

PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2015

RAPPORT D'EXAMEN LIMITE SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 30 JUIN 2015

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre Conseil d'Administration, nous avons procédé à un examen limité des états financiers trimestriels de la société POS pour la période allant du 1^{er} Avril au 30 Juin 2015, tels qu'annexés au présent rapport, et faisant apparaître un total Bilan de 365.329.065 DT et un résultat de la période de 3.967.131 DT.

I. – Rapport sur les états financiers trimestriels :

Introduction :

Nous avons effectué l'examen limité des états financiers ci-joints de la Société Placement Obligatoire SICAV (POS), comprenant le bilan au 30 Juin 2015, 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 notes 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.

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.

Fondement de notre conclusion avec réserve

Antérieurement à 2012, la procédure de mise en paiement des dividendes détachés des actions émises par la société POS, prévoyait, annuellement l'ouverture d'un compte courant bancaire spécifique auprès des guichets du dépositaire et dédié à cet effet. Chacun des différents comptes ouverts est alimenté par le montant global des dividendes devenus exigibles au titre des sommes distribuables relatives à l'exercice comptable concerné par la distribution. Les différents paiements effectués au profit des bénéficiaires au titre de leurs droits aux dividendes transitent, ensuite, par chacun des comptes bancaires concernés.

Par ailleurs, la même procédure mettait à la charge des différentes agences du réseau de la banque l'obligation de transmettre au dépositaire, par fax, les pièces de débit correspondant à toute opération de règlement desdits dividendes à des fins de contrôle.

En raison de l'indisponibilité, chez le gestionnaire, de la plupart des avis d'opérations, les mouvements opérés sur les comptes bancaires susvisés n'ont donné lieu à aucune imputation dans les livres comptables de la société POS. En conséquence, les soldes desdits comptes ne figurent pas au bilan de la société arrêté au 30 Juin 2015 et ce au même titre que la dette corrélative correspondant aux dividendes restant à payer à la même date.

Le processus de régularisation de cette situation entamé durant le premier trimestre de l'exercice 2013, n'a pas encore été finalisé à la date du présent rapport.

Nous n'avons pas été en mesure, pour le même motif, de recueillir des éléments probants suffisants et appropriés pour nous assurer du montant des avoirs et des dettes qui auraient dû être enregistrés au bilan de la société POS au 30 Juin 2015. En conséquence, nous n'avons pas été en mesure de déterminer les ajustements qui étaient nécessaires.

Dans l'hypothèse où les mouvements précités auraient été comptabilisés par référence aux seuls relevés des comptes bancaires susvisés et en considérant la neutralité de toute erreur ou omission qui aurait pu, le cas échéant, être commise au niveau de la banque, les postes de disponibilités à l'actif et des autres créanciers divers au passif seraient majorés à hauteur de 403.302 DT et ce sans aucune incidence sur l'actif net. Toujours, sous la même hypothèse, les liquidités et quasi-liquidités, constituées de disponibilités et de titres de créances négociables à échéance inférieure à une année, représenteraient au 30 Juin 2015 une quote-part de 20,27% de l'actif corrigé sur cette base contre 20,18% de l'actif du bilan publié.

Conclusion avec réserve :

Sur la base de notre examen limité, et sous réserves des incidences de la situation décrite ci-dessus, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers trimestriels de la société POS arrêtés au 30 Juin 2015, 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.

II. – Rapport sur d'autres obligations légales et réglementaires

Les liquidités et quasi-liquidités, constituées de disponibilités et de titres de créances négociables à échéance inférieure à une année, représentent au 30 Juin 2015 **20,18% de l'actif** de la société POS, soit 0,18% au-delà du seuil de 20% prévu par **l'article 2 du décret n° 2001-2278 du 25 septembre 2001** portant application des dispositions des articles 15, 29, 35, 36 et 37 du code des organismes de placement collectif, tel que modifié et complété par les textes subséquents.

Tunis, le 30 Juillet 2015

Le commissaire aux comptes :
Financial Auditing & Consulting
Mohamed Neji HERGLI

BILAN
Arrêté au 30 Juin 2015
(exprimé en Dinars Tunisiens)

		Au 30 Juin		Au 31
		2015	2014	décembre 2014
ACTIF				
Portefeuille-titres	5	<u>291 576 329</u>	<u>312 170 502</u>	<u>311 705 478</u>
Obligations		183 561 118	176 155 230	175 227 416
BTA		54 435 086	84 239 950	83 533 527
BTZc		35 422 525	33 476 698	34 441 736
FCC		495 816	752 863	620 709
OPCVM		17 661 783	17 545 761	17 882 090
Placements monétaires et disponibilités	6	<u>73 728 345</u>	<u>107 322 054</u>	<u>68 275 465</u>
Placements monétaires		39 080 708	87 480 307	64 316 328
Placements à terme		29 696 799	-	-
Disponibilités		4 950 838	19 841 747	3 959 137
Créances d'exploitation	8	<u>24 391</u>	<u>23 000</u>	<u>33 843</u>
Intérêts à recevoir		24 391	23 000	33 843
Titres de créances échus		-	-	-
TOTAL ACTIF		365 329 065	419 515 556	380 014 787
PASSIF				
Opérateurs créditeurs	9	613 984	485 365	478 297
Autres créditeurs divers	10	622 986	4 104 795	322 822
Total passif		1 236 969	4 590 160	801 119
ACTIF NET				
Capital	11	<u>356 144 905</u>	<u>406 067 828</u>	<u>363 646 599</u>
Sommes distribuables		<u>7 947 190</u>	<u>8 857 568</u>	<u>15 567 069</u>
de la période	12	7 944 910	8 857 015	15 566 574
de l'exercice clos		-	-	-
Report à nouveau		2 281	553	495
Total actif net		364 092 096	414 925 396	379 213 668
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		365 329 065	419 515 556	380 014 787

