

## **PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV**

**SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 SEPTEMBRE 2016**

### **RAPPORT D'EXAMEN LIMITE SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 30 SEPTEMBRE 2016**

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<sup>er</sup> Juillet au 30 Septembre 2016, tels qu'annexés au présent rapport, et faisant apparaître un total Bilan de 336.494.224 DT et un résultat de la période de 3.667.773 DT.

#### ***Introduction :***

Nous avons effectué l'examen limité des états financiers ci-joints de la Société Placement Obligataire SICAV (POS), comprenant le bilan au 30 Septembre 2016, l'état de résultat et l'état de variation de l'actif net pour la période de trois mois se terminant à cette date, ainsi que des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers trimestriels, conformément au système comptable des entreprises. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces états financiers trimestriels.

#### ***Etendue de l'examen :***

Nous avons effectué cet examen selon la norme internationale d'examen limité ISRE 2410, "*Examen de l'information financière intermédiaire accompli par l'auditeur indépendant de l'entité*". Un examen limité de l'information financière intermédiaire consiste à prendre des renseignements, principalement auprès des personnes responsables des questions financières et comptables ainsi qu'à appliquer des procédures analytiques et autres aux données financières. L'étendue d'un examen limité est considérablement moindre que celle d'un audit effectué conformément aux normes internationales d'audit et par conséquent, il ne nous permet pas d'obtenir une assurance que nous nous rendions compte d'éléments significatifs qui pourraient être relevés par un audit. En conséquence, nous n'exprimons pas une opinion d'audit.

#### ***Fondement de notre conclusion avec réserve***

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

par la distribution. Les différents paiements effectués au profit des bénéficiaires au titre de leurs droits aux dividendes transitent, ensuite, par chacun des comptes bancaires concernés.

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

En raison de l'indisponibilité, chez le gestionnaire, de la plupart des avis d'opérations, les mouvements opérés sur les comptes bancaires susvisés n'ont donné lieu à aucune imputation dans les livres comptables de la société POS. En conséquence, les soldes desdits comptes ne figurent pas au bilan de la société arrêté au 30 Septembre 2016 et ce au même titre que la dette corrélative correspondant aux dividendes restant à payer à la même date.

Nous n'avons pas été en mesure, pour le même motif, de recueillir des éléments probants suffisants et appropriés pour nous assurer du montant des avoirs et des dettes qui auraient dû être enregistrés au bilan de la société POS au 30 Septembre 2016. En conséquence, nous n'avons pas été en mesure de déterminer les ajustements qui étaient nécessaires.

Considérant la prescription de l'action en paiement des dividendes relatifs aux exercices 2010 et antérieurs ainsi que le droit acquis à l'Etat sur les dividendes prescrits tel que reconnu par l'article 23 du décret beylical du 15 Février 1932, le Conseil d'Administration de la société POS a décidé, lors de sa réunion du 18 Avril 2016, de clôturer les comptes bancaires susvisés et de virer leur solde net à la Trésorerie Générale de Tunisie. A la date du présent rapport, ces actions n'ont pas encore été concrétisées.

Dans l'hypothèse où les mouvements précités auraient été comptabilisés par référence aux seuls relevés des comptes bancaires susvisés et en considérant la neutralité de toute erreur ou omission qui aurait pu, le cas échéant, être commise au niveau de la banque, les postes de disponibilités à l'actif et des autres créiteurs divers au passif seraient majorés à hauteur de 403.302 DT et ce sans aucune incidence sur l'actif net. Toujours, sous la même hypothèse, les liquidités et quasi-liquidités, constituées de disponibilités et de titres de créances négociables à échéance inférieure à une année, représenteraient, au 30 Septembre 2016, une quote-part de 21,89% de l'actif corrigé sur cette base contre 21,80% de l'actif du bilan publié.

#### ***Conclusion avec réserve :***

Sur la base de notre examen limité, et sous réserves des incidences de la situation décrite ci-dessus, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers trimestriels de la société POS arrêtés au 30 Septembre 2016, 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 Septembre 2016 **21,80% de l'actif** de la société POS, soit 1,80% 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 Octobre 2016

**Le Commissaire aux Comptes :**  
**FINANCIAL AUDITING & CONSULTING**  
**Mohamed Neji HERGLI**

**BILAN**  
**Arrêté au 30 Septembre 2016**  
**(exprimé en Dinars Tunisiens)**

		Au 30 Septembre		Au 31
		2016	2015	décembre 2015
<b>ACTIF</b>				
<b>Portefeuille-titres</b>	<b>4</b>	<b><u>263 128 303</u></b>	<b><u>279 601 773</u></b>	<b><u>278 078 416</u></b>
Obligations		170 399 843	177 838 644	181 399 391
BTA		48 005 850	53 895 711	48 221 616
BTZc		38 050 830	35 933 349	36 452 644
Titres de FCC		250 361	439 925	396 396
Titres d'OPCVM		6 421 419	11 494 144	11 608 369
<b>Placements monétaires et disponibilités</b>	<b>5</b>	<b><u>73 353 212</u></b>	<b><u>80 177 628</u></b>	<b><u>64 987 112</u></b>
Placements monétaires		-	51 727 856	38 630 714
Placements à terme		71 005 621	25 329 647	25 216 240
Disponibilités		2 347 591	3 120 126	1 140 158
<b>Créances d'exploitation</b>	<b>7</b>	<b><u>12 709</u></b>	<b><u>315 537</u></b>	<b><u>15 400</u></b>
Intérêts à recevoir		12 709	35 537	15 400
Titres de créances échus		-	280 000	-
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>336 494 224</b>	<b>360 094 939</b>	<b>343 080 927</b>
<b>PASSIF</b>				
<b>Opérateurs créditeurs</b>	<b>8</b>	546 411	587 711	585 585
<b>Autres créditeurs divers</b>	<b>9</b>	505 623	583 427	404 899
<b>Total passif</b>		<b>1 052 034</b>	<b>1 171 138</b>	<b>990 484</b>
<b>ACTIF NET</b>				
<b>Capital</b>	<b>10</b>	<b><u>324 517 171</u></b>	<b><u>347 440 763</u></b>	<b><u>327 701 062</u></b>
<b>Sommes distribuables</b>		<b><u>10 925 019</u></b>	<b><u>11 483 039</u></b>	<b><u>14 389 381</u></b>
de la période	<b>11</b>	10 923 870	11 480 815	14 387 286
de l'exercice clos		-	-	-
Report à nouveau		1 149	2 224	2 095
<b>Total actif net</b>		<b>335 442 190</b>	<b>358 923 801</b>	<b>342 090 443</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>336 494 224</b>	<b>360 094 939</b>	<b>343 080 927</b>

