

PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2017

RAPPORT D'EXAMEN LIMITE SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 30 JUIN 2017

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 2017, tels qu'annexés au présent rapport, et faisant apparaître un total Bilan de 356.006.412 DT et un résultat de la période de 3.616.000 DT.

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 2017, 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.

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 de la société POS arrêtés au 30 Juin 2017, 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 2017, une proportion de **27,08% de l'actif** de la société POS, soit 7,08% 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 28 juillet 2017

Le Commissaire aux Comptes :

Financial Auditing & Consulting

Mohamed Neji HERGLI

BILAN
Arrêté au 30 Juin 2017
(Exprimé en Dinars Tunisiens)

		Au 30 Juin		Au 31
		2017	2016	décembre 2016
ACTIF				
Portefeuille-titres	4	<u>257 614 766</u>	<u>263 715 669</u>	<u>257 251 426</u>
Obligations		173 132 405	169 399 105	172 241 841
BTA		67 912 123	48 632 012	68 534 952
BTZc		10 055 451	37 505 458	9 787 705
Titres de FCC		108 528	304 128	204 045
Titres d'OPCVM		6 406 259	7 874 965	6 482 883
Placements monétaires et disponibilités	5	<u>98 373 498</u>	<u>75 416 994</u>	<u>67 565 070</u>
Placements monétaires		1 969 038	11 376 492	1 957 618
Placements à terme		94 189 469	60 234 960	64 805 718
Disponibilités		2 214 991	3 805 542	801 734
Créances d'exploitation	7	<u>18 148</u>	<u>37 808</u>	<u>284 362</u>
Intérêts à recevoir		18 148	37 808	284 362
Titres de créances échus		-	-	-
TOTAL ACTIF		<u>356 006 412</u>	<u>339 170 471</u>	<u>325 100 858</u>
PASSIF				
Opérateurs créditeurs	8	551 759	558 833	553 201
Autres créditeurs divers	9	877 339	2 158 002	174 008
Total passif		<u>1 429 097</u>	<u>2 716 835</u>	<u>727 210</u>
ACTIF NET				
Capital	10	<u>347 068 522</u>	<u>328 978 079</u>	<u>310 374 191</u>
Sommes distribuables		<u>7 508 793</u>	<u>7 475 556</u>	<u>13 999 457</u>
de la période	11	7 508 789	7 474 390	13 998 359
de l'exercice clos		-	-	-
Report à nouveau		4	1 166	1 098
Total actif net		<u>354 577 315</u>	<u>336 453 635</u>	<u>324 373 648</u>
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		<u>356 006 412</u>	<u>339 170 471</u>	<u>325 100 858</u>

ETAT DE RESULTAT
Période close le 30 Juin 2017
(Exprimé en Dinars Tunisiens)

	<u>Notes</u>	Période du 01/04 au 30/06/2017	Période du 01/01 au 30/06/2017	Période du 01/04 au 30/06/2016	Période du 01/01 au 30/06/2016	Période du 01/01 au 31/12/2016
Revenus du portefeuille-titres	12	<u>3 533 545</u>	<u>6 750 430</u>	<u>3 633 963</u>	<u>6 986 669</u>	<u>13 487 758</u>
Revenus des obligations		2 334 620	4 557 764	2 214 586	4 487 447	8 855 057
Revenus des BTA et des BTZc		1 004 894	1 996 663	1 084 335	2 160 090	4 287 966
Revenus des Titres d'OPCVM et de FCC		194 032	196 002	335 041	339 132	344 735
Revenus des placements monétaires	13	<u>69 781</u>	<u>113 200</u>	<u>232 409</u>	<u>774 440</u>	<u>885 056</u>
Revenus des placements à terme	14	<u>1 020 524</u>	<u>2 036 190</u>	<u>776 022</u>	<u>1 145 906</u>	<u>3 175 230</u>
Total des revenus de placement		4 623 850	8 899 820	4 642 394	8 907 015	17 548 044
Charges de gestion des placements	15	(551 759)	(1 089 957)	(558 833)	(1 123 879)	(2 223 492)
REVENU NET DES PLACEMENTS		4 072 092	7 809 862	4 083 560	7 783 136	15 324 552
Autres charges d'exploitation	16	(396 082)	(786 010)	(117 464)	(234 000)	(467 977)
RESULTAT D'EXPLOITATION		3 676 010	7 023 852	3 966 096	7 549 136	14 856 575
Régularisation du résultat d'exploitation		472 045	484 937	(160 562)	(74 746)	(858 216)
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		4 148 055	7 508 789	3 805 534	7 474 390	13 998 359
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		(472 045)	(484 937)	160 562	74 746	858 216
Variation des plus ou moins-values potentielles sur titres		(60 010)	72 578	(106 635)	(25 533)	75 884
Plus ou moins-values réalisées sur cession de titres		-	-	(113 499)	(59 375)	203 573
Frais de négociation de titres		-	-	-	-	-
RESULTAT DE LA PERIODE		3 616 000	7 096 431	3 745 961	7 464 227	15 136 033

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
Période close le 30 Juin 2017
(Exprimé en Dinars Tunisiens)