ETAT DE RESULTAT
Période close le 30 Juin 2015
(Exprimé en Dinars Tunisiens)

	<u>Notes</u>	<u>Période du 01/04 au 30/06/2015</u>	<u>Période du 01/01 au 30/06/2015</u>	<u>Période du 01/04 au 30/06/2014</u>	<u>Période du 01/01 au 30/06/2014</u>	<u>Période du 01/01 au 31/12/2014</u>
Revenus du portefeuille-titres	13	<u>3 979 283</u>	<u>7 394 697</u>	<u>4 219 593</u>	<u>7 963 899</u>	<u>15 308 526</u>
Revenus des obligations		2 277 846	4 394 185	2 092 963	4 188 631	8 475 925
Revenus des BTA et BTZc		1 131 157	2 423 146	1 515 532	3 154 163	6 194 463
Revenus des OPCVM & FCC		570 280	577 367	611 097	621 105	638 138
Revenus des placements monétaires	14	<u>655 181</u>	<u>1 403 682</u>	<u>1 066 952</u>	<u>1 629 056</u>	<u>3 930 556</u>
Revenus des placements à terme	15	<u>438 109</u>	<u>777 759</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Total des revenus de placement		<u>5 072 573</u>	<u>9 576 139</u>	<u>5 286 545</u>	<u>9 592 955</u>	<u>19 239 082</u>
Charges de gestion des placements	16	(613 985)	(1 173 524)	(485 365)	(938 818)	(1 920 408)
REVENU NET DES PLACEMENTS		<u>4 458 588</u>	<u>8 402 615</u>	<u>4 801 180</u>	<u>8 654 136</u>	<u>17 318 674</u>
Autres charges d'exploitation	17	(125 855)	(251 143)	(133 845)	(258 398)	(526 357)
RESULTAT D'EXPLOITATION		<u>4 332 733</u>	<u>8 151 472</u>	<u>4 667 335</u>	<u>8 395 738</u>	<u>16 792 318</u>
Régularisation du résultat d'exploitation		(296 836)	(206 562)	327 409	461 277	(1 225 744)
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		<u>4 035 897</u>	<u>7 944 910</u>	<u>4 994 744</u>	<u>8 857 015</u>	<u>15 566 574</u>
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		296 836	206 562	(327 409)	(461 277)	1 225 744
Variation des plus ou moins-values potentielles sur titres		(365 602)	(171 922)	(434 387)	(331 888) *	35 487 *
Plus ou moins-values réalisées sur cession de titres		-	238 250	-	459 124 *	459 902 *
Frais de négociation de titres		-	-	-	-	(6)
RESULTAT DE LA PERIODE		<u>3 967 131</u>	<u>8 217 800</u>	<u>4 232 948</u>	<u>8 522 974</u>	<u>17 287 700</u>

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

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
Période close le 30 Juin 2015
(Exprimé en Dinars Tunisiens)

	Période du 01/04 au 30/06/2015	Période du 01/01 au 30/06/2015	Période du 01/04 au 30/06/2014	Période du 01/01 au 30/06/2014	Période du 01/01 au 31/12/2014
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION					
Résultat d'exploitation	4 332 733	8 151 472	4 667 335	8 395 738	16 792 318
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	(365 602)	(171 922)	(434 387)	(331 888) *	35 487 *
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	-	238 250	-	459 124 *	459 902 *
Frais de négociation de titres	-	-	-	-	(6)
DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES	(14 045 500)	(14 045 500)	(16 494 578)	(16 494 578)	(16 494 578)
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL					
Souscriptions					
Capital au nominal	79 944 300	141 130 000	106 745 000	180 465 700	295 536 500
Régularisation des sommes non distribuables	75 991	137 466	(1 543)	11 136	(6 766)
Régularisation des sommes distribuables	2 355 835	5 328 252	4 152 971	7 669 024	11 133 532
Rachats					
Capital au nominal	(101 039 800)	(148 678 900)	(85 699 100)	(141 199 700)	(299 049 100)
Régularisation des sommes non distribuables	(109 390)	(156 587)	(70)	(8 309)	(1 182)
Régularisation des sommes distribuables	(4 752 112)	(7 054 103)	(3 599 007)	(6 211 733)	(11 363 319)
VARIATION DE L'ACTIF NET	(33 603 545)	(15 121 572)	9 336 620	32 754 515	(2 957 213)
ACTIF NET					
En début de période	397 695 641	379 213 668	405 588 776	382 170 881	382 170 881
En fin de période	364 092 096	364 092 096	414 925 396	414 925 396	379 213 668
NOMBRE D'ACTIONS					
En début de période	3 770 389	3 634 923	3 852 250	3 670 049	3 670 049
En fin de période	3 559 434	3 559 434	4 062 709	4 062 709	3 634 923
VALEUR LIQUIDATIVE					
En début de période	105,478	104,325	105,286	104,132	104,132
En fin de période	102,289	102,289	102,130	102,130	104,325
TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE	4,16%	4,34%	4,06%	4,30%	4,24%

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

NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE

Placement Obligataire SICAV 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 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 a 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 30 Juin 2015, 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 : AJUSTEMENTS LIES A LA PRESENTATION DE CERTAINES RUBRIQUES DE L'ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET ET DE L'ETAT DE RESULTAT

Antérieurement au 1^{er} janvier 2015, les annulations, consécutives au remboursement et/ou à la cession des bons de trésor assimilables, des surcotes (et/ou décotes) constatées lors de leur comptabilisation initiale figuraient parmi les composantes de la rubrique "*Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres*" aussi bien au niveau de l'état de variation de l'actif net qu'au niveau de l'état de résultat.

Leur reclassement dans la rubrique "*Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres*" tel qu'intervenu, en 2015, a donné lieu au retraitement, en proforma, des chiffres correspondants figurant au niveau de l'état de variation de l'actif net et de l'état de résultat relatifs :

- à la période de 6 mois allant du 1^{er} janvier au 30 juin 2014, et
- à la période de 12 mois allant du 1^{er} janvier au 31 décembre 2014.

