

PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 SEPTEMBRE 2018

RAPPORT D'EXAMEN LIMITE SUR LES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES AU 30 SEPTEMBRE 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^{er} juillet au 30 septembre 2018, tels qu'annexés au présent rapport, et faisant apparaître un total bilan de 323.768.668 DT et un résultat net de la période de 4.612.047 DT.

Introduction

Nous avons effectué l'examen limité des états financiers ci-joints de la Société POS, comprenant le bilan au 30 septembre 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 septembre 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 81,94% de l'actif total au 30 septembre 2018.

Par ailleurs, les liquidités et quasi-liquidités, constituées de disponibilités et de placements en comptes à terme, représentent au 30 septembre 2018 une proportion de 17,88% de l'actif total de la Société POS.

Tunis, le 30 octobre 2018

Le Commissaire aux Comptes :
GÉNÉRALE D'EXPERTISE ET DE MANAGEMENT - GEM
Abderrazak GABSI

BILAN

(Montants exprimés en dinars)

	Notes	30 septembre 2018	30 septembre 2017	31 décembre 2017
ACTIF				
Portefeuille-titres :	4	248 948 095	255 033 879	258 786 511
- Obligations		163 844 396	170 661 152	173 489 544
- BTA		67 958 040	67 657 162	68 611 801
- BTZc		10 769 592	10 194 759	10 336 279
- Titres FCC		-	55 800	3 296
- Titres OPCVM		6 376 067	6 465 006	6 345 591
Placements monétaires et disponibilités :	5	74 262 048	88 338 675	63 765 720
- Placement monétaires		16 357 923	1 998 686	6 957 873
- Placements à terme		57 080 062	85 786 220	56 548 327
- Disponibilités		824 063	553 769	259 520
Créances d'exploitation :	7	558 525	549 318	280 513
- Intérêts à recevoir		158 325	149 118	280 513
- Titres de créances échus		400 200	400 200	-
TOTAL ACTIF		323 768 668	343 921 872	322 832 745
PASSIF				
Opérateurs créditeurs	8	553 739	563 439	555 331
Autres créditeurs divers	9	509 537	7 507 532	212 336
Total Passif		1 063 276	8 070 972	767 668
ACTIF NET				
Capital	10	310 471 629	325 189 980	308 440 095
Sommes distribuables :		12 233 763	10 660 920	13 624 982
- Sommes distribuables de la période	11	12 232 997	10 660 917	13 624 978
- Sommes distribuables de l'exercice clos		-	-	-
- Report à nouveau		766	3	3
Actif Net		322 705 392	335 850 900	322 065 077
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		323 768 668	343 921 872	322 832 745

ÉTAT DE RÉSULTAT (Montants exprimés en dinars)	Notes	Période du 01/07 au 30/09/2018	Période du 01/01 au 30/09/2018	Période du 01/07 au 30/09/2017	Période du 01/01 au 30/09/2017	Exercice clos le 31 décembre 2017
Revenus du portefeuille-titres :	12	3 490 296	10 381 240	3 388 293	10 138 723	13 485 021
- Revenus des obligations		2 453 264	7 151 526	2 369 103	6 926 867	9 252 460
- Revenus des BTA et BTZ		1 037 032	3 050 962	1 018 109	3 014 772	4 035 093
- Revenus de titres OPCVM& de FCC		-	178 752	1 081	197 084	197 467
Revenus des placements monétaires	13	377 097	1 178 206	40 910	154 109	348 993
Revenus des placements à terme	14	1 269 204	3 873 054	1 276 696	3 312 886	4 454 043
Total des revenus des placements		5 136 597	15 432 500	4 705 899	13 605 719	18 288 056
Charges de gestion des placements	15	(553 739)	(1 720 313)	(563 439)	(1 653 397)	(2 208 728)
Revenus nets des placements		4 582 858	13 712 187	4 142 460	11 952 322	16 079 328
Autres charges d'exploitation	16	(119 532)	(367 076)	(401 919)	(1 187 929)	(1 588 253)
RÉSULTAT D'EXPLOITATION		4 463 326	13 345 111	3 740 540	10 764 392	14 491 075
Régularisation du résultat d'exploitation		(1 186 707)	(1 112 114)	(588 413)	(103 476)	(866 097)
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PÉRIODE		3 276 619	12 232 997	3 152 128	10 660 917	13 624 978
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		1 186 707	1 112 114	588 413	103 476	866 097
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		148 721	255 517	134 585	207 163	333 360
Plus (ou moins) values réalisées sur cessions de titres		-	-	-	-	10 515
Frais de négociation de titres		-	-	-	-	-
RÉSULTAT NET DE LA PÉRIODE		4 612 047	13 600 628	3 875 125	10 971 556	14 834 950

ÉTAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET (Montants exprimés en dinars)		Période du 01/07 au 30/09/2018	Période du 01/01 au 30/09/2018	Période du 01/07 au 30/09/2017	Période du 01/01 au 30/09/2017	Exercice clos le 31 décembre 2017
VARIATION DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS D'EXPLOITATION	Résultat d'exploitation	4 463 326	13 345 111	3 740 540	10 764 392	14 491 075
	Variation des ± valeurs potentielles sur titres	148 721	255 517	134 585	207 163	333 360
	Plus/moins valeurs réalisées sur cessions de titres	-	-	-	-	10 515
	Frais de négociation de titres	-	-	-	-	-
DISTRIBUTION DE DIVIDENDES	Distribution de dividendes	-	(13 279 210)	-	(11 810 942)	(11 810 942)
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	Souscriptions :					
	• Capital au nominal	35 796 600	306 702 900	50 113 400	256 920 600	320 506 900
	- Régularisation des sommes non distribuables	172 350	1 423 658	182 096	907 683	1 167 062
	- Régularisation des sommes distribuables de la période	1 132 672	10 873 183	1 356 008	7 829 525	10 318 348
	- Régularisation des sommes distribuables de l'exercice clos	-	-	-	-	-
	Rachats :					
	• Capital au nominal	(74 071 100)	(304 930 400)	(72 047 100)	(242 358 100)	(322 758 700)
	• Régularisation des sommes non distribuables	(355 720)	(1 420 141)	(261 523)	(861 557)	(1 193 233)
	- Régularisation des sommes distribuables de la période	(2 319 379)	(12 330 303)	(1 944 421)	(10 121 512)	(13 372 956)
	- Régularisation des sommes distribuables de l'exercice clos	-	-	-	-	-
VARIATION DE L'ACTIF NET		(35 032 531)	640 315	(18 726 415)	11 477 252	(2 308 571)
ACTIF NET	En début de période	357 737 923	322 065 077	354 577 315	324 373 648	324 373 648
	En fin de période	322 705 392	322 705 392	335 850 900	335 850 900	322 065 077
NOMBRE D'ACTIONS	En début de période	3 471 754	3 071 284	3 458 764	3 093 802	3 093 802
	En fin de période	3 089 009	3 089 009	3 239 427	3 239 427	3 071 284
VALEUR LIQUIDATIVE	En début de période	103,042	104,863	102,515	104,846	104,846
	En fin de période	104,468	104,468	103,676	103,676	104,863
TAUX DE RENDEMENT ANNUALISÉ		5,49%	5,15%	4,49%	4,28%	4,33%

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS
INTERMÉDIAIRES AU 30 SEPTEMBRE 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 septembre 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, BTZc, 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 et 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 septembre 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 septembre 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^{er} janvier 2018.

Signalons, enfin, que le portefeuille-titres de la Société POS ne comporte pas, au 30 septembre 2018, de BTA « Juillet 2032 » ni de Bons du Trésor Assimilables émis à compter du 1^{er} 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 distribuée.

Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

NOTE 4 : PORTEFEUILLE-TITRES

4.1. Composition du portefeuille-titres

Cette rubrique totalise 248 948 095 DT au 30 septembre 2018, contre 255 033 879 DT au 30 septembre 2017, et se détaille comme suit :

	Nombre de titres	Prix d'acquisition	Amortissement cumulé des surcotes/décotes	Intérêts courus	± Value potentielle	Valeur au 30/09/2018	% actif net	% actif
I- Obligations de sociétés :		154 988 977	-	3 988 795	-	158 977 772	49,26%	49,10%
AB 2008/15A	10 000	333 300	-	6 312	-	339 612	0,11%	0,10%
AB 2008/20A	30 000	1 500 000	-	30 600	-	1 530 600	0,47%	0,47%
AB 2009/15A	60 000	2 398 200	-	384	-	2 398 584	0,74%	0,74%
AB 2010	30 000	1 399 277	-	6 528	-	1 405 805	0,44%	0,43%
AMEN BANK 2012 TV	123 185	4 927 400	-	11 037	-	4 938 437	1,53%	1,53%
AMEN BANK SUB 7.4% 2017-1	40 000	3 200 000	-	79 936	-	3 279 936	1,02%	1,01%
AMEN BANK 2011-1	50 000	1 500 000	-	1 000	-	1 501 000	0,47%	0,46%
AMEN BANK 2012 TF	20 000	800 000	-	1 536	-	801 536	0,25%	0,25%
AMEN BANK 2014- 1 7 ANS	20 000	1 600 000	-	56 432	-	1 656 432	0,51%	0,51%
AMEN BANK 2016- 1 5 ANS	40 000	3 200 000	-	162 976	-	3 362 976	1,04%	1,04%
AMEN BANK 2016- 1 7 ANS	10 000	1 000 000	-	51 616	-	1 051 616	0,33%	0,32%
ABC 2018-01 5 ANS TMM+2.2%	20 000	2 000 000	-	32 768	-	2 032 768	0,63%	0,63%
AIL 2014-1	20 000	400 000	-	3 968	-	403 968	0,13%	0,12%
AIL 2015-1 7 ANS	20 000	1 600 000	-	15 424	-	1 615 424	0,50%	0,50%
CATB 7.85%	20 000	1 600 000	-	15 424	-	1 615 424	0,50%	0,50%
ATB 2007/1	50 000	2 800 000	-	63 480	-	2 863 480	0,89%	0,88%