	Période du 01/04 au 30/06/2017	Période du 01/01 au 30/06/2017	Période du 01/04 au 30/06/2016	Période du 01/01 au 30/06/2016	Période du 01/01 au 31/12/2016
VARIATION DE L'ACTIF NET					
RESULTANT DES OPERATIONS					
D'EXPLOITATION					
Résultat d'exploitation	3 676 010	7 023 852	3 966 096	7 549 136	14 856 575
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	(60 010)	72 578	(106 635)	(25 533)	75 884
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	-	-	(113 499)	(59 375)	203 573
Frais de négociation de titres	-	-	-	-	-
DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES	(11 810 942)	(11 810 942)	(12 380 871)	(12 380 871)	(12 380 871)
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL					
Souscriptions					
Capital	140 236 400	206 807 200	95 240 300	166 176 600	275 037 600
Régularisation des sommes non distribuables	498 662	725 587	197 424	379 768	675 026
Régularisation des sommes distribuables	3 123 571	6 473 517	2 773 456	6 306 774	10 129 950
Rachats					
Capital	(114 652 100)	(170 311 000)	(107 774 500)	(164 814 700)	(292 588 100)
Régularisation des sommes non distribuables	(408 653)	(600 034)	(233 192)	(379 742)	(730 855)
Régularisation des sommes distribuables	(5 333 801)	(8 177 092)	(5 552 979)	(8 388 864)	(12 995 578)
VARIATION DE L'ACTIF NET	15 269 137	30 203 667	(23 984 401)	(5 636 808)	(17 716 795)
ACTIF NET					
En début de période	339 308 178	324 373 648	360 438 036	342 090 443	342 090 443
En fin de période	354 577 315	354 577 315	336 453 635	336 453 635	324 373 648
NOMBRE D' ACTIONS					
En début de période	3 202 921	3 093 802	3 408 268	3 269 307	3 269 307
En fin de période	3 458 764	3 458 764	3 282 926	3 282 926	3 093 802
VALEUR LIQUIDATIVE					
En début de période	105,937	104,846	105,754	104,636	104,636
En fin de période	102,515	102,515	102,485	102,485	104,846
TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE	4,18%	4,22%	4,30%	4,32%	4,41%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS

ARRETES AU 30 JUIN 2017

NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE

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 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 de la société POS 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, 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 : REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30 Juin 2017, 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 constatés 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.

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

3.2- Evaluation, en date d'arrêté, des placements :

(a) Evaluation, en date d'arrêté, du portefeuille des obligations et valeurs assimilées

Conformément aux normes comptables applicables aux OPCVM, les placements en obligations et valeurs similaires sont évalués, 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, ni la valeur de marché ni la valeur actuelle ne constituent, au 30 Juin 2017, une base raisonnable pour l'estimation de la valeur de réalisation du portefeuille des obligations et valeurs assimilées de la société POS.

En conséquence, les placements en obligations et valeurs assimilées ont été évalués, au 30 Juin 2017, au coût amorti, et ce, compte tenu de l'étalement linéaire, à partir de la date d'acquisition, de toute décote et/ou surcote sur la maturité résiduelle des titres. L'incidence de cet étalement linéaire est portée à l'actif net, parmi les plus ou moins-values potentielles, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

(b) Evaluation, en date d'arrêté, des autres placements

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

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

3.3- 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 :

Ce poste totalise, au 30 Juin 2017, la somme de 257.614.766 DT contre 263.715.669 DT au 30 Juin 2016 et se détaille comme suit :

