04 au 30/06/2018	Période du 01/01 au 30/06/2018	Période du 01/04 au 30/06/2017	Période du 01/01 au 30/06/2017	Exercice clos le 31 décembre 2017
	Notes					
<b>Revenus du portefeuille-titres :</b>	<b>12</b>	<b>3 589 869</b>	<b>6 890 944</b>	<b>3 533 545</b>	<b>6 750 429</b>	<b>13 485 021</b>
- Revenus des obligations		2 397 491	4 698 262	2 334 620	4 557 764	9 252 460
- Revenus des BTA et BTZc		1 013 648	2 013 930	1 004 894	1 996 663	4 035 093
- Revenus de titres OPCVM& de FCC		178 730	178 752	194 032	196 002	197 467
Revenus des placements monétaires	<b>13</b>	482 051	801 109	69 781	113 200	348 993
Revenus des placements à terme	<b>14</b>	1 654 341	2 603 850	1 020 524	2 036 190	4 454 043
<b>Total des revenus des placements</b>		<b>5 726 261</b>	<b>10 295 903</b>	<b>4 623 850</b>	<b>8 899 819</b>	<b>18 288 056</b>
Charges de gestion des placements	<b>15</b>	-617 733	(1 166 574)	(551 759)	(1 089 957)	(2 208 728)
<b>Revenus nets des placements</b>		<b>5 108 528</b>	<b>9 129 329</b>	<b>4 072 092</b>	<b>7 809 862</b>	<b>16 079 328</b>
Autres charges d'exploitation	<b>16</b>	-130 555	(247 544)	(396 082)	(786 010)	(1 588 253)
<b>RÉSULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>4 977 973</b>	<b>8 881 785</b>	<b>3 676 010</b>	<b>7 023 852</b>	<b>14 491 075</b>
Régularisation du résultat d'exploitation		-421 696	74 593	472 045	484 937	(866 097)
<b>SOMMES DISTRIBUTABLES DE LA PÉRIODE</b>		<b>4 556 277</b>	<b>8 956 378</b>	<b>4 148 055</b>	<b>7 508 789</b>	<b>13 624 978</b>
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		421 696	(74 593)	(472 045)	(484 937)	866 097
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		-33 866	106 796	(60 010)	72 578	333 360
Plus (ou moins) values réalisées sur cessions de titres		-	-	-	-	10 515
Frais de négociation de titres		-	-	-	-	-
<b>RÉSULTAT NET DE LA PÉRIODE</b>		<b>4 944 107</b>	<b>8 988 581</b>	<b>3 616 000</b>	<b>7 096 430</b>	<b>14 834 950</b>

**ÉTAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**  
(Montants exprimés en dinars)

		Période du 01/04 au 30/06/2018	Période du 01/01 au 30/06/2018	Période du 01/04 au 30/06/2017	Période du 01/01 au 30/06/2017	Exercice clos le 31 décembre 2017
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS D'EXPLOITATION</b>	Résultat d'exploitation	4 977 973	8 881 785	3 676 010	7 023 852	14 491 075
	Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	-33 867	106 796	(60 010)	72 578	333 360
	Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cessions de titres	-	-	-	-	10 515
	Frais de négociation de titres	-	-	-	-	-
<b>DISTRIBUTION DE DIVIDENDES</b>	Distribution de dividendes	(13 279 210)	(13 279 210)	(11 810 942)	(11 810 942)	(11 810 942)
<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	<b>Souscriptions :</b>					
	- Capital au nominal	167 310 800	270 906 300	140 236 400	206 807 200	320 506 900
	- Régularisation des sommes non distribuables	778 647	1 251 308	498 662	725 587	1 167 062
	- Régularisation des sommes distribuables de la période	8 917 288	9 740 511	6 135 900(*)	6 473 517(*)	10 318 348
	- Régularisation des sommes distribuables de l'exercice clos	(4 595 429)	-	-3 012 329(*)	-(*)	-
	<b>Rachats :</b>					
	- Capital au nominal	(183 536 400)	(230 859 300)	(114 652 100)	(170 311 000)	(322 758 700)
	- Régularisation des sommes non distribuables	(850 504)	(1 064 420)	(408 653)	(600 034)	(1 193 233)
	- Régularisation des sommes distribuables de la période	(9 683 990)	(10 010 924)	(7 852 366) (*)	(8 177 092) (*)	(13 372 956)
	- Régularisation des sommes distribuables de l'exercice clos	2 099 177	-	2 518 565(*)	-(*)	-
	<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>(27 895 515)</b>	<b>35 672 847</b>	<b>15 269 137</b>	<b>30 203 667</b>	<b>(2 308 571)</b>
<b>ACTIF NET</b>	En début de période	385 633 438	322 065 077	339 308 178	324 373 648	324 373 648
	En fin de période	357 737 923	357 737 923	354 577 315	354 577 315	322 065 077
<b>NOMBRE D'ACTIONS</b>	En début de période	3 634 010	3 071 284	3 202 921	3 093 802	3 093 802
	En fin de période	3 471 754	3 471 754	3 458 764	3 458 764	3 071 284
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	En début de période	106,117	104,863	105,937	104,846	104,846
	En fin de période	103,042	103,042	102,515	102,515	104,863
	<b>TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE</b>	<b>5,14%</b>	<b>5,03%</b>	<b>4,18%</b>	<b>4,22%</b>	<b>4,33%</b>

(\*) Chiffres retraités pour des raisons de comparabilité

**NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS**  
**INTERMÉDIAIRES AU 30 JUIN 2018**

**NOTE N°1 : INFORMATIONS GÉNÉRALES**

Placement Obligataire SICAV (POS) est une société d'investissement à capital variable, de distribution obligataire, régie par le code des organismes de placement collectif. Elle a été créée à l'initiative de la Banque Nationale Agricole (BNA) et a reçu le visa du Conseil du Marché Financier (CMF) en date du 17 décembre 1996.

