

PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 SEPTEMBRE 2015

RAPPORT D'EXAMEN LIMITE SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 30 SEPTEMBRE 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} Juillet au 30 Septembre 2015, tels qu'annexés au présent rapport, et faisant apparaître un total Bilan de 360.094.939 DT et un résultat de la période de 3.909.897 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 Septembre 2015, l'état de résultat et l'état de variation de l'actif net pour la période de trois mois commençant le 1^{er} Juillet et se terminant le 30 Septembre 2015, 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 rendons 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 Septembre 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 Septembre 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 créditeurs 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 Septembre 2015 une quote-part de 20,09% de l'actif corrigé sur cette base contre 20% 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 Septembre 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

La valeur comptable des placements en valeurs mobilières émises par la Banque Nationale Agricole (B.N.A) sous forme d'obligations et de certificats de dépôts s'élève, au 30 Septembre 2015, à **42.043.066 DT**, représentant ainsi une quote-part de **11,68% de l'actif** de la société POS, soit 1,68% au-delà du seuil de 10% autorisé par **l'article 29 du code des organismes de placement collectif**.

Tunis, le 29 Octobre 2015

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

BILAN
Arrêté au 30 Septembre 2015
(exprimé en Dinars)

		Au 30 Septembre		Au 31 décembre 2014
		2015	2014	
ACTIF				
Portefeuille-titres	5	<u>279 601 773</u>	<u>307 209 693</u>	<u>311 705 478</u>
Obligations		177 838 644	172 120 143	175 227 416
BTA		53 895 711	82 742 914	83 533 527
BTZc		35 933 349	33 955 249	34 441 736
FCC		439 925	682 495	620 709
OPCVM		11 494 144	17 708 892	17 882 090
Placements monétaires et disponibilités	6	<u>80 177 628</u>	<u>109 520 021</u>	<u>68 275 465</u>
Placements monétaires		51 727 856	104 394 575	64 316 328
Placements à terme		25 329 647	-	-
Disponibilités		3 120 126	5 125 445	3 959 137
Créances d'exploitation	8	<u>315 537</u>	<u>40 000</u>	<u>33 843</u>
Intérêts à recevoir		35 537	40 000	33 843
Titres de créances échus		280 000	-	-
TOTAL ACTIF		360 094 939	416 769 714	380 014 787
PASSIF				
Opérateurs créditeurs	9	587 711	503 292	478 297
Autres créditeurs divers	10	583 427	2 948 053	322 822
Total passif		1 171 138	3 451 345	801 119
ACTIF NET				
Capital	11	<u>347 440 763</u>	<u>400 431 248</u>	<u>363 646 599</u>
Sommes distribuables		<u>11 483 039</u>	<u>12 887 120</u>	<u>15 567 069</u>
de la période	12	11 480 815	12 886 575	15 566 574
de l'exercice clos		-	-	-
Report à nouveau		2 224	545	495
Total actif net		358 923 801	413 318 368	379 213 668
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		360 094 939	416 769 714	380 014 787

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

	<u>Notes</u>	<u>Période du 01/07 au 30/09/2015</u>	<u>Période du 01/01 au 30/09/2015</u>	<u>Période du 01/07 au 30/09/2014</u>	<u>Période du 01/01 au 30/09/2014</u>	<u>Période du 01/01 au 31/12/2014</u>
Revenus du portefeuille-titres	13	<u>3 497 713</u>	<u>10 892 410</u>	<u>3 658 340</u>	<u>11 622 238</u>	<u>15 308 526</u>
Revenus des obligations		2 338 022	6 732 206	2 133 685	6 322 316	8 475 925
Revenus des BTA et des BTZc		1 154 030	3 577 175	1 515 803	4 669 966	6 194 463
Revenus des OPCVM et des FCC		5 662	583 029	8 852	629 956	638 138
Revenus des placements monétaires	14	<u>550 778</u>	<u>1 954 461</u>	<u>1 256 777</u>	<u>2 885 833</u>	<u>3 930 556</u>
Revenus des placements à terme	15	<u>415 909</u>	<u>1 193 668</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Total des revenus de placement		<u>4 464 401</u>	<u>14 040 539</u>	<u>4 915 116</u>	<u>14 508 071</u>	<u>19 239 082</u>
Charges de gestion des placements	16	<u>(587 712)</u>	<u>(1 761 236)</u>	<u>(503 292)</u>	<u>(1 442 110)</u>	<u>(1 920 408)</u>
REVENU NET DES PLACEMENTS		<u>3 876 689</u>	<u>12 279 303</u>	<u>4 411 824</u>	<u>13 065 961</u>	<u>17 318 674</u>
Autres charges d'exploitation	17	<u>(120 894)</u>	<u>(372 037)</u>	<u>(136 784)</u>	<u>(395 182)</u>	<u>(526 357)</u>
RESULTAT D'EXPLOITATION		<u>3 755 794</u>	<u>11 907 266</u>	<u>4 275 041</u>	<u>12 670 779</u>	<u>16 792 318</u>
Régularisation du résultat d'exploitation		<u>(219 889)</u>	<u>(426 452)</u>	<u>(245 480)</u>	<u>215 796</u>	<u>(1 225 744)</u>
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		<u>3 535 905</u>	<u>11 480 815</u>	<u>4 029 561</u>	<u>12 886 575</u>	<u>15 566 574</u>
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		<u>219 889</u>	<u>426 452</u>	<u>245 480</u>	<u>(215 796)</u>	<u>1 225 744</u>
Variation des plus ou moins-values potentielles sur titres		<u>(276 301)</u>	<u>(448 223)</u>	<u>178 298</u> *	<u>(153 590)</u> *	<u>35 487</u> *
Plus ou moins-values réalisées sur cession de titres		<u>430 403</u>	<u>668 653</u>	<u>-</u> *	<u>459 124</u> *	<u>459 902</u> *
Frais de négociation de titres		<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(6)</u>
RESULTAT DE LA PERIODE		<u>3 909 897</u>	<u>12 127 696</u>	<u>4 453 339</u>	<u>12 976 313</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 Septembre 2015
(Exprimé en Dinars s)

