

PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV
SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 SEPTEMBRE 2017

RAPPORT D'EXAMEN LIMITE SUR LES
ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 30 SEPTEMBRE 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} Juillet au 30 Septembre 2017, tels qu'annexés au présent rapport, et faisant apparaître un total Bilan de 343.921.872 DT et un résultat de la période de 3.875.125 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 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 rendons 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 Septembre 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 Septembre 2017, une proportion de **25,10% de l'actif** de la société POS, soit 5,10% 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 26 octobre 2017

Le Commissaire aux Comptes :
Financial Auditing & Consulting
Mohamed Neji HERGLI

BILAN
Arrêté au 30 Septembre 2017
(exprimé en Dinars Tunisiens)

		Au 30 Septembre		Au 31
		2017	2016	décembre 2016
ACTIF				
Portefeuille-titres	4	<u>255 033 879</u>	<u>263 128 303</u>	<u>257 251 426</u>
• Obligations		170 661 152	170 399 843	172 241 841
• BTA		67 657 162	48 005 850	68 534 952
• BTZc		10 194 759	38 050 830	9 787 705
• Titres de FCC		55 800	250 361	204 045
• Titres d'OPCVM		6 465 006	6 421 419	6 482 883
Placements monétaires et disponibilités	5	<u>88 338 675</u>	<u>73 353 212</u>	<u>67 565 070</u>
• Placements monétaires		1 998 686	-	1 957 618
• Placements à terme		85 786 220	71 005 621	64 805 718
• Disponibilités		553 769	2 347 591	801 734
Créances d'exploitation	7	<u>549 318</u>	<u>12 709</u>	<u>284 362</u>
• Intérêts à recevoir		549 318	12 709	284 362
• Titres de créances échus		-	-	-
TOTAL ACTIF		343 921 872	336 494 224	325 100 858
PASSIF				
Opérateurs créditeurs	8	563 439	546 411	553 201
Autres créditeurs divers	9	7 507 532	505 623	174 008
Total passif		8 070 972	1 052 034	727 210
ACTIF NET				
Capital	10	<u>325 189 980</u>	<u>324 517 171</u>	<u>310 374 191</u>
Sommes distribuables		<u>10 660 920</u>	<u>10 925 019</u>	<u>13 999 457</u>
• de la période	11	10 660 917	10 923 870	13 998 359
• de l'exercice clos		-	-	-
• Report à nouveau		3	1 149	1 098
Total actif net		335 850 900	335 442 190	324 373 648
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		343 921 872	336 494 224	325 100 858

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

	<u>Notes</u>	<u>Période du 01/07 au 30/09/2017</u>	<u>Période du 01/01 au 30/09/2017</u>	<u>Période du 01/07 au 30/09/2016</u>	<u>Période du 01/01 au 30/09/2016</u>	<u>Période du 01/01 au 31/12/2016</u>
Revenus du portefeuille-titres	12	<u>3 388 293</u>	<u>10 138 723</u>	<u>3 273 291</u>	<u>10 259 960</u>	<u>13 487 758</u>
• Revenus des obligations		2 369 103	6 926 867	2 165 117	6 652 563	8 855 057
• Revenus des BTA et des BTZc		1 018 109	3 014 772	1 105 096	3 265 186	4 287 966
• Revenus des Titres d'OPCVM et de FCC		1 081	197 084	3 078	342 211	344 735
Revenus des placements monétaires	13	<u>40 910</u>	<u>154 109</u>	<u>92 572</u>	<u>867 012</u>	<u>885 056</u>
Revenus des placements à terme	14	<u>1 276 696</u>	<u>3 312 886</u>	<u>863 238</u>	<u>2 009 144</u>	<u>3 175 230</u>
Total des revenus de placement		4 705 899	13 605 719	4 229 102	13 136 117	17 548 044
Charges de gestion des placements	15	(563 439)	(1 653 397)	(546 411)	(1 670 290)	(2 223 492)
REVENU NET DES PLACEMENTS		4 142 460	11 952 322	3 682 690	11 465 827	15 324 552
Autres charges d'exploitation	16	(401 919)	(1 187 929)	(116 336)	(350 336)	(467 977)
RESULTAT D'EXPLOITATION		3 740 540	10 764 392	3 566 355	11 115 491	14 856 575
Régularisation du résultat d'exploitation		(588 413)	(103 476)	(116 875)	(191 621)	(858 216)
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		3 152 128	10 660 917	3 449 479	10 923 870	13 998 359
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		588 413	103 476	116 875	191 621	858 216
Variation des plus ou moins-values potentielles sur titres		134 585	207 163	99 432	73 898	75 884
Plus ou moins-values réalisées sur cession de titres		-	-	1 987	(57 389)	203 573
Frais de négociation de titres		-	-	-	-	-
RESULTAT DE LA PERIODE		3 875 125	10 971 556	3 667 773	11 132 000	15 136 033