La Société POS 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 de la Société POS est assurée par l'intermédiaire en bourse « BNA Capitaux ».

La BNA a été désignée dépositaire des titres et fonds de Placement Obligataire SICAV.

Ayant le statut de société d'investissement à capital variable, la Société POS 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 : RÉFÉRENTIEL D'ÉLABORATION DES ÉTATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30 juin 2018 sont établis conformément au système comptable des entreprises et notamment les normes NC16, NC 17 et NC 18 relatives aux OPCVM, telles qu'approuvées par l'arrêté du Ministre des Finances du 22 janvier 1999.

**NOTE N°3 : BASES DE MESURE ET PRINCIPES COMPTABLES SPÉCIFIQUES**

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 :

**1) Prise en compte des placements et des revenus y afférents**

Le portefeuille-titres est composé d'obligations, de titres émis par l'État (BTA, BTZ c, etc.) et de titres d'OPCVM.

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 constatés au bilan pour le montant net de retenue à la source.

Les intérêts sur les placements en obligations, en titres émis par l'État, ainsi que ceux relatifs aux placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus pour leur montant net de retenue à la source.

Les dividendes relatifs aux titres d'OPCVM sont pris en compte en résultat à la date de détachement du coupon.

## **2) Évaluation, en date d'arrêté, des placements:**

### ***a) Évaluation, en date d'arrêté, du portefeuille des obligations et valeurs assimilées***

Conformément aux normes comptables applicables aux OPCVM, les obligations et valeurs assimilées sont évaluées, postérieurement à leur comptabilisation initiale :

- À la valeur de marché lorsqu'elles font l'objet de transactions ou de cotation à une date récente ;
- Au coût amorti lorsqu'elles n'ont pas fait l'objet, depuis leur acquisition, de transactions ou de cotation à un prix différent ;
- À la valeur actuelle lorsqu'il est estimé que ni la valeur de marché ni le coût amorti ne constitue une base raisonnable de la valeur de réalisation du titre et que les conditions de marché indiquent que l'évaluation à la valeur actuelle en application de la méthode actuarielle est appropriée.

Considérant les circonstances et les conditions actuelles du marché obligataire, et l'absence d'une courbe de taux pour les émissions obligataires, ni la valeur de marché ni la valeur actuelle ne constituent, au 30 juin 2018, une base raisonnable pour l'estimation de la valeur de réalisation du portefeuille des obligations figurant au bilan de la Société POS arrêté à la même date.

En conséquence, les placements en obligations sont évalués, au 30 juin 2018, au coût amorti compte tenu de l'étalement, à partir de la date d'acquisition, de toute décote et/ou surcote sur la maturité résiduelle des titres.

Dans un contexte de passage progressif à la méthode actuarielle, et compte tenu des recommandations énoncées dans le procès-verbal de la réunion tenue le 29 août 2017 à l'initiative du Ministère des Finances en présence des différentes parties prenantes, les Bons du Trésor Assimilables (BTA) sont valorisés comme suit :

- Au coût amorti pour les souches de BTA ouvertes à l'émission avant le 31 décembre 2017 à l'exception de la ligne de BTA « Juillet 2032 » (compte tenu de l'étalement, à partir de la date d'acquisition, de toute décote et/ou surcote sur la maturité résiduelle des titres) ;
- À la valeur actuelle (sur la base de la courbe des taux des émissions souveraines) pour la ligne de BTA « Juillet 2032 » ainsi que les souches de BTA ouvertes à l'émission à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2018.

Signalons, enfin, que le portefeuille-titres de la Société POS ne comporte pas, au 30 juin 2018, de BTA « Juillet 2032 » ni de Bons du Trésor Assimilables émis à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2018.

### ***b) Évaluation, en date d'arrêté, des autres placements***

Les titres d'OPCVM sont évalués à leur valeur liquidative en date d'arrêté.

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

## **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

### 4.1. Composition du portefeuille-titres

Cette rubrique totalise 252 305 482DT au 30 juin 2018, contre 257 614 766 DT au 30 juin 2017, et se détaille comme suit :