	Période du 01/07 au 30/09/2015	Période du 01/01 au 30/09/2015	Période du 01/07 au 30/09/2014	Période du 01/01 au 30/09/2014	Période du 01/01 au 31/12/2014
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION					
Résultat d'exploitation	3 755 794	11 907 266	4 275 041	12 670 779	16 792 318
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	(276 301)	(448 223)	178 298 *	(153 590) *	35 487 *
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	430 403	668 653	- *	459 124 *	459 902 *
Frais de négociation de titres	-	-	-	-	(6)
DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES	-	(14 045 500)	-	(16 494 578)	(16 494 578)
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL					
Souscriptions					
Capital au nominal	76 505 600	217 635 600	80 822 400	261 288 100	295 536 500
Régularisation des sommes non distribuables	62 058	199 525	(23 181)	(12 045)	(6 766)
Régularisation des sommes distribuables	2 161 808	7 490 060	2 193 090	9 862 114	11 133 532
Rachats					
Capital au nominal	(85 357 800)	(234 036 700)	(86 635 400)	(227 835 100)	(299 049 100)
Régularisation des sommes non distribuables	(68 103)	(224 691)	21 303	12 994	(1 182)
Régularisation des sommes distribuables	(2 381 755)	(9 435 858)	(2 438 578)	(8 650 311)	(11 363 319)
VARIATION DE L'ACTIF NET	(5 168 295)	(20 289 867)	(1 607 027)	31 147 487	(2 957 213)
ACTIF NET					
En début de période	364 092 096	379 213 668	414 925 396	382 170 881	382 170 881
En fin de période	358 923 801	358 923 801	413 318 368	413 318 368	379 213 668
NOMBRE D'ACTIONS					
En début de période	3 559 434	3 634 923	4 062 709	3 670 049	3 670 049
En fin de période	3 470 912	3 470 912	4 004 579	4 004 579	3 634 923
VALEUR LIQUIDATIVE					
En début de période	102,289	104,325	102,130	104,132	104,132
En fin de période	103,409	103,409	103,211	103,211	104,325
TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE	4,34%	4,31%	4,20%	4,24%	4,24%

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

NOTES AUX ETATS FINANCIERS

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 Septembre 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 3 mois allant du 1^{er} Juillet au 30 Septembre 2014,
- à la période de 9 mois allant du 1^{er} Janvier au 30 Septembre 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 01/07 au 30/09/2014	Période du 01/01 au 30/09/2014	Période du 01/01 au 31/12/2014	Période du 01/07 au 30/09/2014	Période du 01/01 au 30/09/2014	Période du 01/01 au 31/12/2014	Période du 01/07 au 30/09/2014	Période du 01/01 au 30/09/2014	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	287 918	818 030	1 007 107	178 298	(153 590)	35 487	(109 620)	(971 620)	(971 620)
• Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	(109 620)	(512 496)	(511 718)	-	459 124	459 902	109 620	971 620	971 620

NOTE 5 : PORTEFEUILLE-TITRES :

5.1. Composition du portefeuille-titres :

Ce poste totalise, au 30 Septembre 2015, la somme de 279.601.773 DT contre 307.209.693 DT au 30 Septembre 2014 et se détaille comme suit :

	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Décote/ Surcote	Intérêts courus	± Value potentielle	Valeur au 30/09/2015	% actif net	% actif
I- Obligations de sociétés		165 762 736	0	3 965 125	0	169 727 860	47,29%	47,13%
AIL 2011-1	20 000	400 000	-	7 840	-	407 840	0,11%	0,11%
AIL 2012-1	30 000	1 200 000	-	21 864	-	1 221 864	0,34%	0,34%

