

PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV
SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 MARS 2016

RAPPORT D'EXAMEN LIMITE SUR LES
ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 31 MARS 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^{er} Janvier au 31 Mars 2016, tels qu'annexés au présent rapport, et faisant apparaître un total Bilan de 361.660.671 DT et un résultat de la période de 3.718.266 DT.

Introduction :

Nous avons effectué l'examen limité des états financiers ci-joints de la Société Placement Obligatoire SICAV (POS), comprenant le bilan au 31 Mars 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 rendons 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 31 Mars 2016 et ce au même titre que la dette corrélative correspondant aux dividendes restant à payer à la même date.

Le processus de régularisation de cette situation, entamé durant le premier trimestre de l'exercice 2013, n'a pas encore été finalisé à la date du présent rapport.

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 31 Mars 2016. En conséquence, nous n'avons pas été en mesure de déterminer les ajustements qui étaient nécessaires.

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 31 Mars 2016, une quote-part de 20,08% de l'actif corrigé sur cette base contre 19,99% 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 31 Mars 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

La valeur comptable des placements en valeurs mobilières émises par la Banque Nationale Agricole (B.N.A) sous forme d'obligations et de certificats de dépôts s'élève, au 31 Mars 2016, à **37.119.309 DT**, représentant ainsi une quote-part de **10,26% de l'actif** de la société POS, soit 0,26% au-delà du seuil de 10% autorisé par **l'article 29 du code des organismes de placement collectif**.

Tunis, le 29 Avril 2016

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

BILAN

	<u>Notes</u>	<u>Au 31 Mars</u>		<u>Au 31 décembre</u>
		<u>2016</u>	<u>2015</u>	<u>2015</u>
ACTIF				
Portefeuille-titres	4	<u>272 666 772</u>	<u>279 313 312</u>	<u>278 078 416</u>
Obligations		176 391 376	171 228 616	181 399 391
BTA		48 504 818	54 554 043	48 221 616
BTZc		36 974 769	34 925 454	36 452 644
Titres de FCC		350 176	551 090	396 396
Titres d'OPCVM		10 445 634	18 054 110	11 608 369
Placements monétaires et disponibilités	5	<u>88 978 758</u>	<u>117 400 106</u>	<u>64 987 112</u>
Placements monétaires		42 622 769	47 075 339	38 630 714
Placements à terme		45 895 325	29 839 650	25 216 240
Disponibilités		460 663	40 485 117	1 140 158
Créances d'exploitation	7	<u>15 142</u>	<u>2 028 036</u>	<u>15 400</u>
Intérêts à recevoir		15 142	28 036	15 400
Titres de créances échus		-	2 000 000	-
TOTAL ACTIF		<u>361 660 671</u>	<u>398 741 454</u>	<u>343 080 927</u>
PASSIF				
Opérateurs créditeurs	8	565 045	559 539	585 585
Autres créditeurs divers	9	657 590	486 274	404 899
Total passif		<u>1 222 635</u>	<u>1 045 813</u>	<u>990 484</u>
ACTIF NET				
Capital	10	<u>341 768 182</u>	<u>377 639 406</u>	<u>327 701 062</u>
Sommes distribuables		<u>18 669 854</u>	<u>20 056 235</u>	<u>14 389 381</u>
de la période	11	3 668 856	3 909 013	14 387 286
de l'exercice clos		14 998 814	16 144 806	-
Report à nouveau		2 184	2 416	2 095
Total actif net		<u>360 438 036</u>	<u>397 695 641</u>	<u>342 090 443</u>
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		<u>361 660 671</u>	<u>398 741 454</u>	<u>343 080 927</u>

