

**PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV**  
**SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 SEPTEMBRE 2019**

**RAPPORT D'EXAMEN LIMITÉ SUR LES ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES**  
**AU 30 SEPTEMBRE 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<sup>er</sup> juillet au 30 septembre 2019, tels qu'annexés au présent rapport, et faisant apparaître un total bilan de 232.223.012 DT et un résultat net de la période de 3.055.113 DT.

***Introduction***

Nous avons effectué l'examen limité des états financiers ci-joints de la Société POS, comprenant le bilan au 30 septembre 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 septembre 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 88,34% de l'actif total au 30 septembre 2019.

Par ailleurs, les liquidités et quasi-liquidités, constituées de disponibilités et de placements en comptes à terme, représentent au 30 septembre 2019 une proportion de 11,42% de l'actif total de la Société POS.

Tunis, le 29 octobre 2019

**Le Commissaire aux Comptes :**

**GÉNÉRALE D'EXPERTISE ET DE MANAGEMENT- GEM**

**Abderrazak GABSI**

**BILAN**

(Montants exprimés en dinars)

Notes

30 septembre  
201930 septembre  
201831 décembre  
2018

<b>ACTIF</b>	<b>Portefeuille-titres :</b>	<b>4</b>	<b>205 137 627</b>	<b>248 948 095</b>	<b>235 197 214</b>
	- Obligations		130 912 150	163 844 396	159 831 001
	- BTA		68 248 916	67 958 040	68 912 680
	- BTZc		-	10 769 592	-
	- Titres OPCVM		5 976 561	6 376 067	6 453 533
	<b>Placements monétaires et disponibilités :</b>	<b>5</b>	<b>26 519 324</b>	<b>74 262 048</b>	<b>38 372 068</b>
	- Placement monétaires		-	16 357 923	16 332 717
	- Placements à terme		26 160 162	57 080 062	21 677 917
	- Disponibilités		359 162	824 063	361 434
	<b>Créances d'exploitation :</b>	<b>7</b>	<b>566 062</b>	<b>558 525</b>	<b>6 648</b>
	- Intérêts à recevoir		165 862	158 325	6 648
	- Titres de créances échus		400 200	400 200	-
	<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>232 223 013</b>	<b>323 768 668</b>	<b>273 575 930</b>
<b>PASSIF</b>	Opérateurs créditeurs	<b>8</b>	375 213	553 739	514 005
	Autres créditeurs divers	<b>9</b>	375 683	509 537	249 456
	<b>Total Passif</b>		<b>750 896</b>	<b>1 063 276</b>	<b>763 462</b>
<b>ACTIF NET</b>	<b>Capital</b>	<b>10</b>	<b>222 332 960</b>	<b>310 471 629</b>	<b>258 992 469</b>
	<b>Sommes distribuables :</b>		<b>9 139 157</b>	<b>12 233 763</b>	<b>13 819 999</b>
	- Sommes distribuables de la période	<b>11</b>	9 136 662	12 232 997	13 819 233
	- Sommes distribuables de l'exercice clos		-	-	-
	- Report à nouveau		2 495	766	766
	<b>Actif Net</b>		<b>231 472 117</b>	<b>322 705 392</b>	<b>272 812 468</b>
	<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>232 223 013</b>	<b>323 768 668</b>	<b>273 575 930</b>

ÉTAT DE RÉSULTAT (Montants exprimés en dinars)	Notes	Exercice clos le				31 décembre 2018
		Période du 01/07 au 30/09/2019	Période du 01/01 au 30/09/2019	Période du 01/07 au 30/09/2018	Période du 01/01 au 30/09/2018	
<b>Revenus du portefeuille-titres :</b>	<b>12</b>	<b>2 941 454</b>	<b>9 394 014</b>	<b>3 490 296</b>	<b>10 381 240</b>	<b>13 783 113</b>
- Revenus des obligations		2 062 653	6 591 864	2 453 264	7 151 526	9 560 190
- Revenus des BTA et BTZc		878 801	2 607 712	1 037 032	3 050 962	4 044 171
- Revenus de titres OPCVM& de FCC		-	194 438	-	178 752	178 752
Revenus des placements monétaires	<b>13</b>	7 484	195 143	377 097	1 178 206	1 535 097
Revenus des placements à terme	<b>14</b>	406 805	1 967 792	1 269 204	3 873 054	4 902 779
<b>Total des revenus des placements</b>		<b>3 355 743</b>	<b>11 556 949</b>	<b>5 136 597</b>	<b>15 432 500</b>	<b>20 220 989</b>
Charges de gestion des placements	<b>15</b>	(375 212)	(1 244 977)	(553 739)	(1 720 313)	(2 234 318)
<b>Revenus nets des placements</b>		<b>2 980 531</b>	<b>10 311 972</b>	<b>4 582 858</b>	<b>13 712 187</b>	<b>17 986 671</b>
Autres charges d'exploitation	<b>16</b>	(87 892)	(285 958)	(119 532)	(367 076)	(479 877)
<b>RÉSULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>2 892 639</b>	<b>10 026 014</b>	<b>4 463 326</b>	<b>13 345 111</b>	<b>17 506 794</b>
Régularisation du résultat d'exploitior		64 781	(889 352)	(1 186 707)	(1 112 114)	(3 687 561)
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PÉRIODE</b>		<b>2 957 420</b>	<b>9 136 662</b>	<b>3 276 619</b>	<b>12 232 997</b>	<b>13 819 233</b>
Régularisation du résultat d'exploitior (annulation)		-64 781	889 352	1 186 707	1 112 114	3 687 561
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		162 474	283 524	148 721	255 517	408 820
Plus (ou moins) values réalisées sur cessions de titres		-	(6 277)	-	-	-
Frais de négociation de titres		-	-	-	-	-
<b>RÉSULTAT NET DE LA PÉRIODE</b>		<b>3 055 113</b>	<b>10 303 261</b>	<b>4 612 047</b>	<b>13 600 628</b>	<b>17 915 614</b>

ÉTAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET (Montants exprimés en dinars)		Période du	Période du	Période du	Période du	Exercice clos
		01/07 au 30/09/2019	01/01 au 30/09/2019	01/07 au 30/09/2018	01/01 au 30/09/2018	le 31 décembre 2018
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS D'EXPLOITATION</b>	Résultat d'exploitation	2 892 639	10 026 014	4 463 326	13 345 111	17 506 794
	Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	162 474	283 524	148 721	255 517	408 820
	Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cessions de titres	-	(6 277)	-	-	-
	Frais de négociation de titres	-	-	-	-	-
<b>DISTRIBUTION DE DIVIDENDES</b>	Distribution de dividendes	-	(10 111 447)	-	(13 279 210)	(13 279 210)
<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	<b>Souscriptions :</b>					
	• Capital au nominal	63 913 300	272 914 100	35 796 600	306 702 900	340 951 500
	- Régularisation des sommes non distribuables	409 068	1 620 143	172 350	1 423 658	1 605 374
	- Régularisation des sommes distribuables de la période	2 218 121	9 267 533	1 132 672	10 873 183	12 550 875
	- Régularisation des sommes distribuables de l'exercice clos	-	-	-	-	-
	<b>Rachats :</b>					
	• Capital au nominal	(62 731 000)	(309 626 100)	(74 071 100)	(304 930 400)	(390 530 900)
	- Régularisation des sommes non distribuables	(400 196)	(1 844 898)	(355 720)	(1 420 141)	(1 882 419)
	- Régularisation des sommes distribuables de la période	(2 153 341)	(13 862 943)	(2 319 379)	(12 330 303)	(16 583 443)
	- Régularisation des sommes distribuables de l'exercice clos	-	-	-	-	-
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>		<b>4 311 065</b>	<b>(41 340 351)</b>	<b>(35 032 531)</b>	<b>640 315</b>	<b>(49 252 609)</b>
<b>ACTIF NET</b>	En début de période	227 161 052	272 812 468	357 737 923	322 065 077	322 065 077
	En fin de période	231 472 117	231 472 117	322 705 392	322 705 392	272 812 468
<b>NOMBRE D'ACTIONS</b>	En début de période	2 196 547	2 575 490	3 471 754	3 071 284	3 071 284
	En fin de période	2 208 370	2 208 370	3 089 009	3 089 009	2 575 490
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	En début de période	103,417	105,926	103,042	104,863	104,863
	En fin de période	104,815	104,815	104,468	104,468	105,926
<b>TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE</b>		<b>5,36%</b>	<b>5,37%</b>	<b>5,49%</b>	<b>5,15%</b>	<b>5,24%</b>

**NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS**  
**INTERMÉDIAIRES AU 30 SEPTEMBRE 2019**

**NOTE N°1 : INFORMATIONS GÉNÉRALES**

---

Placement Obligataire SICAV (POS) 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 (BNA) et a reçu le visa du Conseil du Marché Financier (CMF) en date du 17 décembre 1996.

La Société POS a pour objet la gestion, au moyen de l'utilisation de ses fonds propres et à l'exclusion de toutes autres ressources, d'un portefeuille de valeurs mobilières.

La gestion de la Société POS est assurée par l'intermédiaire en bourse « BNA Capitaux ».

La BNA a été désignée dépositaire des titres et fonds de Placement Obligataire SICAV.

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

**NOTE 2 : RÉFÉRENTIEL D'ÉLABORATION DES ÉTATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**

---

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30 septembre 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 septembre 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 septembre 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<sup>er</sup> janvier 2018.

