

PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2019

RAPPORT D'EXAMEN LIMITÉ SUR LES ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES AU 30 JUIN 2019

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre Conseil d'Administration du 6 mars 2018, nous avons procédé à un examen limité des états financiers trimestriels de la Société Placement Obligataire SICAV (POS) pour la période allant du 1^{er} avril au 30 juin 2019, tels qu'annexés au présent rapport, et faisant apparaître un total bilan de 230.127.077 DT et un résultat net de la période de 3.539.929 DT.

Introduction

Nous avons effectué l'examen limité des états financiers ci-joints de la Société POS, comprenant le bilan au 30 juin 2019, 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 juin 2019, ainsi que le résultat de ses opérations et les mouvements de son actif net pour la période de trois mois se terminant à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Paragraphe d'observation

Nous attirons l'attention sur la Note 3.2 des états financiers, qui décrit la nouvelle méthode adoptée par la Société POS pour la valorisation du portefeuille des obligations et valeurs assimilées suite aux recommandations énoncées par le procès-verbal de la réunion tenue le 29 août 2017 à l'initiative du Ministère des Finances et en présence des différentes parties prenantes. Ce traitement comptable devrait être, à notre avis, confirmé par les instances habilitées en matière de normalisation comptable.

Rapport sur d'autres obligations légales et réglementaires

Nous avons procédé à l'appréciation du respect, par la Société POS, des normes prudentielles prévues notamment par l'article 29 du code des organismes de placement collectif, promulgué par la loi n°2001-83 du 24 juillet 2001, et l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001, portant application des dispositions des articles 15, 29, 35, 36 et 37 dudit code, tel que modifié et complété par les textes subséquents. De cette appréciation, il ressort que les actifs de la Société POS représentés en valeurs mobilières totalisent 92,27% de l'actif total au 30 juin 2019.

Par ailleurs, les liquidités et quasi-liquidités, constituées de disponibilités et de placements en comptes à terme, représentent au 30 juin 2019 une proportion de 7,51% de l'actif total de la Société POS.

Nous signalons également que la société POS détient dans son portefeuille, au 30 juin 2019, des titres émis par la société Arab Tunisian Lease « ATL » qui représentent 10,07% du total de son actif arrêté à la même date, soit 0,07% en dépassement du seuil de 10% prévu par l'article 29 du code des organismes de placement collectif.

Tunis, le 30 juillet 2019

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

BILAN**(Montants exprimés en dinars)****Notes****30 juin 2019****30 juin 2018****31 décembre
2018**

ACTIF	Portefeuille-titres :	4	212 343 376	252 305 482	235 197 214
	- Obligations		137 949 574	167 167 999	159 831 001
	- BTA		68 503 876	68 213 001	68 912 680
	- BTZc		-	10 621 298	-
	- Titres OPCVM		5 889 926	6 303 184	6 453 533
	Placements monétaires et disponibilités :	5	17 278 514	106 379 629	38 372 068
	- Placement monétaires		-	26 343 759	16 332 717
	- Placements à terme		15 890 114	77 844 631	21 677 917
	- Disponibilités		1 388 400	2 191 239	361 434
	Créances d'exploitation :	7	505 187	7 867	6 648
	- Intérêts à recevoir		505 187	7 867	6 648
	- Titres de créances échus		-	-	-
	TOTAL ACTIF		230 127 077	358 692 978	273 575 930
PASSIF	Opérateurs créditeurs	8	420 614	617 732	514 005
	Autres créditeurs divers	9	2 545 411	337 323	249 456
	Total Passif		2 966 025	955 055	763 462
ACTIF NET	Capital	10	220 979 315	348 780 779	258 992 469
	Sommes distribuables :		6 181 737	8 957 144	13 819 999
	- Sommes distribuables de la période	11	6 179 242	8 956 378	13 819 233
	- Sommes distribuables de l'exercice clos		-	-	-
	- Report à nouveau		2 495	766	766
	Actif Net		227 161 052	357 737 923	272 812 468
	TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		230 127 077	358 692 978	273 575 930