ETAT DE RESULTAT

	<u>Notes</u>	<u>Période du 01/01 au 31/03/2016</u>	<u>Période du 01/01 au 31/03/2015</u>	<u>Période du 01/01 au 31/12/2015</u>
Revenus du portefeuille-titres	12	<u>3 352 706</u>	<u>3 415 415</u>	<u>14 343 201</u>
Revenus des obligations		2 272 860	2 116 339	9 012 832
Revenus des BTA et des BTZc		1 075 754	1 291 989	4 742 356
Revenus des titres d'OPCVM & de FCC		4 091	7 087	588 014
Revenus des placements monétaires	13	<u>542 031</u>	<u>748 501</u>	<u>2 598 172</u>
Revenus des placements à terme	14	<u>369 884</u>	<u>339 650</u>	<u>1 566 942</u>
Total des revenus de placement		<u>4 264 621</u>	<u>4 503 566</u>	<u>18 508 315</u>
Charges de gestion des placements	15	(565 045)	(559 539)	(2 346 822)
REVENU NET DES PLACEMENTS		<u>3 699 576</u>	<u>3 944 027</u>	<u>16 161 493</u>
Autres charges d'exploitation	16	(116 536)	(125 288)	(492 751)
RESULTAT D'EXPLOITATION		<u>3 583 040</u>	<u>3 818 739</u>	<u>15 668 742</u>
Régularisation du résultat d'exploitation		85 816	90 274	(1 281 455)
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		<u>3 668 856</u>	<u>3 909 013</u>	<u>14 387 286</u>
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		(85 816)	(90 274)	1 281 455
Variation des plus ou moins-values potentielles sur titres		81 102	193 680	(306 980)
Plus ou moins-values réalisées sur cession de titres		54 124	238 250	982 061
Frais de négociation de titres		-	-	(2 871)
RESULTAT DE LA PERIODE		<u>3 718 266</u>	<u>4 250 669</u>	<u>16 340 951</u>

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

	Période du 01/01 au 31/03/2016	Période du 01/01 au 31/03/2015	Période du 01/01 au 31/12/2015
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION			
Résultat d'exploitation	3 583 040	3 818 739	15 668 742
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	81 102	193 680	(306 980)
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	54 124	238 250	982 061
Frais de négociation de titres	-	-	(2 871)
DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES	-	-	(14 045 500)
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL			
Souscriptions			
Capital	70 936 300	61 185 700	272 830 300
Régularisation des sommes non distribuables	182 344	61 475	272 338
Régularisation des sommes distribuables	3 533 318	2 972 417	9 679 925
Rachats			
Capital	(57 040 200)	(47 639 100)	(309 391 900)
Régularisation des sommes non distribuables	(146 550)	(47 197)	(328 484)
Régularisation des sommes distribuables	(2 835 885)	(2 301 991)	(12 480 856)
VARIATION DE L'ACTIF NET	18 347 593	18 481 973	(37 123 225)
ACTIF NET			
En début de période	342 090 443	379 213 668	379 213 668
En fin de période	360 438 036	397 695 641	342 090 443
NOMBRE D'ACTIONS			
En début de période	3 269 307	3 634 923	3 634 923
En fin de période	3 408 268	3 770 389	3 269 307
VALEUR LIQUIDATIVE			
En début de période	104,636	104,325	104,325
En fin de période	105,754	105,478	104,636
TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE	4,30%	4,48%	4,40%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE

Placement Obligataire SICAV 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 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 31 Mars 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'arrêt.

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 :

	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Décote/ Surcote	Intérêts cours	± Value potentielle	Valeur au 31/03/2016	% actif net	% actif
I- Obligations de sociétés		<u>163 473 139</u>	0	<u>4 610 654</u>	0	<u>168 083 792</u>	<u>46,63%</u>	<u>46,48%</u>
AIL 2011-1	20 000	400 000	-	17 040	-	417 040	0,12%	0,12%
AIL 2012-1	30 000	1 200 000	-	50 664	-	1 250 664	0,35%	0,35%
AIL 2013-1	30 000	1 800 000	-	84 264	-	1 884 264	0,52%	0,52%
AIL 2014-1	20 000	1 600 000	-	62 544	-	1 662 544	0,46%	0,46%
AIL 2015-1 7ANS CATB 7.85%	20 000	2 000 000	-	82 016	-	2 082 016	0,58%	0,58%
AB 2008/15A	10 000	533 310	-	23 944	-	557 254	0,15%	0,15%
AB 2008/20A	30 000	1 950 000	-	94 272	-	2 044 272	0,57%	0,57%
AB 2009/15A	60 000	3 598 800	-	78 960	-	3 677 760	1,02%	1,02%
AB 2010	30 000	1 999 577	-	51 048	-	2 050 625	0,57%	0,57%
AMEN BANK 2007	20 000	200 000	-	1 552	-	201 552	0,06%	0,06%
AMEN BANK 2011-1	50 000	3 000 000	-	75 200	-	3 075 200	0,85%	0,85%
AMEN BANK 2012 - Taux Fixe	20 000	1 400 000	-	37 680	-	1 437 680	0,40%	0,40%
AMEN BANK 2012 - Taux Variable	123 185	8 622 950	-	230 032	-	8 852 982	2,46%	2,45%
AMEN BANK 2014-1 7ANS	20 000	2 000 000	-	11 072	-	2 011 072	0,56%	0,56%
ATB 2007/1	50 000	3 400 000	-	153 200	-	3 553 200	0,99%	0,98%
ATB SUB 2009	50 000	2 500 000	-	92 800	-	2 592 800	0,72%	0,72%
ATL 2008/SUBOR	15 000	900 000	-	30 708	-	930 708	0,26%	0,26%
ATL 2009/2	19 000	380 000	-	8 406	-	388 406	0,11%	0,11%
ATL 2010-2	35 500	1 420 000	-	16 188	-	1 436 188	0,40%	0,40%
ATL 2011	30 000	1 800 000	-	11 808	-	1 811 808	0,50%	0,50%