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

	Données publiées (1)		Données retraitées (2)		Ecart (2)-(1)	
	Période du 01/01 au 30/06/2014	Période du 01/01 au 31/12/2014	Période du 01/01 au 30/06/2014	Période du 01/01 au 31/12/2014	Période du 01/01 au 30/06/2014	Période du 01/01 au 31/12/2014
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION						
• Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	530 112	1 007 107	(331 888)	35 487	(862 000)	(971 620)
• Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	(402 876)	(511 718)	459 124	459 902	862 000	971 620

NOTE 5 : PORTEFEUILLE-TITRES :

5.1. Composition du portefeuille-titres :

Ce poste totalise, au 30 Juin 2015, la somme de 291.576.329 DT contre 312.170.502 DT au 30 Juin 2014 et se détaille comme suit :

	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Décote/ Surcote	Intérêts courus	± Value potentielle	Valeur au 30/06/2015	% actif net	% actif
I- Obligations de sociétés		171 806 016	0	3 743 263	0	175 549 278	48,22%	48,05%
AIL 2011-1	20 000	400 000	-	3 216	-	403 216	0,11%	0,11%
AIL 2012-1	30 000	1 200 000	-	7 392	-	1 207 392	0,33%	0,33%
AIL 2013-1	30 000	1 800 000	-	8 544	-	1 808 544	0,50%	0,50%
AIL 2014-1	20 000	2 000 000	-	107 200	-	2 107 200	0,58%	0,58%
AIL 2015-1 7ANS CATB 7.85%	20 000	2 000 000	-	18 582	-	2 018 582	0,55%	0,55%
AB 2008/15A	10 000	533 310	-	3 104	-	536 414	0,15%	0,15%
AB 2008/20A	30 000	1 950 000	-	12 240	-	1 962 240	0,54%	0,54%
AB 2009/15A	60 000	3 999 000	-	137 376	-	4 136 376	1,14%	1,13%
AB 2010	30 000	2 199 677	-	83 832	-	2 283 509	0,63%	0,63%
AMEN BANK 2007	20 000	400 000	-	7 872	-	407 872	0,11%	0,11%
AMEN BANK 2011-1	50 000	3 500 000	-	130 080	-	3 630 080	1,00%	0,99%
AMEN BANK 2012 - Taux Fixe	20 000	1 600 000	-	62 912	-	1 662 912	0,46%	0,46%
AMEN BANK 2012 - Taux Variable	57 198	4 575 840	-	177 588	-	4 753 428	1,31%	1,30%
AMEN BANK 2014-1 7ANS	20 000	2 000 000	-	40 496	-	2 040 496	0,56%	0,56%
ATB 2007/1	50 000	3 400 000	-	18 880	-	3 418 880	0,94%	0,94%
ATB SUB 2009	50 000	2 500 000	-	12 880	-	2 512 880	0,69%	0,69%
ATL 2008/SUBOR	15 000	1 200 000	-	57 624	-	1 257 624	0,35%	0,34%
ATL 2009/2	19 000	760 000	-	26 114	-	786 114	0,22%	0,22%
ATL 2010-1	75 000	1 500 000	-	56 280	-	1 556 280	0,43%	0,43%
ATL 2010-2	35 500	2 130 000	-	50 154	-	2 180 154	0,60%	0,60%
	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Décote/ Surcote	Intérêts courus	± Value potentielle	Valeur au 30/06/2015	% actif net	% actif
ATL 2011	30 000	2 400 000	-	45 360	-	2 445 360	0,67%	0,67%
ATL 2012-1	30 000	1 200 000	-	4 992	-	1 204 992	0,33%	0,33%
ATL 2013-1	20 000	2 000 000	-	20 816	-	2 020 816	0,56%	0,55%
ATL 2013-2	30 260	3 026 000	-	108 935	-	3 134 935	0,86%	0,86%
ATL 2014-1	20 000	1 600 000	-	27 056	-	1 627 056	0,45%	0,45%
ATL 2014-3	40 000	4 000 000	-	97 120	-	4 097 120	1,13%	1,12%
ATL 2015-1	37 500	3 750 000	-	36 777	-	3 786 777	1,04%	1,04%
ATTIJ BANK 2010	20 000	857 120	-	17 568	-	874 688	0,24%	0,24%
ATTIJ LEAS 2011	30 000	1 200 000	-	26 664	-	1 226 664	0,34%	0,34%
ATTIJARI LEASING 2012-1	15 000	1 200 000	-	5 160	-	1 205 160	0,33%	0,33%
ATTIJARI LEASING 2012-2	10 000	600 000	-	16 152	-	616 152	0,17%	0,17%