**ETAT DE RESULTAT**  
**Période close le 30 Septembre 2016**  
**(Exprimé en Dinars)**

	<u>Notes</u>	Période du 01/07 au 30/09/2016	Période du 01/01 au 30/09/2016	Période du 01/07 au 30/09/2015	Période du 01/01 au 30/09/2015	Période du 01/01 au 31/12/2015
<b>Revenus du portefeuille-titres</b>	<b>12</b>	<b><u>3 273 291</u></b>	<b><u>10 259 960</u></b>	<b><u>3 497 713</u></b>	<b><u>10 892 410</u></b>	<b><u>14 343 201</u></b>
Revenus des obligations		2 165 117	6 652 563	2 338 022	6 732 206	9 012 832
Revenus des BTA et des BTZc		1 105 096	3 265 186	1 154 030	3 577 175	4 742 356
Revenus des titres d'OPCVM et de FCC		3 078	342 211	5 662	583 029	588 014
<b>Revenus des placements monétaires</b>	<b>13</b>	<b><u>92 572</u></b>	<b><u>867 012</u></b>	<b><u>550 778</u></b>	<b><u>1 954 461</u></b>	<b><u>2 598 172</u></b>
<b>Revenus des placements à terme</b>	<b>14</b>	<b><u>863 238</u></b>	<b><u>2 009 144</u></b>	<b><u>415 909</u></b>	<b><u>1 193 668</u></b>	<b><u>1 566 942</u></b>
<b>Total des revenus de placement</b>		<b>4 229 102</b>	<b>13 136 117</b>	<b>4 464 401</b>	<b>14 040 539</b>	<b>18 508 315</b>
<b>Charges de gestion des placements</b>	<b>15</b>	<b>(546 411)</b>	<b>(1 670 290)</b>	<b>(587 712)</b>	<b>(1 761 236)</b>	<b>(2 346 822)</b>
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<b>3 682 690</b>	<b>11 465 827</b>	<b>3 876 689</b>	<b>12 279 303</b>	<b>16 161 493</b>
<b>Autres charges d'exploitation</b>	<b>16</b>	<b>(116 336)</b>	<b>(350 336)</b>	<b>(120 894)</b>	<b>(372 037)</b>	<b>(492 751)</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>3 566 355</b>	<b>11 115 491</b>	<b>3 755 794</b>	<b>11 907 266</b>	<b>15 668 742</b>
<b>Régularisation du résultat d'exploitation</b>		<b>(116 875)</b>	<b>(191 621)</b>	<b>(219 889)</b>	<b>(426 452)</b>	<b>(1 281 455)</b>
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		<b>3 449 479</b>	<b>10 923 870</b>	<b>3 535 905</b>	<b>11 480 815</b>	<b>14 387 286</b>
<b>Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</b>		<b>116 875</b>	<b>191 621</b>	<b>219 889</b>	<b>426 452</b>	<b>1 281 455</b>
<b>Variation des plus ou moins-values potentielles sur titres</b>		<b>99 432</b>	<b>73 898</b>	<b>(276 301)</b>	<b>(448 223)</b>	<b>(306 980)</b>
<b>Plus ou moins-values réalisées sur cession de titres</b>		<b>1 987</b>	<b>(57 389)</b>	<b>430 403</b>	<b>668 653</b>	<b>982 061</b>
<b>Frais de négociation de titres</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(2 871)</b>
<b>RESULTAT DE LA PERIODE</b>		<b>3 667 773</b>	<b>11 132 000</b>	<b>3 909 897</b>	<b>12 127 696</b>	<b>16 340 951</b>

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**  
**Période close le 30 Septembre 2016**  
**(Exprimé en Dinars)**

	Période du 01/07 au 30/09/2016	Période du 01/01 au 30/09/2016	Période du 01/07 au 30/09/2015	Période du 01/01 au 30/09/2015	Période du 01/01 au 31/12/2015
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>					
Résultat d'exploitation	3 566 355	11 115 491	3 755 794	11 907 266	15 668 742
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	99 432	73 898	(276 301)	(448 223)	(306 980)
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	1 987	(57 389)	430 403	668 653	982 061
Frais de négociation de titres	-	-	-	-	(2 871)
<b>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</b>	-	(12 380 871)	-	(14 045 500)	(14 045 500)
<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>					
<b>Souscriptions</b>					
Capital au nominal	40 825 000	207 001 600	76 505 600	217 635 600	272 830 300
Régularisation des sommes non distribuables	90 857	470 625	62 058	199 525	272 338
Régularisation des sommes distribuables	1 122 375	7 429 149	2 161 808	7 490 060	9 679 925
<b>Rachats</b>					
Capital au nominal	(45 377 400)	(210 192 100)	(85 357 800)	(234 036 700)	(309 391 900)
Régularisation des sommes non distribuables	(100 783)	(480 525)	(68 103)	(224 691)	(328 484)
Régularisation des sommes distribuables	(1 239 267)	(9 628 131)	(2 381 755)	(9 435 858)	(12 480 856)
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>(1 011 445)</b>	<b>(6 648 253)</b>	<b>(5 168 295)</b>	<b>(20 289 867)</b>	<b>(37 123 225)</b>
<b>ACTIF NET</b>					
En début de période	336 453 635	342 090 443	364 092 096	379 213 668	379 213 668
En fin de période	335 442 190	335 442 190	358 923 801	358 923 801	342 090 443
<b>NOMBRE D' ACTIONS</b>					
En début de période	3 282 926	3 269 307	3 559 434	3 634 923	3 634 923
En fin de période	3 237 402	3 237 402	3 470 912	3 470 912	3 269 307
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>					
En début de période	102,485	104,636	102,289	104,325	104,325
En fin de période	103,614	103,614	103,409	103,409	104,636
<b>TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE</b>	<b>4,38%</b>	<b>4,31%</b>	<b>4,34%</b>	<b>4,31%</b>	<b>4,40%</b>

