PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 SEPTEMBRE 2026

RAPPORT D'EXAMEN LIMITÉ SUR LES ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES AU 30 SEPTEMBRE 2026

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre Conseil d'Administration du 26 mars 2024, nous avons procédé à un examen limité des états financiers trimestriels de la Société Placement Obligataire SICAV (POS) pour la période allant du 1er juillet au 30 septembre 2026, tels qu'annexés au présent rapport, et faisant apparaître un total bilan de 392.025.167 DT et un résultat net de la période de 5.347.493 DT.

Introduction

Nous avons effectué l'examen limité des états financiers ci-joints de la Société POS, comprenant le bilan au 30 septembre 2026, 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 2026, 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 méthode adoptée par la Société POS pour la valorisation du portefeuille d'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 en portefeuille totalisent 42,83% de l'actif total au 30 septembre 2026.
Par ailleurs, les liquidités et quasi-liquidités, constituées de disponibilités, de placements à terme et de pensions livrées (à échéance inférieure à un an), représentent au 30 septembre 2026 une proportion de 40,96% de l'actif total de la Société POS.

Tunis, le 30 octobre 2026

Le Commissaire aux Comptes :

P/ GÉNÉRALE D'EXPERTISE ET DE MANAGEMENT - GEM

Abderrazak GABSI, *associé gérant*

BILAN

(Montants exprimés en dinars)		Notes	30 septembre 2026	30 septembre 2025	31 décembre 2025
ACTIF	**Portefeuille-titres :**	**4**	**167 902 567**	**156 601 255**	**197 391 993**
	- Obligations		113 786 072	115 806 891	147 607 710
	- BTA		34 588 676	34 363 430	34 879 254
	- Titres OPCVM		19 527 819	6 430 934	14 905 029
	Placements monétaires et disponibilités :	**5**	**224 046 346**	**162 089 422**	**143 543 005**
	- Placements monétaires		102 077 549	71 931 394	62 480 637
	- Placements à terme		119 529 291	87 429 279	75 747 158
	- Disponibilités		2 439 506	2 728 749	5 315 210
	Créances d'exploitation :	**7**	**76 254**	**4 689**	**176 333**
	- Intérêts à recevoir		76 254	4 689	35 106
	- Autres créances d'exploitation		-	-	141 227
	TOTAL ACTIF		**392 025 167**	**318 695 366**	**341 111 331**
PASSIF	Opérateurs créditeurs	**8**	715 071	623 848	630 423
	Autres créditeurs divers	**9**	436 779	578 309	222 441
	Total Passif		**1 151 850**	**1 202 157**	**852 864**
ACTIF NET	**Capital**	**10**	**373 462 255**	**302 125 844**	**318 858 546**
	Sommes distribuables :		**17 411 062**	**15 367 365**	**21 399 921**
	- Sommes distribuables de la période	**11**	17 409 575	15 366 864	21 399 420
	- Sommes distribuables de l'exercice clos		-	-	-
	- Report à nouveau		1 487	501	501
	Actif Net		**390 873 317**	**317 493 209**	**340 258 467**
	TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		**392 025 167**	**318 695 366**	**341 111 331**

ÉTAT DE RÉSULTAT (Montants exprimés en dinars)	Notes	Période du 01/07 au 30/09/2026	Période du 01/01 au 30/09/2026	Période du 01/07 au 30/09/2025	Période du 01/01 au 30/09/2025	Exercice clos le 31 décembre 2025
Revenus du portefeuille-titres :	**12**	**2 718 930**	**9 634 592**	**2 616 249**	**8 016 772**	**10 960 914**
- Revenus des obligations		2 258 617	7 510 675	2 155 964	6 443 720	8 927 549
- Revenus des BTA		460 313	1 365 893	460 285	1 365 865	1 826 178
- Revenus de titres OPCVM		-	758 024	-	207 187	207 187
Revenus des placements monétaires	**13**	1 368 112	4 598 665	1 170 885	2 561 400	3 960 274
Revenus des placements à terme	**14**	1 808 273	3 939 802	1 953 550	5 645 386	7 024 515
Total des revenus des placements		**5 895 315**	**18 173 059**	**5 740 684**	**16 223 558**	**21 945 703**
Charges de gestion des placements	**15**	(715 070)	(2 067 260)	(623 849)	(1 718 424)	(2 348 848)
Revenus nets des placements		**5 180 245**	**16 105 799**	**5 116 835**	**14 505 134**	**19 596 855**
Autres charges d'exploitation	**16**	(133 180)	(389 805)	(121 060)	(339 795)	(461 911)
RÉSULTAT D'EXPLOITATION		**5 047 065**	**15 715 994**	**4 995 775**	**14 165 339**	**19 134 944**
Régularisation du résultat d'exploitation		1 239 725	1 693 581	(9 257)	1 201 525	2 264 476
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PÉRIODE		**6 286 790**	**17 409 575**	**4 986 518**	**15 366 864**	**21 399 420**
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		(1 239 725)	(1 693 581)	9 257	(1 201 525)	(2 264 476)
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		238 175	(292 207)	147 726	(42 658)	76 936
Plus (ou moins) values réalisées sur cessions de titres		62 253	446 004	-	322 515	354 231
Frais de négociation de titres		-	-	-	-	106
RÉSULTAT NET DE LA PÉRIOD		**5 347 493**	**15 869 791**	**5 143 501**	**14 445 196**	**19 566 005**

ÉTAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET (Montants exprimés en dinars)		Période du 01/07 au 30/09/2026	Période du 01/01 au 30/09/2026	Période du 01/07 au 30/09/2025	Période du 01/01 au 30/09/2025	Exercice clos le 31 décembre 2025
VARIATION DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS D'EXPLOITATION	Résultat exploitation	5 047 065	15 715 994	4 995 775	14 165 339	19 134 944
	Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	238 175	(292 207)	147 726	(42 658)	76 936
	Plus (ou moins) values réalisées sur cessions de titres	62 253	446 004	-	322 515	354 231
	Frais de négociation de titres	-	-	-	-	106
DISTRIBUTION DE DIVIDENDES	Distribution de dividendes	-	(18 837 487)	-	(15 238 752)	(15 238 752)
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	***Souscriptions :***					
	• Capital au nominal	76 744 500	267 023 600	66 921 300	206 551 300	326 461 100
	- Régularisation des sommes non distribuables	1 452 016	5 160 281	1 215 499	3 718 220	5 956 553
	- Régularisation des sommes distribuables de la période	3 134 235	13 177 029	2 890 633	9 455 630	16 644 850
	Rachats :					
	• Capital au nominal	(48 037 600)	(213 581 400)	(64 986 900)	(162 669 800)	(266 304 600)
	- Régularisation des sommes non distribuables	(904 189)	(4 152 569)	(1 183 109)	(2 972 452)	(4 904 287)
	- Régularisation des sommes distribuables de la période	(1 894 510)	(14 044 395)	(2 899 890)	(10 451 952)	(16 578 221)
	VARIATION DE L'ACTIF NET	**35 841 945**	**50 614 850**	**7 101 034**	**42 837 390**	**65 602 648**
ACTIF NET	En début de période	355 031 372	340 258 467	310 392 175	274 655 819	274 655 819
	En fin de période	390 873 317	390 873 317	317 493 209	317 493 209	340 258 467
NOMBRE D'ACTIONS	En début de période	3 376 694	3 129 341	2 947 247	2 527 776	2 527 776
	En fin de période	3 663 763	3 663 763	2 966 591	2 966 591	3 129 341
VALEUR LIQUIDATIVE	En début de période	105,141	108,731	105,315	108,655	108,655
	En fin de période	106,686	106,686	107,022	107,022	108,731
	TAUX DE RENDEMENT ANNUALISÉ	**5,83%**	**5,89%**	**6,43%**	**6,48%**	**6,42%**

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS
INTERMÉDIAIRES AU 30 SEPTEMBRE 2026

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 2026 sont établis conformément au système comptable des entreprises promulgué par la loi n° 96-112 du 30 décembre 1996, et notamment les normes NC 16, 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, 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 2026, 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 2026, 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 1er janvier 2018.

Signalons, enfin, que le portefeuille-titres de la Société POS ne comporte pas, au 30 septembre 2026, de BTA « Juillet 2032 » ni de Bons du Trésor Assimilables émis à compter du 1er 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. La différence par rapport au prix d'achat constitue, selon le cas, une plus ou moins-value potentielle portée directement en capitaux propres en tant que somme non distribuable et apparait aussi comme composante du résultat net de la période.
Les placements monétaires sont évalués à leur prix d'acquisition.

3) Cession des placements

La cession des placements donne lieu à l'annulation des placements à hauteur de leur valeur comptable. La différence entre la valeur de cession et le prix d'achat du titre cédé constitue, selon le cas, une plus ou moins-value réalisée portée directement en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

NOTE 4 : PORTEFEUILLE-TITRES

4.1. Composition du portefeuille-titres

Cette rubrique totalise 167 902 567 DT au 30 septembre 2026, contre 156 601 255 DT au 30 septembre 2025, et se détaille comme suit :

Code ISIN	Désignation	Nombre de titres	Prix d'acquisition	Amortissement cumulé des surcotes/décotes	Intérêts courus	± Value potentielle	Valeur au 30/09/2026	% actif net	% actif
I- Obligations de sociétés :			**60 222 503**	**(96 167)**	**2 419 113**	**-**	**62 545 450**	**16,00%**	**15,95%**
TN0003400330	AB 2008/20A	30 000	300 000	-	6 120	-	306 120	0,08%	0,08%
TN0003400686	AB SUB TMM+2.7% CAT A 2021-01	20 000	800 000	-	26 640	-	826 640	0,21%	0,21%
TN0003400694	AB SUB TMM+2.8% CAT B 2021-01	10 000	500 000	-	16 816	-	516 816	0,13%	0,13%
TNL8PGUB9C93	AMEN BANK 2023-2 5ANS CAT A	10 000	600 000	-	41 040	-	641 040	0,16%	0,16%