AIL 2013-1	30 000	1 800 000	-	33 864	-	1 833 864	0,51%	0,51%
AIL 2014-1	20 000	1 600 000	-	15 824	-	1 615 824	0,45%	0,45%
AIL 2015-1 7ANS CATB 7.85%	20 000	2 000 000	-	19 216	-	2 019 216	0,56%	0,56%
AB 2008/15A	10 000	533 310	-	10 080	-	543 390	0,15%	0,15%
AB 2008/20A	30 000	1 950 000	-	39 672	-	1 989 672	0,55%	0,55%
AB 2009/15A	60 000	3 598 800	-	432	-	3 599 232	1,00%	1,00%
AB 2010	30 000	1 999 577	-	7 704	-	2 007 281	0,56%	0,56%
AMEN BANK 2007	20 000	400 000	-	12 544	-	412 544	0,11%	0,11%
AMEN BANK 2011-1	50 000	3 000 000	-	2 000	-	3 002 000	0,84%	0,83%
AMEN BANK 2012 - Taux Fixe	20 000	1 400 000	-	2 672	-	1 402 672	0,39%	0,39%
AMEN BANK 2012 - Taux Variable	57 198	4 003 860	-	7 504	-	4 011 364	1,12%	1,11%
AMEN BANK 2014-1 7ANS	20 000	2 000 000	-	70 544	-	2 070 544	0,58%	0,57%
ATB 2007/1	50 000	3 400 000	-	65 560	-	3 465 560	0,97%	0,96%
ATB SUB 2009	50 000	2 500 000	-	40 920	-	2 540 920	0,71%	0,71%
ATL 2008/SUBOR	15 000	900 000	-	5 508	-	905 508	0,25%	0,25%
ATL 2009/2	19 000	380 000	-	274	-	380 274	0,11%	0,11%
ATL 2010-2	35 500	2 130 000	-	74 976	-	2 204 976	0,61%	0,61%
ATL 2011	30 000	2 400 000	-	75 624	-	2 475 624	0,69%	0,69%

	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Décote/ Surcote	Intérêts courus	± Valeur potentielle	Valeur au 30/09/2015	% actif net	% actif
ATL 2012-1	30 000	1 200 000	-	19 848	-	1 219 848	0,34%	0,34%
ATL 2013-1	20 000	2 000 000	-	48 160	-	2 048 160	0,57%	0,57%
ATL 2013-2	30 260	3 026 000	-	152 848	-	3 178 848	0,89%	0,88%
ATL 2014-1	20 000	1 600 000	-	50 544	-	1 650 544	0,46%	0,46%
ATL 2014-3	40 000	4 000 000	-	160 032	-	4 160 032	1,16%	1,16%
ATL 2015-1	37 500	3 750 000	-	51 480	-	3 801 480	1,06%	1,06%
ATTIJ BANK 2010	20 000	857 120	-	26 880	-	884 000	0,25%	0,25%
ATTIJ LEAS 2011	30 000	1 200 000	-	41 184	-	1 241 184	0,35%	0,34%
ATTIJARI LEASING 2012-1	15 000	1 200 000	-	20 484	-	1 220 484	0,34%	0,34%
ATTIJARI LEASING 2012-2	10 000	600 000	-	23 776	-	623 776	0,17%	0,17%
BH 2009	25 895	1 991 326	-	67 431	-	2 058 756	0,57%	0,57%
BH 2013-1	20 000	1 428 000	-	20 160	-	1 448 160	0,40%	0,40%
BH SUB 7 ANS 2015 7.5%	60 000	6 000 000	-	122 928	-	6 122 928	1,71%	1,70%
BNA SUB 2009	50 000	2 999 000	-	62 640	-	3 061 640	0,85%	0,85%
BTE 2009	41 100	1 644 000	-	3 025	-	1 647 025	0,46%	0,46%
BTE 2010 CAT A 10 ANS	40 000	2 000 000	-	3 168	-	2 003 168	0,56%	0,56%
BTE 2010 CAT B 20 ANS	10 000	750 000	-	1 344	-	751 344	0,21%	0,21%
BTE 2011 CAT A 7 ANS	27 500	2 200 000	-	69 278	-	2 269 278	0,63%	0,63%
BTE 2011 CAT B 20 ANS	25 000	2 125 000	-	68 120	-	2 193 120	0,61%	0,61%
BTK 2009	50 000	3 332 618	-	88 960	-	3 421 578	0,95%	0,95%
BTK 2012-1	50 000	3 571 500	-	157 800	-	3 729 300	1,04%	1,04%
BTK2014-1 7.45%	20 000	2 000 000	-	94 704	-	2 094 704	0,58%	0,58%
CHO 2009	5 000	312 500	-	12 636	-	325 136	0,09%	0,09%
CIL 2008 SUB	10 000	800 000	-	32 928	-	832 928	0,23%	0,23%
CIL 2010/2	30 000	600 000	-	23 472	-	623 472	0,17%	0,17%