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

	Période du 01/07 au 30/09/2017	Période du 01/01 au 30/09/2017	Période du 01/07 au 30/09/2016	Période du 01/01 au 30/09/2016	Période du 01/01 au 31/12/2016
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION					
• Résultat d'exploitation	3 740 540	10 764 392	3 566 355	11 115 491	14 856 575
• Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	134 585	207 163	99 432	73 898	75 884
• Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	-	-	1 987	(57 389)	203 573
• Frais de négociation de titres	-	-	-	-	-
DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES	-	(11 810 942)	-	(12 380 871)	(12 380 871)
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL					
Souscriptions					
• Capital	50 113 400	256 920 600	40 825 000	207 001 600	275 037 600
• Régularisation des sommes non distribuables	182 096	907 683	90 857	470 625	675 026
• Régularisation des sommes distribuables	1 356 008	7 829 525	1 122 375	7 429 149	10 129 950
Rachats					
• Capital	(72 047 100)	(242 358 100)	(45 377 400)	(210 192 100)	(292 588 100)
• Régularisation des sommes non distribuables	(261 523)	(861 557)	(100 783)	(480 525)	(730 855)
• Régularisation des sommes distribuables	(1 944 421)	(10 121 512)	(1 239 267)	(9 628 131)	(12 995 578)
VARIATION DE L'ACTIF NET	(18 726 415)	11 477 252	(1 011 445)	(6 648 253)	(17 716 795)
ACTIF NET					
• En début de période	354 577 315	324 373 648	336 453 635	342 090 443	342 090 443
• En fin de période	335 850 900	335 850 900	335 442 190	335 442 190	324 373 648
NOMBRE D' ACTIONS					
• En début de période	3 458 764	3 093 802	3 282 926	3 269 307	3 269 307
• En fin de période	3 239 427	3 239 427	3 237 402	3 237 402	3 093 802
VALEUR LIQUIDATIVE					
• En début de période	102,515	104,846	102,485	104,636	104,636
• En fin de période	103,676	103,676	103,614	103,614	104,846
TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE	4,49%	4,28%	4,38%	4,31%	4,41%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS

ARRETES AU 30 SEPTEMBRE 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 Septembre 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 Septembre 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 Septembre 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 Septembre 2017, la somme de 255.033.879 DT contre 263.128.303 DT au 30 Septembre 2016 et se détaille comme suit :

	Nombre de titres	Prix d'acquisition	Amortissement Cumulé des Surcotes/ Décotes	Intérêts courus	± Valeur potentielle	Valeur au 30/09/2017	% actif net	% actif
I- Obligations de sociétés		160 077 815	0	4 094 505	0	164 172 320	48,88%	47,74%
AIL 2013-1	30 000	600 000	-	11 328	-	611 328	0,18%	0,18%
AIL 2014-1	20 000	800 000	-	7 936	-	807 936	0,24%	0,23%
AIL 2015-1 7ANS CATB 7.85%	20 000	2 000 000	-	19 264	-	2 019 264	0,60%	0,59%
AB 2008/15A	10 000	399 970	-	7 576	-	407 546	0,12%	0,12%
AB 2008/20A	30 000	1 650 000	-	33 672	-	1 683 672	0,50%	0,49%
AB 2009/15A	60 000	2 798 400	-	336	-	2 798 736	0,83%	0,81%
AB 2010	30 000	1 599 377	-	5 856	-	1 605 233	0,48%	0,47%
AMEN BANK 2011-1	50 000	2 000 000	-	1 320	-	2 001 320	0,60%	0,58%
AMEN BANK 2012 - Taux Fixe	20 000	1 000 000	-	1 920	-	1 001 920	0,30%	0,29%
AMEN BANK 2012 - Taux Variable	123 185	6 159 250	-	11 037	-	6 170 287	1,84%	1,79%
AMEN BANK 2014-1 7ANS	20 000	2 000 000	-	70 544	-	2 070 544	0,62%	0,60%