ATL 2012-1	30 000	1 200 000	-	49 368	-	1 249 368	0,35%	0,35%
ATL 2013-1	20 000	2 000 000	-	102 560	-	2 102 560	0,58%	0,58%
ATL 2013-2	30 260	3 026 000	-	65 725	-	3 091 725	0,86%	0,85%
ATL 2014-1	20 000	1 200 000	-	2 880	-	1 202 880	0,33%	0,33%
ATL 2014-3	40 000	4 000 000	-	35 456	-	4 035 456	1,12%	1,12%
ATL 2015-1	37 500	3 750 000	-	169 230	-	3 919 230	1,09%	1,08%
ATL 2015-2	20 000	2 000 000	-	12 192	-	2 012 192	0,56%	0,56%
ATTIJ BANK 2010	20 000	571 400	-	5 264	-	576 664	0,16%	0,16%
ATTIJ BANK SUB 7.5% 2015	10 000	1 000 000	-	25 248	-	1 025 248	0,28%	0,28%
ATTIJ LEAS 2011	30 000	600 000	-	6 216	-	606 216	0,17%	0,17%
ATTIJARI LEASING 2012-1	15 000	1 200 000	-	50 964	-	1 250 964	0,35%	0,35%
ATTIJARI LEASING 2012-2	10 000	400 000	-	5 784	-	405 784	0,11%	0,11%
BH 2009	25 895	1 791 934	-	19 494	-	1 811 428	0,50%	0,50%
BH 2013-1	20 000	1 428 000	-	59 008	-	1 487 008	0,41%	0,41%
BH SUB 7 ANS 2015 7.5%	60 000	6 000 000	-	302 928	-	6 302 928	1,75%	1,74%
BNA SUB 2009	50 000	2 999 000	-	127 440	-	3 126 440	0,87%	0,86%
BTE 2009	41 100	1 644 000	-	37 549	-	1 681 549	0,47%	0,46%
BTE 2010 CAT B 20 ANS	10 000	750 000	-	18 896	-	768 896	0,21%	0,21%
BTE 2011 CAT A 7 ANS	27 500	1 650 000	-	11 088	-	1 661 088	0,46%	0,46%
BTE 2011 CAT B 20 ANS	25 000	2 000 000	-	14 200	-	2 014 200	0,56%	0,56%
BTK 2009	10 703	641 991	-	2 654	-	644 646	0,18%	0,18%
BTK 2012-1	50 000	2 857 250	-	54 280	-	2 911 530	0,81%	0,81%
BTK2014-1 7.45%	20 000	2 000 000	-	35 168	-	2 035 168	0,56%	0,56%
CHO 2009	5 000	250 000	-	4 104	-	254 104	0,07%	0,07%
CIL 2008 SUB	10 000	600 000	-	7 320	-	607 320	0,17%	0,17%
CIL 2012/1	20 000	400 000	-	112	-	400 112	0,11%	0,11%
CIL 2012/2	20 000	800 000	-	4 448	-	804 448	0,22%	0,22%
CIL 2014/1	15 000	1 200 000	-	49 428	-	1 249 428	0,35%	0,35%
CIL 2014/2	20 000	1 600 000	-	16 528	-	1 616 528	0,45%	0,45%
CIL 2015/1	15 000	1 500 000	-	73 188	-	1 573 188	0,44%	0,43%
CIL 2016/1	10 000	1 000 000	-	1 808	-	1 001 808	0,28%	0,28%
ALW 2013	5 000	300 000	-	15 236	-	315 236	0,09%	0,09%
HL 2012/1	20 000	800 000	-	21 952	-	821 952	0,23%	0,23%
HL 2013-1	20 000	1 200 000	-	57 920	-	1 257 920	0,35%	0,35%
HL 2013-2	22 800	2 280 000	-	12 093	-	2 292 093	0,64%	0,63%
HL 2014-1 7.8%	30 000	3 000 000	-	78 768	-	3 078 768	0,85%	0,85%
HL 2015-1 CAT B 7 ANS	15 000	1 500 000	-	33 240	-	1 533 240	0,43%	0,42%
HL 2015-2 CAT B 7 ANS	10 000	1 000 000	-	688	-	1 000 688	0,28%	0,28%
HL 2015-2 CAT B 7 ANS	10 400	1 040 000	-	716	-	1 040 716	0,29%	0,29%
MEUBLATEX 2010 TRA	7 000	280 000	-	11 267	-	291 267	0,08%	0,08%
MEUBLATEX 2008	10 000	200 000	-	5 120	-	205 120	0,06%	0,06%
MEUBLATEX 2010 TRB	100	4 000	-	161	-	4 161	0,00%	0,00%
MODERN LEASING 2012	20 000	1 600 000	-	9 776	-	1 609 776	0,45%	0,45%
SERVICOM 2012	5 000	200 000	-	304	-	200 304	0,06%	0,06%
STB 2011	45 000	1 927 800	-	16 704	-	1 944 504	0,54%	0,54%
STB2008-16A/1	12 500	703 125	-	32 648	-	735 773	0,20%	0,20%