	Nombre de titres	Prix d'acquisition	Amortissement cumulé des surcotes/décotes	Intérêts courus	± Value potentielle	Valeur au 30/09/2018	% actif net	% actif
ATB SUB 2009	50 000	625 000	-	12 400	-	637 400	0,20%	0,20%
ATB 2017 CAT A 7 ANS TMM+2.05%	25 000	2 500 000	-	88 400	-	2 588 400	0,80%	0,80%
ATL 2011	30 000	600 000	-	18 912	-	618 912	0,19%	0,19%
ATL 2013-1	20 000	800 000	-	19 312	-	819 312	0,25%	0,25%
ATL 2013-2	30 260	1 815 600	-	91 676	-	1 907 276	0,59%	0,59%
ATL 2014-1	20 000	400 000	-	12 672	-	412 672	0,13%	0,13%
ATL 2014-3	40 000	3 200 000	-	128 000	-	3 328 000	1,03%	1,03%
ATL 2015-1	37 500	3 000 000	-	41 280	-	3 041 280	0,94%	0,94%
ATL 2015--2	20 000	2 000 000	-	74 064	-	2 074 064	0,64%	0,64%
ATL 2016-1	10 000	1 000 000	-	16 304	-	1 016 304	0,31%	0,31%
ATL 2017- 2 7A 7.95% CAT C	30 000	3 000 000	-	111 336	-	3 111 336	0,96%	0,96%
ATL 2017 SUB 7A 7.9%	20 000	2 000 000	-	121 200	-	2 121 200	0,66%	0,66%
ATL 2017-1 7A 7.8%	50 000	5 000 000	-	170 960	-	5 170 960	1,60%	1,60%
ATL 2018-1 5A 8.3%	30 000	3 000 000	-	41 472	-	3 041 472	0,94%	0,94%
ATTIJ BANK SUB 7.4% 2017	30 000	2 400 000	-	47 880	-	2 447 880	0,76%	0,76%
ATTIJ BANK SUB 7.5% 2015	10 000	1 000 000	-	55 232	-	1 055 232	0,33%	0,33%
ATTIJ LEAS SUB 2018-1 CAT B	10 000	1 000 000	-	19 688	-	1 019 688	0,32%	0,31%
ATTIJARI LEASING 2012-1	15 000	300 000	-	5 136	-	305 136	0,09%	0,09%
BH 2009	25 895	1 393 151	-	57 031	-	1 450 182	0,45%	0,45%
BH 2013-1	20 000	570 000	-	8 064	-	578 064	0,18%	0,18%

	Nombre de titres	Prix d'acquisition	Amortissement cumulé des surcotes/décotes	Intérêts courus	± Value potentielle	Valeur au 30/09/2018	% actif net	% actif
BH SUB 7 ANS 2015 7.5%	60 000	4 800 000	-	98 640	-	4 898 640	1,52%	1,51%
BNA SUB 2009	50 000	1 998 500	-	41 880	-	2 040 380	0,63%	0,63%
BNA SUB 2017-1	50 000	4 000 000	-	83 040	-	4 083 040	1,27%	1,26%
BNA SUB 2018-1 CAT B 8.5%	100 000	10 000 000	-	96 880	-	10 096 880	3,13%	3,12%
BTE 2009	41 100	411 000	-	756	-	411 756	0,13%	0,13%
BTE 2010 CAT B 20 ANS	10 000	600 000	-	1 080	-	601 080	0,19%	0,19%
BTE 2011 CAT A 7 ANS	27 500	550 000	-	20 636	-	570 636	0,18%	0,18%
BTE 2011 CAT B 20 ANS	25 000	1 750 000	-	56 100	-	1 806 100	0,56%	0,56%
BTE 2016 7.4% 5 ANS	10 000	800 000	-	32 312	-	832 312	0,26%	0,26%
BTK 2009	10 703	499 213	-	16 183	-	515 396	0,16%	0,16%
BTK 2012-1	50 000	1 428 750	-	63 120	-	1 491 870	0,46%	0,46%
BTK2014-1 7.45%	20 000	1 600 000	-	75 760	-	1 675 760	0,52%	0,52%
CHO 2009	5 000	125 000	-	6 076	-	131 076	0,04%	0,04%
CIL 2008 SUB	10 000	200 000	-	8 232	-	208 232	0,06%	0,06%
CIL 2014/1	15 000	300 000	-	3 696	-	303 696	0,09%	0,09%
CIL 2014-2	20 000	800 000	-	32 512	-	832 512	0,26%	0,26%
CIL 2015/1	15 000	600 000	-	10 860	-	610 860	0,19%	0,19%
CIL 2016/1	10 000	600 000	-	13 608	-	613 608	0,19%	0,19%
CIL 2017-1 7.6%	10 000	800 000	-	12 792	-	812 792	0,25%	0,25%
HL 2014-1 7.8%	30 000	2 400 000	-	137 856	-	2 537 856	0,79%	0,78%