TNA3Z7AYXXX2	AMEN BANK SUB 2025-2 B T+1.75	40 000	4 000 000	-	243 072	-	4 243 072	1,09%	1,08%
TN0003600509	ATB 2007/1	50 000	1 200 000	-	31 080	-	1 231 080	0,31%	0,31%
TN06F5NFW3K1	ATL 2023-2 5ANS 10.9% CAT A	17 340	1 040 400	-	85 396	-	1 125 796	0,29%	0,29%
TNWYE1PN6WF5	ATL 2023-2 7ANS 10.9% CAT B	30 000	3 000 000	-	250 848	-	3 250 848	0,83%	0,83%
TNFUHZ3R7VR5	ATL 2021-1 5A 9.6%	15 000	300 000	-	16 476	-	316 476	0,08%	0,08%
TNNW3558ZUL9	ATL 2022-1 7ANS 10.30 %	20 000	1 600 000	-	126 064	-	1 726 064	0,44%	0,44%
TNMA55MMDD46	ATL 2023-1 5A CAT A 10.5%	32 000	1 280 000	-	64 512	-	1 344 512	0,34%	0,34%
TNTUDMZLCA16	ATL 2024-2 5A 10.35%	17 770	1 421 600	-	79 652	-	1 501 252	0,38%	0,38%
TNHOASGSR955	ATL 2025-1 5A 9.65%	36 500	2 920 000	-	20 382	-	2 940 382	0,75%	0,75%
TN7XUIXDVQY8	ATL 2025-2 5A 9.15%	65 000	6 500 000	-	267 228	-	6 767 228	1,73%	1,73%
TN0PID0RGAE6	BH SUB2021-2 CAT C 7ANS 9.1%	30 000	1 800 000	-	124 584	-	1 924 584	0,49%	0,49%
TN8J8QFA4123	BIAT SUB CAT D 9.2% 2022-1	30 000	1 800 000	-	43 560	-	1 843 560	0,47%	0,47%
TNG0JL1IIN67	BIAT SUB CAT D TMM+3% 2022-1	30 000	1 800 000	-	48 120	-	1 848 120	0,47%	0,47%

Code ISIN	Désignation	Nombre de titres	Prix d'acquisition	Amortissement cumulé des surcotes/décotes	Intérêts courus	± Value potentielle	Valeur au 30/09/2026	% actif net	% actif
TN0001300607	BTE 2010 CAT B 20 ANS	10 000	200 000	-	360	-	200 360	0,05%	0,05%
TN0001300623	BTE 2011 CAT B 20 ANS	25 000	750 000	-	24 040	-	774 040	0,20%	0,20%
TN0001300680	BTE 2019-1 11.5% C B 7 ANS	15 000	400 503	(96 167)	19 968	-	324 304	0,08%	0,08%
TN1T1YC5F1E6	BTK LEASING SUB 2025-1- 9.4%	20 000	1 600 000	-	4 608	-	1 604 608	0,41%	0,41%
TNY1F6BOX6F5	CIL 2023 -1 10.55% 5 ANS	5 000	200 000	-	4 996	-	204 996	0,05%	0,05%
TN632S5VO835	ENDA 2025-1 10.00 % 5ANS	20 000	1 600 000	-	37 520	-	1 637 520	0,42%	0,42%
TNEZ9T03S164	HL SUB 2026-1 CB TF 8.9%	20 000	2 000 000	-	1 168	-	2 001 168	0,51%	0,51%
TN1PFTZ4HEM1	HL2025-1 5ANS 10.20%	10 000	800 000	-	27 904	-	827 904	0,21%	0,21%
TNL6Z2LXMEP5	STB SUB 2021 CAT D 9.35%	50 000	5 000 000	-	249 000	-	5 249 000	1,34%	1,34%
TN0002601003	STB2008-20A/1	40 000	400 000	-	10 880	-	410 880	0,11%	0,10%
TN0002601011	STB2008-25A/1	70 000	1 960 000	-	54 712	-	2 014 712	0,52%	0,51%
TNDCN0PSCAD9	TAYSIR 2026-1	10 000	1 000 000	-	35 848	-	1 035 848	0,27%	0,26%
TN99P72UERY9	TLF 2023-1 10.55 % 5ANS	15 000	600 000	-	21 780	-	621 780	0,16%	0,16%
TNMCJHUZPRD0	TLF 2023-2 10.70 % 5ANS	10 000	600 000	-	37 432	-	637 432	0,16%	0,16%
TNIPE0BZ0LR6	TLF 2024-2 10.50 % 5ANS	20 000	1 200 000	-	3 872	-	1 203 872	0,31%	0,31%
TNQ8KNUQO9D7	TLF 2025-1 10.00 % 5ANS	10 000	800 000	-	25 776	-	825 776	0,21%	0,21%
TNLTMNEVU2S7	TLF 2026-1 TF 8.7%	20 000	2 000 000	-	6 483	-	2 006 483	0,51%	0,51%
TN8S8S99B8S7	UBCI SUB 2025-1 C 9.40%	20 000	2 000 000	-	133 920	-	2 133 920	0,55%	0,54%
TNATYLQMS1D3	UBCI SUB 2025-2 C 9.20%	40 000	4 000 000	-	208 896	-	4 208 896	1,08%	1,07%
TN0003900248	UIB 2009 CAT C	100 000	1 500 000	-	14 640	-	1 514 640	0,39%	0,39%
TN0003900263	UIB2011-1	30 000	750 000	-	3 720	-	753 720	0,19%	0,19%
• **Obligations**			**49 174 153**	**2 007**	**2 064 462**	**-**	**51 240 623**	**13,11%**	**13,07%**
TN0008000903	- Emprunt National 2021 T2 CAT C	400	384 000	10 811	2 809	-	397 620	0,10%	0,10%
TNSQHXZ8T348	- Emprunt National 2021 T3 CAT B TV	45 000	4 500 000	-	304 704	-	4 804 704	1,23%	1,23%
TNLEGO8CKWX3	- Emprunt National 2022 T1 CAT A TF	46 273	214 153	15 610	8 773	-	238 536	0,06%	0,06%
TN0OU20VQYS5	- Emprunt National 2022 T1 CAT B TV	80 000	4 800 000	-	200 320	-	5 000 320	1,28%	1,28%
TNBLRFH96SL4	- Emprunt National 2022 T2 CAT B TF	55 000	3 300 000	-	73 040	-	3 373 040	0,86%	0,86%