## **NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMRSTRIELS**

### **NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE**

Placement Obligataire SICAV est une société d'investissement à capital variable, de distribution obligatoire, 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 Placement Obligataire SICAV est assurée par la société BNA Capitaux.

La Banque Nationale Agricole a été désignée dépositaire des titres et des fonds de la SICAV.

Ayant le statut de société d'investissement à capital variable, Placement Obligataire SICAV bénéficie des avantages fiscaux prévus par la loi n°95-88 du 30 octobre 1995 dont notamment l'exonération de ses bénéfices annuels de l'impôt sur les sociétés. En revanche, les revenus qu'elle encaisse au titre de ses placements, sont soumis à une retenue à la source libératoire de 20%.

### **NOTE 2 : REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30 Septembre 2016, 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 des placements**

Les placements en obligations et valeurs similaires sont évalués, en date d'arrêté :

- à la valeur de marché lorsqu'elles font l'objet de transactions ou de cotation à une date récente. La différence par rapport au prix d'achat ou par rapport à la clôture précédente constitue, selon le cas, une plus ou moins-value potentielle portée directement, en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.
- au prix d'acquisition lorsqu'elles n'ont pas fait l'objet, depuis leur acquisition, de transactions ou de cotation à un prix différent. La différence par rapport au prix de remboursement est répartie sur la période restante à courir et constitue, selon le cas, une plus ou moins-value potentielle portée directement, en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

Les 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 Septembre 2016, la somme de 263.128.303 DT contre 279.601.773 DT au 30 Septembre 2015 et se détaille comme suit :

	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Décote/ Surcote	Intérêts courus	± Value potentielle	Valeur au 30/09/2016	% actif net	% actif
<b>I- Obligations de sociétés</b>		<b><u>158 588 694</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>3 700 109</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>162 288 803</u></b>	<b><u>48,38%</u></b>	<b><u>48,23%</u></b>
AIL 2012-1	30 000	600 000	-	10 968	-	610 968	0,18%	0,18%
AIL 2013-1	30 000	1 200 000	-	22 656	-	1 222 656	0,36%	0,36%
AIL 2014-1	20 000	1 200 000	-	11 904	-	1 211 904	0,36%	0,36%
AIL 2015-1 7ANS CATB 7.85%	20 000	2 000 000	-	19 264	-	2 019 264	0,60%	0,60%
AB 2008/15A	10 000	466 640	-	8 840	-	475 480	0,14%	0,14%
AB 2008/20A	30 000	1 800 000	-	36 720	-	1 836 720	0,55%	0,55%
AB 2009/15A	60 000	3 198 600	-	384	-	3 198 984	0,95%	0,95%
AB 2010	30 000	1 799 477	-	6 336	-	1 805 813	0,54%	0,54%
AMEN BANK 2007	20 000	200 000	-	5 728	-	205 728	0,06%	0,06%
AMEN BANK 2011-1	50 000	2 500 000	-	1 680	-	2 501 680	0,75%	0,74%
AMEN BANK 2012 - Taux Fixe	20 000	1 200 000	-	2 304	-	1 202 304	0,36%	0,36%
AMEN BANK 2012 - Taux Variable	123 185	7 391 100	-	12 811	-	7 403 911	2,21%	2,20%
AMEN BANK 2014-1 7ANS	20 000	2 000 000	-	70 672	-	2 070 672	0,62%	0,62%
AMEN BANK 2016-1 7ANS	50 000	5 000 000	-	1 142	-	5 001 142	1,49%	1,49%
ATB 2007/1	50 000	3 200 000	-	57 280	-	3 257 280	0,97%	0,97%
ATB SUB 2009	50 000	1 875 000	-	28 000	-	1 903 000	0,57%	0,57%
ATL 2008/SUBOR	15 000	600 000	-	3 684	-	603 684	0,18%	0,18%
ATL 2010-2	35 500	1 420 000	-	45 667	-	1 465 667	0,44%	0,44%
ATL 2011	30 000	1 800 000	-	56 808	-	1 856 808	0,55%	0,55%
ATL 2012-1	30 000	600 000	-	9 936	-	609 936	0,18%	0,18%
ATL 2013-1	20 000	1 600 000	-	38 624	-	1 638 624	0,49%	0,49%
ATL 2013-2	30 260	3 026 000	-	152 874	-	3 178 874	0,95%	0,94%
ATL 2014-1	20 000	1 200 000	-	38 016	-	1 238 016	0,37%	0,37%
ATL 2014-3	40 000	4 000 000	-	160 256	-	4 160 256	1,24%	1,24%
ATL 2015-1	37 500	3 750 000	-	51 630	-	3 801 630	1,13%	1,13%
ATL 2015-2	20 000	2 000 000	-	74 192	-	2 074 192	0,62%	0,62%
ATL 2016-1	10 000	1 000 000	-	16 304	-	1 016 304	0,30%	0,30%
ATTIJ BANK 2010	20 000	571 400	-	16 256	-	587 656	0,18%	0,17%
ATTIJ BANK SUB 7.5% 2015	10 000	1 000 000	-	55 248	-	1 055 248	0,31%	0,31%
ATTIJ LEAS 2011	30 000	600 000	-	20 616	-	620 616	0,19%	0,18%
ATTIJARI LEASING 2012-1	15 000	900 000	-	15 408	-	915 408	0,27%	0,27%
ATTIJARI LEASING 2012-2	10 000	400 000	-	15 864	-	415 864	0,12%	0,12%
BH 2009	25 895	1 791 934	-	55 291	-	1 847 225	0,55%	0,55%
BH 2013-1	20 000	1 142 000	-	16 176	-	1 158 176	0,35%	0,34%
BH SUB 7 ANS 2015 7.5%	60 000	6 000 000	-	123 264	-	6 123 264	1,83%	1,82%
BNA SUB 2009	50 000	2 665 500	-	55 840	-	2 721 340	0,81%	0,81%