ÉTAT DE RÉSULTAT (Montants exprimés en dinars)	Notes	Période du				Exercice clos
		01/04 au 30/06/2019	01/01 au 30/06/2019	01/04 au 30/06/2018	01/01 au 30/06/2018	le 31 décembre 2018
Revenus du portefeuille-titres :	12	3 290 841	6 452 560	3 589 869	6 890 944	13 783 113
- Revenus des obligations		2 227 156	4 529 211	2 397 491	4 698 262	9 560 190
- Revenus des BTA et BTZc		869 247	1 728 911	1 013 648	2 013 930	4 044 171
- Revenus de titres OPCVM& de FCC		194 438	194 438	178 730	178 752	178 752
Revenus des placements monétaires	13	4 362	187 659	482 051	801 109	1 535 097
Revenus des placements à terme	14	797 635	1 560 987	1 654 341	2 603 850	4 902 779
Total des revenus des placements		4 092 838	8 201 206	5 726 261	10 295 903	20 220 989
Charges de gestion des placements	15	(420 614)	(869 765)	(617 733)	(1 166 574)	(2 234 318)
Revenus nets des placements		3 672 224	7 331 441	5 108 528	9 129 329	17 986 671
Autres charges d'exploitation	16	(97 428)	(198 066)	(130 555)	(247 544)	(479 877)
RÉSULTAT D'EXPLOITATION		3 574 796	7 133 375	4 977 973	8 881 785	17 506 794
Régularisation du résultat d'exploitation		(885 300)	(954 133)	(421 696)	74 593	(3 687 561)
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PÉRIODE		2 689 496	6 179 242	4 556 277	8 956 378	13 819 233
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		885 300	954 133	421 696	(74 593)	3 687 561
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		(28 590)	121 050	(33 866)	106 796	408 820
Plus (ou moins) values réalisées sur cessions de titres		(6 277)	(6 277)	-	-	-
Frais de négociation de titres		-	-	-	-	-
RÉSULTAT NET DE LA PÉRIODE		3 539 929	7 248 148	4 944 107	8 988 581	17 915 614

ÉTAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET (Montants exprimés en dinars)		Période du	Période du	Période du	Période du	Exercice clos
		01/04 au 30/06/2019	01/01 au 30/06/2019	01/04 au 30/06/2018	01/01 au 30/06/2018	le 31 décembre 2018
VARIATION DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS D'EXPLOITATION	Résultat d'exploitation	3 574 796	7 133 375	4 977 973	8 881 785	17 506 794
	Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(28 590)	121 050	(33 867)	106 796	408 820
	Plus (ou moins) values réalisées sur cessions de titres	(6 277)	(6 277)	-	-	-
	Frais de négociation de titres	-	-	-	-	-
DISTRIBUTION DE DIVIDENDES	Distribution de dividendes	(10 111 447)	(10 111 447)	(13 279 210)	(13 279 210)	(13 279 210)
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	Souscriptions :					
	- Capital au nominal	165 841 500	209 000 800	167 310 800	270 906 300	340 951 500
	- Régularisation des sommes non distribuables	958 360	1 211 075	778 647	1 251 308	1 605 374
	- Régularisation des sommes distribuables de la période	6 803 459	7 049 412	8 917 288	9 740 511	12 550 875
	- Régularisation des sommes distribuables de l'exercice clos	(2 314 713)	-	(4 595 429)	-	-
	Rachats :					
	- Capital au nominal	(202 199 800)	(246 895 100)	(183 536 400)	(230 859 300)	(390 530 900)
	- Régularisation des sommes non distribuables	(1 180 601)	(1 444 702)	(850 504)	(1 064 420)	(1 882 419)
	- Régularisation des sommes distribuables de la période	(11 394 816)	(11 709 602)	(9 683 990)	(10 010 924)	(16 583 443)
	- Régularisation des sommes distribuables de l'exercice clos	2 397 120	-	2 099 177	-	-
	VARIATION DE L'ACTIF NET	(47 661 009)	(45 651 416)	(27 895 515)	35 672 847	(49 252 609)
ACTIF NET	En début de période	274 822 061	272 812 468	385 633 438	322 065 077	322 065 077
	En fin de période	227 161 052	227 161 052	357 737 923	357 737 923	272 812 468
NOMBRE D' ACTIONS	En début de période	2 560 130	2 575 490	3 634 010	3 071 284	3 071 284
	En fin de période	2 196 547	2 196 547	3 471 754	3 471 754	2 575 490
VALEUR LIQUIDATIVE	En début de période	107,346	105,926	106,117	104,863	104,863
	En fin de période	103,417	103,417	103,042	103,042	105,926
	TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE	5,37%	5,44%	5,14%	5,03%	5,24%

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS
INTERMÉDIAIRES AU 30 JUIN 2019

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 juin 2019 sont établis conformément au système comptable des entreprises et notamment les normes NC16, NC 17 et NC 18 relatives aux OPCVM, telles qu'approuvées par l'arrêté du Ministre des Finances du 22 janvier 1999.

NOTE N°3 : BASES DE MESURE ET PRINCIPES COMPTABLES SPÉCIFIQUES

Les éléments inclus dans les états financiers trimestriels sont élaborés sur la base de l'évaluation des composantes du portefeuille-titres à leur valeur de réalisation. Les principes comptables les plus significatifs se résument comme suit :

1) Prise en compte des placements et des revenus y afférents

Le portefeuille-titres est composé d'obligations, de titres émis par l'État (BTA, BTZc, etc.) et de titres d'OPCVM.

Les placements en portefeuille-titres et les placements monétaires sont comptabilisés au moment du transfert de propriété pour leur prix d'achat. Les frais encourus à l'occasion de l'achat sont imputés en capital. Les intérêts courus à l'achat sur les obligations et valeurs assimilées sont constatés au bilan pour le montant net de retenue à la source.

Les intérêts sur les placements en obligations, 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 juin 2019, 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 juin 2019, au coût amorti compte tenu de l'étalement, à partir de la date d'acquisition, de toute décote et/ou surcote sur la maturité résiduelle des titres.