CIL 2011/1	30 250	605 000	-	16 892	-	621 892	0,17%	0,17%
CIL 2012/1	20 000	800 000	-	19 456	-	819 456	0,23%	0,23%
CIL 2012/2	20 000	1 200 000	-	37 776	-	1 237 776	0,34%	0,34%
	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Décote/ Surcote	Intérêts courus	± Value potentielle	Valeur au 30/09/2015	% actif net	% actif
CIL 2014/1	15 000	1 200 000	-	14 772	-	1 214 772	0,34%	0,34%
CIL 2014/2	20 000	2 000 000	-	81 296	-	2 081 296	0,58%	0,58%
CIL 2015/1	15 000	1 500 000	-	27 168	-	1 527 168	0,43%	0,42%
ELWIFAK 2010 TMM+0,775	20 000	400 000	-	12 992	-	412 992	0,12%	0,11%
ALW 2013	5 000	300 000	-	7 316	-	307 316	0,09%	0,09%
HAN LEASE2010-2	34 000	680 000	-	25 106	-	705 106	0,20%	0,20%
HL 2012/1	20 000	800 000	-	352	-	800 352	0,22%	0,22%
HL 2013-1	20 000	1 200 000	-	24 800	-	1 224 800	0,34%	0,34%
HL 2013-2	22 800	2 280 000	-	78 961	-	2 358 961	0,66%	0,66%
HL 2014-1 7.8%	30 000	3 000 000	-	172 320	-	3 172 320	0,88%	0,88%
HL 2015-1 CAT B 7 ANS	15 000	1 500 000	-	4 166	-	1 504 166	0,42%	0,42%
MEUBLATEX 2010 TRA	7 000	280 000	-	5 219	-	285 219	0,08%	0,08%
MEUBLATEX 2008	10 000	200 000	-	800	-	200 800	0,06%	0,06%
MEUBLATEX 2010 TRB	100	4 000	-	75	-	4 075	0,00%	0,00%
MODERN LEASING 2012	20 000	2 000 000	-	64 112	-	2 064 112	0,58%	0,57%
SERVICOM 2012	5 000	300 000	-	8 732	-	308 732	0,09%	0,09%
STB 2011	30 000	1 713 900	-	56 592	-	1 770 492	0,49%	0,49%
STB2008-16A/1	7 500	421 875	-	8 124	-	429 999	0,12%	0,12%
STB2008-20A/1	20 000	1 300 000	-	26 032	-	1 326 032	0,37%	0,37%
STB2008-25A/1	70 000	5 040 000	-	104 720	-	5 144 720	1,43%	1,43%
STB2010/1 +0.7%	20 000	1 000 000	-	23 248	-	1 023 248	0,29%	0,28%
STB2010/1 5.3%	50 000	3 332 500	-	74 120	-	3 406 620	0,95%	0,95%
Tunisie Leasing 2010-2	30 000	600 000	-	22 488	-	622 488	0,17%	0,17%
Tunisie Leasing 2011-1	30 000	600 000	-	8 520	-	608 520	0,17%	0,17%
Tunisie Leasing 2011-2	30 000	1 200 000	-	52 728	-	1 252 728	0,35%	0,35%
Tunisie Leasing 2011-3	40 000	1 600 000	-	50 272	-	1 650 272	0,46%	0,46%
Tunisie Leasing 2012-1	20 000	1 600 000	-	27 328	-	1 627 328	0,45%	0,45%
Tunisie Leasing 2012-2 TA	20 000	1 200 000	-	42 912	-	1 242 912	0,35%	0,35%
	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Décote/ Surcote	Intérêts courus	± Value potentielle	Valeur au 30/09/2015	% actif net	% actif
Tunisie Leasing 2013	15 000	900 000	-	20 928	-	920 928	0,26%	0,26%
Tunisie Leasing 2013-1	20 000	2 000 000	-	115 360	-	2 115 360	0,59%	0,59%
Tunisie Leasing 2013-2	4 800	480 000	-	19 031	-	499 031	0,14%	0,14%
Tunisie Leasing 2014-1	20 000	2 000 000	-	50 128	-	2 050 128	0,57%	0,57%
Tunisie Leasing 2014-2	20 000	2 000 000	-	99 152	-	2 099 152	0,58%	0,58%
Tunisie Leasing 2015-1	30 000	3 000 000	-	71 544	-	3 071 544	0,86%	0,85%
Tunisie Leasing Subordonné 2010	20 050	401 000	-	11 228	-	412 228	0,11%	0,11%
Tunisie Leasing 2015-1 SUB CAT B 7ANS	20 000	2 000 000	-	32 464	-	2 032 464	0,57%	0,56%
Tunisie Factoring 2014-1	10 000	1 000 000	-	43 144	-	1 043 144	0,29%	0,29%
UBCI 2013	20 000	2 000 000	-	36 560	-	2 036 560	0,57%	0,57%
UIB 2009 CAT C	100 000	7 000 000	-	68 000	-	7 068 000	1,97%	1,96%