TNRGVSC8DE36	-	Emprunt National 2022 T3 CAT B TF	90 000	5 400 000	-	16 632	-	5 416 632	1,39%	1,38%
TNCGJF5TW027	-	Emprunt National 2023 T1 CAT B TF	15 000	1 200 000	-	58 248	-	1 258 248	0,32%	0,32%
TN3C6DVEWM76	-	Emprunt National 2023 T1 CAT B TV	15 000	1 200 000	-	52 992	-	1 252 992	0,32%	0,32%
TNCR2TMAK1K8	-	Emprunt National 2023 T2 CAT B TF	15 000	1 200 000	-	34 800	-	1 234 800	0,32%	0,31%
TNN50G7PX8W5	-	Emprunt National 2023 T2 CAT B TV	15 000	1 200 000	-	31 656	-	1 231 656	0,32%	0,31%
TNUWXR58DVH5	-	Emprunt National 2024 T1 CAT B TF	100 000	10 130 000	(13 215)	487 600	-	10 604 385	2,71%	2,71%
TNX0K9990B0B	-	Emprunt National 2024 T2 CAT B TF	40 000	4 013 000	(1 194)	119 424	-	4 131 230	1,06%	1,05%
TNFC8O7A9BF4	-	Emprunt National 2024 T3 CAT B TF	10 000	1 000 000	-	3 648	-	1 003 648	0,26%	0,26%
TN9092FJKK8	-	Emprunt National 2024 T4 CAT B TF	105 000	10 633 000	(10 004)	669 816	-	11 292 812	2,89%	2,88%
• **BTA (*)**				**31 534 882**	**2 198 230**	**855 564**	**-**	**34 588 676**	**8,85%**	**8,82%**

Code ISIN		Désignation	Nombre de titres	Prix d'acquisition	Amortissement cumulé des surcotes/décotes	Intérêts courus	± Value potentielle	Valeur au 30/09/2026	% actif net	% actif
III- Titres des OPCVM :				**18 655 323**	**-**	**-**	**872 496**	**19 527 819**	**5,00%**	**4,98%**
TNINHI8G9MJ0	•	FCP PROGRÈS	55 000	1 051 313	-	-	18 437	1 069 750	0,27%	0,27%
TN9LYNLKMSY6	•	SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	12 449	1 352 136	-	-	1 055 563	2 407 699	0,62%	0,61%
TNJHP6Z3X2D1	•	SICAV L'EPARGNE OBLIGATAIRE	18 400	3 200 202	-	-	-	3 200 202	0,82%	0,82%
TN0001800556	•	SICAV TRÉSOR	123 658	13 051 672	-	-	(201 504)	12 850 168	3,29%	3,28%
		Total en DT		**159 586 861**	**2 104 071**	**5 339 139**	**872 496**	**167 902 567**	**42,96%**	**42,83%**

***(*)** Pour les BTA, le coût amorti (hors intérêts courus) s'élève, au 30 septembre 2026, à 33 733 112 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 6.7 - 04/2028 (12 ANS)	*34 071*	*34 071 000*	*(2 536 118)*	*31 534 882*	*2 198 230*	*33 733 112*	*855 564*	*34 588 676*
Total en DT		***34 071 000***	***(2 536 118)***	***31 534 882***	***2 198 230***	***33 733 112***	***855 564***	***34 588 676***

4.2. Mouvements du portefeuille-titres

Les mouvements enregistrés durant les trois premiers trimestres de l'exercice 2026 sur le poste « Portefeuille-titres » sont indiqués ci-après :

	Obligations	BTA	Titres OPCVM	Total
Prix d'acquisition				
+ En début de période (a)	**142 608 421**	**31 534 882**	**13 601 987**	**187 745 290**
+ Acquisitions	9 000 000	-	18 474 566	27 474 566
- Cessions	-	-	(13 421 230)	(13 421 230)
- Remboursements	(42 211 765)	-	-	(42 211 765)
= En fin de période (1)	**109 396 656**	**31 534 882**	**18 655 323**	**159 586 861**
Différences d'estimation				
+ En début de période (b)	**(67 778)**	**2 033 511**	**1 303 042**	**3 268 775**

± Annulation, à l'ouverture de la période, des plus ou moins-values potentielles	-	-	(1 303 042)	(1 303 042)
+ Plus-values potentielles en fin de période	-	-	872 496	872 496
- Moins-values potentielles en fin de période	-	-	-	-
+ Décotes rapportées à l'actif net	4 623	164 719	-	169 342
- Surcotes rapportées à l'actif net	(31 004)	-	-	(31 004)
+ Amortissement cumulé des surcotes sur titres cédés et/ou remboursés	-	-	-	-
- Amortissement cumulé des décotes sur titres cédés et/ou remboursés	-	-	-	-
= En fin de période (2)	**(94 159)**	**2 198 230**	**872 496**	**2 976 567**
Créances rattachées d'intérêts				
+ En début de période (c)	**5 067 067**	**1 310 861**	-	**6 377 928**
± Intérêts courus à l'achat	-	-	-	-
+ Revenus d'intérêts de la période	7 510 675	1 365 893	-	8 876 568
- Détachement de coupons d'intérêts de la période	(8 094 167)	(1 821 190)	-	(9 915 357)
= En fin de période (3)	**4 483 575**	**855 564**	**-**	**5 339 139**
Solde au 30 septembre 2026 [(1) + (2) + (3)]	**113 786 072**	**34 588 676**	**19 527 819**	**167 902 567**
Solde au 31 décembre 2025 [(a) + (b) + (c)]	**147 607 710**	**34 879 254**	**14 905 029**	**197 391 993**