AMEN BANK 2016-1 7ANS	10 000	1 000 000	-	51 616	-	1 051 616	0,31%	0,31%
AMENBANK 2016-1 5ANS	40 000	4 000 000	-	203 712	-	4 203 712	1,25%	1,22%
AMENBANK SUB 7.4% 2017-1	40 000	4 000 000	-	99 904	-	4 099 904	1,22%	1,19%
ATB 2007/1	50 000	3 000 000	-	55 440	-	3 055 440	0,91%	0,89%
ATB SUB 2009	50 000	1 250 000	-	19 400	-	1 269 400	0,38%	0,37%
ATL 2008/SUBOR	15 000	300 000	-	1 836	-	301 836	0,09%	0,09%
ATL 2010-2	35 500	710 000	-	23 686	-	733 686	0,22%	0,21%
ATL 2011	30 000	1 200 000	-	37 800	-	1 237 800	0,37%	0,36%
ATL 2013-1	20 000	1 200 000	-	28 976	-	1 228 976	0,37%	0,36%
ATL 2013-2	30 260	2 420 800	-	122 250	-	2 543 050	0,76%	0,74%
ATL 2014-1	20 000	800 000	-	25 344	-	825 344	0,25%	0,24%
ATL 2014-3	40 000	4 000 000	-	160 032	-	4 160 032	1,24%	1,21%
ATL 2015-1	37 500	3 750 000	-	51 630	-	3 801 630	1,13%	1,11%
ATL 2015-2	20 000	2 000 000	-	74 064	-	2 074 064	0,62%	0,60%
ATL 2016-1	10 000	1 000 000	-	16 304	-	1 016 304	0,30%	0,30%
ATL 2017-1 7A 7.8%	50 000	5 000 000	-	170 960	-	5 170 960	1,54%	1,50%
ATL 2017 SUB 7A 7.9%	20 000	2 000 000	-	15 930	-	2 015 930	0,60%	0,59%
ATTIJ BANK 2010	20 000	285 680	-	8 464	-	294 144	0,09%	0,09%
ATTIJ BANK SUB 7.5% 2015	10 000	1 000 000	-	55 232	-	1 055 232	0,31%	0,31%
ATTIJ BANK SUB 7.4% 2017	30 000	3 000 000	-	59 856	-	3 059 856	0,91%	0,89%
ATTIJARI LEASING 2012-1	15 000	600 000	-	10 272	-	610 272	0,18%	0,18%
ATTIJARI LEASING 2012-2	10 000	200 000	-	7 928	-	207 928	0,06%	0,06%
BH 2009	25 895	1 592 543	-	51 044	-	1 643 587	0,49%	0,48%
BH 2013-1	20 000	856 000	-	12 128	-	868 128	0,26%	0,25%
BH SUB 7 ANS 2015 7.5%	60 000	6 000 000	-	123 264	-	6 123 264	1,82%	1,78%
BNA SUB 2009	50 000	2 332 000	-	48 840	-	2 380 840	0,71%	0,69%
BNA SUB 2017-1	50 000	5 000 000	-	103 800	-	5 103 800	1,52%	1,48%
BTE 2009	41 100	822 000	-	1 512	-	823 512	0,25%	0,24%
BTE 2010 CAT B 20 ANS	10 000	650 000	-	1 168	-	651 168	0,19%	0,19%
BTE 2011 CAT A 7 ANS	27 500	1 100 000	-	32 934	-	1 132 934	0,34%	0,33%
BTE 2011 CAT B 20 ANS	25 000	1 875 000	-	60 100	-	1 935 100	0,58%	0,56%
BTE 2016 7.4% 5 ANS	10 000	1 000 000	-	40 384	-	1 040 384	0,31%	0,30%
BTK 2009	10 703	570 602	-	14 479	-	585 081	0,17%	0,17%
BTK 2012-1	50 000	2 143 000	-	94 680	-	2 237 680	0,67%	0,65%
BTK2014-1 7.45%	20 000	2 000 000	-	94 704	-	2 094 704	0,62%	0,61%
CHO 2009	5 000	187 500	-	7 188	-	194 688	0,06%	0,06%
CIL 2008 SUB	10 000	400 000	-	16 464	-	416 464	0,12%	0,12%
CIL 2012/2	20 000	400 000	-	12 592	-	412 592	0,12%	0,12%
CIL 2014/1	15 000	600 000	-	7 380	-	607 380	0,18%	0,18%
CIL 2014/2	20 000	1 200 000	-	48 768	-	1 248 768	0,37%	0,36%
CIL 2015/1	15 000	900 000	-	16 296	-	916 296	0,27%	0,27%
CIL 2016/1	10 000	800 000	-	18 144	-	818 144	0,24%	0,24%
CIL 2017-1 7.6%	10 000	1 000 000	-	15 992	-	1 015 992	0,30%	0,30%
ALW 2013	5 000	100 000	-	2 444	-	102 444	0,03%	0,03%
HL 2013-1	20 000	400 000	-	8 288	-	408 288	0,12%	0,12%