UIB 2011-1	30 000	2 400 000	-	11 904	-	2 411 904	0,67%	0,67%
UIB 2011-2	65 000	3 713 450	-	117 156	-	3 830 606	1,07%	1,06%
UIB 2012-1	20 000	1 428 400	-	52 064	-	1 480 464	0,41%	0,41%
UIB SUB 2015 7ANS 7.5%	50 000	5 000 000	-	86 080	-	5 086 080	1,42%	1,41%
UNIFACT 2010 TMM+1	10 000	200 000	-	6 120	-	206 120	0,06%	0,06%
UNIFACTOR 2013	20 000	1 600 000	-	86 416	-	1 686 416	0,47%	0,47%
II- Titres émis par l'Etat		84 666 010	(643 902)	13 917 736	0	97 939 844	27,29%	27,20%
Obligations		8 000 000	-	110 784	-	8 110 784	2,26%	2,25%
Emprunt National 2014	80 000	8 000 000	-	110 784	-	8 110 784	2,26%	2,25%
BTA		53 638 303	(643 902)	901 310	-	53 895 711	15,02%	14,97%
BTA à 6,90% -05/2022 sur 15 ans	14 165	13 972 000	241 143	310 621	-	14 523 764	4,05%	4,03%
BTA 5,5% - 03/2019 sur 10 ans	6 735	6 666 303	-	165 627	-	6 831 930	1,90%	1,90%

	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Décote/ Surcote	Intérêts courus	± Value potentielle	Valeur au 30/09/2015	% actif net	% actif
BTA 5,60% -08/2022 sur 10 ans	27 000	27 000 000	(804 463)	169 020	-	26 364 557	7,35%	7,32%
BTA 5,50% -10/2018 sur 10 ans	6 000	6 000 000	(80 582)	256 042	-	6 175 460	1,72%	1,71%
BTZc		23 027 707	-	12 905 642	-	35 933 349	10,01%	9,98%
BTZc Octobre 2018	12 000	6 420 000	-	2 726 141	-	9 146 141	2,55%	2,54%
BTZc 10/10/2016	10 000	5 133 807	-	3 362 356	-	8 496 163	2,37%	2,36%
BTZc 10/10/2016	15 000	8 023 500	-	4 794 826	-	12 818 326	3,57%	3,56%
BTZc 10/10/2016	6 400	3 450 400	-	2 022 319	-	5 472 719	1,52%	1,52%
III- Titres des FCC		437 195	0	2 731	0	439 925	0,12%	0,12%
FCC1 P2 14/11/2015	1 500	437 195	-	2 731	-	439 925	0,12%	0,12%
IV- Titres des OPCVM		11 562 455	0	0	(68 311)	11 494 144	3,20%	3,19%
AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP	6 435	661 717	-	-	(13 757)	647 959	0,18%	0,18%
MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV	11 667	1 240 251	-	-	(23 966)	1 216 285	0,34%	0,34%
SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	12 449	1 293 246	-	-	24 281	1 317 527	0,37%	0,37%
SICAV TRESOR	30 424	3 178 850	-	-	(82 935)	3 095 916	0,86%	0,86%
TUNISO-EMIRATIE SICAV	42 313	4 331 100	-	-	27 689	4 358 789	1,21%	1,21%
UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	8 258	857 290	-	-	377	857 668	0,24%	0,24%
Total		262 428 395	(643 902)	17 885 591	(68 311)	279 601 773	77,90%	77,65%

5.2. Mouvements du portefeuille-titres :

Les mouvements enregistrés durant la période de neuf mois allant du 1^{er} Janvier au 30 Septembre 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	27 750 000	-	-	1 477 667	-	29 227 667
- Cessions	-	(5 406 500)	-	-	(5 864 319)	(11 270 819)
- Remboursements	(24 695 395)	(22 600 000)	-	(1 657 235)	-	(48 952 630)
= A la clôture de la période (1)	173 762 736	53 638 303	23 027 707	437 195	11 562 455	262 428 395
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	-	-	-	-	52 347	52 347
- Moins-values potentielles à la clôture de la période	-	-	-	-	(120 658)	(120 658)
+ Décotes rapportées à l'actif net	-	107 468	-	-	-	107 468
- Surcotes rapportées à l'actif net	-	(32 065)	-	-	-	(32 065)
+ 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)	-	(643 902)	-	-	(68 311)	(712 213)
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	6 732 206	2 085 563	1 491 613	19 012	-	10 328 393
- Détachement de coupons d'intérêts de la période	(7 175 583)	(3 792 282)	-	(20 228)	-	(10 988 092)
= A la clôture de la période (3)	4 075 909	901 310	12 905 642	2 731	-	17 885 591
Solde au 30 septembre 2015 [(1)+(2)+(3)]	177 838 644	53 895 711	35 933 349	439 925	11 494 144	279 601 773
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 Septembre 2015, la somme de 51.727.856 DT contre 104.394.575 DT au 30 Septembre 2014 et se détaille comme suit :