NOTE 5 : PLACEMENTS MONÉTAIRES ET DISPONIBILITÉS

5.1. PLACEMENTS MONÉTAIRES

Cette rubrique totalise 102 077 549 DT au 30 septembre 2026, contre 71 931 394 DT au 30 septembre 2025, et se détaille comme suit :

Code ISIN	Désignation	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Intérêts courus	Valeur au 30/09/2026	% actif net	% actif
I- Certificats de dépôt			**63 365 020**	**109 690**	**63 474 710**	**16,24%**	**16,19%**
I.1. Titres à échéance supérieure à un an			**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
I.2. Titres à échéance inférieure à un an (non considérés parmi les quasi-liquidités)			**63 365 020**	**109 690**	**63 474 710**	**16,24%**	**16,19%**
TNBJ3O6CZB22	- Certificats de dépôt BNA 02/10/26 - 10 J - TMM	6	2 995 342	3 725	2 999 067	0,77%	0,77%
TNM0KTRNGUQ4	- Certificats de dépôt BNA 04/10/26 - 90 J - 7,99%	4	1 968 666	29 915	1 998 581	0,51%	0,51%
TNHBP48T5YR1	- Certificats de dépôt BNA 05/10/26 - 10 J - TMM	6	2 995 342	2 327	2 997 669	0,77%	0,76%
TNGLFR8BUXO7	- Certificats de dépôt BNA 09/10/26 - 10 J - TMM	5	2 496 119	387	2 496 506	0,64%	0,64%
TNVRNA4CNM58	- Certificats de dépôt BT 27/10/26 - 30 J - 7,5%	14	6 965 217	3 459	6 968 676	1,78%	1,78%
TNZ5T3JZ3G65	- Certificats de dépôt BT 29/10/26 - 30 J - 7,5%	18	8 955 280	1 482	8 956 761	2,29%	2,28%
TN8BOF8JP9X2	- Certificats de dépôt BT 03/11/26 - 40 J - 7,5%	5	2 483 471	2 462	2 485 933	0,64%	0,63%
TNNQZY74P237	- Certificats de dépôt BT 08/11/26 - 40 J - 7,5%	12	5 960 331	984	5 961 314	1,53%	1,52%
TNM2NF0RJMK4	- Certificats de dépôt BNA 20/11/26 - 90 J - 7,99%	10	4 921 665	33 565	4 955 230	1,27%	1,26%
TNUO3XE2PAR5	- Certificats de dépôt BNA 26/11/26 - 90 J - 7,99%	6	2 952 999	17 018	2 970 017	0,76%	0,76%
TNCXMSXHANE9	- Certificats de dépôt BNA 25/12/26 - 90 J - 8,00%	42	20 670 588	14 366	20 684 954	5,29%	5,28%
			-	**-**	**-**	**-**	**-**

I.3. Titres à échéance inférieure à un an (considérés parmi les quasi-liquidités)

Code ISIN	Désignation	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Intérêts courus	Valeur au 30/09/2026	% actif net	% actif
II- Pensions livrées (considérées parmi les quasi-liquidités)			**38 202 945**	**399 894**	**38 602 839**	**9,88%**	**9,85%**
	Prise en pension 85406 EMP NAT 2024 T2 CB TF - 91J - 26/10/26 - BIAT	1	9 000 084	126 061	9 126 145	2,33%	2,33%
	Prise en pension 3090 BTA 7,3% 12/2027 - 120J - 24/11/26 – BT	1	3 200 529	44 829	3 245 358	0,83%	0,83%
	Prise en pension 9450 EMP NAT 2024 T2 CB TF - 90J - 09/11/26 - BIAT	1	1 000 025	10 824	1 010 848	0,26%	0,26%
	Prise en pension 878 BTA 6,6% 03/2027 - 120J - 18/01/27 – BT	1	900 468	2 814	903 282	0,23%	0,23%
	Prise en pension 175 612 EMP NAT 2024 T1 CB TF - 90J - 16/11/26 - BIAT	1	19 000 064	177 418	19 177 482	4,91%	4,89%
	Prise en pension 11381 EMP NAT 2024 T2 CB TF - 90J - 28/10/26 - BIAT	1	1 200 019	16 044	1 216 063	0,31%	0,31%
	Prise en pension 13923 EMP NAT 2024 T1 CB TF - 90J - 02/11/26 - BIAT	1	1 500 030	18 464	1 518 493	0,39%	0,39%
	Prise en pension 877 BTA 6,6% 03/2027 - 110J - 11/01/27 – BT	1	900 349	1 876	902 225	0,23%	0,23%
	Prise en pension 981 BTA 9% 09/2029- 117J- 25/01/27-BT	1	1 000 664	208	1 000 873	0,26%	0,26%
	Prise en pension 488 BTA 6,6% 03/2027 - 120J - 18/01/27 – BT	1	500 713	1 356	502 069	0,13%	0,13%
III- Billets de trésorerie			**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
	Total en DT		**101 567 965**	**509 584**	**102 077 549**	**26,12%**	**26,04%**

5.2. PLACEMENTS À TERME

Cette rubrique totalise 119 529 291 DT au 30 septembre 2026, contre 87 429 279 DT au 30 septembre 2025, et se détaille comme suit :