STB2008-20A/1	40 000	2 600 000	-	127 953	-	2 727 953	0,76%	0,75%
STB2008-25A/1	70 000	5 040 000	-	234 360	-	5 274 360	1,46%	1,46%
STB2010/1 +0.7%	20 000	800 000	-	832	-	800 832	0,22%	0,22%
STB2010/1 5.3%	75 000	4 498 500	-	4 680	-	4 503 180	1,25%	1,25%
Tunisie Leasing 2011-1	30 000	600 000	-	22 320	-	622 320	0,17%	0,17%
Tunisie Leasing 2011-2	30 000	600 000	-	12 096	-	612 096	0,17%	0,17%
Tunisie Leasing 2011-3	40 000	800 000	-	6 432	-	806 432	0,22%	0,22%
Tunisie Leasing 2012-1	20 000	1 600 000	-	67 328	-	1 667 328	0,46%	0,46%
Tunisie Leasing 2012-2 TA	20 000	800 000	-	8 480	-	808 480	0,22%	0,22%
Tunisie Leasing 2013	15 000	900 000	-	46 128	-	946 128	0,26%	0,26%
Tunisie Leasing 2013-1	20 000	2 000 000	-	57 360	-	2 057 360	0,57%	0,57%
Tunisie Leasing 2013-2	4 800	480 000	-	4 466	-	484 466	0,13%	0,13%
Tunisie Leasing 2014-1	20 000	2 000 000	-	108 928	-	2 108 928	0,59%	0,58%
Tunisie Leasing 2014-2	20 000	2 000 000	-	36 832	-	2 036 832	0,57%	0,56%
Tunisie Leasing 2015-1	30 000	3 000 000	-	165 744	-	3 165 744	0,88%	0,88%
Tunisie Leasing 2015-1 SUB CAT B 7ANS	20 000	2 000 000	-	95 664	-	2 095 664	0,58%	0,58%
Tunisie Factoring 2014-1	10 000	800 000	-	10 232	-	810 232	0,22%	0,22%
UBCI 2013	20 000	2 000 000	-	90 960	-	2 090 960	0,58%	0,58%
UIB 2009 CAT C	100 000	7 000 000	-	231 840	-	7 231 840	2,01%	2,00%
UIB 2011-1	30 000	2 400 000	-	72 384	-	2 472 384	0,69%	0,68%
UIB 2011-2	75 000	3 213 000	-	25 680	-	3 238 680	0,90%	0,90%
UIB 2012-1	41 003	2 342 501	-	26 439	-	2 368 940	0,66%	0,66%
UIB SUB 2015 7ANS 7.5%	50 000	5 000 000	-	236 080	-	5 236 080	1,45%	1,45%
UNIFACTOR 2013	20 000	1 200 000	-	31 216	-	1 231 216	0,34%	0,34%
UNIFACT 2015 7.45% 5 ANS	4 000	400 000	-	2 346	-	402 346	0,11%	0,11%
UNIFACT 2015 TMM+2.5	6 000	600 000	-	3 355	-	603 355	0,17%	0,17%
II- Titres émis par l'Etat		<u>78 799 510</u>	<u>-590 158</u>	<u>15 577 819</u>	<u>0</u>	<u>93 787 171</u>	<u>26,02%</u>	<u>25,93%</u>
Obligations		8 000 000	-	307 584	-	8 307 584	2,30%	2,30%
Emprunt National 2014	80 000	8 000 000	-	307 584	-	8 307 584	2,30%	2,30%
BTA		47 771 803	-590 158	1 323 173	-	48 504 818	13,46%	13,41%
BTA à 6,90% -05/2022 sur 15 ans	8 165	8 105 500	222 847	406 258	-	8 734 605	2,42%	2,42%
BTA 5,5% - 03/2019 sur 10 ans	6 735	6 666 303	-	17 048	-	6 683 351	1,85%	1,85%
BTA 5,60% -08/2022 sur 10 ans	27 000	27 000 000	-745 733	775 462	-	27 029 729	7,50%	7,47%
BTA 5,50% -10/2018 sur 10 ans	6 000	6 000 000	-67 273	124 406	-	6 057 134	1,68%	1,67%
BTZc		23 027 707	-	13 947 062	-	36 974 769	10,26%	10,22%
BTZc Octobre 2018	12 000	6 420 000	-	2 976 466	-	9 396 466	2,61%	2,60%
BTZc 10/10/2016	10 000	5 133 807	-	3 616 053	-	8 749 859	2,43%	2,42%
BTZc 10/10/2016	15 000	8 023 500	-	5 170 901	-	13 194 401	3,66%	3,65%