	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Intérêts courus	Valeur au 30/09/2015	% actif net	% actif
I- Billets de trésorerie		<u>12 671 255</u>	<u>75 175</u>	<u>12 746 430</u>	<u>3,55%</u>	<u>3,54%</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>		8 104 743	57 009	8 161 752	2,27%	2,27%
ETS MED LOUKIL ET CIE	22	1 048 289	4 048	1 052 337	0,29%	0,29%
LIG SA	12	573 961	2 229	576 190	0,16%	0,16%
LOUKIL MEDCOM	12	579 256	2 282	581 538	0,16%	0,16%
SERVICOM	40	1 960 976	14 086	1 975 062	0,55%	0,55%
UNIFACTOR	80	3 942 261	34 364	3 976 625	1,11%	1,10%
<i>II.3 Titres à échéance inférieure à un an (considérés parmi les quasi-liquidités)</i>		4 566 511	18 167	4 584 678	1,28%	1,27%
ETS MED LOUKIL ET CIE	72	3 516 055	14 098	3 530 153	0,98%	0,98%
INTER EQUIPEMENT	10	478 662	1 861	480 523	0,13%	0,13%
LOUKIL MEDCOM	12	571 794	2 208	574 002	0,16%	0,16%
II- Certificats de dépôt		<u>38 950 246</u>	<u>31 179</u>	<u>38 981 426</u>	<u>10,86%</u>	<u>10,83%</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>		38 950 246	31 179	38 981 426	10,86%	10,83%
BNA	78	38 950 246	31 179	38 981 426	10,86%	10,83%
Total		51 621 501	106 355	51 727 856	14,41%	14,37%

6.2. Placements à terme :

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

	Nombre de titres	Prix d'acquisition	Intérêts courus	Valeur au 30/09/2015	% actif net	% actif
I- Placements à court terme		<u>25 000 000</u>	<u>329 647</u>	<u>25 329 647</u>	<u>7,06%</u>	<u>7,03%</u>
Placements en comptes à terme BNA	25 000	25 000 000	329 647	25 329 647	7,06%	7,03%
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		25 000 000	329 647	25 329 647	7,06%	7,03%

6.3. Disponibilités :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	30 Septembre 2015	30 Septembre 2014	31 Décembre 2014
Avoirs en banque	6 033 665	6 016 270	3 969 017
Encaissements non encore comptabilisés	(120)	(2 200)	(9 781)
Décaissements non encore comptabilisés	-	-	1
Montants comptabilisés et non encore décaissés	-	(3 999 112)	-
Sommes à régler :	(3 495 635)	(100)	(100)
Rachats	-	-	-
Autres	(100)	(100)	(100)
Placements à régler	(3 495 535)	-	-
Sommes à encaisser	582 216	3 110 588	-
Total	3 120 126	5 125 445	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 Septembre 2015, le ratio susvisé s'élève à **20%** et a été calculé comme suit :

	Valeur au 30/09/2015	% actif
I- Liquidités	28 449 773	7,90%
<i>I.1- Placements à terme</i>	25 329 647	7,03%
<i>I.2- Disponibilités</i>	3 120 126	0,87%
II- Quasi-liquidités	43 566 104	12,10%
<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>	4 584 678	1,27%
<i>II.3- Certificats de dépôt à échéance inférieure à un an</i>	38 981 426	10,83%
Total Général (A) = (I + II)	72 015 876	
Total Actif (B)	360 094 939	
Ratio d'emploi de l'actif en liquidités et en quasi-liquidités (A)/(B)		20,00%

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 Septembre 2015 une valeur comptable de 331.329.629 DT, soit 92,01% 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	8 110 784	53 895 711	35 933 349	-	-	-	-	97 939 844	27,20%
BNA	3 061 640	-	-	-	-	-	38 981 426	42 043 066	11,68%
ATL	22 025 294	-	-	-	-	-	-	22 025 294	6,12%
TUNISIE LEASING	20 205 083	-	-	-	-	-	-	20 205 083	5,61%
UIB	19 877 054	-	-	-	-	-	-	19 877 054	5,52%
AMEN BANK	19 038 700	-	-	-	-	-	-	19 038 700	5,29%
STB	13 101 111	-	-	-	-	-	-	13 101 111	3,64%
HANNIBAL LEASE	9 765 705	-	-	-	-	-	-	9 765 705	2,71%