	Nombre de titres	Prix d'acquisition	Amortissement cumulé des surcotes/décotes	Intérêts courus	± Value potentielle	Valeur au 30/06/2018	% actif net	% actif
<b>I- Obligations de sociétés :</b>		<b>158 782 127</b>	-	<b>3 578 768</b>	-	<b>162 360 895</b>	<b>45,39%</b>	<b>45,26%</b>
AB 2008/15A	10 000	333 300	-	1 944	-	335 244	0,09%	0,09%
AB 2008/20A	30 000	1 500 000	-	9 432	-	1 509 432	0,42%	0,42%
AB 2009/15A	60 000	2 798 400	-	107 088	-	2 905 488	0,81%	0,81%
AB 2010	30 000	1 599 377	-	67 896	-	1 667 273	0,47%	0,46%
AMENBANK 2012 Taux Variable	123 185	6 159 250	-	264 306	-	6 423 556	1,80%	1,79%
AMENBANK SUB 7.4% 2017-1	40 000	3 200 000	-	32 192	-	3 232 192	0,90%	0,90%
AMENBANK2011-1	50 000	2 000 000	-	74 320	-	2 074 320	0,58%	0,58%
AMENBANK2012 Taux Fixe	20 000	1 000 000	-	39 312	-	1 039 312	0,29%	0,29%
AMENBANK2014-1 7ANS	20 000	1 600 000	-	32 400	-	1 632 400	0,46%	0,46%
AMENBANK2016-1 5ANS	40 000	3 200 000	-	115 232	-	3 315 232	0,93%	0,92%
AMENBANK2016-1 7ANS	10 000	1 000 000	-	36 496	-	1 036 496	0,29%	0,29%
ABC 2018-01 5ANS TMM+2.2%	20 000	2 000 000	-	3 046	-	2 003 046	0,56%	0,56%
AIL2014-1	20 000	800 000	-	42 880	-	842 880	0,24%	0,23%
AIL2015-1 7ANS CATB 7.85%	20 000	2 000 000	-	113 216	-	2 113 216	0,59%	0,59%
ATB 2007/1	50 000	2 800 000	-	17 080	-	2 817 080	0,79%	0,79%
ATB SUB 2009	50 000	625 000	-	3 600	-	628 600	0,18%	0,18%
ATB2017 CAT A 7ANS TMM+2.05%	25 000	2 500 000	-	44 800	-	2 544 800	0,71%	0,71%
ATL 2008/SUBOR	15 000	300 000	-	14 412	-	314 412	0,09%	0,09%
ATL 2011	30 000	600 000	-	11 352	-	611 352	0,17%	0,17%
ATL 2013-1	20 000	800 000	-	8 352	-	808 352	0,23%	0,23%
ATL 2013-2	30 260	1 815 600	-	65 337	-	1 880 937	0,53%	0,52%
ATL 2014-1	20 000	400 000	-	6 784	-	406 784	0,11%	0,11%
ATL 2014-3	40 000	3 200 000	-	77 696	-	3 277 696	0,92%	0,91%
ATL 2015-1	37 500	3 750 000	-	227 760	-	3 977 760	1,11%	1,11%
ATL 2015—2	20 000	2 000 000	-	42 800	-	2 042 800	0,57%	0,57%
ATL 2016-1	10 000	1 000 000	-	680	-	1 000 680	0,28%	0,28%
ATL 2017- 2 7A 7.95% CAT C	30 000	3 000 000	-	63 240	-	3 063 240	0,86%	0,85%
ATL 2017 SUB 7A 7.9%	20 000	2 000 000	-	89 344	-	2 089 344	0,58%	0,58%
ATL 2017-1 7A 7.8%	50 000	5 000 000	-	92 320	-	5 092 320	1,42%	1,42%
ATL 2018-1 5A 8.3%	20 000	2 000 000	-	21 102	-	2 021 102	0,56%	0,56%
ATTIJARI BANK SUB 7.4% 2017	30 000	2 400 000	-	12 072	-	2 412 072	0,67%	0,67%
ATTIJARI BANK SUB 7.5% 2015	10 000	1 000 000	-	40 112	-	1 040 112	0,29%	0,29%
ATTIJARI LEASING SUB 2018-1 CAT B	10 000	1 000 000	-	2 744	-	1 002 744	0,28%	0,28%

ATTIJARI LEASING 2012-1	15 000	300 000	-	1 296	-	301 296	0,08%	0,08%
BH 2009	25 895	1 393 151	-	35 134	-	1 428 285	0,40%	0,40%
BH 2013-1	20 000	570 000	-	256	-	570 256	0,16%	0,16%
BH SUB 7ANS 2015 7.5%	60 000	4 800 000	-	26 016	-	4 826 016	1,35%	1,35%
BNA SUB 2009	50 000	1 998 500	-	20 120	-	2 018 620	0,56%	0,56%
BNA SUB 2017-1	50 000	4 000 000	-	23 360	-	4 023 360	1,12%	1,12%
BNA SUB 2018-1 CAT B 8.5%	100 000	10 000 000	-	95 014	-	10 095 014	2,82%	2,81%
BTE 2009	41 100	822 000	-	27 323	-	849 323	0,24%	0,24%
BTE 2010 CAT B 20ANS	10 000	650 000	-	23 920	-	673 920	0,19%	0,19%
BTE 2011 CAT A 7ANS	27 500	550 000	-	11 682	-	561 682	0,16%	0,16%
BTE 2011 CAT B 20ANS	25 000	1 750 000	-	34 040	-	1 784 040	0,50%	0,50%
BTE 2016 7.4% 5ANS	10 000	800 000	-	20 368	-	820 368	0,23%	0,23%
BTK 2009	10 703	499 213	-	8 648	-	507 861	0,14%	0,14%
BTK 2012-1	50 000	1 428 750	-	45 000	-	1 473 750	0,41%	0,41%
BTK2014-1 7.45%	20 000	1 600 000	-	51 728	-	1 651 728	0,46%	0,46%
CHO 2009	5 000	125 000	-	4 004	-	129 004	0,04%	0,04%
CIL 2008 SUB	10 000	200 000	-	5 304	-	205 304	0,06%	0,06%
CIL 2014/1	15 000	600 000	-	33 240	-	633 240	0,18%	0,18%
CIL 2014-2	20 000	800 000	-	20 256	-	820 256	0,23%	0,23%
CIL 2015/1	15 000	600 000	-	1 608	-	601 608	0,17%	0,17%
CIL 2016/1	10 000	600 000	-	4 536	-	604 536	0,17%	0,17%
CIL 2017-1 7.6%	10 000	800 000	-	536	-	800 536	0,22%	0,22%
HL 2014-1 7.8%	30 000	2 400 000	-	100 104	-	2 500 104	0,70%	0,70%
HL 2015-1 CAT B 7ANS	15 000	1 500 000	-	56 760	-	1 556 760	0,44%	0,43%
HL 2015-2 CAT B 7ANS	20 400	2 040 000	-	33 342	-	2 073 342	0,58%	0,58%
HL 2016-2 CAT B 7ANS	15 000	1 500 000	-	55 488	-	1 555 488	0,43%	0,43%
HL2013-2	22 800	1 368 000	-	27 105	-	1 395 105	0,39%	0,39%
HL2016-1	10 000	600 000	-	304	-	600 304	0,17%	0,17%
HL2017-1 CAT B 7.85%	20 000	2 000 000	-	48 512	-	2 048 512	0,57%	0,57%
HL2017-2 CAT B 7.85%	20 000	2 000 000	-	122 496	-	2 122 496	0,59%	0,59%
HL2017-3 CAT B 8.25%	20 000	2 000 000	-	56 416	-	2 056 416	0,57%	0,57%
HL2018-1	10 000	1 000 000	-	6 184	-	1 006 184	0,28%	0,28%
MODERN LEASING SUB 2018-1	20 000	2 000 000	-	22 416	-	2 022 416	0,57%	0,56%
MODERN LEASING 2012	20 000	800 000	-	15 152	-	815 152	0,23%	0,23%
STB 2011	30 000	427 800	-	8 856	-	436 656	0,12%	0,12%
STB SUB 2011 CAT A 6.10%	15 000	213 900	-	4 428	-	218 328	0,06%	0,06%
STB 2008-16A/1	12 500	468 750	-	3 390	-	472 140	0,13%	0,13%
STB 2008-20A/1	40 000	2 000 000	-	14 976	-	2 014 976	0,56%	0,56%
STB 2008-25A/1	70 000	4 200 000	-	32 536	-	4 232 536	1,18%	1,18%
STB 2010/1 +0.7%	20 000	400 000	-	5 456	-	405 456	0,11%	0,11%
STB 2010/1 5.3%	75 000	3 498 000	-	40 620	-	3 538 620	0,99%	0,99%
TL 2012-1	20 000	400 000	-	1 808	-	401 808	0,11%	0,11%