	Nombre de titres	Prix d'acquisition	Amortissement cumulé des surcotes/décotes	Intérêts courus	± Value potentielle	Valeur au 30/09/2018	% actif net	% actif
HL 2015-1 CAT B 7 ANS	15 000	1 500 000	-	80 724	-	1 580 724	0,49%	0,49%
HL 2015-2 CAT B 7 ANS	20 400	2 040 000	-	65 639	-	2 105 639	0,65%	0,65%
HL 2016-2 CAT B 7 ANS	15 000	1 500 000	-	79 236	-	1 579 236	0,49%	0,49%
HL 2013-2	22 800	1 368 000	-	47 388	-	1 415 388	0,44%	0,44%
HL 2016-1	10 000	600 000	-	9 560	-	609 560	0,19%	0,19%
HL 2017-1 CAT B 7.85%	20 000	2 000 000	-	80 176	-	2 080 176	0,64%	0,64%
HL 2017-2 CAT B 7.85%	20 000	2 000 000	-	28 560	-	2 028 560	0,63%	0,63%
HL 2017-3 CAT B 8.25%	20 000	2 000 000	-	89 680	-	2 089 680	0,65%	0,65%
HL 2018-1	10 000	1 000 000	-	22 920	-	1 022 920	0,32%	0,32%
MODERN LEASING SUB 2018-1	20 000	2 000 000	-	55 696	-	2 055 696	0,64%	0,63%
MODERN LEASING 2012	20 000	800 000	-	25 648	-	825 648	0,26%	0,26%
STB 2011	30 000	427 800	-	14 136	-	441 936	0,14%	0,14%
STB SUB 2011 CAT A 6.10%	15 000	213 900	-	7 068	-	220 968	0,07%	0,07%
STB 2008-16A/1	12 500	468 750	-	10 730	-	479 480	0,15%	0,15%
STB 2008-20A/1	40 000	2 000 000	-	47 328	-	2 047 328	0,63%	0,63%
STB 2008-25A/1	70 000	4 200 000	-	102 592	-	4 302 592	1,33%	1,33%
STB 2010/1 +0.7%	20 000	400 000	-	11 312	-	411 312	0,13%	0,13%
STB 2010/1 5.3%	75 000	3 498 000	-	78 000	-	3 576 000	1,11%	1,10%
TL 2012-1	20 000	400 000	-	6 848	-	406 848	0,13%	0,13%
TL 2013-1	20 000	1 200 000	-	69 216	-	1 269 216	0,39%	0,39%

	Nombre de titres	Prix d'acquisition	Amortissement cumulé des surcotes/décotes	Intérêts courus	± Value potentielle	Valeur au 30/09/2018	% actif net	% actif
TL 2013-2	4 800	288 000	-	11 416	-	299 416	0,09%	0,09%
TL 2014-1	20 000	1 200 000	-	30 160	-	1 230 160	0,38%	0,38%
TL 2014-2	20 000	1 600 000	-	79 328	-	1 679 328	0,52%	0,52%
TL 2015-1	30 000	2 400 000	-	57 408	-	2 457 408	0,76%	0,76%
TL 2015-1 SUB CAT B 7 ANS	20 000	1 600 000	-	26 048	-	1 626 048	0,50%	0,50%
TL 2016 SUB CAT B 7 ANS	18 700	1 870 000	-	68 846	-	1 938 846	0,60%	0,60%
TL 2017-1 CAT B 7.8%	10 000	1 000 000	-	19 832	-	1 019 832	0,32%	0,31%
TUNISIE FACTORING 2014-1	10 000	400 000	-	17 256	-	417 256	0,13%	0,13%
UBCI 2013	20 000	800 000	-	14 672	-	814 672	0,25%	0,25%
UIB 2009 CAT C	100 000	5 500 000	-	53 600	-	5 553 600	1,72%	1,72%
UIB SUB 2015 7ANS 7.5%	50 000	4 000 000	-	69 040	-	4 069 040	1,26%	1,26%
UIB 2011-1	30 000	1 950 000	-	9 696	-	1 959 696	0,61%	0,61%
UIB 2011-2	75 000	1 069 500	-	33 720	-	1 103 220	0,34%	0,34%
UIB 2012-1	41 003	1 170 636	-	42 676	-	1 213 312	0,38%	0,37%
UNIFACT 2015 7.45% 5 ANS	4 000	240 000	-	8 544	-	248 544	0,08%	0,08%
UNIFACT 2015 TMM+2.5	6 000	360 000	-	14 650	-	374 650	0,12%	0,12%
UNIFACTOR 2013	20 000	400 000	-	21 600	-	421 600	0,13%	0,13%
UNIFACTOR 2018 9.25% CAT A	10 000	1 000 000	-	811	-	1 000 811	0,31%	0,31%