BH	9 629 844	-	-	-	-	-	-	9 629 844	2,67%
BTK	9 245 582	-	-	-	-	-	-	9 245 582	2,57%
CIL	8 958 760	-	-	-	-	-	-	8 958 760	2,49%
BTE	8 863 935	-	-	-	-	-	-	8 863 935	2,46%
AIL	7 098 608	-	-	-	-	-	-	7 098 608	1,97%
ATB	6 006 480	-	-	-	-	-	-	6 006 480	1,67%
UNIFACTOR	1 892 536	-	-	-	-	3 976 625	-	5 869 161	1,63%
ETS MEDLOUKIL ET CIE	-	-	-	-	-	4 582 490	-	4 582 490	1,27%
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		
TUNISO-EMIRATIE SICAV	-	-	-	-	4 358 789	-	-	4 358 789	1,21%
SICAV TRESOR	-	-	-	-	3 095 916	-	-	3 095 916	0,86%
ATTIJARI LEASING	3 085 444	-	-	-	-	-	-	3 085 444	0,86%
SERVICOM	308 732	-	-	-	-	1 975 062	-	2 283 794	0,63%
MODERN LEASING	2 064 112	-	-	-	-	-	-	2 064 112	0,57%
UBCI	2 036 560	-	-	-	-	-	-	2 036 560	0,57%
SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	-	-	-	-	1 317 527	-	-	1 317 527	0,37%
MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV	-	-	-	-	1 216 285	-	-	1 216 285	0,34%
LOUKIL MEDCOM	-	-	-	-	-	1 155 540	-	1 155 540	0,32%
TUNISIE FACTORING	1 043 144	-	-	-	-	-	-	1 043 144	0,29%
ATTIJARI BANK	884 000	-	-	-	-	-	-	884 000	0,25%
UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	-	-	-	-	857 668	-	-	857 668	0,24%
EL WIFACK LEASING	720 308	-	-	-	-	-	-	720 308	0,20%
AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP	-	-	-	-	647 959	-	-	647 959	0,18%
LIG SA	-	-	-	-	-	576 190	-	576 190	0,16%
MEUBLATEX	490 094	-	-	-	-	-	-	490 094	0,14%

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		
INTER EQUIPEMENT	-	-	-	-	-	480 523	-	480 523	0,13%
FCC BIAT-CREDIMMO 1	-	-	-	439 925	-	-	-	439 925	0,12%
CHO COMPANY	325 136	-	-	-	-	-	-	325 136	0,09%
Total Général	177 838 644	53 895 711	35 933 349	439 925	11 494 144	12 746 430	38 981 426	331 329 629	92,01%

NOTE 8 : CREANCES D'EXPLOITATION :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	30 Septembre 2015	30 Septembre 2014	31 Décembre 2014
Intérêts à recevoir	35 537	40 000	33 843
Intérêts échus et non encaissés sur Obligations	14 336	-	-
Intérêts de retard courus sur obligations	795	-	-
Intérêts courus sur dépôts en banque	20 406	40 000	33 843
Titres de créances échus	280 000	-	-
Obligations échues et non encore remboursées	280 000	-	-
Total	315 537	40 000	33 843

NOTE 9 : OPERATEURS CREDITEURS :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	30 Septembre 2015	30 Septembre 2014	31 Décembre 2014
Gestionnaire (BNA Capitaux)	427 427	314 557	298 936
Dépositaire (BNA)	160 284	188 734	179 362
Total	587 711	503 292	478 297

NOTE 10 : AUTRES CREDITEURS DIVERS :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	30 Septembre 2015	30 Septembre 2014	31 Décembre 2014
Dividendes à payer	256 695	131 191	107 521
Administrateurs - Jetons de présence	22 438	22 438	30 000
Commissaire aux comptes	24 500	22 877	30 439
Conseil du marché Financier (CMF)	28 884	34 935	34 038
Rachats	239 555	2 723 261	116 402
Retenues à la source à payer	75	-	500
Autres	11 280	13 350	3 922
Total	583 427	2 948 053	322 822

NOTE 11 : CAPITAL :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	30 Septembre 2015	30 Septembre 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)	217 635 600	261 288 100	295 536 500
Nombre de titres	2 176 356	2 612 881	2 955 365
Rachats effectués			
Montant(en nominal)	(234 036 700)	(227 835 100)	(299 049 100)
Nombre de titres	(2 340 367)	(2 278 351)	(2 990 491)
Capital, au nominal, en fin de période			
Montant	347 091 200	400 457 900	363 492 300
Nombre de titres	3 470 912	4 004 579	3 634 923
Nombre d'actionnaires	4 017	4 078	4 016

Sommes non distribuables	195 264	306 483	487 434
1- Résultat non distribuable de la période	220 430	305 534	495 382
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(448 223)	(153 590) *	35 487 *
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	668 653	459 124 *	459 902 *
Frais de négociation de titres	-	-	(6)
2- Régularisation des sommes non distribuables	(25 166)	949	(7 949)
Aux émissions	199 525	(12 045)	(6 766)
Aux rachats	(224 691)	12 994	(1 182)
Sommes non distribuables de(s) exercice(s) antérieurs	154 299	(333 135)	(333 135)
Total	347 440 763	400 431 248	363 646 599