BTE 2009	41 100	1 233 000	-	2 269	-	1 235 269	0,37%	0,37%
BTE 2010 CAT B 20 ANS	10 000	700 000	-	1 256	-	701 256	0,21%	0,21%
BTE 2011 CAT A 7 ANS	27 500	1 650 000	-	47 740	-	1 697 740	0,51%	0,50%
BTE 2011 CAT B 20 ANS	25 000	2 000 000	-	64 200	-	2 064 200	0,62%	0,61%
BTK 2009	10 703	641 991	-	15 703	-	657 695	0,20%	0,20%
BTK 2012-1	50 000	2 857 250	-	126 280	-	2 983 530	0,89%	0,89%
BTK2014-1 7.45%	20 000	2 000 000	-	94 768	-	2 094 768	0,62%	0,62%
CHO 2009	5 000	250 000	-	9 236	-	259 236	0,08%	0,08%
CIL 2008 SUB	10 000	600 000	-	24 720	-	624 720	0,19%	0,19%
CIL 2012/1	20 000	400 000	-	9 728	-	409 728	0,12%	0,12%
CIL 2012/2	20 000	800 000	-	25 232	-	825 232	0,25%	0,25%
CIL 2014/1	15 000	900 000	-	11 076	-	911 076	0,27%	0,27%
CIL 2014/2	20 000	1 600 000	-	65 120	-	1 665 120	0,50%	0,49%
CIL 2015/1	15 000	1 200 000	-	21 732	-	1 221 732	0,36%	0,36%
CIL 2016/1	10 000	1 000 000	-	22 688	-	1 022 688	0,30%	0,30%
ALW 2013	5 000	200 000	-	4 888	-	204 888	0,06%	0,06%
HL 2012/1	20 000	400 000	-	176	-	400 176	0,12%	0,12%
HL 2013-1	20 000	800 000	-	16 576	-	816 576	0,24%	0,24%
HL 2013-2	22 800	2 280 000	-	79 125	-	2 359 125	0,70%	0,70%
HL 2014-1 7.8%	30 000	3 000 000	-	172 368	-	3 172 368	0,95%	0,94%
HL 2015-1 CAT B 7 ANS	15 000	1 500 000	-	80 760	-	1 580 760	0,47%	0,47%
HL 2015-2 CAT B 7 ANS	10 000	1 000 000	-	32 176	-	1 032 176	0,31%	0,31%
HL 2015-2 CAT B 7 ANS	10 400	1 040 000	-	33 463	-	1 073 463	0,32%	0,32%
HL 2016-1	10 000	1 000 000	-	15 928	-	1 015 928	0,30%	0,30%
HL 2016-1	15 000	1 500 000	-	2 581	-	1 502 581	0,45%	0,45%
MEUBLATEX 2010 TRA	7 000	140 000	-	2 621	-	142 621	0,04%	0,04%
MEUBLATEX 2010 TRB	100	2 000	-	37	-	2 037	0,00%	0,00%
MODERN LEASING 2012	20 000	1 600 000	-	51 376	-	1 651 376	0,49%	0,49%
SERVICOM 2012	5 000	200 000	-	5 836	-	205 836	0,06%	0,06%
STB 2011	45 000	1 927 800	-	63 756	-	1 991 556	0,59%	0,59%
STB2008-16A/1	12 500	625 000	-	11 110	-	636 110	0,19%	0,19%
STB2008-20A/1	40 000	2 400 000	-	44 480	-	2 444 480	0,73%	0,73%
STB2008-25A/1	70 000	4 760 000	-	91 840	-	4 851 840	1,45%	1,44%
STB2010/1 + 0.7%	20 000	800 000	-	16 944	-	816 944	0,24%	0,24%
STB2010/1 5.3%	75 000	4 498 500	-	100 320	-	4 598 820	1,37%	1,37%
Tunisie Leasing 2011-2	30 000	600 000	-	26 376	-	626 376	0,19%	0,19%
Tunisie Leasing 2011-3	40 000	800 000	-	25 152	-	825 152	0,25%	0,25%
Tunisie Leasing 2012-1	20 000	1 200 000	-	20 544	-	1 220 544	0,36%	0,36%
Tunisie Leasing 2012-2 TA	20 000	800 000	-	28 640	-	828 640	0,25%	0,25%
Tunisie Leasing 2013	15 000	600 000	-	13 992	-	613 992	0,18%	0,18%
Tunisie Leasing 2013-1	20 000	2 000 000	-	115 360	-	2 115 360	0,63%	0,63%
Tunisie Leasing 2013-2	4 800	480 000	-	19 058	-	499 058	0,15%	0,15%
Tunisie Leasing 2014-1	20 000	2 000 000	-	50 256	-	2 050 256	0,61%	0,61%
Tunisie Leasing 2014-2	20 000	2 000 000	-	99 232	-	2 099 232	0,63%	0,62%
Tunisie Leasing 2015-1	30 000	3 000 000	-	71 736	-	3 071 736	0,92%	0,91%
Tunisie Leasing 2015-1 SUB CAT B 7ANS	20 000	2 000 000	-	32 560	-	2 032 560	0,61%	0,60%