TL 2013-1	20 000	1 200 000	-	51 680	-	1 251 680	0,35%	0,35%
TL 2013-2	4 800	288 000	-	7 004	-	295 004	0,08%	0,08%
TL 2014-1	20 000	1 200 000	-	12 368	-	1 212 368	0,34%	0,34%
TL 2014-2	20 000	1 600 000	-	54 160	-	1 654 160	0,46%	0,46%
TL 2015-1	30 000	2 400 000	-	19 416	-	2 419 416	0,68%	0,67%
TL 2015-1 SUB CAT B 7ANS	20 000	1 600 000	-	560	-	1 600 560	0,45%	0,45%
TL 2016 SUB CAT B 7ANS	18 700	1 870 000	-	39 255	-	1 909 255	0,53%	0,53%
TL 2017-1 CAT B 7.8%	10 000	1 000 000	-	4 104	-	1 004 104	0,28%	0,28%
TUNISIE FACTORING 2014-1	10 000	400 000	-	11 128	-	411 128	0,11%	0,11%
UBCI 2013	20 000	800 000	-	3 696	-	803 696	0,22%	0,22%
UIB 2009 CAT C	100 000	6 000 000	-	268 480	-	6 268 480	1,75%	1,75%
UIB SUB 2015 7ANS 7.5%	50 000	4 000 000	-	8 560	-	4 008 560	1,12%	1,12%
UIB 2011-1	30 000	2 100 000	-	89 592	-	2 189 592	0,61%	0,61%
UIB 2011-2	75 000	1 069 500	-	21 000	-	1 090 500	0,30%	0,30%
UIB 2012-1	41 003	1 170 636	-	27 816	-	1 198 452	0,34%	0,33%
UNIFACT 2015 7.45% 5ANS	4 000	240 000	-	4 938	-	244 938	0,07%	0,07%
UNIFACT 2015 TMM+2.5	6 000	360 000	-	7 973	-	367 973	0,10%	0,10%
UNIFACTOR 2013	20 000	400 000	-	15 952	-	415 952	0,12%	0,12%
<b>II- Titres émis par l'État :</b>		<b>77 006 468</b>	<b>892 102</b>	<b>5 742 833</b>	<b>-</b>	<b>83 641 403</b>	<b>23,38%</b>	<b>23,32%</b>
• <b>Obligations</b>		<b>4 800 000</b>	<b>-</b>	<b>7 104</b>	<b>-</b>	<b>4 807 104</b>	<b>1,34%</b>	<b>1,34%</b>
Emprunt National 2014	80 000	4 800 000	-	7 104	-	4 807 104	1,34%	1,34%
• <b>BTA (*)</b>		<b>65 786 468</b>	<b>892 102</b>	<b>1 534 431</b>	<b>-</b>	<b>68 213 001</b>	<b>19,07%</b>	<b>19,02%</b>
BTA à 6,90% - 05/2022 sur 15 ans	8 165	8 524 086	(277 819)	65 444	-	8 311 711	2,32%	2,32%
BTA 5,60% - 08/2022 sur 12 ans	27 000	25 727 500	790 250	1 073 736	-	27 591 486	7,71%	7,69%
BTA 6.7 - 04/2028 (12 ans)	34 071	31 534 882	379 671	395 251	-	32 309 804	9,03%	9,01%
• <b>BTZc</b>		<b>6 420 000</b>	<b>-</b>	<b>4 201 298</b>	<b>-</b>	<b>10 621 298</b>	<b>2,97%</b>	<b>2,96%</b>
BTZc octobre 2018	12 000	6 420 000	-	4 201 298	-	10 621 298	2,97%	2,96%
<b>III- Titres des OPCVM :</b>		<b>6 212 302</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>90 882</b>	<b>6 303 184</b>	<b>1,76%</b>	<b>1,76%</b>
MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV	5 037	535 454	-	-	(20 310)	515 144	0,14%	0,14%
SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	12 449	1 352 136	-	-	123 980	1 476 115	0,41%	0,41%
SICAV TRÉSOR	30 424	3 051 527	-	-	(1 734)	3 049 793	0,85%	0,85%
TUNISO- EMIRATIE SICAV	12 313	1 273 185	-	-	(11 053)	1 262 132	0,35%	0,35%
<b>Total en DT</b>		<b>242 000 897</b>	<b>892 102</b>	<b>9 321 601</b>	<b>90 882</b>	<b>252 305 482</b>	<b>70,53%</b>	<b>70,34%</b>

(\*) Pour les BTA, le coût amorti (hors intérêts courus) s'élève, au 30 juin 2018, à 66 678 570 DT et se détaille comme suit :