HL 2013-2	22 800	1 824 000	-	63 183	-	1 887 183	0,56%	0,55%
HL 2014-1 7.8%	30 000	3 000 000	-	172 320	-	3 172 320	0,94%	0,92%
HL 2015-1 CAT B 7 ANS	15 000	1 500 000	-	80 724	-	1 580 724	0,47%	0,46%
HL 2015-2 CAT B 7 ANS	10 000	1 000 000	-	32 176	-	1 032 176	0,31%	0,30%
HL 2015-2 CAT B 7 ANS	10 400	1 040 000	-	33 463	-	1 073 463	0,32%	0,31%
HL 2016-1	10 000	800 000	-	12 744	-	812 744	0,24%	0,24%
HL 2016-1	15 000	1 500 000	-	79 236	-	1 579 236	0,47%	0,46%
HL2017-1 CAT B 7.85%	20 000	2 000 000	-	80 176	-	2 080 176	0,62%	0,60%
HL2017-2 CAT B 7.85%	20 000	2 000 000	-	28 560	-	2 028 560	0,60%	0,59%
MODERN LEASING 2012	20 000	1 200 000	-	38 464	-	1 238 464	0,37%	0,36%
SERVICOM 2012	5 000	100 000	-	2 920	-	102 920	0,03%	0,03%
STB 2011	45 000	1 284 750	-	42 444	-	1 327 194	0,40%	0,39%
STB2008-16A/1	12 500	546 875	-	10 060	-	556 935	0,17%	0,16%
STB2008-20A/1	40 000	2 200 000	-	42 144	-	2 242 144	0,67%	0,65%
STB2008-25A/1	70 000	4 480 000	-	89 208	-	4 569 208	1,36%	1,33%
STB2010/1 + 0.7%	20 000	600 000	-	13 216	-	613 216	0,18%	0,18%
STB2010/1 5.3%	75 000	3 998 250	-	89 160	-	4 087 410	1,22%	1,19%
Tunisie Leasing 2012-1	20 000	800 000	-	13 696	-	813 696	0,24%	0,24%
Tunisie Leasing 2012-2 TA	20 000	400 000	-	14 304	-	414 304	0,12%	0,12%
Tunisie Leasing 2013	15 000	300 000	-	6 996	-	306 996	0,09%	0,09%
Tunisie Leasing 2013-1	20 000	1 600 000	-	92 288	-	1 692 288	0,50%	0,49%
Tunisie Leasing 2013-2	4 800	384 000	-	15 222	-	399 222	0,12%	0,12%
Tunisie Leasing 2014-1	20 000	1 600 000	-	40 208	-	1 640 208	0,49%	0,48%
Tunisie Leasing 2014-2	20 000	2 000 000	-	99 152	-	2 099 152	0,63%	0,61%
Tunisie Leasing 2015-1	30 000	3 000 000	-	71 736	-	3 071 736	0,91%	0,89%
Tunisie Leasing 2015-1 SUB CAT B 7ANS	20 000	2 000 000	-	32 560	-	2 032 560	0,61%	0,59%
Tunisie Leasing 2016 SUB CAT B 7ANS	18 700	1 870 000	-	68 846	-	1 938 846	0,58%	0,56%
Tunisie Leasing 2017-1 CAT B 7.8%	10 000	1 000 000	-	19 832	-	1 019 832	0,30%	0,30%
Tunisie Factoring 2014-1	10 000	600 000	-	25 888	-	625 888	0,19%	0,18%
UBCI 2013	20 000	1 200 000	-	22 000	-	1 222 000	0,36%	0,36%
UIB 2009 CAT C	100 000	6 000 000	-	58 480	-	6 058 480	1,80%	1,76%
UIB 2011-1	30 000	2 100 000	-	10 440	-	2 110 440	0,63%	0,61%
UIB 2011-2	75 000	2 141 250	-	67 560	-	2 208 810	0,66%	0,64%
UIB 2012-1	41 003	1 756 569	-	64 030	-	1 820 599	0,54%	0,53%
UIB SUB 2015 7ANS 7.5%	50 000	5 000 000	-	86 320	-	5 086 320	1,51%	1,48%
UNIFACTOR 2013	20 000	800 000	-	43 200	-	843 200	0,25%	0,25%
UNIFACT 2015 7.45% 5 ANS	4 000	320 000	-	11 392	-	331 392	0,10%	0,10%
UNIFACT 2015 TMM+2.5	6 000	480 000	-	16 138	-	496 138	0,15%	0,14%
II- Titres émis par l'Etat		<u>78 606 469</u>	<u>667 061</u>	<u>5 067 223</u>	<u>0</u>	<u>84 340 753</u>	<u>25,11%</u>	<u>24,52%</u>
Obligations		6 400 000	-	88 832	-	6 488 832	1,93%	1,89%
Emprunt National 2014	80 000	6 400 000	-	88 832	-	6 488 832	1,93%	1,89%