Tunisie Factoring 2014-1	10 000	800 000	-	34 552	-	834 552	0,25%	0,25%
UBCI 2013	20 000	1 600 000	-	29 328	-	1 629 328	0,49%	0,48%
UIB 2009 CAT C	100 000	6 500 000	-	63 360	-	6 563 360	1,96%	1,95%
UIB 2011-1	30 000	2 250 000	-	11 184	-	2 261 184	0,67%	0,67%
UIB 2011-2	75 000	3 213 000	-	101 520	-	3 314 520	0,99%	0,99%
UIB 2012-1	41 003	2 342 501	-	85 483	-	2 427 984	0,72%	0,72%
UIB SUB 2015 7ANS 7.5%	50 000	5 000 000	-	86 320	-	5 086 320	1,52%	1,51%
UNIFACTOR 2013	20 000	1 200 000	-	64 816	-	1 264 816	0,38%	0,38%
UNIFACT 2015 7.45% 5 ANS	4 000	400 000	-	14 266	-	414 266	0,12%	0,12%
UNIFACT 2015 TMM+2.5	6 000	600 000	-	19 622	-	619 622	0,18%	0,18%
<b>II- Titres émis par l'Etat</b>		<b>78 799 510</b>	<b>(536 415)</b>	<b>15 904 625</b>	<b>0</b>	<b>94 167 720</b>	<b>28,07%</b>	<b>27,98%</b>
<b>Obligations</b>		<b>8 000 000</b>	<b>-</b>	<b>111 040</b>	<b>-</b>	<b>8 111 040</b>	<b>2,42%</b>	<b>2,41%</b>
Emprunt National 2014	80 000	8 000 000	-	111 040	-	8 111 040	2,42%	2,41%
<b>BTA</b>		<b>47 771 803</b>	<b>(536 415)</b>	<b>770 462</b>	<b>-</b>	<b>48 005 850</b>	<b>14,31%</b>	<b>14,27%</b>
BTA à 6,90% -05/2022 sur 15 ans	8 165	8 105 500	204 552	179 049	-	8 489 100	2,53%	2,52%
BTA 5,5% - 03/2019 sur 10 ans	6 735	6 666 303	-	165 627	-	6 831 930	2,04%	2,03%
BTA 5,60% -08/2022 sur 10 ans	27 000	27 000 000	(687 003)	169 020	-	26 482 017	7,89%	7,87%
BTA 5,50% -10/2018 sur 10 ans	6 000	6 000 000	(53 964)	256 766	-	6 202 803	1,85%	1,84%
<b>BTZc</b>		<b>23 027 707</b>	<b>-</b>	<b>15 023 123</b>	<b>-</b>	<b>38 050 830</b>	<b>11,34%</b>	<b>11,31%</b>
BTZc Octobre 2018	12 000	6 420 000	-	3 234 761	-	9 654 761	2,88%	2,87%
BTZc 10/10/2016	10 000	5 133 807	-	3 878 367	-	9 012 173	2,69%	2,68%
BTZc 10/10/2016	15 000	8 023 500	-	5 559 589	-	13 583 089	4,05%	4,04%
BTZc 10/10/2016	6 400	3 450 400	-	2 350 407	-	5 800 807	1,73%	1,72%
<b>III- Titres des FCC</b>		<b>248 946</b>	<b>0</b>	<b>1 415</b>	<b>0</b>	<b>250 361</b>	<b>0,07%</b>	<b>0,07%</b>
FCC1 P2 14/11/2016	1 500	248 946	-	1 415	-	250 361	0,07%	0,07%
<b>IV- Titres des OPCVM</b>		<b>6 382 076</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>39 343</b>	<b>6 421 419</b>	<b>1,91%</b>	<b>1,91%</b>
AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP	1 651	169 774	-	-	3 045	172 818	0,05%	0,05%
MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV	5 037	535 454	-	-	(12 760)	522 695	0,16%	0,16%
SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	12 449	1 352 136	-	-	17 491	1 369 627	0,41%	0,41%
SICAV TRESOR	30 424	3 051 527	-	-	35 109	3 086 636	0,92%	0,92%
TUNISO-EMIRATIE SICAV	12 313	1 273 185	-	-	(3 542)	1 269 643	0,38%	0,38%
<b>Total</b>		<b>244 019 225</b>	<b>(536 415)</b>	<b>19 606 150</b>	<b>39 343</b>	<b>263 128 303</b>	<b>78,44%</b>	<b>78,20%</b>

## 4.2. Mouvements du portefeuille-titres :

Les mouvements enregistrés durant les neufs premiers mois de l'exercice 2016 sur le poste "Portefeuille - titres", sont indiqués ci-après :

	Obligations	BTA	BTZc	FCC	OPCVM	Total
<b>Coût d'acquisition</b>						
+ En début de période (a)	176 172 231	47 771 803	23 027 707	394 007	11 562 455	258 928 202
+ Acquisitions	14 540 000	-	-	899 472	8 408 081	23 847 553
- Cessions	-	-	-	-	(13 588 461)	(13 588 461)
- Remboursements	(24 123 537)	-	-	(1 044 533)	-	(25 168 069)
= A la clôture de la période (1)	166 588 694	47 771 803	23 027 707	248 946	6 382 076	244 019 225
<b>Différences d'estimation</b>						
+ En début de période (b)	-	(616 883)	-	-	45 914	(570 970)
± Annulation, à l'ouverture de période, des plus ou moins-values potentielles	-	-	-	-	(45 914)	(45 914)
+ Plus-values potentielles à la clôture de période	-	-	-	-	55 645	55 645
- Moins-values potentielles à la clôture de période	-	-	-	-	(16 302)	(16 302)
+ Décotes rapportées à l'actif net	-	107 862	-	-	-	107 862
- Surcotes rapportées à l'actif net	-	(27 394)	-	-	-	(27 394)
= A la clôture de la période (2)	-	(536 415)	-	-	39 343	(497 072)
<b>Créances rattachées d'intérêts</b>						
+ En début de période (c)	5 227 160	1 066 697	13 424 938	2 389	-	19 721 184
± Intérêts courus à l'achat	(350 830)	-	-	-	-	(350 830)
+ Revenus d'intérêts de période	6 652 563	1 667 001	1 598 185	10 590	-	9 928 339
- Détachement de coupons d'intérêts de période	(7 717 744)	(1 963 235)	-	(11 564)	-	(9 692 543)
= A la clôture de la période (3)	3 811 149	770 462	15 023 123	1 415	-	19 606 150
<b>Solde au 30 septembre 2016 [(1)+(2)+(3)]</b>	<b>170 399 843</b>	<b>48 005 850</b>	<b>38 050 830</b>	<b>250 361</b>	<b>6 421 419</b>	<b>263 128 303</b>
<b>Solde au 31 décembre 2015 [(a)+(b)+(c)]</b>	<b>181 399 391</b>	<b>48 221 616</b>	<b>36 452 644</b>	<b>396 396</b>	<b>11 608 369</b>	<b>278 078 416</b>