Désignation	Quantité	Valeur de remboursement (1)	Surcote/décote à l'acquisition (2)	Prix d'acquisition (3) = (1) + (2)	Amortisse- ment cumulé des surcotes/ décotes (4)	Coût amorti (hors intérêts courus) (5) = (3) + (4)	Intérêts courus (6)	Valeur comptable (5) + (6)
BTA 6.90 05/2022 (15 ANS)	8 165	8 165 000	359 086	8 524 086	(277 819)	8 246 267	65 444	8 311 711
BTA 5.60 08/2022 (12 ANS)	27 000	27 000 000	(1 272 500)	25 727 500	790 250	26 517 750	1 073 736	27 591 486
BTA 6.7 -04/2028 (12 ANS)	34 071	34 071 000	(2 536 118)	31 534 882	379 671	31 914 553	395 251	32 309 804
<b>Total en DT</b>		<b>69 236 000</b>	<b>(3 449 531)</b>	<b>65 786 468</b>	<b>892 102</b>	<b>66 678 570</b>	<b>1 534 431</b>	<b>68 213 001</b>

#### 4.2. Mouvements du portefeuille-titres

Les mouvements enregistrés durant le premier semestre de l'exercice 2018 sur le poste « Portefeuille-titres » sont indiqués ci-après :

	Obligations	BTA	BTZc	FCC	OPCVM	Total
<b>Prix d'acquisition</b>						
<b>+ En début de période (a)</b>	<b>168 486 474</b>	<b>65 786 469</b>	<b>6 420 000</b>	<b>3 275</b>	<b>6 212 302</b>	<b>246 908 519</b>
+ Acquisitions	18 000 000	-	-	-	-	18 000 000
- Cessions	-	-	-	-	-	-
- Remboursements	(22 904 347)	-	-	(3 275)	-	(22 907 621)
<b>= En fin de période (1)</b>	<b>163 582 127</b>	<b>65 786 469</b>	<b>6 420 000</b>	<b>-</b>	<b>6 212 302</b>	<b>242 000 898</b>
<b>Différences d'estimation</b>						
<b>+ En début de période (b)</b>	-	<b>742 899</b>	-	-	<b>133 289</b>	<b>876 188</b>
± Annulation, à l'ouverture de la période, des plus ou moins-values potentielles	-	-	-	-	(133 289)	(133 289)
+ Plus-values potentielles en fin de période	-	-	-	-	123 979	123 979
- Moins-values potentielles en fin de période	-	-	-	-	(33 097)	(33 097)
+ Décotes rapportées à l'actif net	-	167 298	-	-	-	167 298
- Surcotes rapportées à l'actif net	-	(18 095)	-	-	-	(18 095)
- Amortissement cumulé des décotes sur titres cédés et/ou remboursés	-	-	-	-	-	-
<b>= En fin de période (2)</b>	<b>-</b>	<b>892 102</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>90 882</b>	<b>982 984</b>
<b>Créances rattachées d'intérêts</b>						
<b>+ En début de période (c)</b>	<b>5 003 070</b>	<b>2 082 434</b>	<b>3 916 279</b>	<b>22</b>	-	<b>11 001 805</b>
± Intérêts courus à l'achat	-	-	-	-	-	-
+ Revenus d'intérêts de la période	4 698 262	1 728 911	285 019	22	-	6 712 214
- Détachement de coupons d'intérêts de la période	(6 115 460)	(2 276 915)	-	(44)	-	(8 392 419)
<b>= En fin de période (3)</b>	<b>3 585 872</b>	<b>1 534 430</b>	<b>4 201 298</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>9 321 600</b>
<b>Solde au 30 juin 2018 [(1) + (2) + (3)]</b>	<b>167 167 999</b>	<b>68 213 001</b>	<b>10 621 298</b>	<b>-</b>	<b>6 303 184</b>	<b>252 305 482</b>
<b>Solde au 31 décembre 2017 [(a) + (b) + (c)]</b>	<b>173 489 544</b>	<b>68 611 801</b>	<b>10 336 279</b>	<b>3 297</b>	<b>6 345 591</b>	<b>258 786 513</b>

## NOTE 5 : PLACEMENTS MONÉTAIRES ET DISPONIBILITÉS

### 5.1. PLACEMENTS MONÉTAIRES

Cette rubrique totalise 26 343 759 DT au 30 juin 2018, contre 1 969 038 DT au 30 juin 2017, et se détaille comme suit :

	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Intérêts courus	Valeur au 30/06/2018	% actif net	% actif
<b>I- Certificats de dépôt</b>		<b>25 979 370</b>	<b>364 389</b>	<b>26 343 759</b>	<b>7,36%</b>	<b>7,34%</b>
<i>I.1. Titres à échéance supérieure à un an</i>		-	-	-	-	-
<i>I.2. Titres à échéance inférieure à un an (non considérés parmi les quasi- liquidités)</i>		<b>25 979 370</b>	<b>364 389</b>	<b>26 343 759</b>	<b>7,36%</b>	<b>7,34%</b>
Certificats de dépôt BNA 04/08/18 - 100 J –TMM+3	29	14 215 846	183 091	14398937	4,02%	4,01%
Certificats de dépôt BNA 04/08/18 - 100 J – TMM+3	10	4 897 159	56 930	4 954 089	1,38%	1,38%
Certificats de dépôt ATL 04/07/18–90 J – 8,6%	10	4 915 810	80 371	4 996 181	1,40%	1,39%
Certificats de dépôt UNIFACTOR 15/07/18 - 140 J - 8,2%	40	1 950 555	43 997	1 994 552	0,56%	0,56%
<i>I.3. Titres à échéance inférieure à un an (considérés parmi les quasi-liquidités)</i>		-	-	-	-	-
<b>II- Billets de trésorerie</b>		-	-	-	-	-
<b>Total en DT</b>		<b>25 979 370</b>	<b>364 389</b>	<b>26 343 759</b>	<b>7,36%</b>	<b>7,34%</b>