BTA ⁽¹⁾		65 786 469	667 061	1 203 632	-	67 657 162	20,14%	19,67%
BTA à 6,90% -05/2022 sur 15 ans	8 165	8 524 087	(250 526)	179 049	-	8 452 609	2,52%	2,46%
BTA à 5,60% -08/2022 sur 12 ans	27 000	25 727 500	702 637	169 020	-	26 599 157	7,92%	7,73%
BTA à 6,70% -04/2028 sur 12 ans	34 071	31 534 882	214 951	855 564	-	32 605 397	9,71%	9,48%
BTZc		6 420 000	-	3 774 759	-	10 194 759	3,04%	2,96%
BTZc Octobre 2018	12 000	6 420 000	-	3 774 759	-	10 194 759	3,04%	2,96%
III- Titres des FCC		55 436	0	364	0	55 800	0,02%	0,02%
FCC1 P2 14/11/2017	1 500	55 436	-	364	-	55 800	0,02%	0,02%
IV- Titres des OPCVM		6 382 076	0	0	82 930	6 465 006	1,92%	1,88%
AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP	1 651	169 774	-	-	9 500	179 274	0,05%	0,05%
MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV	5 037	535 454	-	-	(17 046)	518 408	0,15%	0,15%
SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	12 449	1 352 136	-	-	73 623	1 425 759	0,42%	0,41%
SICAV TRESOR	30 424	3 051 527	-	-	19 989	3 071 516	0,91%	0,89%
TUNISO-EMIRATIE SICAV	12 313	1 273 185	-	-	(3 136)	1 270 049	0,38%	0,37%
Total		245 121 795	667 061	9 162 092	82 930	255 033 879	75,94%	74,15%

(1) Pour les BTA, le coût amorti (hors intérêts courus) s'élève, au 30 Septembre 2017, à 67.657.162 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	(250 526)	8 273 560	179 049	8 452 609
BTA 5,60% 08/2022 (12 ANS)	27 000	27 000 000	(1 272 500)	25 727 500	702 637	26 430 137	169 020	26 599 157
BTA 6,70% - 04/2028 (12 ANS)	34 071	34 071 000	(2 536 118)	31 534 882	214 951	31 749 833	855 564	32 605 397
Total		69 236 000	(3 449 531)	65 786 469	667 061	66 453 530	1 203 632	67 657 162

4.2. Mouvements du portefeuille-titres :

Les mouvements enregistrés durant la période de neuf mois close le 30 Septembre 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	23 000 000	-	-	322 293	-	23 322 293
- Cessions	-	-	-	-	-	-
- Remboursements	(24 089 537)	-	-	(469 743)	-	(24 559 280)
= En fin de période (1)	166 477 815	65 786 469	6 420 000	55 436	6 382 076	245 121 795
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	-	-	-	-	103 112	103 112
- Moins-values potentielles en fin de période	-	-	-	-	(20 182)	(20 182)
+ Décotes rapportées à l'actif net	-	252 334	-	-	-	252 334
- Surcotes rapportées à l'actif net	-	(27 294)	-	-	-	(27 294)
- Amortissement cumulé des décotes sur titres cédées et/ou remboursés	-	-	-	-	-	-
= En fin de période (2)	-	667 061	-	-	82 930	749 991
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	6 926 867	2 607 718	407 054	4 564	-	9 946 203
- Détachement de coupons d'intérêts de la période	(7 418 020)	(2 590 377)	-	(5 360)	-	(10 013 756)
= En fin de période (3)	4 183 337	1 203 632	3 774 759	364	-	9 162 092
Solde au 30 Septembre 2017 [(1)+(2)+(3)]	170 661 152	67 657 162	10 194 759	55 800	6 465 006	255 033 879
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 DISPONIBILITÉS :