	Nombre de titres	Prix d'acquisition	Amortissement Cumulé des Surcotes/ Décotes	Intérêts courus	± Value potentielle	Valeur au 30/06/2017	% actif net	% actif
I- Obligations de sociétés		<u>163 120 965</u>	<u>0</u>	<u>3 601 968</u>	<u>0</u>	<u>166 722 933</u>	<u>47,02%</u>	<u>46,83%</u>
AIL 2013-1	30 000	600 000	-	2 856	-	602 856	0,17%	0,17%
AIL 2014-1	20 000	1 200 000	-	64 320	-	1 264 320	0,36%	0,36%
AIL 2015-1 7ANS CATB 7.85%	20 000	2 000 000	-	113 216	-	2 113 216	0,60%	0,59%
AB 2008/15A	10 000	399 970	-	2 336	-	402 306	0,11%	0,11%
AB 2008/20A	30 000	1 650 000	-	10 368	-	1 660 368	0,47%	0,47%
AB 2009/15A	60 000	3 198 600	-	99 408	-	3 298 008	0,93%	0,93%
AB 2010	30 000	1 799 477	-	62 040	-	1 861 517	0,52%	0,52%
AMEN BANK 2011-1	50 000	2 500 000	-	92 920	-	2 592 920	0,73%	0,73%
AMEN BANK 2012 - Taux Fixe	20 000	1 200 000	-	47 184	-	1 247 184	0,35%	0,35%
AMEN BANK 2012 - Taux Variable	123 185	7 391 100	-	261 448	-	7 652 548	2,16%	2,15%
AMEN BANK 2014-1 7ANS	20 000	2 000 000	-	40 496	-	2 040 496	0,58%	0,57%
AMEN BANK 2016-1 7ANS	10 000	1 000 000	-	36 496	-	1 036 496	0,29%	0,29%
AMENBANK 2016-1 5ANS	40 000	4 000 000	-	144 032	-	4 144 032	1,17%	1,16%
AMENBANK SUB 7.4% 2017-1	40 000	4 000 000	-	40 224	-	4 040 224	1,14%	1,13%
ATB 2007/1	50 000	3 000 000	-	15 400	-	3 015 400	0,85%	0,85%
ATB SUB 2009	50 000	1 250 000	-	5 840	-	1 255 840	0,35%	0,35%
ATL 2008/SUBOR	15 000	600 000	-	28 812	-	628 812	0,18%	0,18%
ATL 2010-2	35 500	710 000	-	15 166	-	725 166	0,20%	0,20%
ATL 2011	30 000	1 200 000	-	22 680	-	1 222 680	0,34%	0,34%
ATL 2013-1	20 000	1 200 000	-	12 512	-	1 212 512	0,34%	0,34%
ATL 2013-2	30 260	2 420 800	-	87 100	-	2 507 900	0,71%	0,70%
ATL 2014-1	20 000	800 000	-	13 568	-	813 568	0,23%	0,23%
ATL 2014-3	40 000	4 000 000	-	97 120	-	4 097 120	1,16%	1,15%
ATL 2015-1	37 500	3 750 000	-	227 760	-	3 977 760	1,12%	1,12%
ATL 2015-2	20 000	2 000 000	-	42 800	-	2 042 800	0,58%	0,57%
ATL 2016-1	10 000	1 000 000	-	680	-	1 000 680	0,28%	0,28%
ATL 2017-1 7A 7.8%	50 000	5 000 000	-	92 320	-	5 092 320	1,44%	1,43%
ATTIJ BANK 2010	20 000	285 680	-	5 280	-	290 960	0,08%	0,08%
ATTIJ BANK SUB 7.5% 2015	10 000	1 000 000	-	40 112	-	1 040 112	0,29%	0,29%
ATTIJ BANK SUB 7.4% 2017	30 000	3 000 000	-	15 072	-	3 015 072	0,85%	0,85%
ATTIJARI LEASING 2012-1	15 000	600 000	-	2 592	-	602 592	0,17%	0,17%
ATTIJARI LEASING 2012-2	10 000	200 000	-	5 384	-	205 384	0,06%	0,06%
BH 2009	25 895	1 592 543	-	32 545	-	1 625 087	0,46%	0,46%

BH 2013-1	20 000	856 000	-	384	-	856 384	0,24%	0,24%
BH SUB 7 ANS 2015 7.5%	60 000	6 000 000	-	32 544	-	6 032 544	1,70%	1,69%
BNA SUB 2009	50 000	2 332 000	-	23 480	-	2 355 480	0,66%	0,66%
BNA SUB 2017-1	50 000	5 000 000	-	29 200	-	5 029 200	1,42%	1,41%
BTE 2009	41 100	1 233 000	-	41 001	-	1 274 001	0,36%	0,36%
BTE 2010 CAT B 20 ANS	10 000	700 000	-	25 760	-	725 760	0,20%	0,20%
BTE 2011 CAT A 7 ANS	27 500	1 100 000	-	19 250	-	1 119 250	0,32%	0,31%
BTE 2011 CAT B 20 ANS	25 000	1 875 000	-	36 480	-	1 911 480	0,54%	0,54%
BTE 2016 7.4% 5 ANS	10 000	1 000 000	-	25 464	-	1 025 464	0,29%	0,29%
BTK 2009	10 703	570 602	-	8 006	-	578 608	0,16%	0,16%
BTK 2012-1	50 000	2 143 000	-	67 480	-	2 210 480	0,62%	0,62%
BTK2014-1 7.45%	20 000	2 000 000	-	64 656	-	2 064 656	0,58%	0,58%
CHO 2009	5 000	187 500	-	4 900	-	192 400	0,05%	0,05%
CIL 2008 SUB	10 000	400 000	-	10 616	-	410 616	0,12%	0,12%
CIL 2012/2	20 000	400 000	-	7 344	-	407 344	0,11%	0,11%
CIL 2014/1	15 000	900 000	-	49 848	-	949 848	0,27%	0,27%
CIL 2014/2	20 000	1 200 000	-	30 384	-	1 230 384	0,35%	0,35%
CIL 2015/1	15 000	900 000	-	2 412	-	902 412	0,25%	0,25%
CIL 2016/1	10 000	800 000	-	6 048	-	806 048	0,23%	0,23%
CIL 2017-1 7.6%	10 000	1 000 000	-	664	-	1 000 664	0,28%	0,28%
ALW 2013	5 000	100 000	-	1 112	-	101 112	0,03%	0,03%
HL 2012/1	20 000	400 000	-	16 336	-	416 336	0,12%	0,12%
HL 2013-1	20 000	400 000	-	2 720	-	402 720	0,11%	0,11%
HL 2013-2	22 800	1 824 000	-	36 133	-	1 860 133	0,52%	0,52%
HL 2014-1 7.8%	30 000	3 000 000	-	125 136	-	3 125 136	0,88%	0,88%
HL 2015-1 CAT B 7 ANS	15 000	1 500 000	-	56 760	-	1 556 760	0,44%	0,44%
HL 2015-2 CAT B 7 ANS	10 000	1 000 000	-	16 344	-	1 016 344	0,29%	0,29%
HL 2015-2 CAT B 7 ANS	10 400	1 040 000	-	16 998	-	1 056 998	0,30%	0,30%
HL 2016-1	10 000	800 000	-	400	-	800 400	0,23%	0,22%
HL 2016-1	15 000	1 500 000	-	55 488	-	1 555 488	0,44%	0,44%
HL2017-1 CAT B 7.85%	20 000	2 000 000	-	48 512	-	2 048 512	0,58%	0,58%
HL2017-2 CAT B 7.85%	20 000	2 000 000	-	12 388	-	2 012 388	0,57%	0,57%
MODERN LEASING 2012	20 000	1 200 000	-	22 736	-	1 222 736	0,34%	0,34%
SERVICOM 2012	5 000	100 000	-	1 528	-	101 528	0,03%	0,03%
STB 2011	45 000	1 284 750	-	26 640	-	1 311 390	0,37%	0,37%
STB2008-16A/1	12 500	546 875	-	3 280	-	550 155	0,16%	0,15%
STB2008-20A/1	40 000	2 200 000	-	13 760	-	2 213 760	0,62%	0,62%
STB2008-25A/1	70 000	4 480 000	-	29 176	-	4 509 176	1,27%	1,27%
STB2010/1 +0.7%	20 000	600 000	-	6 608	-	606 608	0,17%	0,17%
STB2010/1 5.3%	75 000	3 998 250	-	46 440	-	4 044 690	1,14%	1,14%
Tunisie Leasing 2012-1	20 000	800 000	-	3 616	-	803 616	0,23%	0,23%
Tunisie Leasing 2012-2 TA	20 000	400 000	-	9 216	-	409 216	0,12%	0,11%
Tunisie Leasing 2013	15 000	300 000	-	2 760	-	302 760	0,09%	0,09%
Tunisie Leasing 2013-1	20 000	1 600 000	-	68 896	-	1 668 896	0,47%	0,47%
Tunisie Leasing 2013-2	4 800	384 000	-	9 339	-	393 339	0,11%	0,11%
Tunisie Leasing 2014-1	20 000	1 600 000	-	16 496	-	1 616 496	0,46%	0,45%