BTZc 10/10/2016	6 400	3 450 400	-	2 183 642	-	5 634 042	1,56%	1,56%
III- Titres des FCC		348 110	0	2 066	0	350 176	0,10%	0,10%
FCC1 P2 14/05/2016	1 500	348 110	-	2 066	-	350 176	0,10%	0,10%
IV- Titres des OPCVM		10 345 343	0	0	100 291	10 445 634	2,90%	2,89%
AL AMANAH OBLIGATAIRE								
FCP	6 435	661 717	-	-	-1 402	660 315	0,18%	0,18%
MILLENIUM OBLIGATAIRE								
SICAV	7 867	836 295	-	-	-1 504	834 791	0,23%	0,23%
SICAV PATRIMOINE								
OBLIGATAIRE	12 449	1 293 246	-	-	49 552	1 342 799	0,37%	0,37%
SICAV TRESOR	30 424	3 178 850	-	-	-28 415	3 150 436	0,87%	0,87%
TUNISO-EMIRATIE SICAV	42 313	4 375 235	-	-	82 059	4 457 294	1,24%	1,23%
TOTAL		252 966 101	-590 158	20 190 539	100 291	272 666 772	75,65%	75,39%

4.2. Mouvements du portefeuille-titres :

Les mouvements enregistrés durant le premier trimestre de l'exercice 2016 sur le poste "Portefeuille - titres", sont indiqués ci-après :

	Obligations	BTA	BTZc	FCC	OPCVM	Total
Coût d'acquisition						
+ En début de période (a)	176 172 231	47 771 803	23 027 707	394 007	11 562 455	258 928 202
+ Acquisitions	6 040 000	-	-	348 110	4 004 418	10 392 528
- Cessions	-	-	-	-	(5 221 530)	(5 221 530)
- Remboursements	(10 739 092)	-	-	(394 007)	-	(11 133 098)
= A la clôture de la période (1)	171 473 139	47 771 803	23 027 707	348 110	10 345 343	252 966 101
Différences d'estimation						
+ 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	-	-	-	-	131 611	131 611
- Moins-values potentielles à la clôture de période	-	-	-	-	(31 321)	(31 321)
+ Décotes rapportées à l'actif net	-	35 823	-	-	-	35 823
- Surcotes rapportées à l'actif net	-	(9 098)	-	-	-	(9 098)
= A la clôture de la période (2)	-	(590 158)	-	-	100 291	(489 868)
Créances rattachées d'intérêts						
+ En début de période (c)	5 227 160	1 066 697	13 424 938	2 389	-	19 721 184
± Intérêts courus à l'achat	(239 541)	-	-	-	-	(239 541)

+ Revenus d'intérêts de période	2 272 860	553 630	522 124	4 091	-	3 352 706
- Détachement de coupons d'intérêts de période	(2 342 242)	(297 154)	-	(4 415)	-	(2 643 810)
= A la clôture de la période (3)	4 918 238	1 323 173	13 947 062	2 066	-	20 190 539
Solde au 31 mars 2016 [(1)+(2)+(3)]	176 391 376	48 504 818	36 974 769	350 176	10 445 634	272 666 772
Solde au 31 décembre 2015 [(a)+(b)+(c)]	181 399 391	48 221 616	36 452 644	396 396	11 608 369	278 078 416

NOTE 5 : PLACEMENTS MONÉTAIRES ET DISPONIBILITÉS :

5.1. Placements monétaires :

Ce poste totalise au 31 Mars 2016, la somme de 42.622.769 DT contre 47.075.339 DT au 31 Mars 2015 et se détaille comme suit :