BH 2009	25 895	1 991 326	-	45 037	-	2 036 362	0,56%	0,56%
BH 2013-1	20 000	1 428 000	-	640	-	1 428 640	0,39%	0,39%
BH SUB 7 ANS 2015 7.5%	60 000	6 000 000	-	32 448	-	6 032 448	1,66%	1,65%
BNA SUB 2009	50 000	2 999 000	-	30 080	-	3 029 080	0,83%	0,83%
BTE 2009	41 100	2 055 000	-	68 325	-	2 123 325	0,58%	0,58%
BTE 2010 CAT A 10 ANS	40 000	2 400 000	-	78 496	-	2 478 496	0,68%	0,68%
BTE 2010 CAT B 20 ANS	10 000	800 000	-	29 440	-	829 440	0,23%	0,23%
BTE 2011 CAT A 7 ANS	27 500	2 200 000	-	42 240	-	2 242 240	0,62%	0,61%
BTE 2011 CAT B 20 ANS	25 000	2 125 000	-	41 340	-	2 166 340	0,59%	0,59%
BTK 2009	50 000	3 332 618	-	51 240	-	3 383 858	0,93%	0,93%
BTK 2012-1	50 000	3 571 500	-	112 440	-	3 683 940	1,01%	1,01%
BTK2014-1 7.45%	20 000	2 000 000	-	64 656	-	2 064 656	0,57%	0,57%
CHO 2009	5 000	312 500	-	9 008	-	321 508	0,09%	0,09%
CIL 2008 SUB	10 000	800 000	-	21 232	-	821 232	0,23%	0,22%
CIL 2010/1	20 000	400 000	-	15 472	-	415 472	0,11%	0,11%
CIL 2010/2	30 000	600 000	-	16 968	-	616 968	0,17%	0,17%
CIL 2011/1	30 250	605 000	-	10 140	-	615 140	0,17%	0,17%
	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Décote/ Surcote	Intérêts courus	± Value potentielle	Valeur au 30/06/2015	% actif net	% actif
CIL 2012/1	20 000	800 000	-	9 792	-	809 792	0,22%	0,22%
CIL 2012/2	20 000	1 200 000	-	22 048	-	1 222 048	0,34%	0,33%
CIL 2014/1	15 000	1 500 000	-	83 088	-	1 583 088	0,43%	0,43%
CIL 2014/2	20 000	2 000 000	-	50 640	-	2 050 640	0,56%	0,56%
CIL 2015/1	15 000	1 500 000	-	4 020	-	1 504 020	0,41%	0,41%
ELWIFAK 2010 TMM+0,775	20 000	400 000	-	8 512	-	408 512	0,11%	0,11%
ALW 2013	5 000	300 000	-	3 332	-	303 332	0,08%	0,08%
HAN LEASE2010-2	34 000	680 000	-	17 626	-	697 626	0,19%	0,19%
HL 2012/1	20 000	1 200 000	-	48 992	-	1 248 992	0,34%	0,34%
HL 2013-1	20 000	1 200 000	-	8 144	-	1 208 144	0,33%	0,33%
HL 2013-2	22 800	2 280 000	-	45 180	-	2 325 180	0,64%	0,64%
HL 2014-1 7.8%	30 000	3 000 000	-	125 136	-	3 125 136	0,86%	0,86%
MEUBLATEX 2010 TRA	7 000	280 000	-	2 184	-	282 184	0,08%	0,08%
MEUBLATEX 2008	10 000	400 000	-	14 536	-	414 536	0,11%	0,11%
MEUBLATEX 2010 TRB	100	4 000	-	31	-	4 031	0,00%	0,00%
MODERN LEASING 2012	20 000	2 000 000	-	37 888	-	2 037 888	0,56%	0,56%
SERVICOM 2012	5 000	300 000	-	4 568	-	304 568	0,08%	0,08%
SIHM2008	14 000	280 000	-	11 469	-	291 469	0,08%	0,08%
STB 2011	30 000	1 713 900	-	35 520	-	1 749 420	0,48%	0,48%
STB2008-16A/1	7 500	421 875	-	2 760	-	424 635	0,12%	0,12%
STB2008-20A/1	20 000	1 300 000	-	8 848	-	1 308 848	0,36%	0,36%

STB2008-25A/1	70 000	5 040 000	-	35 560	-	5 075 560	1,39%	1,39%
STB2010/1 +0.7%	20 000	1 000 000	-	12 176	-	1 012 176	0,28%	0,28%
STB2010/1 5.3%	50 000	3 332 500	-	38 600	-	3 371 100	0,93%	0,92%
Tunisie Leasing 2010-2	30 000	600 000	-	15 984	-	615 984	0,17%	0,17%
Tunisie Leasing 2011-1	30 000	600 000	-	1 584	-	601 584	0,17%	0,16%
Tunisie Leasing 2011-2	30 000	1 200 000	-	38 352	-	1 238 352	0,34%	0,34%
Tunisie Leasing 2011-3	40 000	1 600 000	-	31 392	-	1 631 392	0,45%	0,45%

	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Décote/ Surcote	Intérêts courus	± Value potentielle	Valeur au 30/06/2015	% actif net	% actif
Tunisie Leasing 2012-1	20 000	1 600 000	-	7 216	-	1 607 216	0,44%	0,44%
Tunisie Leasing 2012-2 TA	20 000	1 200 000	-	27 664	-	1 227 664	0,34%	0,34%
Tunisie Leasing 2013	15 000	900 000	-	8 268	-	908 268	0,25%	0,25%
Tunisie Leasing 2013-1	20 000	2 000 000	-	86 128	-	2 086 128	0,57%	0,57%
Tunisie Leasing 2013-2	4 800	480 000	-	11 674	-	491 674	0,14%	0,13%
Tunisie Leasing 2014-1	20 000	2 000 000	-	20 560	-	2 020 560	0,55%	0,55%
Tunisie Leasing 2014-2	20 000	2 000 000	-	67 696	-	2 067 696	0,57%	0,57%
Tunisie Leasing 2015-1	30 000	3 000 000	-	24 192	-	3 024 192	0,83%	0,83%
Tunisie Leasing Subordonné 2010	20 050	401 000	-	6 448	-	407 448	0,11%	0,11%
Tunisie Leasing 2015-1 SUB CAT B 7ANS	20 000	2 000 000	-	688	-	2 000 688	0,55%	0,55%
Tunisie Factoring 2014-1	10 000	1 000 000	-	27 816	-	1 027 816	0,28%	0,28%
UBCI 2013	20 000	2 000 000	-	9 216	-	2 009 216	0,55%	0,55%
UIB 2009 CAT C	100 000	7 500 000	-	335 600	-	7 835 600	2,15%	2,14%
UIB 2011-1	30 000	2 550 000	-	108 792	-	2 658 792	0,73%	0,73%
UIB 2011-2	65 000	3 713 450	-	73 008	-	3 786 458	1,04%	1,04%
UIB 2012-1	20 000	1 428 400	-	33 920	-	1 462 320	0,40%	0,40%
UIB SUB 2015 7ANS 7.5%	50 000	5 000 000	-	10 640	-	5 010 640	1,38%	1,37%
UNIFACT 2010 TMM+1	10 000	200 000	-	3 784	-	203 784	0,06%	0,06%
UNIFACTOR 2013	20 000	1 600 000	-	63 824	-	1 663 824	0,46%	0,46%