	Nombre	Coût d'acquisition	Intérêts courus	Valeur au 30/09/2025	% actif net	% actif
Placements à court terme :						
- *BNA Plac. 180J 15-12-26 TF 8.34%*	*3 000*	3 000 000	57 032	3 057 032	0,78%	0,78%
- *BNA Plac. 180J 02-01-27 TF 8.24%*	*10 000*	10 000 000	155 318	10 155 318	2,60%	2,59%
- *BNA Plac. 180J 04-01-27 TF 8.24%*	*2 000*	2 000 000	30 341	2 030 341	0,52%	0,52%
- *BNA Plac. 180J 26-01-27 TF 8.24%*	*5 000*	5 000 000	55 987	5 055 987	1,29%	1,29%
- *BNA Plac. 180J 26-11-26 TF 8.34%*	*6 100*	6 100 000	137 151	6 237 151	1,60%	1,59%
- *BNA Plac. 180J 26-12-26 TF 8.34%*	*10 000*	10 000 000	169 999	10 169 999	2,60%	2,59%
- *BNA Plac. 180J 31-01-27 TF 8.24%*	*2 000*	2 000 000	20 589	2 020 589	0,52%	0,52%
- *BNA Plac. 90J 02-11-26 TF 7.99%*	*4 500*	4 500 000	44 919	4 544 919	1,16%	1,16%
- *BNA Plac. 90J 07-11-26 TF 7.99%*	*11 000*	11 000 000	100 171	11 100 171	2,84%	2,83%

- *BNA Plac. 90J 08-10-26 TF 7.99%*	*3 000*	3 000 000	43 080	3 043 080	0,78%	0,78%
- *BNA Plac. 90J 14-11-26 TF 7.99%*	*5 000*	5 000 000	39 403	5 039 403	1,29%	1,29%
- *BNA Plac. 90J 14-12-26 TF 8%*	*3 000*	3 000 000	7 890	3 007 890	0,77%	0,77%
- *BNA Plac. 90J 21-10-26 TF 7.99%*	*1 500*	1 500 000	18 125	1 518 125	0,39%	0,39%
- *BNA Plac. 90J 24-11-26 TF 7.99%*	*1 500*	1 500 000	9 194	1 509 194	0,39%	0,38%
- *BNA Plac. 90J 26-11-26 TF 7.99%*	*14 500*	14 500 000	83 796	14 583 796	3,73%	3,72%
- *BNA Plac. 90J 28-10-26 TF 7.99%*	*12 000*	12 000 000	130 292	12 130 292	3,10%	3,09%
- *BNA Plac. 180J 01-10-26 TMM+1.75%*	*470*	470 000	16 116	486 116	0,12%	0,12%
- *BNA Plac. 180J 11-10-26 TMM+1.75%*	*5 500*	5 500 000	178 057	5 678 057	1,45%	1,45%
- *BNA Plac. 180J 25-11-26 TF 8.34%*	*2 720*	2 720 000	61 653	2 781 653	0,71%	0,71%
- *BNA Plac. 180J 01-10-26 TMM+1.75%*	*790*	790 000	27 089	817 089	0,21%	0,21%
- *BNA Plac. 180J 06-10-26 TMM+1.75%*	*440*	440 000	14 666	454 666	0,12%	0,12%
- *BNA Plac. 180J 15-11-26 TF 8.34%*	*1 733*	1 733 000	42 449	1 775 449	0,45%	0,45%
- *BNA Plac. 180J 19-10-26 TF 8.34%*	*4 000*	4 000 000	117 720	4 117 720	1,05%	1,05%
- *BNA Plac. 180J 27-10-26 TF 8.34%*	*950*	950 000	26 569	976 569	0,25%	0,25%
- *BNA Plac. 180J 02-10-26 TMM+1.75%*	*7 000*	7 000 000	238 686	7 238 686	1,85%	1,85%
Total en DT		**117 703 000**	**1 826 291**	**119 529 291**	**30,58%**	**30,49%**

5.3. DISPONIBILITÉS

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	30 septembre 2026	**30 septembre 2025**	**31 décembre 2025**
Avoirs en banque	47 417 277	2 728 991	5 315 330
Encaissements non encore comptabilisés	(120)	(242)	(120)
Sommes à régler	(49 363 743)	-	-
Sommes à l'encaissement	4 386 092	-	-
Total en DT	**2 439 506**	**2 728 749**	**5 315 210**

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 l'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 2026, le ratio susvisé s'élève à 40,96% ; il a été calculé comme suit :

	Valeur au 30 septembre 2026	% actif
I- Liquidités	**121 968 797**	**31,11%**
- *Placements à terme*	119 529 291	30,49%
- *Disponibilités*	2 439 506	0,62%
II- Quasi-liquidités	**38 602 839**	**9,85%**
- *Bons du Trésor à court terme*	-	-
- *Billets de trésorerie à échéance inférieure à un an*	-	-
- *Certificats de dépôt à échéance inférieure à un an*	-	-
- *Pensions livrées à échéance inférieure à un an*	38 602 839	9,85%
Total Général (A) = (I + II)	**160 571 636**	
Total Actif (B)	**392 025 167**	
Ratio d'emploi de l'actif en liquidités et quasi-liquidités (A)/(B)		**40,96%**

NOTE 6 : VALEURS MOBILIÈRES DÉTENUES DÉTAILLÉES PAR ÉMETTEUR

Au bilan au 30 septembre 2026, les valeurs mobilières détenues par la Société POS et figurant parmi les composantes des rubriques « Portefeuille-titres » et « Placements monétaires », non considérées parmi les quasi-liquidités, présentent une valeur comptable globale de 231 377 277 DT au 30 septembre 2026, soit 59,02% du total actif.
Elles se détaillent, par émetteur, comme suit :