Dans un contexte de passage progressif à la méthode actuarielle, et compte tenu des recommandations énoncées dans le procès-verbal de la réunion tenue le 29 août 2017 à l'initiative du Ministère des Finances en présence des différentes parties prenantes, les Bons du Trésor Assimilables (BTA) sont valorisés comme suit :

- Au coût amorti pour les souches de BTA ouvertes à l'émission avant le 31 décembre 2017 à l'exception de la ligne de BTA « Juillet 2032 » (compte tenu de l'étalement, à partir de la date d'acquisition, de toute décote et/ou surcote sur la maturité résiduelle des titres) ;
- À la valeur actuelle (sur la base de la courbe des taux des émissions souveraines) pour la ligne de BTA « Juillet 2032 » ainsi que les souches de BTA ouvertes à l'émission à compter du 1^{er} janvier 2018.

Signalons, enfin, que le portefeuille-titres de la Société POS ne comporte pas, au 30 juin 2019, de BTA « Juillet 2032 » ni de Bons du Trésor Assimilables émis à compter du 1^{er} janvier 2018.

b) Évaluation, en date d'arrêté, des autres placements

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

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

3) Cession des placements

La cession des placements donne lieu à l'annulation des placements à hauteur de leur valeur comptable. La différence entre la valeur de cession et le prix d'achat du titre cédé constitue, selon le cas, une plus ou moins-value réalisée portée directement en capitaux propres, en tant que somme non 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 212 343 376 DT au 30 juin 2019, contre 252 305 482 DT au 30 juin 2018, et se détaille comme suit :

	Nombre de titres	Prix d'acquisition	Amortissement cumulé des surcotes/décotes	Intérêts courus	± Value potentielle	Valeur au 30/06/2019	% actif net	% actif
I- Obligations de sociétés :		130 824 569	-	3 920 270	-	134 744 838	59,32%	58,55%
AB 2008/15A	10 000	266 630	-	1 552	-	268 182	0,12%	0,12%
AB 2008/20A	30 000	1 350 000	-	8 472	-	1 358 472	0,60%	0,59%
AB 2009/15A	60 000	2 398 200	-	118 320	-	2 516 520	1,11%	1,09%
AB 2010	30 000	1 399 277	-	76 584	-	1 475 861	0,65%	0,64%
AMENBANK 2012 Taux Variable	123 185	4 927 400	-	268 543	-	5 195 943	2,29%	2,26%
AMENBANK SUB 7.4% 2017-1	40 000	2 400 000	-	24 064	-	2 424 064	1,07%	1,05%
AMENBANK 2011-1	50 000	1 500 000	-	55 760	-	1 555 760	0,68%	0,68%
AMENBANK 2012 TF	20 000	800 000	-	31 456	-	831 456	0,37%	0,36%
AMENBANK 2014-1 7 ANS	20 000	1 200 000	-	24 304	-	1 224 304	0,54%	0,53%
AMENBANK 2016-1 5 ANS	40 000	2 400 000	-	86 400	-	2 486 400	1,09%	1,08%
AMENBANK 2016-1 7 ANS	10 000	1 000 000	-	36 496	-	1 036 496	0,46%	0,45%
ABC 2018-01 5 ANS TMM+2.2%	20 000	2 000 000	-	152 624	-	2 152 624	0,95%	0,94%
AIL 2014-1	20 000	400 000	-	21 440	-	421 440	0,19%	0,18%
AIL 2015-1 7 ANS CATB 7.85%	20 000	1 600 000	-	90 576	-	1 690 576	0,74%	0,73%
ATB 2007/1 ATB2017 CAT A 7ANS TMM+2.05%	25 000	2 500 000	-	55 560	-	2 555 560	1,12%	1,11%
ATL 2013-1	20 000	400 000	-	4 160	-	404 160	0,18%	0,18%
ATL 2013-2	30 260	1 210 400	-	43 550	-	1 253 950	0,55%	0,54%
ATL 2014-3	40 000	2 400 000	-	58 272	-	2 458 272	1,08%	1,07%
ATL 2015-1	37 500	3 000 000	-	182 220	-	3 182 220	1,40%	1,38%
ATL 2015-2	20 000	1 600 000	-	34 240	-	1 634 240	0,72%	0,71%
ATL 2016-1	10 000	800 000	-	544	-	800 544	0,35%	0,35%
ATL 2017- 2 7A 7.95% CAT C	30 000	3 000 000	-	63 072	-	3 063 072	1,35%	1,33%
ATL 2017 SUB 7A 7.9%	20 000	2 000 000	-	89 344	-	2 089 344	0,92%	0,91%
ATL 2017-1 7A 7.8%	50 000	5 000 000	-	92 080	-	5 092 080	2,24%	2,21%
ATL 2018-1 5A 8.3%	30 000	3 000 000	-	190 464	-	3 190 464	1,40%	1,39%
ATTIJ BANK SUB 7.4% 2017	30 000	1 800 000	-	9 024	-	1 809 024	0,80%	0,79%
ATTIJ BANK SUB 7.5% 2015	10 000	800 000	-	32 088	-	832 088	0,37%	0,36%
ATTIJ LEAS SUB 2018-1 CAT B	10 000	800 000	-	2 704	-	802 704	0,35%	0,35%
BH 2009	25 895	1 193 760	-	38 884	-	1 232 643	0,54%	0,54%
BH 2013-1	20 000	284 000	-	128	-	284 128	0,13%	0,12%
BH SUB 2019 CAT A TMM+2.1%	5 400	540 000	-	10 835	-	550 835	0,24%	0,24%
BH SUB 7 ANS 2015 7.5%	60 000	3 600 000	-	19 488	-	3 619 488	1,59%	1,57%
BNA SUB 2009	50 000	1 665 000	-	16 720	-	1 681 720	0,74%	0,73%
BNA SUB 2017-1	50 000	3 000 000	-	17 480	-	3 017 480	1,33%	1,31%
BNA SUB 2018-1 CAT B 8.5%	100 000	10 000 000	-	605 440	-	10 605 440	4,67%	4,61%
BTE 2009	41 100	411 000	-	13 678	-	424 678	0,19%	0,18%
BTE 2010 CAT B 20 ANS	10 000	600 000	-	22 080	-	622 080	0,27%	0,27%
BTE 2011 CAT B 20 ANS	25 000	1 625 000	-	31 600	-	1 656 600	0,73%	0,72%
BTE 2016 7.4% 5 ANS	10 000	600 000	-	15 280	-	615 280	0,27%	0,27%
BTK 2009	10 703	427 824	-	9 573	-	437 397	0,19%	0,19%
BTK 2012-1	50 000	714 500	-	22 480	-	736 980	0,32%	0,32%