**II- Titres émis par
l'Etat**

84 666 010 (670 921) 13 874 362 0 97 869 452 26,88% 26,79%

Obligations

8 000 000 - 11 840 - 8 011 840 2,20% 2,19%

Emprunt National
2014

80 000 8 000 000 - 11 840 - 8 011 840 2,20% 2,19%

BTA

53 638 303 (670 921) 1 467 704 - 54 435 086 14,95% 14,90%

BTA à 6,90% -
05/2022 sur 15 ans

14 165 13 972 000 250 341 113 535 - 14 335 876 3,94% 3,92%

	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Décote/ Surcote	Intérêts courus	± Value potentielle	Valeur au 30/06/2015	% actif net	% actif
BTA 5,5% - 03/2019 sur 10 ans	6 735	6 666 303	-	90 933	-	6 757 236	1,86%	1,85%
BTA 5,60% -08/2022 sur 10 ans	27 000	27 000 000	(833 989)	1 073 736	-	27 239 747	7,48%	7,46%
BTA 5,50% -10/2018 sur 10 ans	6 000	6 000 000	(87 273)	189 499	-	6 102 226	1,68%	1,67%
BTZc		23 027 707	-	12 394 819	-	35 422 525	9,73%	9,70%
BTZc Octobre 2018	12 000	6 420 000	-	2 603 227	-	9 023 227	2,48%	2,47%
BTZc 10/10/2016	10 000	5 133 807	-	3 237 979	-	8 371 786	2,30%	2,29%
BTZc 10/10/2016	15 000	8 023 500	-	4 610 396	-	12 633 896	3,47%	3,46%
BTZc 10/10/2016	6 400	3 450 400	-	1 943 216	-	5 393 616	1,48%	1,48%
III- Titres des FCC		492 723	0	3 093	0	495 816	0,14%	0,14%
FCC1 P2 14/08/2015	1 500	492 723	-	3 093	-	495 816	0,14%	0,14%
IV- Titres des OPCVM		17 426 775	0	0	235 009	17 661 783	4,85%	4,83%
AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP	8 435	867 379	-	-	(26 165)	841 214	0,23%	0,23%
FCP SALAMETT CAP	140 000	1 453 626	-	-	472 914	1 926 540	0,53%	0,53%
FCP SALAMMETT PLUS	67 899	698 370	-	-	5 267	703 637	0,19%	0,19%
FINA O SICAV	5 350	555 349	-	-	(11 640)	543 710	0,15%	0,15%
MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV	20 504	2 179 661	-	-	(61 659)	2 118 002	0,58%	0,58%
SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	12 449	1 293 246	-	-	11 857	1 305 103	0,36%	0,36%
SICAV TRESOR	30 424	3 178 850	-	-	(110 255)	3 068 595	0,84%	0,84%
TUNISO-EMIRATIE SICAV	42 313	4 331 100	-	-	(20 760)	4 310 341	1,18%	1,18%
UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	27 638	2 869 192	-	-	(24 550)	2 844 641	0,78%	0,78%
Total		274 391 523	(670 921)	17 620 718	235 009	291 576 329	80,08%	79,81%

5.2. Mouvements du portefeuille-titres :

Les mouvements enregistrés durant le premier semestre de l'exercice 2015 sur le poste "Portefeuille - titres", sont indiqués ci-après :

	Obligations	BTA	BTZc	FCC	OPCVM	Total
Coût d'acquisition						
+ En début de la période (a)	170 708 131	81 644 803	23 027 707	616 763	17 426 775	293 424 177
+ Acquisitions	26 250 000	-	-	1 040 472	-	27 290 472
- Cessions	-	(5 406 500)	-	-	-	(5 406 500)
- Remboursements	(17 152 115)	- 22 600 000	-	(1 164 512)	-	(40 916 627)
= A la clôture de la période (1)	179 806 016	53 638 303	23 027 707	492 723	17 426 775	274 391 523
Différences d'estimation						
+ En début de la période (b)	-	(719 306)	-	-	455 316	(263 990)
± Annulation, à l'ouverture de la période, des plus ou moins-values potentielles	-	-	-	-	(455 316)	(455 316)
+ Plus-values potentielles à la clôture de la période	-	-	-	-	490 038	490 038
- Moins-values potentielles à la clôture de la période	-	-	-	-	(255 029)	(255 029)
+ Décotes rapportées à l'actif net	-	71 252	-	-	-	71 252
- Surcotes rapportées à l'actif net	-	(22 867)	-	-	-	(22 867)
+ Amortissement cumulé des surcotes sur titres cédées et/ou remboursés	-	260 500	-	-	-	260 500
- Surcotes initiales sur titres cédées et/ou remboursés	-	(260 500)	-	-	-	(260 500)
= A la clôture de la période (2)	-	(670 921)	-	-	235 009	(435 912)
Créances rattachées d'intérêts						
+ En début de la période (c)	4 519 285	2 608 029	11 414 029	3 947	-	18 545 291
± Intérêts courus à l'achat	-	-	-	-	-	-
+ Revenus d'intérêts de la période	4 394 185	1 442 356	980 789	13 350	-	6 830 680
- Détachement de coupons d'intérêts de la période	(5 158 368)	(2 582 682)	-	(14 204)	-	(7 755 253)
= A la clôture de la période (3)	3 755 103	1 467 704	12 394 819	3 093	-	17 620 718
Solde au 30 juin 2015 [(1)+(2)+(3)]	183 561 118	54 435 086	35 422 525	495 816	17 661 783	291 576 329
Solde au 31 décembre 2014 [(a)+(b)+(c)]	175 227 416	83 533 527	34 441 736	620 709	17 882 090	311 705 478