Tunisie Leasing 2014-2	20 000	2 000 000	-	67 696	-	2 067 696	0,58%	0,58%
Tunisie Leasing 2015-1	30 000	3 000 000	-	24 264	-	3 024 264	0,85%	0,85%
Tunisie Leasing 2015-1 SUB CAT B 7ANS	20 000	2 000 000	-	688	-	2 000 688	0,56%	0,56%
Tunisie Leasing 2016 SUB CAT B 7ANS	18 700	1 870 000	-	39 255	-	1 909 255	0,54%	0,54%
Tunisie Leasing 2017-1 CAT B 7.8%	10 000	1 000 000	-	4 104	-	1 004 104	0,28%	0,28%
Tunisie Factoring 2014-1	10 000	600 000	-	16 688	-	616 688	0,17%	0,17%
UBCI 2013	20 000	1 200 000	-	5 552	-	1 205 552	0,34%	0,34%
UIB 2009 CAT C	100 000	6 500 000	-	290 880	-	6 790 880	1,92%	1,91%
UIB 2011-1	30 000	2 250 000	-	96 000	-	2 346 000	0,66%	0,66%
UIB 2011-2	75 000	2 141 250	-	42 060	-	2 183 310	0,62%	0,61%
UIB 2012-1	41 003	1 756 569	-	41 725	-	1 798 293	0,51%	0,51%
UIB SUB 2015 7ANS 7.5%	50 000	5 000 000	-	10 680	-	5 010 680	1,41%	1,41%
UNIFACTOR 2013	20 000	800 000	-	31 920	-	831 920	0,23%	0,23%
UNIFACT 2015 7.45% 5 ANS	4 000	320 000	-	6 582	-	326 582	0,09%	0,09%
UNIFACT 2015 TMM+2.5	6 000	480 000	-	9 048	-	489 048	0,14%	0,14%
II- Titres émis par l'Etat		<u>78 606 469</u>	<u>591 223</u>	<u>5 179 354</u>	<u>0</u>	<u>84 377 046</u>	<u>24,87%</u>	<u>23,80%</u>
Obligations		6 400 000	-	9 472	-	6 409 472	1,89%	1,81%
Emprunt National 2014	80 000	6 400 000	-	9 472	-	6 409 472	1,81%	1,80%
BTA ⁽¹⁾		65 786 469	591 223	1 534 431	-	67 912 123	19,15%	19,08%
BTA à 6,90% -05/2022 sur 15 ans	8 165	8 524 087	-241 329	65 444	-	8 348 202	2,35%	2,34%
BTA 5,60% -08/2022 sur 10 ans	27 000	25 727 500	673 111	1 073 736	-	27 474 347	7,75%	7,72%
BTA 6.7 -04/2028 (12 ANS)	34 071	31 534 882	159 441	395 251	-	32 089 574	9,05%	9,01%
BTZc		6 420 000	-	3 635 451	-	10 055 451	2,84%	2,82%
BTZc Octobre 2018	12 000	6 420 000	-	3 635 451	-	10 055 451	2,84%	2,82%
III- Titres des FCC		<u>107 885</u>	<u>0</u>	<u>643</u>	<u>0</u>	<u>108 528</u>	<u>0,03%</u>	<u>0,03%</u>
FCC1 P2 14/08/2017	1 500	107 885	-	643	-	108 528	0,03%	0,03%
IV- Titres des OPCVM		<u>6 382 076</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>24 183</u>	<u>6 406 259</u>	<u>1,89%</u>	<u>1,81%</u>
AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP	1 651	169 774	-	-	7 956	177 730	0,05%	0,05%
MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV	5 037	535 454	-	-	-19 806	515 648	0,15%	0,14%
SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	12 449	1 352 136	-	-	58 784	1 410 920	0,40%	0,40%
SICAV TRESOR	30 424	3 051 527	-	-	-5 172	3 046 355	0,86%	0,86%
TUNISO-EMIRATIE SICAV	12 313	1 273 185	-	-	-17 579	1 255 606	0,35%	0,35%
		248 217 394	591 223	8 781 966	24 183	257 614 766	72,65%	72,36%