Émetteur	Portefeuille Titres (1)			Placements monétaires (2)	Total (1) + (2)	% actif
	Obligations	BTA	Titres d'OPCVM	Certificats de dépôt		
ÉTAT	51 240 623	34 588 676	-	-	**85 829 299**	**21,89%**
BNA	-	-	-	39 102 025	**39 102 025**	**9,97%**
BT	-	-	-	24 372 685	**24 372 685**	**6,22%**
ATL	18 972 558	-	-	-	**18 972 558**	**4,84%**
SICAV TRÉSOR	-	-	12 850 168	-	**12 850 168**	**3,28%**
STB	7 674 592	-	-	-	**7 674 592**	**1,96%**
AMEN BANK	6 533 688	-	-	-	**6 533 688**	**1,67%**
UBCI	6 342 816	-	-	-	**6 342 816**	**1,62%**
TUNISIE LEASING ET FACTORING	5 295 343	-	-	-	**5 295 343**	**1,35%**
BIAT	3 691 680	-	-	-	**3 691 680**	**0,94%**
SICAV L'ÉPARGNE OBLIGATAIRE	-	-	3 200 202	-	**3 200 202**	**0,82%**
HANNIBAL LEASE	2 829 072	-	-	-	**2 829 072**	**0,72%**
SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	-	-	2 407 699	-	**2 407 699**	**0,61%**

Émetteur	Portefeuille Titres (1)			Placements monétaires (2)	Total (1) + (2)	% actif
	Obligations	BTA	Titres d'OPCVM	Certificats de dépôt		
UIB	2 268 360	-	-	-	**2 268 360**	**0,58%**
BH	1 924 584	-	-	-	**1 924 584**	**0,49%**
ENDA TAMWEEL	1 637 520	-	-	-	**1 637 520**	**0,42%**
BTK LEASING	1 604 608	-	-	-	**1 604 608**	**0,41%**
BTE	1 298 704	-	-	-	**1 298 704**	**0,33%**
ATB	1 231 080	-	-	-	**1 231 080**	**0,31%**
FCP PROGRÈS	-	-	1 069 750	-	**1 069 750**	**0,27%**
TAYSIR MICROFINANCE	1 035 848	-	-	-	**1 035 848**	**0,26%**
CIL	204 996	-	-	-	**204 996**	**0,05%**
Total général en DT	**113 786 072**	**34 588 676**	**19 527 819**	**63 474 710**	**231 377 277**	**59,02%**

NOTE 7 : CRÉANCES D'EXPLOITATION

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	30 septembre 2026	30 septembre 2025	31 décembre 2025
Intérêts à recevoir :	**76 254**	**4 689**	**35 106**
- Intérêts échus et non encaissés sur obligations	-	-	-
- Intérêts courus sur dépôts en banque	76 254	4 689	35 106
Autres créances d'exploitation :	**-**	**-**	**141 227**
- Obligations échues et non encore remboursées	-	-	-
- Retenues à la source sur obligations à récupérer	-	-	141 227
Total en DT	**76 254**	**4 689**	**176 333**

NOTE 8 : OPÉRATEURS CRÉDITEURS

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	30 septembre 2026	30 septembre 2025	31 décembre 2025
Gestionnaire (BNA Capitaux)	550 055	479 883	484 941
Dépositaire (BNA)	165 016	143 965	145 482
Total en DT	**715 071**	**623 848**	**630 423**

NOTE 9 : AUTRES CRÉDITEURS DIVERS

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	30 septembre 2026	30 septembre 2025	31 décembre 2025
Dividendes à payer	103 853	140 325	103 853
Administrateurs - Jetons de présence	26 926	26 926	36 000
Commissaire aux Comptes	31 393	32 284	42 114
Conseil du Marché Financier (CMF)	30 958	26 517	27 835
Rachats	231 281	333 110	3 009
Contribution Sociale de Solidarité	-	-	400
Retenues à la source à payer	-	50	-
Autres	12 368	19 097	9 230
Total en DT	**436 779**	**578 309**	**222 441**

NOTE 10 : CAPITAL

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	30 septembre 2026	30 septembre 2025	31 décembre 2025
Capital début de période :			
- Montant en nominal	312 934 100	252 777 600	252 777 600
- Nombre de titres	3 129 341	2 527 776	2 527 776
- Nombre d'actionnaires	1 860	2 135	2 135
Souscriptions réalisées :			
- Montant en nominal	267 023 600	206 551 300	326 461 100
- Nombre de titres	2 670 236	2 065 513	3 264 611
Rachats effectués :			
- Montant en nominal	(213 581 400)	(162 669 800)	(266 304 600)
- Nombre de titres	(2 135 814)	(1 626 698)	(2 663 046)
Capital fin de période :			
- Montant en nominal	366 376 300	296 659 100	312 934 100
- Nombre de titres	3 663 763	2 966 591	3 129 341
- Nombre d'actionnaires	1 923	1 860	1 860
Sommes non distribuables :	***1 161 509***	***1 025 625***	**1 483 327**
1. Résultat non distribuable de la période	***153 797***	***279 857***	***431 061***
- Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(292 207)	(42 658)	76 936
- Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	446 004	322 515	354 231

- Frais de négociation de titres	-	-	106
2. Régularisation des sommes non distribuables	***1 007 712***	***745 768***	***1 052 266***
- Aux émissions	5 160 281	3 718 220	5 956 553
- Aux rachats	(4 152 569)	(2 972 452)	(4 904 287)
Sommes non distribuables de(s) exercice(s) antérieurs	**5 924 446**	**4 441 119**	**4 441 119**
Total en DT	**373 462 255**	**302 125 844**	**318 858 546**