BTK2014-1 7.45%	20 000	1 200 000	-	38 800	-	1 238 800	0,55%	0,54%
CHO 2009	5 000	62 500	-	2 568	-	65 068	0,03%	0,03%
CIL 2014/1	15 000	300 000	-	16 620	-	316 620	0,14%	0,14%
CIL 2014-2	20 000	400 000	-	10 128	-	410 128	0,18%	0,18%
CIL 2015/1	15 000	300 000	-	804	-	300 804	0,13%	0,13%
CIL 2016/1	10 000	400 000	-	3 016	-	403 016	0,18%	0,18%
CIL 2017-1 7.6%	10 000	600 000	-	400	-	600 400	0,26%	0,26%
HL 2014-1 7.8%	30 000	1 800 000	-	75 096	-	1 875 096	0,83%	0,81%
HL 2015-1 CAT B 7 ANS	15 000	1 200 000	-	45 408	-	1 245 408	0,55%	0,54%
HL 2015-2 CAT B 7 ANS	20 400	1 632 000	-	26 602	-	1 658 602	0,73%	0,72%
HL 2016-2 CAT B 7 ANS	15 000	1 500 000	-	55 488	-	1 555 488	0,68%	0,68%
HL2013-2	22 800	912 000	-	18 076	-	930 076	0,41%	0,40%
HL2016-1	10 000	400 000	-	200	-	400 200	0,18%	0,17%
HL2017-1 CAT B 7.85%	20 000	2 000 000	-	48 512	-	2 048 512	0,90%	0,89%
HL2017-2 CAT B 7.85%	20 000	2 000 000	-	122 496	-	2 122 496	0,93%	0,92%
HL2017-3 CAT B 8.25%	20 000	2 000 000	-	56 416	-	2 056 416	0,91%	0,89%
HL2018-1	10 000	800 000	-	4 936	-	804 936	0,35%	0,35%
HL2018-2 5 ANS TMM+3.5%	5 000	500 000	-	15 004	-	515 004	0,23%	0,22%
MODERN LEASING SUB 2018-1	20 000	2 000 000	-	22 368	-	2 022 368	0,89%	0,88%
MODERN LEASING 2012	20 000	400 000	-	7 584	-	407 584	0,18%	0,18%
STB 2008-16A/1	12 500	390 625	-	3 560	-	394 185	0,17%	0,17%
STB 2008-20A/1	40 000	1 800 000	-	16 864	-	1 816 864	0,80%	0,79%
STB 2008-25A/1	70 000	3 920 000	-	37 688	-	3 957 688	1,74%	1,72%
STB 2010/1 +0.7%	20 000	200 000	-	3 520	-	203 520	0,09%	0,09%
STB 2010/1 5.3%	75 000	2 997 750	-	34 740	-	3 032 490	1,33%	1,32%
TL 2013-1	20 000	800 000	-	34 448	-	834 448	0,37%	0,36%
TL 2013-2	4 800	192 000	-	4 669	-	196 669	0,09%	0,09%
TL 2014-1	20 000	800 000	-	8 224	-	808 224	0,36%	0,35%
TL 2014-2	20 000	1 200 000	-	40 624	-	1 240 624	0,55%	0,54%
TL 2015-1	30 000	1 800 000	-	14 520	-	1 814 520	0,80%	0,79%
TL 2015-1 SUB CAT B 7 ANS	20 000	1 200 000	-	416	-	1 200 416	0,53%	0,52%
TL 2016 SUB CAT B 7 ANS	18 700	1 870 000	-	39 150	-	1 909 150	0,84%	0,83%
TL 2017-1 CAT B 7.8%	10 000	1 000 000	-	4 088	-	1 004 088	0,44%	0,44%
TUNISIE FACTORING 2014-1	10 000	200 000	-	5 560	-	205 560	0,09%	0,09%
UBCI 2013	20 000	400 000	-	1 840	-	401 840	0,18%	0,17%
UIB 2009 CAT C	100 000	5 500 000	-	246 080	-	5 746 080	2,53%	2,50%
UIB SUB 2015 7 ANS 7.5%	50 000	3 000 000	-	6 400	-	3 006 400	1,32%	1,31%
UIB 2011-1	30 000	1 950 000	-	83 208	-	2 033 208	0,90%	0,88%
UIB 2012-1	41 003	584 703	-	13 875	-	598 578	0,26%	0,26%
UNIFACT 2015 7.45% 5 ANS	4 000	160 000	-	3 293	-	163 293	0,07%	0,07%
UNIFACT 2015 TMM+2.5	6 000	240 000	-	6 538	-	246 538	0,11%	0,11%
UNIFACTOR 2018 9.25% CAT A	10 000	1 000 000	-	43 184	-	1 043 184	0,46%	0,45%
II- Titres émis par l'État :		68 986 469	1 192 980	1 529 164	-	71 708 612	31,57%	31,16%
Obligations		3 200 000	-	4 736	-	3 204 736	1,41%	1,39%
Emprunt National 2014	80 000	3 200 000	-	4 736	-	3 204 736	1,41%	1,39%
BTA (*)		65 786 469	1 192 980	1 524 428	-	68 503 876	30,16%	29,77%
BTA à 6,90% - 05/2022 sur 15 ans	8 165	8 524 086	(314 311)	65 444	-	8 275 219	3,64%	3,60%
BTA 5,60% - 08/2022 sur 12 ans	27 000	25 727 500	907 390	1 073 736	-	27 708 626	12,20%	12,04%
BTA 6.7 - 04/2028 (12 ans)	34 071	31 534 882	599 901	385 248	-	32 520 031	14,32%	14,13%