	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Intérêts courus	Valeur au 31/03/2016	% actif net	% actif
I- Billets de trésorerie		8 462 021	167 879	8 629 900	2,39%	2,39%
<i>I.1 Titres à échéance supérieure à un an</i>		0	0	0	0,00%	0,00%
<i>I.2 Titres à échéance inférieure à un an (non considérés parmi les quasi-liquidités)</i>		669 405	23 284	692 690	0,19%	0,19%
LIG SA	8	381 196	13 186	394 383	0,11%	0,11%
LOUKIL MEDCOM	6	288 209	10 098	298 307	0,08%	0,08%
<i>II.3 Titres à échéance inférieure à un an (considérés parmi les quasi-liquidités)</i>		7 792 616	144 595	7 937 211	2,20%	2,19%
ETS MEDLOUKIL ET CIE	46	2 206 767	77 166	2 283 933	0,63%	0,63%
INTER EQUIPEMENT	10	478 662	16 678	495 340	0,14%	0,14%
LOUKIL MEDCOM	12	571 794	19 780	591 574	0,16%	0,16%
LIG SA	4	192 765	6 789	199 553	0,06%	0,06%
SERVICOM	40	1 978 428	6 053	1 984 481	0,55%	0,55%
ELECTROSTAR	48	2 364 200	18 129	2 382 329	0,66%	0,66%
II- Certificats de dépôt		33 960 617	32 252	33 992 869	9,43%	9,40%
<i>II.1 Titres à échéance supérieure à un an</i>		0	0	0	0,00%	0,00%
<i>II.2 Titres à échéance inférieure à un an (non considérés parmi les quasi-liquidités)</i>		15 981 467	12 968	15 994 435	4,44%	4,42%

BNA	32	15 981 467	12 968	15 994 435	4,44%	4,42%
II.3 Titres à échéance inférieure à un an (considérés parmi les quasi-liquidités)		17 979 150	19 284	17 998 434	4,99%	4,98%
BNA	36	17 979 150	19 284	17 998 434	4,99%	4,98%
Total		42 422 639	200 131	42 622 769	11,83%	11,79%

5.2. Placements à terme :

Ce poste se détaille comme suit :

	Nombre de titres	Prix d'acquisition	Intérêts courus	Valeur au 31/03/2016	% actif net	% actif
I- Placements à court terme		45 600 000	295 325	45 895 325	12,73%	12,69%
Placements en comptes à terme BNA	45 600	45 600 000	295 325	45 895 325	12,73%	12,69%
II- Placements à long terme		0	0	0	0,00%	0,00%
Placements en comptes à terme BNA						
Total		45 600 000	295 325	45 895 325	12,73%	12,69%

5.3. Disponibilités :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	31 Mars 2016	31 Mars 2015	31 Décembre 2015
Avoirs en banque	3 900 782	41 837 776	1 140 379
Encaissements non encore comptabilisés	(120)	(1 382)	(120)
Décaissements non encore comptabilisés	-	-	-
Montants comptabilisés et non encore décaissés	-	(3 714)	-
Sommes à régler :	(3 900 100)	(1 997 748)	(100)
Placements à régler	(3 900 000)	(1 997 648)	-
Autres	(100)	(100)	(100)
Sommes à encaisser	460 101	650 185	-
Total	460 663	40 485 117	1 140 158

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 31 Mars 2016, le ratio susvisé s'élève à **19,99%** et a été calculé comme suit :

	Valeur au 31/03/2016	% actif
I- Liquidités	46 355 988	12,82%
<i>I.1- Placements à terme</i>	45 895 325	12,69%
<i>I.2- Disponibilités</i>	460 663	0,13%
II- Quasi-liquidités	25 935 645	7,17%
<i>II.1- Bons de trésor à court terme</i>	-	0,00%
<i>II.2- Billets de trésorerie à échéance inférieure à un an</i>	7 937 211	2,19%
<i>II.3- Certificats de dépôt à échéance inférieure à un an</i>	17 998 434	4,98%
Total Général (A) = (I + II)	72 291 633	
Total Actif (B)	361 660 671	
Ratio d'emploi de l'actif en liquidités et en quasi-liquidités (A)/(B)		19,99%

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 31 Mars 2016, une valeur comptable de 315.289.542 DT, soit 87,18% 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	8 307 584	48 504 818	36 974 769	-	-	-	-	93 787 171	25,93%
BNA	3 126 440	-	-	-	-	-	33 992 869	37 119 309	10,26%
AMEN BANK	23 908 397	-	-	-	-	-	-	23 908 397	6,61%
ATL	22 180 520	-	-	-	-	-	-	22 180 520	6,13%