5.1. Placements monétaires :

Ce poste totalise au 30 Septembre 2017, la somme de 1.998.686 DT contre une somme nulle au 30 Septembre 2016 et se détaille comme suit :

	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Intérêts courus	Valeur au 30/09/2017	% 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>43 442</u>	<u>1 998 686</u>	<u>0,60%</u>	<u>0,58%</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>43 442</u>	<u>1 998 686</u>	<u>0,60%</u>	<u>0,58%</u>
UNIFACTOR ⁽¹⁾	1	1 955 244	43 442	1 998 686	0,60%	0,58%
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	43 442	1 998 686	0,60%	0,58%

⁽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 Septembre 2017, la somme de 85.786.220 DT contre 71.005.621 DT au 30 Septembre 2016 et se détaille comme suit :

	Coût d'acquisition	Intérêts courus	Valeur au 30/09/2017	% actif net	% actif
I- Placements à court terme	<u>85 321 000</u>	<u>465 220</u>	<u>85 786 220</u>	<u>25,54%</u>	<u>24,94%</u>
Placements en comptes à terme BNA	85 321 000	465 220	85 786 220	25,54%	24,94%
II- Placements à long terme	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0,00%</u>	<u>0,00%</u>
Total	85 321 000	465 220	85 786 220	25,54%	24,94%

5.3. Disponibilités :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	30 Septembre 2017	30 Septembre 2016	31 Décembre 2016
Avoirs en banque	5 481 869	5 798 427	2 801 431
Encaissements non encore comptabilisés	(120)	(120)	(120)
Montants comptabilisés et non encore décaissés	(4 293)	-	(2 000 000)
Sommes à régler :	(8 000 100)	(4 000 100)	(100)
Autres	(100)	(100)	(100)
Placements à régler	(8 000 000)	(4 000 000)	-
Sommes à encaisser	3 076 414	549 384	524
Total	553 769	2 347 591	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 Septembre 2017, le ratio susvisé s'élève à **25,10%** et a été calculé comme suit :

	Valeur au 30/09/2017	% actif
I- Liquidités	86 339 990	25,10%
I.1- Placements à terme	85 786 220	24,94%
I.2- Disponibilités	553 769	0,16%
II- Quasi-liquidités	0	0,00%
II.1- Bons de trésor à court terme	-	0,00%
II.2- Billets de trésorerie à échéance inférieure à un an	-	0,00%
II.3- Certificats de dépôt à échéance inférieure à un an	-	0,00%
Total Général (A) = (I + II)	86 339 990	
Total Actif (B)	343 921 872	
Ratio d'emploi de l'actif en liquidités et en quasi-liquidités (A)/(B)		25,10%

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 2017, une valeur comptable de 257.032.564 DT, soit 74,74% 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	6 488 832	67 657 162	10 194 759	-	-	-	-	84 340 753	24,52%
AMEN BANK	27 094 491	-	-	-	-	-	-	27 094 491	7,88%
ATL	25 109 612	-	-	-	-	-	-	25 109 612	7,30%
UIB	17 284 649	-	-	-	-	-	-	17 284 649	5,03%
HANNIBAL LEASE	15 654 870	-	-	-	-	-	-	15 654 870	4,55%
TUNISIE LEASING	15 428 840	-	-	-	-	-	-	15 428 840	4,49%
STB	13 396 107	-	-	-	-	-	-	13 396 107	3,90%
BH	8 634 979	-	-	-	-	-	-	8 634 979	2,51%
BNA	7 484 640	-	-	-	-	-	-	7 484 640	2,18%
BTE	5 583 098	-	-	-	-	-	-	5 583 098	1,62%
CIL	5 435 636	-	-	-	-	-	-	5 435 636	1,58%
BTK	4 917 465	-	-	-	-	-	-	4 917 465	1,43%
ATTIJARI BANK	4 409 232	-	-	-	-	-	-	4 409 232	1,28%
ATB	4 324 840	-	-	-	-	-	-	4 324 840	1,26%
UNIFACTOR	1 670 730	-	-	-	-	-	1 998 686	3 669 415	1,07%
AIL	3 438 528	-	-	-	-	-	-	3 438 528	1,00%
SICAV TRESOR	-	-	-	-	3 071 516	-	-	3 071 516	0,89%
SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	-	-	-	-	1 425 759	-	-	1 425 759	0,41%
TUNISO-EMIRATIE SICAV	-	-	-	-	1 270 049	-	-	1 270 049	0,37%
MODERN LEASING	1 238 464	-	-	-	-	-	-	1 238 464	0,36%
UBCI	1 222 000	-	-	-	-	-	-	1 222 000	0,36%
ATTIJARI LEASING	818 200	-	-	-	-	-	-	818 200	0,24%
TUNISIE FACTORING	625 888	-	-	-	-	-	-	625 888	0,18%

MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV	-	-	-	-	518 408	-	-	518 408	0,15%
CHO COMPANY	194 688	-	-	-	-	-	-	194 688	0,06%
AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP	-	-	-	-	179 274	-	-	179 274	0,05%
SERVICOM	102 920	-	-	-	-	-	-	102 920	0,03%
EL WIFACK BANK	102 444	-	-	-	-	-	-	102 444	0,03%
FCC BIAT CREDIMMO 1	-	-	-	55 800	-	-	-	55 800	0,02%
Total Général	170 661 152	67 657 162	10 194 759	55 800	6 465 006	-	1 998 686	257 032 564	74,74%

NOTE 7 : CREANCES D'EXPLOITATION :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	30 Septembre 2017	30 Septembre 2016	31 Décembre 2016
Intérêts à recevoir	149 118	12 709	284 362
Intérêts échus et non encaissés sur Obligations	137 856	-	271 773
Intérêts courus sur dépôts en banque	11 262	12 709	12 588
Titres de créances échus	400 200	-	-
Obligations échues et non encore remboursées	400 200	-	-
Total	549 318	12 709	284 362

NOTE 8 : OPERATEURS CREDITEURS :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	30 Septembre 2017	30 Septembre 2016	31 Décembre 2016
Gestionnaire (BNA Capitaux)	409 774	397 390	402 328
Dépositaire (BNA)	153 665	149 021	150 873
Total	563 439	546 411	553 201

NOTE 9 : AUTRES CREDITEURS DIVERS :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	30 Septembre 2017	30 Septembre 2016	31 Décembre 2016
Dividendes à payer	37 646	88 012	59 228
Administrateurs - Jetons de présence	22 438	22 459	30 000
Commissaire aux comptes	23 727	23 918	31 459
Conseil du marché Financier (CMF)	29 060	27 662	28 575
Rachats	6 545 637	332 860	19 915
Retenues à la source à payer	500	106	550
Contribution Conjoncturelle Exceptionnelle à payer	833 393	-	-
Autres	15 131	10 605	4 281
Total	7 507 532	505 623	174 008

NOTE 10 : CAPITAL :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	30 Septembre 2017	30 Septembre 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	256 920 600	207 001 600	275 037 600
Nombre de titres	2 569 206	2 070 016	2 750 376
Rachats effectués			
Montant	(242 358 100)	(210 192 100)	(292 588 100)
Nombre de titres	(2 423 581)	(2 101 921)	(2 925 881)
Capital, au nominal, en fin de période			
Montant	323 942 700	323 740 200	309 380 200
Nombre de titres	3 239 427	3 237 402	3 093 802
Nombre d'actionnaires	4 673	4 498	4 387

Sommes non distribuables	253 289	6 609	223 629
1- Résultat non distribuable de la période	207 163	16 509	279 458
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	207 163	73 898	75 884
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	-	(57 389)	203 573
Frais de négociation de titres	-	-	-
2- Régularisation des sommes non distribuables	46 126	(9 900)	(55 829)
Aux émissions	907 683	470 625	675 026
Aux rachats	(861 557)	(480 525)	(730 855)
Sommes non distribuables de(s) exercice(s) antérieurs	993 991	770 362	770 362
Total	325 189 980	324 517 171	310 374 191