III- Titres des OPCVM :		5 676 848	-	-	213 079	5 889 926	2,59%	2,56%
SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	12 449	1 352 136	-	-	206 118	1 558 254	0,69%	0,68%
SICAV TRÉSOR	30 424	3 051 527	-	-	9 431	3 060 958	1,35%	1,33%
TUNISO-EMIRATIE SICAV	12 313	1 273 185	-	-	(2 471)	1 270 714	0,56%	0,55%
Total en DT		205 487 886	1 192 980	5 449 434	213 079	212 343 376	93,48%	92,27%

(*) Pour les BTA, le coût amorti (hors intérêts courus) s'élève, au 30 juin 2019, à 66 979 448 DT et se détaille comme suit :

Désignation	Quantité	Valeur de remboursement (1)	Surcote/décote à l'acquisition (2)	Prix d'acquisition (3) = (1) + (2)	Amortissement cumulé des surcotes/décotes (4)	Coût amorti (hors intérêts courus) (5) = (3) + (4)	Intérêts courus (6)	Valeur comptable (5) + (6)
BTA 6.90% 05/2022 (15 ANS)	8 165	8 165 000	359 086	8 524 086	(314 311)	8 209 775	65 444	8 275 219
BTA 5.60% 08/2022 (12 ANS)	27 000	27 000 000	(1 272 500)	25 727 500	907 390	26 634 890	1 073 736	27 708 626
BTA 6.7% -04/2028 (12 ANS)	34 071	34 071 000	(2 536 118)	31 534 882	599 901	32 134 783	385 248	32 520 031
Total en DT		69 236 000	(3 449 531)	65 786 468	1 192 980	66 979 448	1 524 428	68 503 876

4.2. Mouvements du portefeuille-titres

Les mouvements enregistrés durant le premier semestre de l'exercice 2019 sur le poste « Portefeuille-titres » sont indiqués ci-après :