UIB	20 547 924	-	-	-	-	-	-	20 547 924	5,68%
TUNISIE LEASING	17 411 778	-	-	-	-	-	-	17 411 778	4,81%
STB	15 986 602	-	-	-	-	-	-	15 986 602	4,42%
HANNIBAL LEASE	11 025 377	-	-	-	-	-	-	11 025 377	3,05%
BH	9 601 364	-	-	-	-	-	-	9 601 364	2,65%
AIL	7 296 528	-	-	-	-	-	-	7 296 528	2,02%
CIL	7 252 832	-	-	-	-	-	-	7 252 832	2,01%
ATB	6 146 000	-	-	-	-	-	-	6 146 000	1,70%
BTE	6 125 733	-	-	-	-	-	-	6 125 733	1,69%
BTK	5 591 344	-	-	-	-	-	-	5 591 344	1,55%
TUNISO-EMIRATIE SICAV	-	-	-	-	4 457 294	-	-	4 457 294	1,23%
SICAV TRESOR	-	-	-	-	3 150 436	-	-	3 150 436	0,87%
ELECTROSTAR	-	-	-	-	-	2 382 329	-	2 382 329	0,66%
ETS MEDLOUKIL ET CIE	-	-	-	-	-	2 283 933	-	2 283 933	0,63%
ATTIJARI LEASING	2 262 964	-	-	-	-	-	-	2 262 964	0,63%
UNIFACTOR	2 236 917	-	-	-	-	-	-	2 236 917	0,62%
SERVICOM	200 304	-	-	-	-	1 984 481	-	2 184 785	0,60%
UBCI	2 090 960	-	-	-	-	-	-	2 090 960	0,58%
MODERN LEASING	1 609 776	-	-	-	-	-	-	1 609 776	0,45%
ATTIJARI BANK	1 601 912	-	-	-	-	-	-	1 601 912	0,44%
SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	-	-	-	-	1 342 799	-	-	1 342 799	0,37%
LOUKIL MEDCOM	-	-	-	-	-	889 881	-	889 881	0,25%
MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV	-	-	-	-	834 791	-	-	834 791	0,23%
TUNISIE FACTORING	810 232	-	-	-	-	-	-	810 232	0,22%
AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP	-	-	-	-	660 315	-	-	660 315	0,18%
LIG SA	-	-	-	-	-	593 936	-	593 936	0,16%
MEUBLATEX	500 548	-	-	-	-	-	-	500 548	0,14%
INTER EQUIPEMENT	-	-	-	-	-	495 340	-	495 340	0,14%

FCC BIAT-CREDIMMO	-	-	-	350 176	-	-	-	350 176	0,10%
EL WIFACK LEASING	315 236	-	-	-	-	-	-	315 236	0,09%
CHO COMPANY	254 104	-	-	-	-	-	-	254 104	0,07%
Total Général	176 391 376	48 504 818	36 974 769	350 176	10 445 634	8 629 900	33 992 869	315 289 542	87,18%

NOTE 7 : CREANCES D'EXPLOITATION :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	31 Mars 2016	31 Mars 2015	31 Décembre 2015
Intérêts à recevoir	15 142	28 036	15 400
+ Intérêts courus sur dépôts en banque	15 142	28 036	15 400
+ Intérêts de retard courus sur Billets de trésorerie échus	-	1 260	-
- Intérêts différés	-	(1 260)	-
Titres de créances échus	-	2 000 000	-
Billets de trésorerie échus et non encore remboursés	-	2 000 000	-
Total	15 142	2 028 036	15 400

NOTE 8 : OPERATEURS CREDITEURS :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	31 Mars 2016	31 Mars 2015	31 Décembre 2015
Gestionnaire (BNA Capitaux)	410 942	390 830	425 880
Dépositaire (BNA)	154 103	168 709	159 705
Total	565 045	559 539	585 585

NOTE 9 : AUTRES CREDITEURS DIVERS :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	31 Mars 2016	31 Mars 2015	31 Décembre 2015
Dividendes à payer	249 019	98 304	253 818
Administrateurs - Jetons de présence	37 459	37 397	30 000
Commissaire aux comptes	39 520	37 836	32 061

Conseil du marché Financier (CMF)	29 960	32 501	30 482
Rachats	293 209	272 097	53 774
Retenues à la source à payer	21	-	123
Autres	8 401	8 139	4 641
Total	657 590	486 274	404 899