Signalons, enfin, que le portefeuille-titres de la Société POS ne comporte pas, au 30 septembre 2019, de BTA « Juillet 2032 » ni de Bons du Trésor Assimilables émis à compter du 1<sup>er</sup> 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 205 137 627 DT au 30 septembre 2019, contre 248 948 095 DT au 30 septembre 2018, et se détaille comme suit :

	Nombre de titres	Prix d'acquisition	Amortissement cumulé des surcotes/décotes	Intérêts courus	± Value potentielle	Valeur au 30/09/2019	% actif net	% actif
<b>I- Obligations de sociétés :</b>		<b>124 331 419</b>		<b>- 3 336 444</b>		<b>- 127 667 862</b>	<b>55,15%</b>	<b>54,98%</b>
AB 2008/15A	10 000	266 630	-	5 040	-	271 670	0,12%	0,12%
AB 2008/20A	30 000	1 350 000	-	27 480	-	1 377 480	0,60%	0,59%
AB 2009/15A	60 000	1 998 000	-	384	-	1 998 384	0,86%	0,86%
AB 2010	30 000	1 199 177	-	6 840	-	1 206 017	0,52%	0,52%
ABC 2018-01 5ANS TMM+2.2%	20 000	1 600 000	-	31 040	-	1 631 040	0,70%	0,70%
AIL2015-1 7ANS CATB 7.85%	20 000	1 200 000	-	11 536	-	1 211 536	0,52%	0,52%
AMENBANK 2012 TV	123 185	3 695 550	-	10 052	-	3 705 602	1,60%	1,60%
AMENBANK SUB 7.4% 2017-1	40 000	2 400 000	-	59 776	-	2 459 776	1,06%	1,06%
AMENBANK2011-1	50 000	1 000 000	-	680	-	1 000 680	0,43%	0,43%
AMENBANK2012 TF	20 000	600 000	-	1 152	-	601 152	0,26%	0,26%
AMENBANK2014-1 7ANS	20 000	1 200 000	-	42 320	-	1 242 320	0,54%	0,53%
AMENBANK2016-1 5ANS	40 000	2 400 000	-	122 240	-	2 522 240	1,09%	1,09%
AMENBANK2016-1 7ANS	10 000	1 000 000	-	51 616	-	1 051 616	0,45%	0,45%
ATB 2007/1	50 000	2 600 000	-	70 040	-	2 670 040	1,15%	1,15%
ATB2017 CAT A 7ANS TMM+2.05%	25 000	2 500 000	-	104 960	-	2 604 960	1,13%	1,12%
ATL 2013-1	20 000	400 000	-	9 632	-	409 632	0,18%	0,18%
ATL 2013-2	30 260	1 210 400	-	61 125	-	1 271 525	0,55%	0,55%
ATL 2014-3	40 000	2 400 000	-	96 000	-	2 496 000	1,08%	1,07%
ATL 2015-1	37 500	2 250 000	-	30 900	-	2 280 900	0,99%	0,98%
ATL 2015--2	20 000	1 600 000	-	59 248	-	1 659 248	0,72%	0,71%
ATL 2016-1	10 000	800 000	-	13 008	-	813 008	0,35%	0,35%
ATL 2017- 2 7A 7.95% CAT C	30 000	3 000 000	-	111 048	-	3 111 048	1,34%	1,34%
ATL 2017 SUB 7A 7.9%	20 000	2 000 000	-	121 200	-	2 121 200	0,92%	0,91%
ATL 2017-1 7A 7.8%	50 000	5 000 000	-	170 480	-	5 170 480	2,23%	2,23%
ATL 2018-1 5A 8.3%	30 000	2 400 000	-	33 096	-	2 433 096	1,05%	1,05%
ATTIJ BANK SUB 7.4% 2017	30 000	1 800 000	-	35 808	-	1 835 808	0,79%	0,79%
ATTIJ BANK SUB 7.5% 2015	10 000	800 000	-	44 184	-	844 184	0,36%	0,36%
ATTIJ LEAS SUB 2018-1 CAT B	10 000	800 000	-	18 608	-	818 608	0,35%	0,35%
BH 2009	25 895	1 193 760	-	59 890	-	1 253 649	0,54%	0,54%
BH 2013-1	20 000	284 000	-	4 016	-	288 016	0,12%	0,12%
BH SUB 2019 CAT A TMM+2.1%	5 400	540 000	-	21 535	-	561 535	0,24%	0,24%
BH SUB 7 ANS 2015 7.5%	60 000	3 600 000	-	73 776	-	3 673 776	1,59%	1,58%
BNA SUB 2009	50 000	1 665 000	-	34 800	-	1 699 800	0,73%	0,73%
BNA SUB 2017-1	50 000	3 000 000	-	62 120	-	3 062 120	1,32%	1,32%
BNA SUB 2018-1 CAT B 8.5%	100 000	10 000 000	-	96 640	-	10 096 640	4,36%	4,35%
BTE 2010 CAT B 20 ANS	10 000	550 000	-	984	-	550 984	0,24%	0,24%
BTE 2011 CAT B 20 ANS	25 000	1 625 000	-	52 080	-	1 677 080	0,72%	0,72%
BTE 2016 7.4% 5 ANS	10 000	600 000	-	24 232	-	624 232	0,27%	0,27%