	Obligations	BTA	OPCVM	Total
Prix d'acquisition				
+ En début de période (a)	154 707 635	65 786 469	6 212 302	226 706 406
+ Acquisitions	1 040 000	-	-	1 040 000
- Cessions	-	-	(535 454)	(535 454)
- Remboursements	(21 723 066)	-	-	(21 723 066)
= En fin de période (1)	134 024 569	65 786 469	5 676 848	205 487 886
Différences d'estimation				
+ En début de période (b)	-	1 043 777	241 231	1 285 008
± Annulation, à l'ouverture de la période, des plus ou moins-values potentielles	-	-	(241 231)	(241 231)
+ Plus-values potentielles en fin de période	-	-	215 550	215 550
- Moins-values potentielles en fin de période	-	-	(2 471)	(2 471)
+ Décotes rapportées à l'actif net	-	167 299	-	167 299
- Surcotes rapportées à l'actif net	-	(18 096)	-	(18 096)
- Amortissement cumulé des décotes sur titres cédés et/ou remboursés	-	-	-	-
= En fin de période (2)	-	1 192 980	213 079	1 406 058
Créances rattachées d'intérêts				
+ En début de période (c)	5 123 366	2 082 434	-	7 205 800
± Intérêts courus à l'achat	-	-	-	-
+ Revenus d'intérêts de la période	4 529 211	1 728 911	-	6 258 122
- Détachement de coupons d'intérêts de la période	(5 727 571)	(2 286 917)	-	(8 014 488)
= En fin de période (3)	3 925 006	1 524 428	-	5 449 434
Solde au 30 juin 2019 [(1) + (2) + (3)]	137 949 574	68 503 876	5 889 926	212 343 376
Solde au 31 décembre 2018 [(a) + (b) + (c)]	159 831 001	68 912 680	6 453 533	235 197 214

NOTE 5 : PLACEMENTS MONÉTAIRES ET DISPONIBILITÉS

5.1. PLACEMENTS À TERME

Cette rubrique totalise 15 890 114 DT au 30 juin 2019, contre 77 844 631 DT au 30 juin 2018, et se détaille comme suit :

	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Intérêts courus	Valeur au 30/06/2019	% actif net	% actif
I- Placements à court terme		15 656 000	234 114	15 890 114	7,00%	6,91%
- Placements en comptes à terme BNA 100j TMM+3	15 656	15 656 000	234 114	15 890 114	7,00%	6,91%
Total en DT		15 656 000	234 114	15 890 114	7,00%	6,91%

5.2. DISPONIBILITÉS

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	30 juin 2019	30 juin 2018	31 décembre 2018
Avoirs en banque	323 739	2 191 459	361 554
Encaissements non encore comptabilisés	(120)	(120)	(120)
Décaissements non encore comptabilisés		-	-
Sommes à régler :		(100)	-
- Placements à régler		-	-
- Autres		(100)	-
Sommes à encaisser	1 064 781	-	-
Total en DT	1 388 400	2 191 239	361 434

5.3. RATIO D'EMPLOI DE L'ACTIF EN LIQUIDITÉS ET QUASI-LIQUIDITÉS

Le ratio d'emploi de l'actif en liquidités et quasi-liquidités est déterminé conformément aux dispositions combinées de l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001 et de l'article 107 du règlement du CMF relatif aux organismes de placement collectif en valeurs mobilières et à la gestion de portefeuilles de valeurs mobilières pour le compte de tiers (Règlement approuvé par arrêté du Ministre des Finances du 29 avril 2010 et modifié par l'arrêté du Ministre des Finances du 15 février 2013).

Au 30 juin 2019, le ratio susvisé s'élève à 7,51%, il a été calculé comme suit :

	Valeur au 30 juin 2019	% actif
I- Liquidités	17 278 514	7,51%
- Placements à terme	15 890 114	6,91%
- Disponibilités	1 388 400	0,60%
II- Quasi-liquidités	-	-
- Bons du Trésor à court terme	-	-
- Billets de trésorerie à échéance inférieure à un an	-	-
- Certificats de dépôt à échéance inférieure à un an	-	-
Total Général (A) = (I + II)	17 278 514	
Total Actif (B)	230 127 077	
Ratio d'emploi de l'actif en liquidités et quasi-liquidités (A)/(B)		7,51%

NOTE 6 : VALEURS MOBILIÈRES EN PORTEFEUILLE DÉTAILLÉES PAR ÉMETTEUR

Au bilan, les valeurs mobilières détenues par la Société POS et figurant parmi les composantes de la rubrique « Portefeuille-titres » totalisent au 30 juin 2019 une valeur comptable de 212 343 376 DT, soit 92,27% du total actif.

Elles se détaillent, par émetteur, comme suit :

Émetteur	Obligations	BTA	Titres d'OPCVM	Total	% Actif
ÉTAT	3 204 736	68 503 876	-	71 708 612	31,16%
ATL	23 168 346	-	-	23 168 346	(*) 10,07%
AMEN BANK	20 373 458	-	-	20 373 458	8,85%
BNA	15 304 640	-	-	15 304 640	6,65%
HANNIBAL LEASE	15 212 233	-	-	15 212 233	6,61%
UIB	11 384 266	-	-	11 384 266	4,95%
STB	9 404 747	-	-	9 404 747	4,09%
TUNISIE LEASING	9 008 140	-	-	9 008 140	3,91%
BH	5 687 094	-	-	5 687 094	2,47%
ATB	5 175 240	-	-	5 175 240	2,25%
BTE	3 318 638	-	-	3 318 638	1,44%