NOTE 11 : SOMMES DISTRIBUABLES :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	30 Septembre 2017	30 Septembre 2016	31 Décembre 2016
Résultat d'exploitation	10 764 392	11 115 491	14 856 575
Régularisation lors des souscriptions d'actions	4 010 495	3 263 381	5 963 941
Régularisation lors des rachats d'actions	(4 113 971)	(3 455 002)	(6 822 157)
Total	10 660 917	10 923 870	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
	01/07 au 30/09/2017	01/01 au 30/09/2017	01/07 au 30/09/2016	01/01 au 30/09/2016	
Revenus des obligations	2 369 103	6 926 867	2 165 117	6 652 563	8 855 057
± Variation des intérêts courus	571 897	(491 152)	170 939	(1 065 181)	(201 841)
+ Coupons d'intérêts échus	1 797 206	7 418 020	1 994 178	7 717 744	9 056 898

Revenus des BTA & BTZc	1 018 109	3 014 772	1 105 096	3 265 186	4 287 966
± Variation des intérêts courus	(191 491)	424 395	(107 808)	1 301 951	(9 937 638)
+ Coupons d'intérêts échus	1 209 600	2 590 377	1 212 905	1 963 235	14 225 604
Revenus des Titres de FCC	1 081	4 564	3 078	10 590	13 114
± Variation des intérêts courus	(279)	(795)	(297)	(974)	(1 229)
+ Coupons d'intérêts échus	1 361	5 360	3 375	11 564	14 343
Revenus des Titres d'OPCVM	-	192 520	-	331 621	331 621
Total	3 388 293	10 138 723	3 273 291	10 259 960	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
	01/07 au 30/09/2017	01/01 au 30/09/2017	01/07 au 30/09/2016	01/01 au 30/09/2016	
Revenus des billets de trésorerie	-	74 636	29 356	238 280	242 185
± Variation des intérêts courus	-	(3 905)	(18 527)	(149 283)	(145 377)
+ Coupons d'intérêts échus	-	78 541	47 883	387 563	387 563
Revenus des certificats de dépôt	29 648	43 442	49 735	582 104	582 104
± Variation des intérêts courus	29 648	43 442	(4 250)	(18 812)	(18 812)
+ Coupons d'intérêts échus	-	-	53 985	600 916	600 916
Intérêts des comptes de dépôt	11 262	36 032	13 481	46 628	60 767
Total	40 910	154 109	92 572	867 012	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
	01/07 au 30/09/2017	01/01 au 30/09/2017	01/07 au 30/09/2016	01/01 au 30/09/2016	
Revenus des placements en compte BNA	1 276 696	3 312 886	863 238	2 009 144	3 175 230
± Variation des intérêts courus	(2 249)	(100 498)	70 661	289 381	349 478
+ Coupons d'intérêts échus	1 278 945	3 413 384	792 577	1 719 763	2 825 752
Total	1 276 696	3 312 886	863 238	2 009 144	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
	01/07 au 30/09/2017	01/01 au 30/09/2017	01/07 au 30/09/2016	01/01 au 30/09/2016	
Rémunération du gestionnaire	409 774	1 202 470	397 390	1 214 757	1 617 085
Rémunération du dépositaire	153 665	450 927	149 021	455 534	606 407
Total	563 439	1 653 397	546 411	1 670 290	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
	01/07 au 30/09/2017	01/01 au 30/09/2017	01/07 au 30/09/2016	01/01 au 30/09/2016	
Jetons de présence	7 562	22 438	7 541	22 459	30 000
Redevance due au C.M.F	86 817	254 761	84 193	257 364	342 603
Honoraires du C.A.C	7 562	22 438	7 541	22 459	30 000
Rémunération du P.C.A	845	2 536	1 431	4 247	5 713
Rémunération du D.G	2 417	7 252	2 584	7 753	9 669
T.C.L	12 047	33 918	8 458	26 272	40 350
C.C.E ⁽¹⁾	280 850	833 393	-	-	-
Diverses charges d'exploitation	3 819	11 193	4 587	9 782	9 642
Total	401 919	1 187 929	116 336	350 336	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 Septembre 2017, est récapitulé dans le tableau suivant :

Opérations de la période	BNA CAPITAUX	BNA
Opérations impactant les sommes distribuables		
Rémunération du gestionnaire	(1 202 470)	-
Rémunération du dépositaire	-	(450 927)
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 Septembre 2017 comme suit :

Soldes en fin de période	BNA CAPITAUX	BNA
Rémunération du gestionnaire à payer	(409 774)	-
Rémunération du dépositaire à payer	-	(153 665)