	Nombre de titres	Prix d'acquisition	Amortissement cumulé des surcotes/décotes	Intérêts courus	± Value potentielle	Valeur au 30/09/2018	% actif net	% actif
II- Titres émis par l'État :		77 006 468	967 939	5 619 848	-	83 594 256	25,90%	25,82%
• Obligations		4 800 000	-	66 624	-	4 866 624	1,51%	1,50%
- Emprunt National 2014	80 000	4 800 000	-	66 624	-	4 866 624	1,51%	1,50%
• BTA (*)		65 786 468	967 939	1 203 632	-	67 958 040	21,06%	20,99%
- BTA à 6,90% - 05/2022 sur 15 ans	8 165	8 524 086	-287 018	179 049	-	8 416 118	2,61%	2,60%
- BTA 5,60% - 08/2022 sur 12 ans	27 000	25 727 500	819 776	169 020	-	26 716 296	8,28%	8,25%
- BTA 6,7% - 04/2028 (12 ans)	34 071	31 534 882	435 181	855 564	-	32 825 627	10,17%	10,14%
• BTZc		6 420 000	-	4 349 592	-	10 769 592	3,34%	3,33%
- BTZc octobre 2018	12 000	6 420 000	-	4 349 592	-	10 769 592	3,34%	3,33%
III- Titres des OPCVM :		6 212 302	-	-	163 765	6 376 067	1,98%	1,97%
• MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV	5 037	535 454	-	-	-15 888	519 567	0,16%	0,16%
• SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	12 449	1 352 136	-	-	143 363	1 495 498	0,46%	0,46%
• SICAV TRÉSOR	30 424	3 051 527	-	-	29 785	3 081 312	0,95%	0,95%
• TUNISO-EMIRATIE SICAV	12 313	1 273 185	-	-	6 505	1 279 690	0,40%	0,40%
Total en DT		238 207 747	967 939	9 608 643	163 765	248 948 095	77,14%	76,89%

(*) Pour les BTA, le coût amorti (hors intérêts courus) s'élève, au 30 septembre 2018, à 66 754 408 DT et se détaille comme suit :

Désignation	Quantité	Valeur de remboursement (1)	Surcote/décote à l'acquisition (2)	Prix d'acquisition (3) = (1) + (2)	Amortissement 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	(287 018)	8 237 068	179 049	8 416 118
BTA 5,60% 08/2022 (12 ANS)	27 000	27 000 000	(1 272 500)	25 727 500	819 776	26 547 276	169 020	26 716 296
BTA 6,7% -04/2028 (12 ANS)	34 071	34 071 000	(2 536 118)	31 534 882	435 181	31 970 063	855 564	32 825 627
Total en DT		69 236 000	(3 449 531)	65 786 468	967 939	66 754 408	1 203 632	67 958 040

4.2. Mouvements du portefeuille-titres

Les mouvements enregistrés durant les trois premiers trimestres de l'exercice 2018 sur le poste « Portefeuille-titres » sont indiqués ci-après :

	Obligations	BTA	BTZc	FCC	OPCVM	Total
Prix d'acquisition						
+ En début de période (a)	168 486 474	65 786 469	6 420 000	3 275	6 212 302	246 908 519
+ Acquisitions	20 000 000	-	-	-	-	20 000 000
- Cessions	-	-	-	-	-	-
- Remboursements	(28 697 497)	-	-	(3 275)	-	(28 700 771)
= En fin de période (1)	159 788 977	65 786 469	6 420 000	-	6 212 302	238 207 748
Différences d'estimation						
+ En début de période (b)	-	742 899	-	-	133 289	876 188
± Annulation, à l'ouverture de la période, des plus ou moins-values potentielles	-	-	-	-	(133 289)	(133 289)
+ Plus-values potentielles en fin de période	-	-	-	-	179 652	179 652
- Moins-values potentielles en fin de période	-	-	-	-	(15 887)	(15 887)
+ Décotes rapportées à l'actif net	-	252 334	-	-	-	252 334
- Surcotes rapportées à l'actif net	-	(27 294)	-	-	-	(27 294)
- Amortissement cumulé des décotes sur titres cédés et/ou remboursés	-	-	-	-	-	-
= En fin de période (2)	-	967 939	-	-	163 765	1 131 704
Créances rattachées d'intérêts						
+ En début de période (c)	5 003 070	2 082 434	3 916 279	22	-	11 001 805
± Intérêts courus à l'achat	-	-	-	-	-	-
+ Revenus d'intérêts de la période	7 151 527	2 617 648	433 313	22	-	10 202 510
- Détachement de coupons d'intérêts de la période	(8 099 178)	(3 496 450)	-	(44)	-	(11 595 672)
= En fin de période (3)	4 055 419	1 203 632	4 349 592	-	-	9 608 643
Solde au 30 septembre 2018 [(1) + (2) + (3)]	163 844 396	67 958 040	10 769 592	-	6 376 067	248 948 095
Solde au 31 décembre 2017 [(a) + (b) + (c)]	173 489 544	68 611 801	10 336 279	3 297	6 345 591	258 786 513