SICAV TRESOR	-	-	3 060 958	3 060 958	1,33%
ATTIJARI BANK	2 641 112	-	-	2 641 112	1,15%
MODERN LEASING	2 429 952	-	-	2 429 952	1,06%
BTK	2 413 177	-	-	2 413 177	1,05%
ABC BANK	2 152 624	-	-	2 152 624	0,94%
AIL	2 112 016	-	-	2 112 016	0,92%
CIL	2 030 968	-	-	2 030 968	0,88%
SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	-	-	1 558 254	1 558 254	0,68%
UNIFACTOR	1 453 014	-	-	1 453 014	0,63%
TUNISO EMIRATIE SICAV	-	-	1 270 714	1 270 714	0,55%
ATTIJARI LEASING	802 704	-	-	802 704	0,35%
UBCI	401 840	-	-	401 840	0,17%
TUNISIE FACTORING	205 560	-	-	205 560	0,09%
CHO	65 068	-	-	65 068	0,03%
Total Général en DT	137 949 574	68 503 876	5 889 926	212 343 376	92,27%

(*) Au 30 juin 2019, les titres émis par la société Arab Tunisian Lease « ATL » représentent 10,07% du total de l'actif de la société POS arrêté à la même date, soit 0,07% en dépassement du seuil de 10% prévu par l'article 29 du code des organismes de placement collectif.

NOTE 7 : CRÉANCES D'EXPLOITATION

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	30 juin 2019	30 juin 2018	31 décembre 2018
Intérêts à recevoir :	505 187	7 867	6 648
- Intérêts échus et non encaissés sur obligations	-	-	-
- Intérêts courus sur dépôts en banque	505 187	7 867	6 648
Titres de créance échus :	-	-	-
- Obligations échues et non encore remboursées	-	-	-
Total en DT	505 187	7 867	6 648

NOTE 8 : OPÉRATEURS CRÉDITEURS

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	30 juin 2019	30 juin 2018	31 décembre 2018
Gestionnaire (BNA Capitaux)	305 901	449 260	373 822
Dépositaire (BNA)	114 713	168 472	140 183
<i>Total en DT</i>	420 614	617 732	514 005

9 : AUTRES CRÉDITEURS DIVERS

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	30 juin 2019	30 juin 2018	31 décembre 2018
Dividendes à payer	47 456	25 940	23 056
Administrateurs - Jetons de présence	14 877	17 377	30 000
Commissaire aux Comptes	15 286	15 455	19 278
Conseil du Marché Financier (CMF)	21 112	31 024	25 005
Rachats	2 418 985	234 657	140 539
Contribution Sociale de Solidarité	-	-	200
Retenues à la source à payer	10 331	220	-
Autres	17 365	12 650	11 378
<i>Total en DT</i>	2 545 411	337 323	249 456

NOTE 10 : CAPITAL

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	30 juin 2019	30 juin 2018	31 décembre 2018
Capital début de période :			
- Montant en nominal	257 549 000	307 128 400	307 128 400
- Nombre de titres	2 575 490	3 071 284	3 071 284
- Nombre d'actionnaires	4 535	4 612	4 612
Souscriptions réalisées :			
- Montant en nominal	209 000 800	270 906 300	340 951 500
- Nombre de titres	2 090 008	2 709 063	3 409 515
Rachats effectués :			
- Montant en nominal	(246 895 100)	(230 859 300)	(390 530 900)
- Nombre de titres	(2 468 951)	(2 308 593)	(3 905 309)
Capital fin de période :			
- Montant en nominal	219 654 700	347 175 400	257 549 000
- Nombre de titres	2 196 547	3 471 754	2 575 490
- Nombre d'actionnaires	4 482	4 526	4 535
Sommes non distribuables :	(118 854)	293 684	131 775
1. Résultat non distribuable de la période	114 773	106 796	408 820
- Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	121 050	106 796	408 820
- Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	(6 277)	-	-
- Frais de négociation de titres	-	-	-
2. Régularisation des sommes non distribuables	(233 628)	186 888	(277 045)
- Aux émissions	1 211 075	1 251 308	1 605 374
- Aux rachats	(1 444 702)	(1 064 420)	(1 882 419)
Sommes non distribuables de(s) exercice(s)antérieurs	1 443 469	1 311 695	1 311 695
Total en DT	220 979 315	348 780 779	258 992 469

NOTE 11 : SOMMES DISTRIBUABLES

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	30 juin 2019	30 juin 2018	31 décembre 2018
Résultat d'exploitation	7 133 375	8 881 785	17 506 794
Régularisation lors des souscriptions d'actions	3 944 188	4 018 032	6 828 396
Régularisation lors des rachats d'actions	(4 898 321)	(3 943 439)	(10 515 957)
Total en DT	6 179 242	8 956 378	13 819 233