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

NOTE 12 : SOMMES DISTRIBUABLES :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	30 Septembre 2015	30 Septembre 2014	31 Décembre 2014
Résultat d'exploitation	11 907 266	12 670 779	16 792 318
Régularisation lors des souscriptions d'actions	3 913 340	4 292 495	5 563 867
Régularisation lors des rachats d'actions	(4 339 792)	(4 076 699)	(6 789 610)
Total	11 480 815	12 886 575	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
	01/07 au 30/09/2015	01/01 au 30/09/2015	01/07 au 30/09/2014	01/01 au 30/09/2014	
Revenus des obligations	2 338 022	6 732 206	2 133 685	6 322 316	8 475 925
± Variation des intérêts courus	320 806	(443 377)	33 520	(886 221)	(39 043)
+ Coupons d'intérêts échus	2 017 216	7 175 583	2 100 165	7 208 537	8 514 968
Revenus des BTA & BTZc	1 154 030	3 577 175	1 515 803	4 669 966	6 194 463
± Variation des intérêts courus	(55 570)	(215 107)	226 347	(991 378)	269 844
+ Coupons d'intérêts échus	1 209 600	3 792 282	1 289 455	5 661 344	5 924 619

Revenus des FCC	5 662	19 012	8 852	28 142	36 323
± Variation des intérêts courus	(362)	(1 216)	(357)	(1 136)	(1 454)
+ Coupons d'intérêts échus	6 024	20 228	9 209	29 279	37 778
Revenus des OPCVM	-	564 017	-	601 814	601 814
Total	3 497 713	10 892 410	3 658 340	11 622 238	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
	01/07 au 30/09/2015	01/01 au 30/09/2015	01/07 au 30/09/2014	01/01 au 30/09/2014	
Revenus des billets de trésorerie	115 348	431 079	127 003	327 977	462 158
± Variation des intérêts courus	25 810	(76 703)	38 696	(49 786)	84
+ Coupons d'intérêts échus	89 538	507 782	88 308	377 763	462 074
Revenus des certificats de dépôt	402 448	1 451 893	1 054 182	2 396 990	3 273 139
± Variation des intérêts courus	(124 783)	(72 967)	(101 501)	27 782	41 586
+ Coupons d'intérêts échus	527 231	1 524 860	1 155 683	2 369 209	3 231 553
Intérêts des comptes de dépôt	32 982	71 488	75 592	160 865	195 259
Total	550 778	1 954 461	1 256 777	2 885 833	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
	01/07 au 30/09/2015	01/01 au 30/09/2015	01/07 au 30/09/2014	01/01 au 30/09/2014	
Revenus des placements en compte BNA	415 909	1 193 668	-	-	-
± Variation des intérêts courus	133 643	330 442	-	-	-
+ Coupons d'intérêts échus	282 266	863 226	-	-	-
Total	415 909	1 193 668	-	-	-

NOTE 16 : CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS :

	Période du				Période du 01/01 au 31/12/2014
	01/07 au 30/09/2015	01/01 au 30/09/2015	01/07 au 30/09/2014	01/01 au 30/09/2014	
Rémunération du gestionnaire	427 427	1 264 791	314 557	901 319	1 200 255
Rémunération du dépositaire	160 285	496 445	188 734	540 791	720 153
Total	587 712	1 761 236	503 292	1 442 110	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
	01/07 au 30/09/2015	01/01 au 30/09/2015	01/07 au 30/09/2014	01/01 au 30/09/2014	
Jetons de présence	7 562	22 438	7 562	22 438	30 000
Redevance CMF	90 557	280 477	106 630	305 532	406 866
Honoraires du commissaire aux comptes	7 562	22 438	7 562	22 438	30 000
Rémunération du P.C.A	1 440	4 210	1 383	4 151	5 654
Rémunération du Directeur Général	2 749	8 246	2 452	7 355	9 807
TCL	8 929	28 081	9 830	29 016	38 478
Diverses charges d'exploitation	2 097	6 146	1 365	4 251	5 551
Total	120 894	372 037	136 784	395 182	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	<ul style="list-style-type: none">• 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 Septembre 2015, est récapitulé dans le tableau suivant :

Opérations de la période	BNA CAPITAUX	BNA
Opérations impactant les sommes distribuables		
Rémunération du gestionnaire	(1 264 791)	-
Rémunération du dépositaire	-	(496 445)
Opérations impactant les sommes non distribuables		
	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 Septembre 2015 comme suit :

Soldes à la fin de la période	BNA CAPITAUX	BNA
Rémunération du gestionnaire à payer	(427 427)	-
Rémunération du dépositaire à payer	-	(160 284)