NOTE 5 : PLACEMENTS MONÉTAIRES ET DISPONIBILITÉS

5.1. PLACEMENTS MONÉTAIRES

Cette rubrique totalise 16 357 923 DT au 30 septembre 2018, contre 1 998 686 DT au 30 septembre 2017, et se détaille comme suit :

	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Intérêts courus	Valeur au 30/09/2018	% actif net	% actif
I- Certificats de dépôt						
I.1. Titres à échéance supérieure à un an						
		-	-	-	-	-
I.2. Titres à échéance inférieure à un an (non considérés parmi les quasi-liquidités)						
		16 144 083	213 840	16 357 923	5,07%	5,05%
- Certificats de dépôt BNA 12/11/18 - 100 J - TMM+3	29	14 178 866	180 833	14 359 699	4,45%	4,44%
- Certificats de dépôt UNIFACTOR 04/10/18 - 80 J - 10%	40	1 965 217	33 007	1 998 224	0,62%	0,62%
I.3. Titres à échéance inférieure à un an (considérés parmi les quasi-liquidités)						
		-	-	-	-	-
II- Billets de trésorerie						
		-	-	-	-	-
Total en DT		16 144 083	213 840	16 357 923	5,07%	5,05%

5.2. PLACEMENTS À TERME

Cette rubrique totalise 57 080 062 DT au 30 septembre 2018, contre 85 786 220 DT au 30 septembre 2017, et se détaille comme suit :

	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Intérêts courus	Valeur au 30/09/2018	% actif net	% actif
I- Placements à court terme						
		56 388 000	692 062	57 080 062	17,69%	17,63%
- Placements en comptes à terme BNA	56 388	56 388 000	692 062	57 080 062	17,69%	17,63%
Total en DT		56 388 000	692 062	57 080 062	17,69%	17,63%

5.3. DISPONIBILITÉS

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	30 septembre 2018	30 septembre 2017	31 décembre 2017
Avoirs en banque	2 328 358	5 481 869	264 243
Encaissements non encore comptabilisés	(120)	(120)	(120)
Décaissements non encore comptabilisés	-	-	-
Montants comptabilisés et non encore décaissés	(1 504 075)	(4 293)	(4 503)
Sommes à régler :	(100)	(8 000 100)	(100)
- <i>Placements à régler</i>	-	(8 000 000)	-
- <i>Autres</i>	(100)	(100)	(100)
Sommes à encaisser	-	3 076 414	-
Total en DT	824 063	553 769	259 520

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 septembre 2018, le ratio susvisé s'élève à 17,88% ; il a été calculé comme suit :

	Valeur au 30 septembre 2018	% actif
I- Liquidités	57 904 125	17,88%
- <i>Placements à terme</i>	57 080 062	17,63%
- <i>Disponibilités</i>	824 063	0,25%
II- Quasi-liquidités	-	-
- <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>	-	-
Total Général (A) = (I + II)	57 904 125	
Total Actif (B)	323 768 668	
Ratio d'emploi de l'actif en liquidités et quasi-liquidités (A)/(B)		17,88%

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 septembre 2018 une valeur comptable de 265 306 018 DT, soit 81,94% du total actif.

Elles se détaillent, par émetteur, comme suit :

Émetteur	Portefeuille Titres (1)				Placements monétaires (2)		Total (1) + (2)	% actif
	Obligations	BTA	BTZc	Titres d'OPCVM	Billets de trésorerie	Certificats de dépôt		
ETAT	4 866 624	67 958 040	10 769 592	-	-	-	83 594 256	25,82%
BNA	16 220 300	-	-	-	-	14 359 699	30 579 999	9,45%
ATL	26 662 788	-	-	-	-	-	26 662 788	8,24%
AMEN BANK	22 266 535	-	-	-	-	-	22 266 535	6,88%
HANNIBAL LEASE	17 049 739	-	-	-	-	-	17 049 739	5,27%
UIB	13 898 868	-	-	-	-	-	13 898 868	4,29%
TUNISIE LEASING	11 927 102	-	-	-	-	-	11 927 102	3,68%
STB	11 479 616	-	-	-	-	-	11 479 616	3,55%
BH	6 926 886	-	-	-	-	-	6 926 886	2,14%
ATB	6 089 280	-	-	-	-	-	6 089 280	1,88%
BTE	4 221 884	-	-	-	-	-	4 221 884	1,30%
UNIFACTOR	2 045 605	-	-	-	-	1 998 224	4 043 829	1,25%
BTK	3 683 026	-	-	-	-	-	3 683 026	1,14%
ATTIJARI BANK	3 503 112	-	-	-	-	-	3 503 112	1,08%