NOTE 6 : PLACEMENTS MONÉTAIRES ET DISPONIBILITÉS :

6.1. Placements monétaires :

Ce poste totalise au 30 Juin 2015, la somme de 39.080.708 DT contre 87.480.307 DT au 30 Juin 2014 et se détaille comme suit :

	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Intérêts courus	Valeur au 30/06/2015	% actif net	% actif
I- Billets de trésorerie		<u>5 910 462</u>	<u>49 365</u>	<u>5 959 827</u>	<u>1,64%</u>	<u>1,63%</u>
<i>I.1 Titres à échéance supérieure à un an</i>		<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0,00%</i>	<i>0,00%</i>
-	-	-	-	-	-	-
<i>I.2 Titres à échéance inférieure à un an (non considérés parmi les quasi-liquidités)</i>		<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0,00%</i>	<i>0,00%</i>
-	-	-	-	-	-	-
<i>II.3 Titres à échéance inférieure à un an (considérés parmi les quasi-liquidités)</i>		5 910 462	49 365	5 959 827	1,64%	1,63%
SERVICOM	40	1 970 552	13 606	1 984 158	0,54%	0,54%
UNIFACTOR	80	3 939 910	35 759	3 975 669	1,09%	1,09%
II- Certificats de dépôt		<u>32 964 918</u>	<u>155 963</u>	<u>33 120 881</u>	<u>9,10%</u>	<u>9,07%</u>
<i>II.1 Titres à échéance supérieure à un an</i>		<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0,00%</i>	<i>0,00%</i>
-	-	-	-	-	-	-
<i>II.2 Titres à échéance inférieure à un an (non considérés parmi les quasi-liquidités)</i>		<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0,00%</i>	<i>0,00%</i>
<i>II.3 Titres à échéance inférieure à un an (considérés parmi les quasi-liquidités)</i>		32 964 918	155 963	33 120 881	9,10%	9,07%
BNA	60	29 964 918	15 603	29 980 521	8,23%	8,21%
BTE	6	3 000 000	140 360	3 140 360	0,86%	0,86%
Total		38 875 380	205 328	39 080 708	10,73%	10,70%

6.2. Placements à terme :

Ce poste se détaille, au 30 juin 2015, comme suit :

	Nombre de titres	Prix d'acquisition	Intérêts courus	Valeur au 30/06/2015	% actif net	% actif
I- Placements à court terme		<u>29 500 000</u>	<u>196 799</u>	<u>29 696 799</u>	<u>8,16%</u>	<u>8,13%</u>
Placements en comptes à terme BNA	29 500	29 500 000	196 799	29 696 799	8,16%	8,13%
II- Placements à long terme		<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0,00%</u>	<u>0,00%</u>
Placements en comptes à terme BNA						
Total		29 500 000	196 799	29 696 799	8,16%	8,13%

6.3. Disponibilités :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	30 Juin 2015	30 Juin 2014	31 Décembre 2014
Avoirs en banque	8 067 718	19 426 516	3 969 017
Encaissements non encore comptabilisés	(120)	(120)	(9 781)
Décaissements non encore comptabilisés	-	-	1
Montants comptabilisés et non encore décaissés	-	(9 543)	-
Sommes à régler :	(3 496 007)	(100)	(100)
Rachats	-	-	-
Autres	(100)	(100)	(100)
Placements à régler	(3 495 907)	-	-
Sommes à encaisser	379 248	424 994	-
Total	4 950 838	19 841 747	3 959 137

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 (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 2015, le ratio susvisé s'élève à **20,18%** et a été calculé comme suit :

	Valeur au 30/06/2015	% actif
I- Liquidités	34 647 637	9,48%
<i>I.1- Placements à terme</i>	29 696 799	8,13%
<i>I.2- Disponibilités</i>	4 950 838	1,36%
II- Quasi-liquidités	39 080 708	10,70%
<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>	5 959 827	1,63%
<i>II.3- Certificats de dépôt à échéance inférieure à un an</i>	33 120 881	9,07%
Total Général (A) = (I + II)	73 728 345	
Total Actif (B)	365 329 065	
Ratio d'emploi de l'actif en liquidités et en quasi-liquidités (A)/(B)		20,18%

NOTE 7 : VALEURS MOBILIERES EN PORTEFEUILLE DETAILLEES PAR EMETTEUR :

Au bilan, les valeurs mobilières détenues par la société POS et figurant parmi les composantes des rubriques "Portefeuille-Titres" et "Placement monétaires", totalisent au 30 Juin 2015 une valeur comptable de 330.657.037 DT, soit 90,51% du total actif.

Elles se détaillent, par émetteur, comme suit :

Emetteur	Portefeuille Titres (1)					Placements monétaires (2)		Total (1) + (2)	% actif
	Obligations	BTA	BTZc	Parts FCC	Titres d'OPCVM	Billets de trésorerie	Certificats de dépôt		
ETAT	8 011 840	54 435 086	35 422 525	-	-	-	-	97 869 452	26,79%
BNA	3 029 080	-	-	-	-	-	29 980 521	33 009 601	9,04%
ATL	24 097 227	-	-	-	-	-	-	24 097 227	6,60%
AMEN BANK	21 413 327	-	-	-	-	-	-	21 413 327	5,86%
UIB	20 753 810	-	-	-	-	-	-	20 753 810	5,68%
TUNISIE LEASING	19 928 846	-	-	-	-	-	-	19 928 846	5,46%
BTE	9 839 841	-	-	-	-	-	3 140 360	12 980 201	3,55%
STB	12 941 739	-	-	-	-	-	-	12 941 739	3,54%
CIL	9 638 400	-	-	-	-	-	-	9 638 400	2,64%
BH	9 497 450	-	-	-	-	-	-	9 497 450	2,60%