## NOTE 5 : PLACEMENTS MONÉTAIRES ET DISPONIBILITES :

### 5.1. Placements monétaires :

Ce poste totalise au 30 Septembre 2016, une somme nulle contre 51.727.856 DT au 30 Septembre 2015.

### 5.2. Placements à terme :

Ce poste se détaille au 30 Septembre 2016 comme suit :

	Nombre de titres	Prix d'acquisition	Intérêts courus	Valeur au 30/09/2016	% actif net	% actif
<b>I- Placements à court terme</b>		<b>70 500 000</b>	<b>505 621</b>	<b>71 005 621</b>	<b>21,17%</b>	<b>21,10%</b>
Placements en comptes à terme BNA	70 500	70 500 000	505 621	71 005 621	21,17%	21,10%
<b>II- Placements à long terme</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>
<b>Total</b>		<b>70 500 000</b>	<b>505 621</b>	<b>71 005 621</b>	<b>21,17%</b>	<b>21,10%</b>

### 5.3. Disponibilités :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	30 Septembre 2016	30 Septembre 2015	31 Décembre 2015
<b>Avoirs en banque</b>	<b>5 798 427</b>	<b>6 033 665</b>	<b>1 140 379</b>
Encaissements non encore comptabilisés	(120)	(120)	(120)
Décaissements non encore comptabilisés	-	-	-
Montants comptabilisés et non encore décaissés	-	-	-
<b>Sommes à régler :</b>	<b>(4 000 100)</b>	<b>(3 495 635)</b>	<b>(100)</b>
Rachats	-	-	-
Autres	(100)	(100)	(100)
Placements à régler	(4 000 000)	(3 495 535)	-
<b>Sommes à encaisser</b>	<b>549 384</b>	<b>582 216</b>	<b>-</b>
<b>Total</b>	<b>2 347 591</b>	<b>3 120 126</b>	<b>1 140 158</b>

### 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 Septembre 2016, le ratio susvisé s'élève à **21,80%** et a été calculé comme suit :

	Valeur au 30/09/2016	% actif
<b>I- Liquidités</b>	<b>73 353 212</b>	<b>21,80%</b>
<i>I.1- Placements à terme</i>	<i>71 005 621</i>	<i>21,10%</i>
<i>I.2- Disponibilités</i>	<i>2 347 591</i>	<i>0,70%</i>
<b>II- Quasi-liquidités</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>
<i>II.1- Bons de trésor à court terme</i>	<i>-</i>	<i>0,00%</i>
<i>II.2- Billets de trésorerie à échéance inférieure à un an</i>	<i>-</i>	<i>0,00%</i>
<i>II.3- Certificats de dépôt à échéance inférieure à un an</i>	<i>-</i>	<i>0,00%</i>
<b>Total Général (A) = (I + II)</b>	<b>73 353 212</b>	
<b>Total Actif (B)</b>	<b>336 494 224</b>	
<b>Ratio d'emploi de l'actif en liquidités et en quasi-liquidités (A)/(B)</b>		<b>21,80%</b>

**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 Septembre 2016, une valeur comptable de 263.128.303 DT, soit 78,20% 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 de FCC	Titres d'OPCVM	Billets de trésorerie	Certificats de dépôt		
ETAT	8 111 040	48 005 850	38 050 830	-	-	-	-	94 167 720	27,98%
AMEN BANK	25 702 434	-	-	-	-	-	-	25 702 434	7,64%
ATL	21 643 991	-	-	-	-	-	-	21 643 991	6,43%
UIB	19 653 368	-	-	-	-	-	-	19 653 368	5,84%
TUNISIE LEASING	15 982 906	-	-	-	-	-	-	15 982 906	4,75%
STB	15 339 750	-	-	-	-	-	-	15 339 750	4,56%
HANNIBAL LEASE	12 953 153	-	-	-	-	-	-	12 953 153	3,85%
BH	9 128 665	-	-	-	-	-	-	9 128 665	2,71%
CIL	6 680 296	-	-	-	-	-	-	6 680 296	1,99%
BTK	5 735 993	-	-	-	-	-	-	5 735 993	1,70%
BTE	5 698 465	-	-	-	-	-	-	5 698 465	1,69%
ATB	5 160 280	-	-	-	-	-	-	5 160 280	1,53%
AIL	5 064 792	-	-	-	-	-	-	5 064 792	1,51%
SICAV TRESOR	-	-	-	-	3 086 636	-	-	3 086 636	0,92%
BNA	2 721 340	-	-	-	-	-	-	2 721 340	0,81%
UNIFACTOR	2 298 704	-	-	-	-	-	-	2 298 704	0,68%