BTK 2009	10 703	427 824	-	16 996	-	444 821	0,19%	0,19%
BTK 2012-1	50 000	714 500	-	31 560	-	746 060	0,32%	0,32%
BTK2014-1 7.45%	20 000	1 200 000	-	56 832	-	1 256 832	0,54%	0,54%
CHO 2009	5 000	62 500	-	3 704	-	66 204	0,03%	0,03%
CIL 2014-2	20 000	400 000	-	16 256	-	416 256	0,18%	0,18%
CIL 2015/1	15 000	300 000	-	5 412	-	305 412	0,13%	0,13%
CIL 2016/1	10 000	400 000	-	9 048	-	409 048	0,18%	0,18%
CIL 2017-1 7.6%	10 000	600 000	-	9 568	-	609 568	0,26%	0,26%
HL 2014-1 7.8%	30 000	1 800 000	-	103 392	-	1 903 392	0,82%	0,82%
HL 2015-1 CAT B 7 ANS	15 000	1 200 000	-	64 572	-	1 264 572	0,55%	0,54%
HL 2015-2 CAT B 7 ANS	20 400	1 632 000	-	52 371	-	1 684 371	0,73%	0,73%
HL 2016-2 CAT B 7 ANS	15 000	1 500 000	-	79 236	-	1 579 236	0,68%	0,68%
HL2013-2	22 800	912 000	-	31 592	-	943 592	0,41%	0,41%
HL2016-1	10 000	400 000	-	6 352	-	406 352	0,18%	0,17%
HL2017-1 CAT B 7.85%	20 000	2 000 000	-	80 176	-	2 080 176	0,90%	0,90%
HL2017-2 CAT B 7.85%	20 000	2 000 000	-	28 480	-	2 028 480	0,88%	0,87%
HL2017-3 CAT B 8.25%	20 000	2 000 000	-	89 680	-	2 089 680	0,90%	0,90%
HL2018-1	10 000	800 000	-	18 288	-	818 288	0,35%	0,35%
HL2018-2 5ANS TMM+3.5%	5 000	500 000	-	26 408	-	526 408	0,23%	0,23%
MODERNLEASING SUB 2018-1	20 000	2 000 000	-	55 536	-	2 055 536	0,89%	0,89%
MODERNLEASING2012	20 000	400 000	-	12 816	-	412 816	0,18%	0,18%
STB2008-16A/1	12 500	390 625	-	10 750	-	401 375	0,17%	0,17%
STB2008-20A/1	40 000	1 800 000	-	50 880	-	1 850 880	0,80%	0,80%
STB2008-25A/1	70 000	3 920 000	-	113 792	-	4 033 792	1,74%	1,74%
STB2010/1 +0.7%	20 000	200 000	-	6 928	-	206 928	0,09%	0,09%
STB2010/1 5.3%	75 000	2 997 750	-	66 660	-	3 064 410	1,32%	1,32%
TL 2013-1	20 000	800 000	-	46 144	-	846 144	0,37%	0,36%
TL 2013-2	4 800	192 000	-	7 611	-	199 611	0,09%	0,09%
TL 2014-1	20 000	800 000	-	20 048	-	820 048	0,35%	0,35%
TL 2014-2	20 000	1 200 000	-	59 488	-	1 259 488	0,54%	0,54%
TL 2015-1	30 000	1 800 000	-	42 936	-	1 842 936	0,80%	0,79%
TL 2015-1 SUB CAT B 7ANS	20 000	1 200 000	-	19 472	-	1 219 472	0,53%	0,53%
TL 2016 SUB CAT B 7ANS	18 700	1 870 000	-	68 666	-	1 938 666	0,84%	0,83%
TL 2017-1 CAT B 7.8%	10 000	1 000 000	-	19 776	-	1 019 776	0,44%	0,44%
TUNISIE FACTORING 2014-1	10 000	200 000	-	8 632	-	208 632	0,09%	0,09%
UBCI 2013	20 000	400 000	-	7 312	-	407 312	0,18%	0,18%
UIB 2009 CAT C	100 000	5 000 000	-	48 560	-	5 048 560	2,18%	2,17%
UIB SUB 2015 7ANS 7.5%	50 000	3 000 000	-	51 640	-	3 051 640	1,32%	1,31%
UIB2011-1	30 000	1 800 000	-	8 928	-	1 808 928	0,78%	0,78%
UIB2012-1	41 003	584 703	-	21 322	-	606 024	0,26%	0,26%
UNIFACT 2015 7.45% 5 ANS	4 000	160 000	-	5 696	-	165 696	0,07%	0,07%
UNIFACT 2015 TMM+2.5	6 000	240 000	-	11 530	-	251 530	0,11%	0,11%
UNIFACTOR 2018 9.25% CAT A	10 000	1 000 000	-	61 832	-	1 061 832	0,46%	0,46%