NOTE 11 : SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PÉRIODE

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	30 septembre 2026	30 septembre 2025	31 décembre 2025
Résultat d'exploitation	15 715 994	14 165 339	19 134 944
Régularisation lors des souscriptions d'actions	7 041 086	6 574 491	13 763 711
Régularisation lors des rachats d'actions	(5 347 505)	(5 372 966)	(11 499 235)
Total en DT	**17 409 575**	**15 366 864**	**21 399 420**

NOTE 12 : REVENUS DU PORTEFEUILLE-TITRES

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	Période du				Exercice clos le 31/12/2025
	01/07 au 30/09/2026	01/01 au 30/09/2026	01/07 au 30/09/2025	01/01 au 30/09/2025	
Revenus des obligations :	**2 258 617**	**7 510 675**	**2 155 964**	**6 443 720**	**8 927 549**
• ± Variation des intérêts courus	(1 010 113)	(18 582)	(1 064 289)	(1 071 747)	(57 566)
• + Coupons d'intérêts échus	3 268 730	7 529 257	3 220 253	7 515 467	8 985 115
Revenus des BTA :	**460 313**	**1 365 893**	**460 285**	**1 365 865**	**1 826 178**
• ± Variation des intérêts courus	460 313	(455 297)	460 285	(455 325)	4 988
• + Coupons d'intérêts échus	**-**	1 821 190	**-**	1 821 190	1 821 190
Revenus des titres d'OPCVM	**-**	**758 024**	**-**	**207 187**	**207 187**
Total en DT	**2 718 930**	**9 634 592**	**2 616 249**	**8 016 772**	**10 960 914**

NOTE 13 : REVENUS DES PLACEMENTS MONÉTAIRES

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	Période du				Exercice clos le 31/12/2025
	01/07 au 30/09/2026	01/01 au 30/09/2026	01/07 au 30/09/2025	01/01 au 30/09/2025	
Revenus des certificats de dépôt :	**592 022**	**1 476 586**	**562 938**	**1 248 108**	**1 908 204**
• ± Variation des intérêts courus	49 264	91 594	(51 225)	(576 562)	(596 638)
• + Coupons d'intérêts échus	542 758	1 384 992	614 163	1 824 670	2 504 842
Revenus des pensions livrées :	**706 137**	**2 919 827**	**602 095**	**1 302 655**	**2 002 536**
• ± Variation des intérêts courus	15 579	399 894	(4 765)	484 152	1 029 196
• + Coupons d'intérêts échus	690 558	2 519 933	606 860	818 503	973 340
Intérêts des comptes de dépôt	**69 953**	**202 252**	**5 852**	**10 637**	**49 534**
Total en DT	**1 368 112**	**4 598 665**	**1 170 885**	**2 561 400**	**3 960 274**

NOTE 14 : REVENUS DES PLACEMENTS À TERME

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	Période du				Exercice clos le 31/12/2025
	01/07 au 30/09/2026	01/01 au 30/09/2026	01/07 au 30/09/2025	01/01 au 30/09/2025	
Revenus des placements en compte BNA :	**1 808 273**	**3 939 802**	**1 953 550**	**5 645 386**	**7 024 515**
• ± Variation des intérêts courus	947 541	(210 064)	(1 402 102)	(1 129 310)	(1 015 431)
• + Coupons d'intérêts échus	860 732	4 149 866	3 355 652	6 774 696	8 039 946
Total en DT	**1 808 273**	**3 939 802**	**1 953 550**	**5 645 386**	**7 024 515**

NOTE 15 : CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	Période du				Exercice clos le 31/12/2025
	01/07 au 30/09/2026	01/01 au 30/09/2026	01/07 au 30/09/2025	01/01 au 30/09/2025	
Rémunération du gestionnaire	550 054	1 590 200	479 884	1 321 865	1 806 806
Rémunération du dépositaire	165 016	477 060	143 965	396 559	542 042
Total en DT	**715 070**	**2 067 260**	**623 849**	**1 718 424**	**2 348 848**

NOTE 16 : AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	Période du				Exercice clos le 31/12/2025
	01/07 au 30/09/2026	01/01 au 30/09/2026	01/07 au 30/09/2025	01/01 au 30/09/2025	
Jetons de présence	9 074	26 926	9 074	26 926	36 000
Redevance CMF	92 446	267 261	80 653	222 162	303 665
Honoraires CAC	9 830	29 170	9 830	29 170	39 000
Rémunération Président du CA	1 527	4 581	1 527	4 581	6 108
Rémunération Directeur Général	2 804	8 412	2 804	8 412	11 216
TCL	14 713	45 351	14 400	40 452	54 814
Contribution Sociale de Solidarité	-	-	-	-	400
Diverses charges d'exploitation	2 786	8 104	2 772	8 092	10 708
Total en DT	**133 180**	**389 805**	**121 060**	**339 795**	**461 911**

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 02 février 2015, une rémunération hors TVA de 0,40% l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien. Ce taux a été porté à 0,50% hors TVA l'an à partir du 08 juillet 2020.
BNA Bank	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 1er janvier au 30 septembre 2026, est récapitulé dans le tableau suivant :

Opérations de la période	BNA Capitaux	BNA Bank
Opérations impactant les sommes distribuables :		
- Rémunération du gestionnaire	(1 590 200)	-
- Rémunération du dépositaire	-	(477 060)
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 2026, comme suit :

Soldes en fin de période	BNA Capitaux	BNA Bank
Rémunération du gestionnaire à payer	(550 055)	-
Rémunération du dépositaire à payer	-	(165 016)