(1) Pour les BTA, le coût amorti (hors intérêts courus) s'élève, au 30 Juin 2017, à 67.912.123 DT et peut être détaillé comme suit :

Désignation	Quantité	Valeur de remboursement (1)	Surcote/ (Décote) à l'acquisition (2)	Prix d'acquisition (3) = (1) + (2)	Amortissement Cumulé des (Surcotes)/ Décotes (4)	Coût amorti (hors intérêts courus) (5) = (3) + (4)	Intérêts courus (6)	Valeur Comptable (5) + (6)
BTA 6.90 05/2022 (15 ANS)	8 165	8 165 000	359 087	8 524 087	(241 329)	8 282 758	65 444	8 348 202
BTA 5.60 08/2022 (12 ANS)	27 000	27 000 000	(1 272 500)	25 727 500	673 111	26 400 611	1 073 736	27 474 347
BTA 6.7 -04/2028 (12 ANS)	34 071	34 071 000	(2 536 118)	31 534 882	159 441	31 694 323	395 251	32 089 574
Total		69 236 000	(3 449 531)	65 786 469	591 223	66 377 692	1 534 431	67 912 123

4.2. Mouvements du portefeuille-titres :

Les mouvements enregistrés durant le premier semestre de l'exercice 2017 sur le poste "Portefeuille - titres", sont indiqués ci-après :

	Obligations	BTA	BTZc	FCC	OPCVM	Total
Prix d'acquisition						
+ En début de période (a)	167 567 352	65 786 469	6 420 000	202 886	6 382 076	246 358 782
+ Acquisitions	21 000 000	-	-	266 858	-	21 266 858
- Cessions	-	-	-	-	-	-
- Remboursements	(19 046 387)	-	-	(361 859)	-	(19 408 245)
= En fin de période (1)	169 520 965	65 786 469	6 420 000	107 885	6 382 076	248 217 394
Différences d'estimation						
+ En début de période (b)	-	442 021	-	-	100 807	542 828
± Annulation, à l'ouverture de la période, des plus ou moins-values potentielles	-	-	-	-	(100 807)	(100 807)
+ Plus-values potentielles en fin de période	-	-	-	-	66 741	66 741
- Moins-values potentielles en fin de période	-	-	-	-	(42 557)	(42 557)
+ Décotes rapportées à l'actif net	-	167 298	-	-	-	167 298
- Surcotes rapportées à l'actif net	-	(18 096)	-	-	-	(18 096)
- Amortissement cumulé des décotes sur titres cédées et/ou remboursés	-	-	-	-	-	-
= En fin de période (2)	-	591 223	-	-	24 183	615 406
Créances rattachées d'intérêts						
+ En début de période (c)	4 674 489	2 306 463	3 367 705	1 160	-	10 349 816
± Intérêts courus à l'achat	-	(1 120 171)	-	-	-	(1 120 171)

+ Revenus d'intérêts de la période	4 557 764	1 728 916	267 747	3 483		6 557 910
- Détachement de coupons d'intérêts de la période	(5 620 814)	(1 380 777)		(3 999)		(7 005 589)
= En fin de période (3)	3 611 440	1 534 431	3 635 451	643		8 781 966
Solde au 30 Juin 2017 [(1)+(2)+(3)]	173 132 405	67 912 123	10 055 451	108 528	6 406 259	257 614 766
Solde au 31 Décembre 2016 [(a)+(b)+(c)]	172 241 841	68 534 952	9 787 705	204 045	6 482 883	257 251 426

NOTE 5 : PLACEMENTS MONÉTAIRES ET DISPONIBILITES :

5.1. Placements monétaires :

Ce poste totalise au 30 Juin 2017, la somme de 1.969.038 DT contre 11.376.492 DT au 30 Juin 2016 et se détaille comme suit :