Emetteur	Portefeuille Titres (1)					Placements monétaires (2)		Total (1)+(2)	% actif
	Obligations	BTA	BTZc	Parts de FCC	Titres d'OPCVM	Billets de trésorerie	Certificats de dépôt		
ATTIJARI LEASING	1 951 888	-	-	-	-	-	-	1 951 888	0,58%
MODERN LEASING	1 651 376	-	-	-	-	-	-	1 651 376	0,49%
ATTIJARI BANK	1 642 904	-	-	-	-	-	-	1 642 904	0,49%
UBCI	1 629 328	-	-	-	-	-	-	1 629 328	0,48%
SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	-	-	-	-	1 369 627	-	-	1 369 627	0,41%
TUNISO-EMIRATIE SICAV	-	-	-	-	1 269 643	-	-	1 269 643	0,38%
TUNISIE FACTORING	834 552	-	-	-	-	-	-	834 552	0,25%
MILLENIU OBLIGATAIRE SICAV	-	-	-	-	522 695	-	-	522 695	0,16%
CHO COMPANY	259 236	-	-	-	-	-	-	259 236	0,08%
FCC BIAT-CREDIMMO	-	-	-	250 361	-	-	-	250 361	0,07%
SERVICOM	205 836	-	-	-	-	-	-	205 836	0,06%
EL WIFACK BANK	204 888	-	-	-	-	-	-	204 888	0,06%
AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP	-	-	-	-	172 818	-	-	172 818	0,05%
MEUBLATEX	144 658	-	-	-	-	-	-	144 658	0,04%
<b>Total Général</b>	<b>170 399 843</b>	<b>48 005 850</b>	<b>38 050 830</b>	<b>250 361</b>	<b>6 421 419</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>263 128 303</b>	<b>78,20%</b>

**NOTE 7 : CREANCES D'EXPLOITATION :**

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	30 Septembre 2016	30 Septembre 2015	31 Décembre 2015
<b>Intérêts à recevoir</b>	<b>12 709</b>	<b>35 537</b>	<b>15 400</b>
Intérêts échus et non encaissés sur Obligations	-	14 336	-
Intérêts échus et non encaissés sur Billets de Trésorerie	-	795	-
Intérêts courus sur dépôts en banque	12 709	20 406	15 400
<b>Titres de créances échus</b>	<b>-</b>	<b>280 000</b>	<b>-</b>
Obligations échues et non encore remboursées	-	280 000	-
<b>Total</b>	<b>12 709</b>	<b>315 537</b>	<b>15 400</b>

**NOTE 8 : OPERATEURS CREDITEURS :**

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	<b>30 Septembre 2016</b>	<b>30 Septembre 2015</b>	<b>31 Décembre 2015</b>
Gestionnaire (BNA Capitaux)	397 390	427 427	425 880
Dépositaire (BNA)	149 021	160 284	159 705
<b>Total</b>	<b>546 411</b>	<b>587 711</b>	<b>585 585</b>

**NOTE 9 : AUTRES CREDITEURS DIVERS :**

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	<b>30 Septembre 2016</b>	<b>30 Septembre 2015</b>	<b>31 Décembre 2015</b>
Dividendes à payer	88 012	256 695	253 818
Administrateurs - Jetons de présence	22 459	22 438	30 000
Commissaire aux comptes	23 918	24 500	32 061
Conseil du marché Financier (CMF)	27 662	28 884	30 482
Rachats	332 860	239 555	53 774
Retenues à la source à payer	106	75	123
Autres	10 605	11 280	4 641
<b>Total</b>	<b>505 623</b>	<b>583 427</b>	<b>404 899</b>

**NOTE 10 : CAPITAL :**

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	30 Septembre 2016	30 Septembre 2015	31 Décembre 2015
<b>Capital, au nominal, en début de période</b>			
Montant	326 930 700	363 492 300	363 492 300
Nombre de titres	3 269 307	3 634 923	3 634 923
Nombre d'actionnaires	4 105	4 016	4 016
<b>Souscriptions réalisées</b>			
Montant au nominal	207 001 600	217 635 600	272 830 300
Nombre de titres	2 070 016	2 176 356	2 728 303
<b>Rachats effectués</b>			
Montant au nominal	(210 192 100)	(234 036 700)	(309 391 900)
Nombre de titres	(2 101 921)	(2 340 367)	(3 093 919)
<b>Capital, au nominal, en fin de période</b>			
Montant	323 740 200	347 091 200	326 930 700
Nombre de titres	3 237 402	3 470 912	3 269 307
Nombre d'actionnaires	4 498	4 017	4 105
<b>Sommes non distribuables</b>	<b>6 609</b>	<b>195 264</b>	<b>616 063</b>
<b>1- Résultat non distribuable de la période</b>	<b>16 509</b>	<b>220 430</b>	<b>672 209</b>
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	73 898	(448 223)	(306 980)
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	(57 389)	668 653	982 061
Frais de négociation de titres	-	-	(2 871)
<b>2- Régularisation des sommes non distribuables</b>	<b>(9 900)</b>	<b>(25 166)</b>	<b>(56 146)</b>
Aux émissions	470 625	199 525	272 338
Aux rachats	(480 525)	(224 691)	(328 484)
<b>Sommes non distribuables de(s) exercice(s) antérieurs</b>	<b>770 362</b>	<b>154 299</b>	<b>154 299</b>
<b>Total</b>	<b>324 517 171</b>	<b>347 440 763</b>	<b>327 701 062</b>

**NOTE 11 : SOMMES DISTRIBUABLES :**

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	<b>30 Septembre 2016</b>	<b>30 Septembre 2015</b>	<b>31 Décembre 2015</b>
Résultat d'exploitation	11 115 491	11 907 266	15 668 742
Régularisation lors des souscriptions d'actions	3 263 381	3 913 340	6 102 852
Régularisation lors des rachats d'actions	(3 455 002)	(4 339 792)	(7 384 307)
<b>Total</b>	<b>10 923 870</b>	<b>11 480 815</b>	<b>14 387 286</b>