BTK	9 132 454	-	-	-	-	-	-	9 132 454	2,50%
HANNIBAL LEASE	8 605 078	-	-	-	-	-	-	8 605 078	2,36%
AIL	7 544 934	-	-	-	-	-	-	7 544 934	2,07%
ATB	5 931 760	-	-	-	-	-	-	5 931 760	1,62%
UNIFACTOR	1 867 608	-	-	-	-	3 975 669	-	5 843 277	1,60%
TUNISO-EMIRATIE SICAV	-	-	-	-	4 310 341	-	-	4 310 341	1,18%
Emetteur	Portefeuille Titres (1)					Placements monétaires (2)		Total (1) + (2)	% actif
	Obligations	BTA	BTZc	Parts FCC	Titres d'OPCVM	Billets de trésorerie	Certificats de dépôt		
SICAV TRESOR	-	-	-	-	3 068 595	-	-	3 068 595	0,84%
ATTIJARI LEASING	3 047 976	-	-	-	-	-	-	3 047 976	0,83%
UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	-	-	-	-	2 844 641	-	-	2 844 641	0,78%
SERVICOM	304 568	-	-	-	-	1 984 158	-	2 288 726	0,63%
MILLENIU OBLIGATAIRE SICAV	-	-	-	-	2 118 002	-	-	2 118 002	0,58%
MODERN LEASING	2 037 888	-	-	-	-	-	-	2 037 888	0,56%
UBCI	2 009 216	-	-	-	-	-	-	2 009 216	0,55%
FCP SALAMETT CAP	-	-	-	-	1 926 540	-	-	1 926 540	0,53%
SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	-	-	-	-	1 305 103	-	-	1 305 103	0,36%
TUNISIE FACTORING	1 027 816	-	-	-	-	-	-	1 027 816	0,28%
ATTIJARI BANK	874 688	-	-	-	-	-	-	874 688	0,24%
AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP	-	-	-	-	841 214	-	-	841 214	0,23%
EL WIFACK LEASING	711 844	-	-	-	-	-	-	711 844	0,19%
FCP SALAMMETT PLUS	-	-	-	-	703 637	-	-	703 637	0,19%

MEUBLATEX	700 751	-	-	-	-	-	-	700 751	0,19%
FINA O SICAV	-	-	-	-	543 710	-	-	543 710	0,15%
Emetteur	Portefeuille Titres (1)					Placements monétaires (2)		Total (1) + (2)	% actif
	Obligations	BTA	BTZc	Parts FCC	Titres d'OPCVM	Billets de trésorerie	Certificats de dépôt		
FCC BIAT-CREDIMMO1	-	-	-	495 816	-	-	-	495 816	0,14%
CHO COMPANY	321 508	-	-	-	-	-	-	321 508	0,09%
SIHM	291 469	-	-	-	-	-	-	291 469	0,08%
Total Général	183 561 118	54 435 086	35 422 525	495 816	17 661 783	5 959 827	33 120 881	330 657 037	90,51%

NOTE 8 : CREANCES D'EXPLOITATION :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	30 Juin 2015	30 Juin 2014	31 Décembre 2014
Intérêts à recevoir	24 391	23 000	33 843
Intérêts courus sur dépôts en banque	24 391	23 000	33 843
Titres de créances échus	-	-	-
Total	24 391	23 000	33 843

NOTE 9 : OPERATEURS CREDITEURS :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	30 Juin 2015	30 Juin 2014	31 Décembre 2014
Gestionnaire (BNA Capitaux)	446 535	303 353	298 936
Dépositaire (BNA)	167 449	182 012	179 362
Total	613 984	485 365	478 297

NOTE 10 : AUTRES CREDITEURS DIVERS :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	30 Juin 2015	30 Juin 2014	31 Décembre 2014
Dividendes à payer	300 521	169 814	107 521
Administrateurs - Jetons de présence	14 877	14 877	30 000
Commissaire aux comptes	16 938	15 316	30 439
Conseil du marché Financier (CMF)	30 371	32 850	34 038
Rachats	241 255	3 857 077	116 402
Retenues à la source à payer	12 972	5 438	500
Autres	6 052	9 423	3 922
Total	622 986	4 104 795	322 822

NOTE 11 : CAPITAL :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	30 Juin 2015	30 Juin 2014	31 Décembre 2014
Capital, au nominal, en début de période			
Montant	363 492 300	367 004 900	367 004 900
Nombre de titres	3 634 923	3 670 049	3 670 049
Nombre d'actionnaires	4 016	3 836	3 836
Souscriptions réalisées			
Montant en nominal	141 130 000	180 465 700	295 536 500
Nombre de titres	1 411 300	1 804 657	2 955 365
Rachats effectués			
Montant en nominal	(148 678 900)	(141 199 700)	(299 049 100)
Nombre de titres	(1 486 789)	(1 411 997)	(2 990 491)
Capital, au nominal, en fin de période			
Montant	355 943 400	406 270 900	363 492 300
Nombre de titres	3 559 434	4 062 709	3 634 923
Nombre d'actionnaires	3 969	3 788	4 016
Sommes non distribuables	47 207	130 063	487 434

1- Résultat non distribuable de la période	66 328	127 236	495 382
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(171 922)	(331 888) *	35 487 *
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	238 250	459 124 *	459 902 *
Frais de négociation de titres	-	-	(6)
2- Régularisation des sommes non distribuables	(19 121)	2 827	(7 949)
Aux émissions	137 466	11 136	(6 766)
Aux rachats	(156 587)	(8 309)	(1 182)
Sommes non distribuables de(s) exercice(s) antérieurs	154 299	(333 135)	(333 135)
Total	356 144 905	406 067 828	363 646 599