	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Intérêts courus	Valeur au 30/06/2017	% actif net	% actif
I- Billets de trésorerie		<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0,00%</u>	<u>0,00%</u>
II- Certificats de dépôt		<u>1 955 244</u>	<u>13 794</u>	<u>1 969 038</u>	<u>0,56%</u>	<u>0,55%</u>
II.1 Titres à échéance supérieure à un an		<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0,00%</u>	<u>0,00%</u>
II.2 Titres à échéance inférieure à un an (non considérés parmi les quasi-liquidités)		<u>1 955 244</u>	<u>13 794</u>	<u>1 969 038</u>	<u>0,56%</u>	<u>0,55%</u>
UNIFACTOR ⁽¹⁾	1	1 955 244	13 794	1 969 038	0,56%	0,55%
II.3 Titres à échéance inférieure à un an (considérés parmi les quasi-liquidités)		<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0,00%</u>	<u>0,00%</u>
Total		1 955 244	13 794	1 969 038	0,56%	0,55%

⁽¹⁾ Le certificat de dépôt émis par UNIFACTOR présente les caractéristiques suivantes :

Date d'émission :	18/05/2017
Date d'échéance :	05/10/2017
Valeur nominale :	2 000 000 DT
Maturité (en jours) :	140
Taux d'intérêt :	7,40%

5.2. Placements à terme :

Ce poste totalise au 30 Juin 2017, la somme de 94.189.469 DT contre 60.234.960 DT au 30 Juin 2016 et se détaille comme suit :

	Nombre de titres	Prix d'acquisition	Intérêts courus	Valeur au 30/06/2017	% actif net	% actif
I- Placements à court terme		93 722 000	467 469	94 189 469	26,56%	26,46%
Placements en comptes à terme BNA	93 722	93 722 000	467 469	94 189 469	26,56%	26,46%
II- Placements à long terme		0	0	0	0,00%	0,00%
Total		93 722 000	467 469	94 189 469	26,56%	26,46%

5.3. Disponibilités :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	30 Juin 2017	30 Juin 2016	31 Décembre 2016
Avoirs en banque	2 450 551	2 819 209	2 801 431
Encaissements non encore comptabilisés	(120)	(120)	(120)
Montants comptabilisés et non encore décaissés	(361 740)	-	(2 000 000)
Sommes à régler :	(100)	(4 281)	(100)
Autres	(100)	(4 281)	(100)
Sommes à encaisser	126 400	990 734	524
Total	2 214 991	3 805 542	801 734

5.4. 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 2017, le ratio susvisé s'élève à **27,08%** et a été calculé comme suit :

	Valeur au 30/06/2017	% actif
I- Liquidités	96 404 460	27,08%
<i>I.1- Placements à terme</i>	94 189 469	26,46%
<i>I.2- Disponibilités</i>	2 214 991	0,62%
II- Quasi-liquidités	0	0,00%
<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>	-	0,00%
<i>II.3- Certificats de dépôt à échéance inférieure à un an</i>	-	0,00%
Total Général (A) = (I + II)	96 404 460	
Total Actif (B)	356 006 412	
Ratio d'emploi de l'actif en liquidités et en quasi-liquidités (A)/(B)		27,08%

NOTE 6 : 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 2017, une valeur comptable de 259.583.804 DT, soit 72,92% 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	6 409 472	67 912 123	10 055 451	-	-	-	-	84 377 046	23,70%
AMEN BANK	29 976 099	-	-	-	-	-	-	29 976 099	8,42%
ATL	23 321 318	-	-	-	-	-	-	23 321 318	6,55%
UIB	18 129 163	-	-	-	-	-	-	18 129 163	5,09%
HANNIBAL LEASE	15 851 215	-	-	-	-	-	-	15 851 215	4,45%
TUNISIE LEASING	15 200 330	-	-	-	-	-	-	15 200 330	4,27%
STB	13 235 779	-	-	-	-	-	-	13 235 779	3,72%
BH	8 514 015	-	-	-	-	-	-	8 514 015	2,39%
BNA	7 384 680	-	-	-	-	-	-	7 384 680	2,07%
BTE	6 055 955	-	-	-	-	-	-	6 055 955	1,70%
CIL	5 707 316	-	-	-	-	-	-	5 707 316	1,60%
BTK	4 853 744	-	-	-	-	-	-	4 853 744	1,36%

ATTIJARI BANK	4 346 144	-	-	-	-	-	-	4 346 144	1,22%
ATB	4 271 240	-	-	-	-	-	-	4 271 240	1,20%
AIL	3 980 392	-	-	-	-	-	-	3 980 392	1,12%
UNIFACTOR	1 647 550	-	-	-	-	-	1 969 038	3 616 588	1,02%
SICAV TRESOR	-	-	-	-	3 046 355	-	-	3 046 355	0,86%
SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	-	-	-	-	1 410 920	-	-	1 410 920	0,40%
TUNISO-EMIRATIE SICAV	-	-	-	-	1 255 606	-	-	1 255 606	0,35%
MODERN LEASING	1 222 736	-	-	-	-	-	-	1 222 736	0,34%
UBCI	1 205 552	-	-	-	-	-	-	1 205 552	0,34%
ATTIJARI LEASING	807 976	-	-	-	-	-	-	807 976	0,23%
TUNISIE FACTORING	616 688	-	-	-	-	-	-	616 688	0,17%
MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV	-	-	-	-	515 648	-	-	515 648	0,14%
CHO COMPANY	192 400	-	-	-	-	-	-	192 400	0,05%
AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP	-	-	-	-	177 730	-	-	177 730	0,05%
FCC BIAT CREDIMO 1	-	-	-	108 528	-	-	-	108 528	0,03%
SERVICOM	101 528	-	-	-	-	-	-	101 528	0,03%
EL WIFACK BANK	101 112	-	-	-	-	-	-	101 112	0,03%
Total Général	173 132 405	67 912 123	10 055 451	108 528	6 406 259	-	1 969 038	259 583 804	72,92%