	Nombre de titres	Prix d'acquisition	Amortissement cumulé des surcotes/décotes	Intérêts courus	± Value potentielle	Valeur au 30/09/2019	% actif net	% actif
<b>II- Titres émis par l'État :</b>		<b>68 986 469</b>	<b>1 268 818</b>	<b>1 237 917</b>	-	<b>71 493 203</b>	<b>30,89%</b>	<b>30,79%</b>
• <b>Obligations</b>		<b>3 200 000</b>	-	<b>44 288</b>	-	<b>3 244 288</b>	<b>1,40%</b>	<b>1,40%</b>
- Emprunt National 2014	80 000	3 200 000	-	44 288	-	3 244 288	1,40%	1,40%
• <b>BTA (*)</b>		<b>65 786 469</b>	<b>1 268 818</b>	<b>1 193 629</b>	-	<b>68 248 916</b>	<b>29,48%</b>	<b>29,39%</b>
- BTA à 6,90% - 05/2022 sur 15 ans	8 165	8 524 086	(323 509)	179 049	-	8 379 626	3,62%	3,61%
- BTA 5,60% - 08/2022 sur 12 ans	27 000	25 727 500	936 915	169 020	-	26 833 435	11,59%	11,56%
- BTA 6.7% - 04/2028 (12 ans)	34 071	31 534 882	655 412	845 561	-	33 035 855	14,27%	14,23%
<b>III- Titres des OPCVM :</b>		<b>5 676 848</b>	-	-	<b>299 713</b>	<b>5 976 561</b>	<b>2,58%</b>	<b>2,57%</b>
• SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	12 449	1 352 136	-	-	228 924	1 581 060	0,68%	0,68%
• SICAV TRÉSOR	30 424	3 051 527	-	-	51 934	3 103 461	1,34%	1,34%
• TUNISO-EMIRATIE SICAV	12 313	1 273 185	-	-	18 855	1 292 040	0,56%	0,56%
<b>Total en DT</b>		<b>198 994 735</b>	<b>1 268 818</b>	<b>4 574 361</b>	<b>299 713</b>	<b>205 137 627</b>	<b>88,62%</b>	<b>88,34%</b>

(\*) Pour les BTA, le coût amorti (hors intérêts courus) s'élève, au 30 septembre 2019, à 67 055 286 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)	<b>8 165</b>	8 165 000	359 086	<b>8 524 086</b>	(323 509)	<b>8 200 578</b>	179 049	8 379 626
BTA 5.60% 08/2022 (12 ANS)	<b>27 000</b>	27 000 000	(1 272 500)	<b>25 727 500</b>	936 915	<b>26 664 415</b>	169 020	26 833 435
BTA 6.7% -04/2028 (12 ANS)	<b>34 071</b>	34 071 000	(2 536 118)	<b>31 534 882</b>	655 412	<b>32 190 293</b>	845 561	33 035 855
<b>Total en DT</b>		<b>69 236 000</b>	<b>(3 449 531)</b>	<b>65 786 468</b>	<b>1 268 818</b>	<b>67 055 286</b>	<b>1 193 629</b>	<b>68 248 916</b>

## 4.2. Mouvements du portefeuille-titres

Les mouvements enregistrés durant les trois premiers trimestres de l'exercice 2019 sur le poste « Portefeuille-titres » sont indiqués ci-après :

	Obligations	BTA	OPCVM	Total
<b>Prix d'acquisition</b>				
<b>+ En début de période (a)</b>	<b>154 707 635</b>	<b>65 786 469</b>	<b>6 212 302</b>	<b>226 706 406</b>
+ Acquisitions	1 040 000	-	-	1 040 000
- Cessions	-	-	(535 454)	(535 454)
- Remboursements	(28 216 216)	-	-	(28 216 216)
<b>= En fin de période (1)</b>	<b>127 531 419</b>	<b>65 786 469</b>	<b>5 676 848</b>	<b>198 994 735</b>
<b>Différences d'estimation</b>				
<b>+ En début de période (b)</b>	-	<b>1 043 777</b>	<b>241 231</b>	<b>1 285 008</b>
± Annulation, à l'ouverture de la période, des plus ou moins-values potentielles	-	-	(241 231)	(241 231)
+ Plus-values potentielles en fin de période	-	-	299 713	299 713
- Moins-values potentielles en fin de période	-	-	-	-
+ Décotes rapportées à l'actif net	-	252 334	-	252 334
- Surcotes rapportées à l'actif net	-	-27 293	-	(27 293)
- Amortissement cumulé des décotes sur titres cédés et/ou remboursés	-	-	-	-
<b>= En fin de période (2)</b>	-	<b>1 268 818</b>	<b>299 713</b>	<b>1 568 531</b>
<b>Créances rattachées d'intérêts</b>				
<b>+ En début de période (c)</b>	<b>5 123 366</b>	<b>2 082 434</b>	-	<b>7 205 800</b>
± Intérêts courus à l'achat	-	-	-	-
+ Revenus d'intérêts de la période	6 591 864	2 607 712	-	9 199 576
- Détachement de coupons d'intérêts de la période	(8 334 499)	(3 496 517)	-	(11 831 016)
<b>= En fin de période (3)</b>	<b>3 380 731</b>	<b>1 193 629</b>	-	<b>4 574 361</b>
<b>Solde au 30 septembre 2019 [(1) + (2) + (3)]</b>	<b>130 912 150</b>	<b>68 248 916</b>	<b>5 976 561</b>	<b>205 137 627</b>
<b>Solde au 31 décembre 2018 [(a) + (b) + (c)]</b>	<b>159 831 001</b>	<b>68 912 680</b>	<b>6 453 533</b>	<b>235 197 214</b>

## NOTE 5 : PLACEMENTS MONÉTAIRES ET DISPONIBILITÉS

### 5.1. PLACEMENTS À TERME

Cette rubrique totalise 26 160 162 DT au 30 septembre 2019, contre 57 080 062 DT au 30 septembre 2018, et se détaille comme suit :