### 5.2. PLACEMENTS À TERME

Cette rubrique totalise 77 844 631 DT au 30 juin 2018, contre 94 189 469 DT au 30 juin 2017, et se détaille comme suit :

	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Intérêts courus	Valeur au 30/06/2018	% actif net	% actif
<b>I- Placements à court terme</b>		<b>77 344 000</b>	<b>500 631</b>	<b>77 844 631</b>	<b>21,76%</b>	<b>21,70%</b>
<i>Placements en comptes à terme BNA</i>	77 344	77 344 000	500 631	77 844 631	21,76%	21,70%
<b>Total en DT</b>		<b>77 344 000</b>	<b>500 631</b>	<b>77 844 631</b>	<b>21,76%</b>	<b>21,70%</b>

### 5.3. DISPONIBILITÉS

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	30 juin 2018	30 juin 2017	31 décembre 2017
Avoirs en banque	2 191 459	2 450 551	264 243
Encaissements non encore comptabilisés	(120)	(120)	(120)
Décaissements non encore comptabilisés	-	-	-
Montants comptabilisés et non encore décaissés	-	(361 740)	(4 503)
<b>Sommes à régler :</b>	<b>(100)</b>	<b>(100)</b>	<b>(100)</b>
- <i>Placements à régler</i>	-	-	-
- <i>Autres</i>	(100)	(100)	(100)
<b>Sommes à encaisser</b>	-	126 400	-
<b>Total en DT</b>	<b>2 191 239</b>	<b>2 214 991</b>	<b>259 520</b>

### 5.4. RATIO D'EMPLOI DE L'ACTIF EN LIQUIDITÉS ET QUASI-LIQUIDITÉS

Le ratio d'emploi de l'actif en liquidités et 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 (Règlement approuvé par arrêté du Ministre des Finances du 29 avril 2010 et modifié par l'arrêté du Ministre des Finances du 15 février 2013).

Au 30 juin 2018, le ratio susvisé s'élève à 22,31% ; il a été calculé comme suit :

	Valeur au 30 juin 2018	% actif
<b>I- Liquidités</b>	<b>80 035 870</b>	<b>22,31%</b>
- <i>Placements à terme</i>	77 844 631	21,70%
- <i>Disponibilités</i>	2 191 239	0,61%
<b>II- Quasi-liquidités</b>	-	-
- <i>Bons du Trésor à court terme</i>	-	-
- <i>Billets de trésorerie à échéance inférieure à un an</i>	-	-
- <i>Certificats de dépôt à échéance inférieure à un an</i>	-	-
<b>Total Général (A) = (I + II)</b>	<b>80 035 870</b>	
<b>Total Actif (B)</b>	<b>358 692 978</b>	
<b>Ratio d'emploi de l'actif en liquidités et quasi-liquidités (A)/(B)</b>		<b>22,31%</b>

Au 30 juin 2018, le ratio d'emploi des actifs en liquidités et quasi liquidités dépasse de 2,31% la limite réglementaire fixée à 20%.

#### **NOTE 6 : VALEURS MOBILIÈRES EN PORTEFEUILLE DÉTAILLÉES PAR ÉMETTEUR**

Au bilan, les valeurs mobilières détenues par la Société POS et figurant parmi les composantes des rubriques « Portefeuille-titres » et « Placements monétaires », totalisent au 30 juin 2018 une valeur comptable de 278 649 241 DT, soit 77,69% du total actif.

Elles se détaillent, par émetteur, comme suit :

Émetteur	Portefeuille Titres (1)				Placements monétaires (2)		Total (1) + (2)	%
	Obligations	BTA	BTZc	Titres d'OPCVM	Billets de trésorerie	Certificats de dépôt		
ETAT	4 807 104	68 213 001	10 621 298	-	-	-	83 641 403	23,32%
BNA	16 136 994	-	-	-	-	19 353 026	35 490 019	9,89%
ATL	26 586 780	-	-	-	-	4 996 181	31 582 961	8,81%
AMEN BANK	25 170 945	-	-	-	-	-	25 170 945	7,02%
HANNIBAL LEASE	16 914 710	-	-	-	-	-	16 914 710	4,72%
UIB	14 755 584	-	-	-	-	-	14 755 584	4,11%
TUNISIE LEASING	11 748 355	-	-	-	-	-	11 748 355	3,28%
STB	11 318 712	-	-	-	-	-	11 318 712	3,16%
BH	6 824 557	-	-	-	-	-	6 824 557	1,90%
ATB	5 990 480	-	-	-	-	-	5 990 480	1,67%
BTE	4 689 333	-	-	-	-	-	4 689 333	1,31%
CIL	3 665 480	-	-	-	-	-	3 665 480	1,02%
BTK	3 633 339	-	-	-	-	-	3 633 339	1,01%
ATTIJARI BANK	3 452 184	-	-	-	-	-	3 452 184	0,96%
SICAV TRESOR	-	-	-	3 049 793	-	-	3 049 793	0,85%
UNIFACTOR	1 028 862	-	-	-	-	1 994 552	3 023 414	0,84%
AIL	2 956 096	-	-	-	-	-	2 956 096	0,82%
MODERN LEASING	2 837 568	-	-	-	-	-	2 837 568	0,79%
ABC	2 003 046	-	-	-	-	-	2 003 046	0,56%
SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	-	-	-	1 476 115	-	-	1 476 115	0,41%
ATTIJARI LEASING	1 304 040	-	-	-	-	-	1 304 040	0,36%
TUNISO EMIRATIE SICAV	-	-	-	1 262 132	-	-	1 262 132	0,35%
UBCI	803 696	-	-	-	-	-	803 696	0,22%
MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV	-	-	-	515 144	-	-	515 144	0,14%
TUNISIE FACTORING	411 128	-	-	-	-	-	411 128	0,11%
CHO COMPANY	129 004	-	-	-	-	-	129 004	0,04%
<b>Total Général en DT</b>	<b>167 167 999</b>	<b>68 213 001</b>	<b>10 621 298</b>	<b>6 303 184</b>		<b>26 343 759</b>	<b>278 649 241</b>	<b>77,69%</b>