NOTE 12 : REVENUS DU PORTEFEUILLE-TITRES

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	Période du				Exercice clos le 31/12/2018
	01/04 au 30/06/2019	01/01 au 30/06/2019	01/04 au 30/06/2018	01/01 au 30/06/2018	
Revenus des obligations :	2 227 156	4 529 211	2 397 491	4 698 262	9 560 190
• ± Variation des intérêts courus	(1 061 373)	(1 198 360)	(1 238 245)	(1 417 199)	120 296
• + Coupons d'intérêts échus	3 288 529	5 727 571	3 635 736	6 115 461	9 439 894
Revenus des BTA & BTZc :	869 247	1 728 911	1 013 648	2 013 930	4 044 171
• ± Variation des intérêts courus	(1 417 670)	(558 006)	(1 263 266)	(262 984)	(3 916 279)
• + Coupons d'intérêts échus	2 286 917	2 286 917	2 276 914	2 276 914	7 960 450
Revenus des titres de FCC :	-	-	-	22	22
• ± Variation des intérêts courus	-	-	-	(22)	(22)
• + Coupons d'intérêts échus	-	-	-	44	44
Revenus des titres d'OPCVM	194 438	194 438	178 730	178 730	178 730
Total en DT	3 290 841	6 452 560	3 589 869	6 890 944	13 783 113

NOTE 13 : REVENUS DES PLACEMENTS MONÉTAIRES

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	Période du				Exercice clos le 31/12/2018
	01/04 au 30/06/2019	01/01 au 30/06/2019	01/04 au 30/06/2018	01/01 au 30/06/2018	
Revenus des certificats de dépôt :	-	176 562	472 468	783 037	1 500 675
• ± Variation des intérêts courus	-	(195 386)	95 948	269 532	100 529
• + Coupons d'intérêts échus	-	371 948	376 520	513 505	1 400 146
Intérêts des comptes de dépôt	4 362	11 097	9 583	18 072	34 422
Total en DT	4 362	187 659	482 051	801 109	1 535 097

NOTE 14 : REVENUS DES PLACEMENTS À TERME

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	Période du				Exercice clos le 31/12/2018
	01/04 au 30/06/2019	01/01 au 30/06/2019	01/04 au 30/06/2018	01/01 au 30/06/2018	
Revenus des placements en compte BNA :	797 635	1 560 987	1 654 341	2 603 850	4 902 779
• ± Variation des intérêts courus	(278 191)	18 197	140 623	35 305	(249 410)
• + Coupons d'intérêts échus	1 075 826	1 542 790	1 513 718	2 568 545	5 152 189
Total en DT	797 635	1 560 987	1 654 341	2 603 850	4 902 779

NOTE 15 : CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	Période du				Exercice clos le 31/12/2018
	01/04 au 30/06/2019	01/01 au 30/06/2019	01/04 au 30/06/2018	01/01 au 30/06/2018	
Rémunération du gestionnaire	305 901	632 556	449 259	848 417	1 624 959
Rémunération du dépositaire	114 713	237 209	168 474	318 157	609 359
Total en DT	420 614	869 765	617 733	1 166 574	2 234 318

NOTE 16 : AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	Période du				Exercice clos le 31/12/2018
	01/04 au 30/06/2019	01/01 au 30/06/2019	01/04 au 30/06/2018	01/01 au 30/06/2018	
Jetons de présence	7 480	14 877	7 480	14 877	30 000
Redevance CMF	64 265	132 890	94 382	178 239	341 378
Honoraires Commissaire aux Comptes	7 480	14 877	7 480	14 877	30 000
Rémunération Président du CA	1 527	3 054	1 526	2 990	6 046
Rémunération Directeur Général	2 610	5 220	2 429	4 858	10 441
TCL	11 168	21 437	14 226	25 650	50 463
Contribution Sociale de Solidarité	-	-	-	-	200
Diverses charges d'exploitation	2 899	5 712	3 033	6 052	11 349
Total en DT	97 428	198 066	130 556	247 543	479 877

NOTE 17 : TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIÉES

17.1. Nature des relations avec les parties liées

Les parties liées à la Société POS sont le gestionnaire et le dépositaire ayant avec celle-ci des dirigeants communs :

BNA CAPITAUX

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

En contrepartie de ses prestations, elle perçoit, à partir du 2 février 2015, une rémunération hors TVA de 0,40% l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien.

BNA

En sa qualité de dépositaire, elle est chargée de :

- ✓ Conserver les titres et les fonds de la SICAV ;
- ✓ Encaisser le montant des souscriptions des actionnaires entrants ;
- ✓ Régler le montant des rachats aux actionnaires sortants.

En contrepartie de ses services, elle perçoit une rémunération hors TVA de 0,15% l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien.

17.2. Flux de transactions avec les parties liées

Le détail des opérations conclues avec les parties liées, au cours de la période allant du 1^{er} janvier au 30 juin 2019, est récapitulé dans le tableau suivant :

Opérations de la période	BNA CAPITAUX	BNA
Opérations impactant les sommes distribuables :		
- Rémunération du gestionnaire	(632 556)	-
- Rémunération du dépositaire	-	(237 209)
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 juin 2019 comme suit :

Soldes en fin de période	BNA CAPITAUX	BNA
Rémunération du gestionnaire à payer	(305 901)	-
Rémunération du dépositaire à payer	-	(114 713)