	Nombre	Coût d'acquisition	Intérêts courus	Valeur au 30/09/2019	% actif net	% actif
<b>Placements à court terme :</b>						
- BNA Plac. 100J 16-10-19 TMM+3%	3 500	3 500 000	70 756	3 570 756	1,54%	1,54%
- BNA Plac. 100J 26-10-19 TMM+3%	500	500 000	8 905	508 905	0,22%	0,22%
- BNA Plac. 100J 15-11-19 TMM+3%	1 757	1 757 000	22 834	1 779 834	0,77%	0,77%
- BNA Plac. 100J 28-12-19 TMM+3%	1 630	1 630 000	4 315	1 634 315	0,71%	0,70%
- BNA Plac. 100J 24-10-19 TMM+3%	2 000	2 000 000	36 581	2 036 581	0,88%	0,88%
- BNA Plac. 100J 07-01-20 TMM+3%	4 500	4 500 000	1 083	4 501 083	1,94%	1,94%
- BNA Plac. 100J 17-12-19 TMM+3%	1 600	1 600 000	8 471	1 608 471	0,69%	0,69%
- BNA Plac. 100J 31-12-19 TMM+3%	10 500	10 500 000	20 216	10 520 216	4,54%	4,53%
<b>Total en DT</b>		<b>25 987 000</b>	<b>173 162</b>	<b>26 160 162</b>	<b>11,30%</b>	<b>11,27%</b>

## 5.2. DISPONIBILITÉS

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	30 septembre 2019	30 septembre 2018	31 décembre 2018
Avoirs en banque	359 282	2 328 358	361 554
Encaissements non encore comptabilisés	(120)	(120)	(120)
Montants comptabilisés et non encore décaissés	-	(1 504 075)	-
<b>Sommes à régler :</b>	-	<b>(100)</b>	-
- <i>Placements à régler</i>	-	-	-
- <i>Autres</i>	-	(100)	-
<b>Sommes à encaisser</b>	-	-	-
<b>Total en DT</b>	<b>359 162</b>	<b>824 063</b>	<b>361 434</b>

## 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 septembre 2019, le ratio susvisé s'élève à 11,42%, il a été calculé comme suit :

	Valeur au 30 septembre 2019	% actif
<b>I- Liquidités</b>	<b>26 519 324</b>	<b>11,42%</b>
- <i>Placements à terme</i>	26 160 162	11,27%
- <i>Disponibilités</i>	359 162	0,15%
<b>II- Quasi-liquidités</b>	-	-
- <i>Bons du Trésor à court terme</i>	-	-
- <i>Billets de trésorerie à échéance inférieure à un an</i>	-	-
- <i>Certificats de dépôt à échéance inférieure à un an</i>	-	-
<b>Total Général (A) = (I + II)</b>	<b>26 519 324</b>	
<b>Total Actif (B)</b>	<b>232 223 013</b>	
<b>Ratio d'emploi de l'actif en liquidités et quasi-liquidités (A)/(B)</b>		<b>11,42%</b>

**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 septembre 2019 une valeur comptable de 205 137 627 DT, soit 88,34% du total actif.

Elles se détaillent, par émetteur, comme suit :

Émetteur	Obligations	BTA	Titres d'OPCVM	Total	% Actif
ÉTAT	3 244 288	68 248 915	-	71 493 203	30,79%
ATL	21 766 137	-	-	21 766 137	9,37%
AMEN BANK	17 436 937	-	-	17 436 937	7,51%
HANNIBAL LEASE	15 324 547	-	-	15 324 547	6,60%
BNA	14 858 560	-	-	14 858 560	6,40%
UIB	10 515 152	-	-	10 515 152	4,53%
STB	9 557 385	-	-	9 557 385	4,12%
TUNISIE LEASING	9 146 141	-	-	9 146 141	3,94%
BH	5 776 977	-	-	5 776 977	2,49%
ATB	5 275 000	-	-	5 275 000	2,27%
SICAV TRESOR	-	-	3 103 461	3 103 461	1,34%
BTE	2 852 296	-	-	2 852 296	1,23%
ATTIJARI BANK	2 679 992	-	-	2 679 992	1,15%
MODERN LEASING	2 468 352	-	-	2 468 352	1,06%
BTK	2 447 713	-	-	2 447 713	1,05%
CIL	1 740 284	-	-	1 740 284	0,75%
ABC BANK	1 631 040	-	-	1 631 040	0,70%
SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	-	-	1 581 060	1 581 060	0,68%
UNIFACTOR	1 479 058	-	-	1 479 058	0,64%
TUNISO EMIRATIE SICAV	-	-	1 292 040	1 292 040	0,56%
AIL	1 211 536	-	-	1 211 536	0,52%
ATTIJARI LEASING	818 608	-	-	818 608	0,35%
UBCI	407 312	-	-	407 312	0,18%
TUNISIE FACTORING	208 632	-	-	208 632	0,09%
CHO	66 204	-	-	66 204	0,03%
<b>Total Général en DT</b>	<b>130 912 150</b>	<b>68 248 916</b>	<b>5 976 561</b>	<b>205 137 627</b>	<b>88,34%</b>