## NOTE 7 : CRÉANCES D'EXPLOITATION

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	30 juin 2018	30 juin 2017	31 décembre 2017
<b>Intérêts à recevoir :</b>	<b>7 867</b>	<b>18 148</b>	<b>280 513</b>
- Intérêts échus et non encaissés sur obligations	-	3 332	270 427
- Intérêts courus sur dépôts en banque	7 867	14 817	10 087
<b>Titres de créance échus :</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
- Obligations échues et non encore remboursées	-	-	-
<b>Total en DT</b>	<b>7867</b>	<b>18 148</b>	<b>280 513</b>

## NOTE 8 : OPÉRATEURS CRÉDITEURS

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	30 juin 2018	30 juin 2017	31 décembre 2017
Gestionnaire (BNA Capitaux)	449 260	401 279	403 877
Dépositaire (BNA)	168 472	150 480	151 454
<b>Total en DT</b>	<b>617 732</b>	<b>551 759</b>	<b>555 331</b>

## NOTE 9 : AUTRES CRÉDITEURS DIVERS

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	30 juin 2018	30 juin 2017	31 décembre 2017
Dividendes à payer	25 940	50 740	29 446
Administrateurs - Jetons de présence	17 377	19 877	30 000
Commissaire aux Comptes	15 455	16 166	31 288
Conseil du Marché Financier (CMF)	31 024	29 706	26 230
Rachats	234 657	194 851	84 067
Contribution conjoncturelle exceptionnelle à payer	-	5 028	-
Retenues à la source à payer	220	552 542	-
Autres	12 650	8 429	11 305
<b>Total en DT</b>	<b>337 323</b>	<b>877 339</b>	<b>212 336</b>

## NOTE 10 : CAPITAL

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	30 juin 2018	30 juin 2017	31 décembre 2017
<b>Capital début de période :</b>			
- Montant en nominal	307 128 400	309 380 200	309 380 200
- Nombre de titres	3 071 284	3 093 802	3 093 802
- Nombre d'actionnaires	4 612	4 387	4 387
<b>Souscriptions réalisées :</b>			
- Montant en nominal	270 906 300	206 807 200	320 506 900
- Nombre de titres	2 709 063	2 068 072	3 205 069
<b>Rachats effectués :</b>			
- Montant en nominal	(230 859 300)	(170 311 000)	(322 758 700)
- Nombre de titres	(2 308 593)	(1 703 110)	(3 227 587)
<b>Capital fin de période :</b>			
- Montant en nominal	347 175 400	345 876 400	307 128 400
- Nombre de titres	3 471 754	3 458 764	3 071 284
- Nombre d'actionnaires	4 526	4 451	4 612
<b>Sommes non distribuables :</b>	<b>293 684</b>	<b>198 131</b>	<b>317 705</b>
<b>1. Résultat non distribuable de la période</b>	<b>106 796</b>	<b>72 578</b>	<b>343 875</b>
- Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	106 796	72 578	333 360
- Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	-	-	10 515
- Frais de négociation de titres	-	-	-
<b>2. Régularisation des sommes non distribuables</b>	<b>186 888</b>	<b>125 553</b>	<b>(26 171)</b>
- Aux émissions	1 251 308	725 587	1 167 062
- Aux rachats	(1 064 420)	(600 034)	(1 193 233)
<b>Sommes non distribuables de(s) exercice(s) antérieurs</b>	<b>1 311 695</b>	<b>993 991</b>	<b>993 991</b>
<b>Total en DT</b>	<b>348 780 779</b>	<b>347 068 522</b>	<b>308 440 095</b>

## NOTE 11 : SOMMES DISTRIBUABLES

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	30 juin 2018	30 juin 2017	31 décembre 2017
Résultat d'exploitation	8 881 785	7 023 852	14 491 075
Régularisation lors des souscriptions d'actions	4 018 032	2 654 487	6 499 317
Régularisation lors des rachats d'actions	(3 943 439)	(2 169 551)	(7 365 413)
<b>Total en DT</b>	<b>8 956 378</b>	<b>7 508 789</b>	<b>13 624 978</b>

## NOTE 12 : REVENUS DU PORTEFEUILLE-TITRES

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	Période du				Exercice clos le 31/12/2017
	01/04 au 30/06/2018	01/01 au 30/06/2018	01/04 au 30/06/2017	01/01 au 30/06/2017	
<b>Revenus des obligations :</b>	<b>2 397 491</b>	<b>4 698 262</b>	<b>2 334 620</b>	<b>4 557 764</b>	<b>9 252 460</b>
• ± Variation des intérêts courus	(1 238 245)	(1 417 199)	(932 257)	(1 063 049)	328 581
• + Coupons d'intérêts échus	3 635 736	6 115 461	3 266 877	5 620 814	8 923 879
<b>Revenus des BTA &amp; BTZc :</b>	<b>1 013 648</b>	<b>2 013 930</b>	<b>1 004 894</b>	<b>1 996 663</b>	<b>4 035 093</b>
• ± Variation des intérêts courus	(1 263 266)	(262 984)	(375 883)	615 886	1 444 716
• + Coupons d'intérêts échus	2 276 914	2 276 914	1 380 777	1 380 777	2 590 377
<b>Revenus des titres de FCC :</b>	-	<b>22</b>	<b>1 512</b>	<b>3 483</b>	<b>4 948</b>
• ± Variation des intérêts courus	-	(22)	(226)	(516)	(1 138)
• + Coupons d'intérêts échus	-	44	1 739	3 999	6 086
<b>Revenus des titres d'OPCVM</b>	<b>178 730</b>	<b>178 730</b>	<b>192 520</b>	<b>192 520</b>	<b>192 520</b>
<b>Total en DT</b>	<b>3 589 869</b>	<b>6 890 944</b>	<b>3 533 545</b>	<b>6 750 430</b>	<b>13 485 021</b>