**NOTE 12 : REVENUS DU PORTEFEUILLE - TITRES :**

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	Période du				Période du 01/01 au 31/12/2015
	01/07 au 30/09/2016	01/01 au 30/09/2016	01/07 au 30/09/2015	01/01 au 30/09/2015	
<b>Revenus des obligations</b>	<b>2 165 117</b>	<b>6 652 563</b>	<b>2 338 022</b>	<b>6 732 206</b>	<b>9 012 832</b>
± Variation des intérêts courus	170 939	(1 065 181)	320 806	(443 377)	357 281
+ Coupons d'intérêts échus	1 994 178	7 717 744	2 017 216	7 175 583	8 655 551
<b>Revenus des BTA &amp; BTZc</b>	<b>1 105 096</b>	<b>3 265 186</b>	<b>1 154 030</b>	<b>3 577 175</b>	<b>4 742 356</b>
± Variation des intérêts courus	(107 808)	1 301 951	(55 570)	(215 107)	469 576
+ Coupons d'intérêts échus	1 212 905	1 963 235	1 209 600	3 792 282	4 272 780
<b>Revenus des parts de FCC</b>	<b>3 078</b>	<b>10 590</b>	<b>5 662</b>	<b>19 012</b>	<b>23 997</b>
± Variation des intérêts courus	(297)	(974)	(362)	(1 216)	(1 557)
+ Coupons d'intérêts échus	3 375	11 564	6 024	20 228	25 554
<b>Revenus des titres d'OPCVM</b>	<b>-</b>	<b>331 621</b>	<b>-</b>	<b>564 017</b>	<b>564 017</b>
<b>Total</b>	<b>3 273 291</b>	<b>10 259 960</b>	<b>3 497 713</b>	<b>10 892 410</b>	<b>14 343 201</b>

**NOTE 13 : REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES :**

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	Période du				Période du 01/01 au 31/12/2015
	01/07 au 30/09/2016	01/01 au 30/09/2016	01/07 au 30/09/2015	01/01 au 30/09/2015	
<b>Revenus des billets de trésorerie</b>	<b>29 356</b>	<b>238 280</b>	<b>115 348</b>	<b>431 079</b>	<b>620 196</b>
± Variation des intérêts courus	(18 527)	(149 283)	25 810	(76 703)	(2 596)
+ Coupons d'intérêts échus	47 883	387 563	89 538	507 782	622 792
<b>Revenus des certificats de dépôt</b>	<b>49 735</b>	<b>582 104</b>	<b>402 448</b>	<b>1 451 893</b>	<b>1 886 565</b>
± Variation des intérêts courus	(4 250)	(18 812)	(124 783)	(72 967)	(85 334)
+ Coupons d'intérêts échus	53 985	600 916	527 231	1 524 860	1 971 899
<b>Intérêts des comptes de dépôt</b>	<b>13 481</b>	<b>46 628</b>	<b>32 982</b>	<b>71 488</b>	<b>91 411</b>
<b>Total</b>	<b>92 572</b>	<b>867 012</b>	<b>550 778</b>	<b>1 954 461</b>	<b>2 598 172</b>

**NOTE 14 : REVENUS DES PLACEMENTS A TERME :**

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	Période du				Période du 01/01 au 31/12/2015
	01/07 au 30/09/2016	01/01 au 30/09/2016	01/07 au 30/09/2015	01/01 au 30/09/2015	
<b>Revenus des placements en compte BNA</b>	<b>863 238</b>	<b>2 009 144</b>	<b>415 909</b>	<b>1 193 668</b>	<b>1 566 942</b>
± Variation des intérêts courus	70 661	289 381	133 643	330 442	216 240
+ Coupons d'intérêts échus	792 577	1 719 763	282 266	863 226	1 350 702
<b>Total</b>	<b>863 238</b>	<b>2 009 144</b>	<b>415 909</b>	<b>1 193 668</b>	<b>1 566 942</b>

**NOTE 15 : CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS :**

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	Période du				Période du 01/01 au 31/12/2015
	01/07 au 30/09/2016	01/01 au 30/09/2016	01/07 au 30/09/2015	01/01 au 30/09/2015	
Rémunération du gestionnaire	397 390	1 214 757	427 427	1 264 791	1 690 671
Rémunération du dépositaire	149 021	455 534	160 285	496 445	656 151
<b>Total</b>	<b>546 411</b>	<b>1 670 290</b>	<b>587 712</b>	<b>1 761 236</b>	<b>2 346 822</b>

**NOTE 16 : AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION :**

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	Période du				Période du 01/01 au 31/12/2015
	01/07 au 30/09/2016	01/01 au 30/09/2016	01/07 au 30/09/2015	01/01 au 30/09/2015	
Jetons de présence	7 541	22 459	7 562	22 438	30 000
Redevance CMF	84 193	257 364	90 557	280 477	370 706
Honoraires du C.A.C	7 541	22 459	7 562	22 438	30 000
Rémunération du P.C.A	1 431	4 247	1 440	4 210	5 682
Rémunération du D.G	2 584	7 753	2 749	8 246	10 337
TCL	8 458	26 272	8 929	28 081	37 017
Diverses charges d'exploitation	4 587	9 782	2 097	6 146	9 010
<b>Total</b>	<b>116 336</b>	<b>350 336</b>	<b>120 894</b>	<b>372 037</b>	<b>492 751</b>

**C.A.C** : Commissaire aux comptes.

**P.C.A** : Président du conseil d'Administration.

**D.G** : Directeur Général

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

**CAPITAUX**

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**

- 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<sup>er</sup> Janvier au 30 Septembre 2016, est récapitulé dans le tableau suivant :

Opérations de la période	BNA CAPITAUX	BNA
<b>Opérations impactant les sommes distribuables</b>		
Rémunération du gestionnaire	(1 214 757)	-
Rémunération du dépositaire	-	(455 534)
<b>Opérations impactant les sommes non distribuables</b>		
	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 Septembre 2016 comme suit :

Soldes à la fin de la période	BNA CAPITAUX	BNA
Rémunération du gestionnaire à payer	(397 390)	-
Rémunération du dépositaire à payer	-	(149 021)