## NOTE 7 : CRÉANCES D'EXPLOITATION

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	30 septembre 2019	30 septembre 2018	31 décembre 2018
<b>Intérêts à recevoir :</b>	<b>165 862</b>	<b>158 325</b>	<b>6 648</b>
- Intérêts échus et non encaissés sur obligations	161 232	153 696	-
- Intérêts courus sur dépôts en banque	4 630	4 629	6 648
<b>Titres de créance échus :</b>	<b>400 200</b>	<b>400 200</b>	<b>-</b>
- Obligations échues et non encore remboursées	400 200	400 200	-
<b>Total en DT</b>	<b>566 062</b>	<b>558 525</b>	<b>6 648</b>

## NOTE 8 : OPÉRATEURS CRÉDITEURS

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	30 septembre 2019	30 septembre 2018	31 décembre 2018
Gestionnaire (BNA Capitaux)	272 882	402 720	373 822
Dépositaire (BNA)	102 331	151 019	140 183
<b>Total en DT</b>	<b>375 213</b>	<b>553 739</b>	<b>514 005</b>

## NOTE 9 : AUTRES CRÉDITEURS DIVERS

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	30 septembre 2019	30 septembre 2018	31 décembre 2018
Dividendes à payer	39 211	24 835	23 056
Administrateurs - Jetons de présence	22 438	22 438	30 000
Commissaire aux Comptes	22 847	23 016	19 278
Conseil du Marché Financier (CMF)	18 613	27 636	25 005
Rachats	249 836	394 189	140 539
Contribution Sociale de Solidarité	-	-	200
Retenues à la source à payer	360	200	-
Autres	22 378	17 223	11 378
<b>Total en DT</b>	<b>375 683</b>	<b>509 537</b>	<b>249 456</b>

**NOTE 10 : CAPITAL**

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	30 septembre 2019	30 septembre 2018	31 décembre 2018
<b>Capital début de période :</b>			
- 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
<b>Souscriptions réalisées :</b>			
- Montant en nominal	272 914 100	306 702 900	340 951 500
- Nombre de titres	2 729 141	3 067 029	3 409 515
<b>Rachats effectués :</b>			
- Montant en nominal	-309 626 100	(304 930 400)	(390 530 900)
- Nombre de titres	-3 096 261	(3 049 304)	(3 905 309)
<b>Capital fin de période :</b>			
- Montant en nominal	220 837 000	308 900 900	257 549 000
- Nombre de titres	2 208 370	3 089 009	2 575 490
- Nombre d'actionnaires	4 539	4 597	4 535
<b>Sommes non distribuables :</b>	<b>52 492</b>	<b>259 034</b>	<b>131 775</b>
<b>1. Résultat non distribuable de la période</b>	<b>277 247</b>	<b>255 517</b>	<b>408 820</b>
- Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	283 524	255 517	408 820
- Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	(6 277)	-	-
- Frais de négociation de titres	-	-	-
<b>2. Régularisation des sommes non distribuables</b>	<b>(224 755)</b>	<b>3 517</b>	<b>(277 045)</b>
- Aux émissions	1 620 143	1 423 658	1 605 374
- Aux rachats	(1 844 898)	(1 420 141)	(1 882 419)
<b>Sommes non distribuables de(s) exercice(s)antérieurs</b>	<b>1 443 468</b>	<b>1 311 695</b>	<b>1 311 695</b>
<b>Total en DT</b>	<b>222 332 960</b>	<b>310 471 629</b>	<b>258 992 469</b>

## NOTE 11 : SOMMES DISTRIBUABLES

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	30 septembre 2019	30 septembre 2018	31 décembre 2018
Résultat d'exploitation	10 026 014	13 345 111	17 506 794
Régularisation lors des souscriptions d'actions	6 162 310	5 150 704	6 828 396
Régularisation lors des rachats d'actions	(7 051 662)	(6 262 818)	(10 515 957)
<b>Total en DT</b>	<b>9 136 662</b>	<b>12 232 997</b>	<b>13 819 233</b>

## NOTE 12 : REVENUS DU PORTEFEUILLE-TITRES

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	Période du				Exercice clos le 31/12/2018
	01/07 au 30/09/2019	01/01 au 30/09/2019	01/07 au 30/09/2018	01/01 au 30/09/2018	
<b>Revenus des obligations :</b>	<b>2 062 653</b>	<b>6 591 864</b>	<b>2 453 264</b>	<b>7 151 526</b>	<b>9 560 190</b>
• ± Variation des intérêts courus	(544 274)	(1 742 634)	469 547	(947 652)	120 296
• + Coupons d'intérêts échus	2 606 927	8 334 498	1 983 717	8 099 178	9 439 894
<b>Revenus des BTA &amp; BTZc :</b>	<b>878 801</b>	<b>2 607 712</b>	<b>1 037 032</b>	<b>3 050 962</b>	<b>4 044 171</b>
• ± Variation des intérêts courus	(330 799)	(888 805)	(182 504)	(445 488)	(3 916 279)
• + Coupons d'intérêts échus	1 209 600	3 496 517	1 219 536	3 496 450	7 960 450
<b>Revenus des titres de FCC :</b>	-	-	-	<b>22</b>	<b>22</b>
• ± Variation des intérêts courus	-	-	-	(22)	(22)
• + Coupons d'intérêts échus	-	-	-	44	44
<b>Revenus des titres d'OPCVM</b>	-	<b>194 438</b>	-	<b>178 730</b>	<b>178 730</b>
<b>Total en DT</b>	<b>2 941 454</b>	<b>9 394 014</b>	<b>3 490 296</b>	<b>10 381 240</b>	<b>13 783 113</b>