Émetteur	Portefeuille Titres (1)				Placements monétaires (2)		Total (1) + (2)	% actif
	Obligations	BTA	BTZc	Titres d'OPCVM	Billets de trésorerie	Certificats de dépôt		
CIL	3 381 700	-	-	-	-	-	3 381 700	1,04%
SICAV TRESOR	-	-	-	3 081 312	-	-	3 081 312	0,95%
MODERN LEASING	2 881 344	-	-	-	-	-	2 881 344	0,89%
ABC	2 032 768	-	-	-	-	-	2 032 768	0,63%
AIL	2 019 392	-	-	-	-	-	2 019 392	0,62%
SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	-	-	-	1 495 498	-	-	1 495 498	0,46%
ATTIJARI LEASING	1 324 824	-	-	-	-	-	1 324 824	0,41%
TUNISO EMIRATIE SICAV	-	-	-	1 279 690	-	-	1 279 690	0,40%
UBCI	814 672	-	-	-	-	-	814 672	0,25%
MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV	-	-	-	519 567	-	-	519 567	0,16%
TUNISIE FACTORING	417 256	-	-	-	-	-	417 256	0,13%
CHO COMPANY	131 076	-	-	-	-	-	131 076	0,04%
Total Général en DT	163 844 396	67 958 040	10 769 592	6 376 067	-	16 357 923	265 306 018	81,94%

NOTE 7 : CRÉANCES D'EXPLOITATION

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	30 septembre 2018	30 septembre 2017	31 décembre 2017
Intérêts à recevoir :	158 325	149 118	280 513
- Intérêts échus et non encaissés sur obligations	153 696	137 856	270 427
- Intérêts courus sur dépôts en banque	4 629	11 262	10 087
Titres de créance échus :	400 200	400 200	-
- Obligations échues et non encore remboursées	400 200	400 200	-
Total en DT	558 525	549 318	280 513

NOTE 8 : OPÉRATEURS CRÉDITEURS

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	30 septembre 2018	30 septembre 2017	31 décembre 2017
Gestionnaire (BNA Capitaux)	402 720	409 774	403 877
Dépositaire (BNA)	151 019	153 665	151 454
Total en DT	553 739	563 439	555 331

NOTE 9 : AUTRES CRÉDITEURS DIVERS

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	30 septembre 2018	30 septembre 2017	31 décembre 2017
Dividendes à payer	24 835	37 646	29 446
Administrateurs - Jetons de présence	22 438	22 438	30 000
Commissaire aux Comptes	23 016	23 727	31 288
Conseil du Marché Financier (CMF)	27 636	29 060	26 230
Rachats	394 189	6 545 637	84 067
Contribution conjoncturelle exceptionnelle à payer	-	833 393	-
Retenues à la source à payer	200	500	-
Autres	17 223	15 131	11 305
Total en DT	509 537	7 507 532	212 336

NOTE 10 : CAPITAL

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	30 septembre 2018	30 septembre 2017	31 décembre 2017
Capital début de période :			
- 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
Souscriptions réalisées :			
- Montant en nominal	306 702 900	256 920 600	320 506 900
- Nombre de titres	3 067 029	2 569 206	3 205 069
Rachats effectués :			
- Montant en nominal	(304 930 400)	(242 358 100)	(322 758 700)
- Nombre de titres	(3 049 304)	(2 423 581)	(3 227 587)
Capital fin de période :			
- Montant en nominal	308 900 900	323 942 700	307 128 400
- Nombre de titres	3 089 009	3 239 427	3 071 284
- Nombre d'actionnaires	4 597	4 673	4 612
Sommes non distribuables :	259 034	253 289	317 705
1. Résultat non distribuable de la période	255 517	207 163	343 875
- Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	255 517	207 163	333 360
- Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	-	-	10 515
- Frais de négociation de titres	-	-	-
2. Régularisation des sommes non distribuables	3 517	46 126	(26 171)
- Aux émissions	1 423 658	907 683	1 167 062
- Aux rachats	(1 420 141)	(861 557)	(1 193 233)
Sommes non distribuables de(s) exercice(s) antérieurs	1 311 695	993 991	993 991
Total en DT	310 471 629	325 189 980	308 440 095

NOTE 11 : SOMMES DISTRIBUABLES

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	30 septembre 2018	30 septembre 2017	31 décembre 2017
Résultat d'exploitation	13 345 111	10 764 392	14 491 075
Régularisation lors des souscriptions d'actions	5 150 704	4 010 495	6 499 317
Régularisation lors des rachats d'actions	(6 262 818)	(4 113 971)	(7 365 413)
Total en DT	12 232 997	10 660 917	13 624 978