NOTE 7 : CREANCES D'EXPLOITATION :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	30 Juin 2017	30 Juin 2016	31 Décembre 2016
Intérêts à recevoir	18 148	37 808	284 362
Intérêts échus et non encaissés sur Obligations	3 332	13 749	271 773
Intérêts échus et non encaissés sur Billets de Trésorerie	-	12 480	-
Intérêts courus sur dépôts en banque	14 817	11 579	12 588
Titres de créances échus	-	-	-
Obligations échues et non encore remboursées	-	-	-
Total	18 148	37 808	284 362

NOTE 8 : OPERATEURS CREDITEURS :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	30 Juin 2017	30 Juin 2016	31 Décembre 2016
Gestionnaire (BNA Capitaux)	401 279	406 424	402 328
Dépositaire (BNA)	150 480	152 409	150 873
Total	551 759	558 833	553 201

NOTE 9 : AUTRES CREDITEURS DIVERS :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	30 Juin 2017	30 Juin 2016	31 Décembre 2016
Dividendes à payer	50 740	96 132	59 228
Administrateurs - Jetons de présence	19 877	17 418	30 000
Commissaire aux comptes	16 166	16 377	31 459
Conseil du marché Financier (CMF)	29 706	28 069	28 575
Rachats	194 851	1 979 618	19 915
Retenues à la source à payer	5 028	12 244	550
Contribution Conjoncturelle Exceptionnelle à payer	552 542	-	-
Autres	8 429	8 144	4 281
Total	877 339	2 158 002	174 008

NOTE 10 : CAPITAL :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	30 Juin 2017	30 Juin 2016	31 Décembre 2016
Capital, au nominal, en début de période			
Montant	309 380 200	326 930 700	326 930 700
Nombre de titres	3 093 802	3 269 307	3 269 307
Nombre d'actionnaires	4 387	4 105	4 105
Souscriptions réalisées			
Montant	206 807 200	166 176 600	275 037 600
Nombre de titres	2 068 072	1 661 766	2 750 376

Rachats effectués

Montant	(170 311 000)	(164 814 700)	(292 588 100)
Nombre de titres	(1 703 110)	(1 648 147)	(2 925 881)

Capital, au nominal, en fin de période

Montant	345 876 400	328 292 600	309 380 200
Nombre de titres	3 458 764	3 282 926	3 093 802
Nombre d'actionnaires	4 451	4 521	4 387

Sommes non distribuables**1- Résultat non distribuable de la période**

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	72 578	(25 533)	75 884
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	-	(59 375)	203 573
Frais de négociation de titres	-	-	-

2- Régularisation des sommes non distribuables

Aux émissions	725 587	379 768	675 026
Aux rachats	(600 034)	(379 742)	(730 855)

Sommes non distribuables de(s) exercice(s) antérieurs

Total	347 068 522	328 978 079	310 374 191
--------------	--------------------	--------------------	--------------------

NOTE 11 : SOMMES DISTRIBUABLES :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	30 Juin 2017	30 Juin 2016	31 Décembre 2016
Résultat d'exploitation	7 023 852	7 549 136	14 856 575
Régularisation lors des souscriptions d'actions	2 654 487	2 141 148	5 963 941
Régularisation lors des rachats d'actions	(2 169 551)	(2 215 894)	(6 822 157)
Total	7 508 789	7 474 390	13 998 359

NOTE 12 : REVENUS DU PORTEFEUILLE - TITRES :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	Période du				Période du 01/01 au 31/12/2016
	01/04 au 30/06/2017	01/01 au 30/06/2017	01/04 au 30/06/2016	01/01 au 30/06/2016	
Revenus des obligations	2 334 620	4 557 764	2 214 586	4 487 447	8 855 057
± Variation des intérêts courus	(932 257)	(1 063 049)	(1 166 738)	(1 236 119)	(201 841)
+ Coupons d'intérêts échus	3 266 877	5 620 814	3 381 324	5 723 566	9 056 898
Revenus des BTA & BTZc	1 004 894	1 996 663	1 084 335	2 160 090	4 287 966
± Variation des intérêts courus	(375 883)	615 886	631 158	1 409 759	(9 937 638)
+ Coupons d'intérêts échus	1 380 777	1 380 777	453 177	750 331	14 225 604
Revenus des Titres de FCC	1 512	3 483	3 420	7 511	13 114
± Variation des intérêts courus	(226)	(516)	(354)	(677)	(1 229)
+ Coupons d'intérêts échus	1 739	3 999	3 774	8 189	14 343
Revenus des Titres d'OPCVM	192 520	192 520	331 621	331 621	331 621
Total	3 533 545	6 750 430	3 633 963	6 986 669	13 487 758