### NOTE 13 : REVENUS DES PLACEMENTS MONÉTAIRES

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	Période du				Exercice clos le 31/12/2018
	01/07 au 30/09/2019	01/01 au 30/09/2019	01/07 au 30/09/2018	01/01 au 30/09/2018	
<b>Revenus des certificats de dépôt :</b>	-	176 562	370 081	1 153 118	1 500 675
• ± Variation des intérêts courus	-	(195 386)	(150 550)	118 982	100 529
• + Coupons d'intérêts échus	-	371 948	520 631	1 034 136	1 400 146
<b>Intérêts des comptes de dépôt</b>	<b>7 484</b>	<b>18 581</b>	<b>7 016</b>	<b>25 088</b>	<b>34 422</b>
<b>Total en DT</b>	<b>7 484</b>	<b>195 143</b>	<b>377 097</b>	<b>1 178 206</b>	<b>1 535 097</b>

### NOTE 14 : REVENUS DES PLACEMENTS À TERME

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	Période du				Exercice clos le 31/12/2018
	01/07 au 30/09/2019	01/01 au 30/09/2019	01/07 au 30/09/2018	01/01 au 30/09/2018	
<b>Revenus des placements en compte BNA :</b>	<b>406 805</b>	<b>1 967 792</b>	<b>1 269 204</b>	<b>3 873 054</b>	<b>4 902 779</b>
• ± Variation des intérêts courus	(60 952)	(42 755)	191 430	226 735	(249 410)
• + Coupons d'intérêts échus	467 757	2 010 547	1 077 774	3 646 319	5 152 189
<b>Total en DT</b>	<b>406 805</b>	<b>1 967 792</b>	<b>1 269 204</b>	<b>3 873 054</b>	<b>4 902 779</b>

### NOTE 15 : CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	Période du				Exercice clos le 31/12/2018
	01/07 au 30/09/2019	01/01 au 30/09/2019	01/07 au 30/09/2018	01/01 au 30/09/2018	
Rémunération du gestionnaire	272 882	905 438	402 720	1 251 137	1 624 959
Rémunération du dépositaire	102 330	339 539	151 019	469 176	609 359
<b>Total en DT</b>	<b>375 212</b>	<b>1 244 977</b>	<b>553 739</b>	<b>1 720 313</b>	<b>2 234 318</b>

## NOTE 16 : AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	Période du				Exercice clos le 31/12/2018
	01/07 au 30/09/2019	01/01 au 30/09/2019	01/07 au 30/09/2018	01/01 au 30/09/2018	
Jetons de présence	7 561	22 438	7 561	22 438	30 000
Redevance CMF	57 328	190 218	84 605	262 844	341 378
Honoraires Commissaire aux Comptes	7 561	22 438	7 561	22 438	30 000
Rémunération Président du CA	1 527	4 581	1 528	4 518	6 046
Rémunération Directeur Général	2 611	7 831	2 852	7 710	10 441
TCL	8 339	29 776	12 742	38 392	50 463
Contribution Sociale de Solidarité	-	-	-	-	200
Diverses charges d'exploitation	2 965	8 676	2 683	8 736	11 349
<b>Total en DT</b>	<b>87 892</b>	<b>285 958</b>	<b>119 532</b>	<b>367 076</b>	<b>479 877</b>

## 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 :

<b>BNA CAPITAUX</b>	<p>En sa qualité d'établissement gestionnaire, elle est chargée de la gestion administrative, financière et comptable de la SICAV.</p> <p>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.</p>
<b>BNA</b>	<p>En sa qualité de dépositaire, elle est chargée de :</p> <ul style="list-style-type: none"><li>✓ Conserver les titres et les fonds de la SICAV ;</li><li>✓ Encaisser le montant des souscriptions des actionnaires entrants ;</li><li>✓ Régler le montant des rachats aux actionnaires sortants.</li></ul> <p>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.</p>

### 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 2019, est récapitulé dans le tableau suivant :

<b>Opérations de la période</b>	<b>BNA CAPITAUX</b>	<b>BNA</b>
<b>Opérations impactant les sommes distribuables :</b>		
- Rémunération du gestionnaire	(905 438)	-
- Rémunération du dépositaire	-	(339 539)
<b>Opérations impactant les sommes non distribuables</b>	Néant	Néant

### 17.3. En-cours des opérations réalisées avec les parties liées

L'en-cours des opérations réalisées avec les parties liées se présente au 30 septembre 2019 comme suit :

<b>Soldes en fin de période</b>	<b>BNA CAPITAUX</b>	<b>BNA</b>
Rémunération du gestionnaire à payer	(272 882)	-
Rémunération du dépositaire à payer	-	(102 331)