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

NOTE 12 : SOMMES DISTRIBUABLES :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	30 Juin 2015	30 Juin 2014	31 Décembre 2014
Résultat d'exploitation	8 151 472	8 395 738	16 792 318
Régularisation lors des souscriptions d'actions	1 752 022	2 099 516	5 563 867
Régularisation lors des rachats d'actions	(1 958 584)	(1 638 239)	(6 789 610)
Total	7 944 910	8 857 015	15 566 574

NOTE 13 : REVENUS DU PORTEFEUILLE - TITRES :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	Période du				Période du 01/01 au 31/12/2014
	01/04 au 30/06/2015	01/01 au 30/06/2015	01/04 au 30/06/2014	01/01 au 30/06/2014	
Revenus des obligations	2 277 846	4 394 185	2 092 963	4 188 631	8 475 925
± Variation des intérêts courus	(487 453)	(764 183)	(586 542)	(919 741)	(39 043)
+ Coupons d'intérêts échus	2 765 298	5 158 368	2 679 506	5 108 372	8 514 968

Revenus des BTA & BTZc	1 131 157	2 423 146	1 515 532	3 154 163	6 194 463
± Variation des intérêts courus	351 390	(159 536)	428 345	(1 217 726)	269 844
+ Coupons d'intérêts échus	779 766	2 582 682	1 087 187	4 371 889	5 924 619
Revenus des FCC	6 263	13 350	9 283	19 290	36 323
± Variation des intérêts courus	(248)	(854)	(179)	(780)	(1 454)
+ Coupons d'intérêts échus	6 512	14 204	9 462	20 070	37 778
Revenus des OPCVM	564 017	564 017	601 814	601 814	601 814
Total	3 979 283	7 394 697	4 219 593	7 963 899	15 308 526

NOTE 14 : REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	Période du				Période du 01/01 au 31/12/2014
	01/04 au 30/06/2015	01/01 au 30/06/2015	01/04 au 30/06/2014	01/01 au 30/06/2014	
Revenus des billets de trésorerie	137 464	315 730	97 966	200 974	462 158
± Variation des intérêts courus	(52 241)	(102 513)	20 827	(88 481)	84
+ Coupons d'intérêts échus	189 705	418 244	77 139	289 455	462 074
Revenus des certificats de dépôt	492 679	1 049 446	884 172	1 342 808	3 273 139
± Variation des intérêts courus	26 485	51 817	58 148	129 282	41 586
+ Coupons d'intérêts échus	466 194	997 629	826 024	1 213 526	3 231 553
Intérêts des comptes de dépôt	25 038	38 506	84 814	85 273	195 259
Total	655 181	1 403 682	1 066 952	1 629 056	3 930 556

NOTE 15 : REVENUS DES PLACEMENTS A TERME :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	Période du				Période du 01/01 au 31/12/2014
	01/04 au 30/06/2015	01/01 au 30/06/2015	01/04 au 30/06/2014	01/01 au 30/06/2014	
Revenus des placements en compte BNA	438 109	777 759	0	0	0
± Variation des intérêts courus	(142 851)	196 799	0	0	0
+ Coupons d'intérêts échus	580 960	580 960	0	0	0
Total	438 109	777 759	0	0	0

NOTE 16 : CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS :

	Période du				Période du 01/01 au 31/12/2014
	01/04 au 30/06/2015	01/01 au 30/06/2015	01/04 au 30/06/2014	01/01 au 30/06/2014	
Rémunération du gestionnaire	446 535	837 364	303 353	586 761	1 200 255
Rémunération du dépositaire	167 450	336 160	182 012	352 057	720 153
Total	613 985	1 173 524	485 365	938 818	1 920 408

NOTE 17 : AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	Période du				Période du 01/01 au 31/12/2014
	01/04 au 30/06/2015	01/01 au 30/06/2015	01/04 au 30/06/2014	01/01 au 30/06/2014	
Jetons de présence	7 479	14 877	7 479	14 877	30 000
Redevance CMF	94 605	189 921	102 832	198 902	406 866
Honoraires du commissaire aux comptes	7 479	14 877	7 479	14 877	30 000
Rémunération du P.C.A	1 385	2 770	1 384	2 767	5 654
Rémunération du Directeur Général	2 749	5 497	2 155	4 904	9 807
TCL	10 145	19 152	10 573	19 186	38 478
Diverses charges d'exploitation	2 012	4 049	1 943	2 886	5 551
Total	125 855	251 143	133 845	258 398	526 357

NOTE 18. TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIEES :**18.1. Nature des relations avec les parties liées :**

Les parties liées à la société PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV sont le gestionnaire et le dépositaire ayant avec celle-ci des dirigeants communs :

En sa qualité d'établissement gestionnaire, elle est chargée de la gestion administrative, financière et comptable de la SICAV.

**B.N.A
CAPITAUX**

En contrepartie de ses prestations, elle a perçu, du 1^{er} janvier au 1^{er} février 2015, une rémunération hors TVA de **0,25%** l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien.

A partir du 2 février 2015, ladite rémunération a été portée, annuellement et en hors TVA, à **0,4%** de l'actif net quotidien.

En sa qualité de dépositaire, elle est chargée de :

B.N.A

- 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, elle perçoit une rémunération hors TVA de **0,15%** l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien.

18.2. 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 Juin 2015, est récapitulé dans le tableau suivant :

Opérations de la période	BNA CAPITAUX	BNA
<i>Opérations impactant les sommes distribuables</i>		
Rémunération du gestionnaire	(837 364)	-
Rémunération du dépositaire	-	(336 160)
<i>Opérations impactant les sommes non distribuables</i>		
	Néant	Néant

18.3. Encours des opérations réalisées avec les parties liées :

L'encours des opérations réalisées avec les parties liées se présente au 30 Juin 2015 comme suit :

Soldes à la fin de la période	BNA CAPITAUX	BNA
Rémunération du gestionnaire à payer	(446 535)	-
Rémunération du dépositaire à payer	-	(167 449)