### NOTE 13 : REVENUS DES PLACEMENTS MONÉTAIRES

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	Période du				Exercice clos le 31/12/2017
	01/04 au 30/06/2018	01/01 au 30/06/2018	01/04 au 30/06/2017	01/01 au 30/06/2017	
<b>Revenus des billets de trésorerie :</b>	-	-	(*) 24 896	(*) 32 253	(*) 32 253
• ± Variation des intérêts courus	-	-	(*) (7 357)	(*)-	(*) -
• + Coupons d'intérêts échus	-	-	(*) 32 253	(*) 32 253	(*) 32 253
<b>Revenus des certificats de dépôt :</b>	<b>472 468</b>	<b>783 037</b>	<b>(*) 28 592</b>	<b>(*) 56 177</b>	<b>(*) 271 029</b>
• ± Variation des intérêts courus	95 948	269 532	(*)(17 696)	(*) 9 889	(*) 90953
• + Coupons d'intérêts échus	376 520	513 505	(*) 46 288	(*) 46 288	(*) 180076
<b>Intérêts des comptes de dépôt</b>	<b>9 583</b>	<b>18 072</b>	<b>16 293</b>	<b>24 770</b>	<b>45 711</b>
<b>Total en DT</b>	<b>482 051</b>	<b>801 109</b>	<b>69 781</b>	<b>113 200</b>	<b>348 993</b>

(\*) Chiffres retraités pour des raisons de comparabilité

### NOTE 14 : REVENUS DES PLACEMENTS À TERME

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	Période du				Exercice clos le 31/12/2017
	01/04 au 30/06/2018	01/01 au 30/06/2018	01/04 au 30/06/2017	01/01 au 30/06/2017	
<b>Revenus des placements en compte BNA :</b>	<b>1 654 341</b>	<b>2 603 850</b>	<b>1 020 524</b>	<b>2 036 190</b>	<b>4 454 043</b>
• ± Variation des intérêts courus	140 623	35 305	(138 002)	(98 249)	(100 391)
• + Coupons d'intérêts échus	1 513 718	2 568 545	1 158 526	2 134 439	4 554 434
<b>Total en DT</b>	<b>1 654 341</b>	<b>2 603 850</b>	<b>1 020 524</b>	<b>2 036 190</b>	<b>4 454 043</b>

## NOTE 15 : CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	Période du				Exercice clos le 31/12/2017
	01/04 au 30/06/2018	01/01 au 30/06/2018	01/04 au 30/06/2017	01/01 au 30/06/2017	
Rémunération du gestionnaire	449 259	848 417	401 279	792 696	1 606 348
Rémunération du dépositaire	168 474	318 157	150 480	297 261	602 380
<b>Total en DT</b>	<b>617 733</b>	<b>1 166 574</b>	<b>551 759</b>	<b>1 089 957</b>	<b>2 208 728</b>

## NOTE 16 : AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	Période du				Exercice clos le 31/12/2017
	01/04 au 30/06/2018	01/01 au 30/06/2018	01/04 au 30/06/2017	01/01 au 30/06/2017	
Jetons de présence	7 480	14 877	7 479	14 877	30 000
Redevance CMF	94 382	178 239	85 017	167 944	340 328
Honoraires Commissaire aux Comptes	7 480	14 877	7 479	14 877	30 000
Rémunération Président du CA	1 526	2 990	845	1 691	3 382
Rémunération Directeur Général	2 429	4 858	2 417	4 835	9 854
TCL	14 226	25 650	11 320	21 871	45 624
Contribution conjoncturelle exceptionnelle	-	-	277 798	552 542	1 114 243
Diverses charges d'exploitation	3 033	6 052	3 726	7 374	14 822
<b>Total en DT</b>	<b>130 556</b>	<b>247 543</b>	<b>396 082</b>	<b>786 010</b>	<b>1 588 253</b>

## **NOTE 17 : TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIÉES**

### **17.1. Nature des relations avec les parties liées**

Les parties liées à la Société POS sont le gestionnaire et le dépositaire ayant avec celle-ci des dirigeants communs :

<b>BNA CAPITAUX</b>	En sa qualité d'établissement gestionnaire, elle est chargée de la gestion administrative, financière et comptable de la SICAV. En contrepartie de ses prestations, elle perçoit, à partir du 2 février 2015, une rémunération hors TVA de 0,40% l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien.
<b>BNA</b>	En sa qualité de dépositaire, elle est chargée de : ✓ Conserver les titres et les fonds de la SICAV; ✓ Encaisser le montant des souscriptions des actionnaires entrants ; ✓ Régler le montant des rachats aux actionnaires sortants. En contrepartie de ses services, elle perçoit une rémunération hors TVA de 0,15% l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien.

### **17.2. Flux de transactions avec les parties liées**

Le détail des opérations conclues avec les parties liées, au cours de la période allant du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2018, est récapitulé dans le tableau suivant :

<b>Opérations de la période</b>	<b>BNA CAPITAUX</b>	<b>BNA</b>
<b>Opérations impactant les sommes distribuables :</b>		
- Rémunération du gestionnaire	(848 417)	-
- Rémunération du dépositaire	-	(318 157)
<b>Opérations impactant les sommes non distribuables</b>	Néant	Néant

### **17.3. En-cours des opérations réalisées avec les parties liées**

L'en-cours des opérations réalisées avec les parties liées se présente au 30 juin 2018 comme suit :

<b>Soldes en fin de période</b>	<b>BNA CAPITAUX</b>	<b>BNA</b>
Rémunération du gestionnaire à payer	(449 260)	-
Rémunération du dépositaire à payer	-	(168 472)