NOTE 12 : REVENUS DU PORTEFEUILLE-TITRES

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	Période du				Exercice clos le 31/12/2017
	01/07 au 30/09/2018	01/01 au 30/09/2018	01/07 au 30/09/2017	01/01 au 30/09/2017	
Revenus des obligations :	2 453 264	7 151 526	2 369 103	6 926 867	9 252 460
• ± Variation des intérêts courus	469 547	(947 652)	571 897	(491 152)	328 581
• + Coupons d'intérêts échus	1 983 717	8 099 178	1 797 206	7 418 020	8 923 879
Revenus des BTA & BTZc :	1 037 032	3 050 962	1 018 109	3 014 772	4 035 093
• ± Variation des intérêts courus	(182 504)	(445 488)	(191 491)	424 395	1 444 716
• + Coupons d'intérêts échus	1 219 536	3 496 450	1 209 600	2 590 377	2 590 377
Revenus des titres de FCC :	-	22	1 081	4 564	4 948
• ± Variation des intérêts courus	-	(22)	(279)	(795)	(1 138)
• + Coupons d'intérêts échus	-	44	1 361	5 360	6 086
Revenus des titres d'OPCVM	-	178 730	-	192 520	192 520
Total en DT	3 490 296	10 381 240	3 388 293	10 138 723	13 485 021

NOTE 13 : REVENUS DES PLACEMENTS MONÉTAIRES

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	Période du				Exercice clos le 31/12/2017
	01/07 au 30/09/2018	01/01 au 30/09/2018	01/07 au 30/09/2017	01/01 au 30/09/2017	
Revenus des billets de trésorerie :	-	-	-	(*) 32 253	(*) 32 253
• ± Variation des intérêts courus	-	-	-	(*) -	(*) -
• + Coupons d'intérêts échus	-	-	-	(*) 32 253	(*) 32 253
Revenus des certificats de dépôt :	370 081	1 153 118	29 648	(*) 85 824	(*) 271 029
• ± Variation des intérêts courus	(150 550)	118 982	29 648	(*) 39 536	(*) 90953
• + Coupons d'intérêts échus	520 631	1 034 136	-	(*) 46 288	(*) 180076
Intérêts des comptes de dépôt	7 016	25 088	11 262	36 032	45 711
Total en DT	377 097	1 178 206	40 910	154 109	348 993

(*) 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
	01/07 au 30/09/2018	01/01 au 30/09/2018	01/07 au 30/09/2017	01/01 au 30/09/2017	
Revenus des placements en compte BNA :	1 269 204	3 873 054	1 276 696	3 312 886	4 454 043
• ± Variation des intérêts courus	191 430	226 735	(2 249)	(100 498)	(100 391)
• + Coupons d'intérêts échus	1 077 774	3 646 319	1 278 945	3 413 384	4 554 434
Total en DT	1 269 204	3 873 054	1 276 696	3 312 886	4 454 043

NOTE 15 : CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	Période du				Exercice clos le 31/12/2017
	01/07 au 30/09/2018	01/01 au 30/09/2018	01/07 au 30/09/2017	01/01 au 30/09/2017	
Rémunération du gestionnaire	402 720	1 251 137	409 774	1 202 470	1 606 348
Rémunération du dépositaire	151 019	469 176	153 665	450 927	602 380
Total en DT	553 739	1 720 313	563 439	1 653 397	2 208 728

NOTE 16 : AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	Période du				Exercice clos le 31/12/2017
	01/07 au 30/09/2018	01/01 au 30/09/2018	01/07 au 30/09/2017	01/01 au 30/09/2017	
Jetons de présence	7 561	22 438	7 562	22 438	30 000
Redevance CMF	84 605	262 844	86 817	254 761	340 328
Honoraires Commissaire aux Comptes	7 561	22 438	7 562	22 438	30 000
Rémunération Président du CA	1 528	4 518	845	2 536	3 382
Rémunération Directeur Général	2 852	7 710	2 417	7 252	9 854
TCL	12 742	38 392	12 047	33 918	45 624
Contribution conjoncturelle exceptionnelle	-	-	280 850	833 393	1 114 243
Diverses charges d'exploitation	2 684	8 736	3 819	11 193	14 822
Total en DT	119 532	367 076	401 919	1 187 929	1 588 253

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 :

BNA CAPITAUX	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.
BNA	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^{er} janvier au 30 septembre 2018, est récapitulé dans le tableau suivant :

Opérations de la période	BNA CAPITAUX	BNA
Opérations impactant les sommes distribuables :		
- Rémunération du gestionnaire	(1 251 137)	-
- Rémunération du dépositaire	-	(469 176)
Opérations impactant les sommes non distribuables	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 septembre 2018 comme suit :

Soldes en fin de période	BNA CAPITAUX	BNA
Rémunération du gestionnaire à payer	(402 720)	-
Rémunération du dépositaire à payer	-	(151 019)