NOTE 13 : REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	Période du				Période du 01/01 au 31/12/2016
	01/04 au 30/06/2017	01/01 au 30/06/2017	01/04 au 30/06/2016	01/01 au 30/06/2016	
Revenus des billets de trésorerie	39 694	74 636	65 307	208 924	242 185
± Variation des intérêts courus	(38 847)	(3 905)	(149 352)	(130 755)	(145 377)
+ Coupons d'intérêts échus	78 541	78 541	214 659	339 679	387 563
Revenus des certificats de dépôt	13 794	13 794	153 265	532 369	582 104
± Variation des intérêts courus	13 794	13 794	(28 002)	(14 562)	(18 812)
+ Coupons d'intérêts échus	-	-	181 268	546 931	600 916
Intérêts des comptes de dépôt	16 293	24 770	13 836	33 147	60 767
Total	69 781	113 200	232 409	774 440	885 056

NOTE 14 : REVENUS DES PLACEMENTS A TERME :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	Période du				Période du 01/01 au 31/12/2016
	01/04 au 30/06/2017	01/01 au 30/06/2017	01/04 au 30/06/2016	01/01 au 30/06/2016	
Revenus des placements en compte BNA	1 020 524	2 036 190	776 022	1 145 906	3 175 230
± Variation des intérêts courus	(138 002)	(98 249)	139 635	218 720	349 478
+ Coupons d'intérêts échus	1 158 526	2 134 439	636 387	927 186	2 825 752
Total	1 020 524	2 036 190	776 022	1 145 906	3 175 230

NOTE 15 : CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	Période du				Période du 01/01 au 31/12/2016
	01/04 au 30/06/2017	01/01 au 30/06/2017	01/04 au 30/06/2016	01/01 au 30/06/2016	
Rémunération du gestionnaire	401 279	792 696	406 424	817 366	1 617 085
Rémunération du dépositaire	150 480	297 261	152 409	306 512	606 407
Total	551 759	1 089 957	558 833	1 123 879	2 223 492

NOTE 16 : AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	Période du				Période du 01/01 au 31/12/2016
	01/04 au 30/06/2017	01/01 au 30/06/2017	01/04 au 30/06/2016	01/01 au 30/06/2016	
Jetons de présence	7 479	14 877	7 459	14 918	30 000
Redevance due au C.M.F	85 017	167 944	86 107	173 171	342 603
Honoraires du C.A.C	7 479	14 877	7 459	14 918	30 000
Rémunération du P.C.A	845	1 691	1 344	2 816	5 713
Rémunération du D.G	2 417	4 835	2 584	5 168	9 669
T.C.L	11 320	21 871	9 285	17 814	40 350
C.C.E ⁽¹⁾	277 798	552 542	-	-	-
Diverses charges d'exploitation	3 726	7 374	3 226	5 194	9 642
Total	396 082	786 010	117 464	234 000	467 977

C.M.F : Conseil du Marché Financier
C.A.C : Commissaire aux comptes
P.C.A : Président du Conseil d'Administration
D.G : Directeur Général

(1) L'article 48 de la loi n° 2016-78 du 17 Décembre 2016 portant loi de finances pour l'année 2017, a institué au profit du budget de l'Etat et au titre de l'année 2017, une contribution conjoncturelle exceptionnelle (CCE) due par les entreprises et les sociétés soumises à l'impôt sur les sociétés ainsi que celles qui en sont exonérées.

Il s'ensuit que malgré son exonération de l'impôt sur les sociétés, la société POS se trouve dans le champ d'application des dispositions de l'article 48 précité.

En application de la prise de position de la Direction Générale des Etudes et de la Législation Fiscale (DGELF) n° 230 du 4 Janvier 2017, et malgré le fait qu'elle soit assise sur le résultat d'exploitation de l'exercice clos le 31 Décembre 2016 (au taux de 7,5%), la charge encourue au titre de la CCE, s'élevant à 1.114.243 DT, a été rattachée, par abonnement quotidien, à l'exercice 2017 et devrait être payée au Trésor public à la fin de cet exercice.

NOTE 17. TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIEES :

17.1. 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 :

B.N.A CAPITAUX	En sa qualité d'établissement gestionnaire, elle est chargée de la gestion administrative, financière et comptable de la SICAV.
	En contrepartie de ses prestations, elle perçoit, à partir du 2 février 2015, une rémunération hors TVA de 0,40% l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien.
	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.

17.2. Flux de transactions avec les parties liées :

Le détail des opérations conclues avec les parties liées, au cours de la période allant du 1^{er} Janvier au 30 Juin 2017, est récapitulé dans le tableau suivant :

Opérations de la période	BNA CAPITAUX	BNA
Opérations impactant les sommes distribuables		
Rémunération du gestionnaire	(792 696)	-
Rémunération du dépositaire	-	(297 261)
Opérations impactant les sommes non distribuables		
	Néant	Néant

17.3. Encours des opérations réalisées avec les parties liées :

L'encours des opérations réalisées avec les parties liées se présente au 30 Juin 2017 comme suit :

Soldes en fin de période	BNA CAPITAUX	BNA
Rémunération du gestionnaire à payer	(401 279)	-
Rémunération du dépositaire à payer	-	(150 480)