NOTE 10 : CAPITAL :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	31 Mars 2016	31 Mars 2015	31 Décembre 2015
Capital, au nominal, en début de période			
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
Souscriptions réalisées			
Montant au nominal	70 936 300	61 185 700	272 830 300
Nombre de titres	709 363	611 857	2 728 303
Rachats effectués			
Montant	(57 040 200)	(47 639 100)	(309 391 900)
Nombre de titres	(570 402)	(476 391)	(3 093 919)
Capital, au nominal, en fin de période			
Montant au nominal	340 826 800	377 038 900	326 930 700
Nombre de titres	3 408 268	3 770 389	3 269 307
Nombre d'actionnaires	4 139	3 991	4 105
Sommes non distribuables	171 020	446 207	616 063
1- Résultat non distribuable de la période	135 226	431 930	672 209
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	81 102	193 680	(306 980)
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	54 124	238 250	982 061
Frais de négociation de titres	-	-	(2 871)

2- Régularisation des sommes non distribuables	35 794	14 278	(56 146)
Aux émissions	182 344	61 475	272 338
Aux rachats	(146 550)	(47 197)	(328 484)
Sommes non distribuables de(s) exercice(s) antérieurs	770 362	154 299	154 299
Total	341 768 182	377 639 406	327 701 062

NOTE 11 : SOMMES DISTRIBUABLES :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	31 Mars 2016	31 Mars 2015	31 Décembre 2015
Résultat d'exploitation	3 583 040	3 818 739	15 668 742
Régularisation lors des souscriptions d'actions	411 776	352 053	6 102 852
Régularisation lors des rachats d'actions	(325 960)	(261 778)	(7 384 307)
Total	3 668 856	3 909 013	14 387 286

NOTE 12 : REVENUS DU PORTEFEUILLE - TITRES :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	Période du		Période du 01/01 au 31/12/2015
	01/01 au 31/03/2016	01/01 au 31/03/2015	
Revenus des obligations	2 272 860	2 116 339	9 012 832
± Variation des intérêts courus	(69 382)	(276 730)	357 281
+ Coupons d'intérêts échus	2 342 242	2 393 069	8 655 551
Revenus des BTA & BTZc	1 075 754	1 291 989	4 742 356
± Variation des intérêts courus	778 601	(510 926)	469 576
+ Coupons d'intérêts échus	297 154	1 802 916	4 272 780
Revenus des titres de FCC	4 091	7 087	23 997
± Variation des intérêts courus	(323)	(605)	(1 557)
+ Coupons d'intérêts échus	4 415	7 692	25 554
Revenus des titres d'OPCVM	-	-	564 017
Total	3 352 706	3 415 415	14 343 201

NOTE 13 : REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	Période du		Période du 01/01 au 31/12/2015
	01/01 au 31/03/2016	01/01 au 31/03/2015	
Revenus des billets de trésorerie	143 617	178 266	620 196
± Variation des intérêts courus	18 596	(50 272)	(2 596)
+ Coupons d'intérêts échus	125 021	228 538	622 792
Revenus des certificats de dépôt	379 103	556 767	1 886 565
± Variation des intérêts courus	13 440	25 332	(85 334)
+ Coupons d'intérêts échus	365 663	531 435	1 971 899
Intérêts des comptes de dépôt	19 311	13 468	91 411
Total	542 031	748 501	2 598 172

NOTE 14 : REVENUS DES PLACEMENTS A TERME :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	Période du		Période du 01/01 au 31/12/2015
	01/01 au 31/03/2016	01/01 au 31/03/2015	
Revenus des placements en compte BNA	369 884	339 650	1 566 942
± Variation des intérêts courus	79 085	339 650	216 240
+ Coupons d'intérêts échus	290 800	-	1 350 702
Total	369 884	339 650	1 566 942

NOTE 15 : CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS :

	Période du		Période du 01/01 au 31/12/2015
	01/01 au 31/03/2016	01/01 au 31/03/2015	
Rémunération du gestionnaire	410 942	390 830	1 690 671
Rémunération du dépositaire	154 103	168 709	656 151
Total	565 045	559 539	2 346 822

NOTE 16 : AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	Période du		Période du 01/01 au 31/12/2015
	01/01 au 31/03/2016	01/01 au 31/03/2015	
Jetons de présence	7 459	7 397	30 000
Redevance CMF	87 064	95 316	370 706
Honoraires CAC	7 459	7 397	30 000
Rémunération du Président du Conseil d'Administration	1 472	1 385	5 682
Rémunération du Directeur Général	2 584	2 749	10 337
TCL	8 529	9 007	37 017
Diverses charges d'exploitation	1 968	2 037	9 010
Total	116 536	125 288	492 751

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.
B.N.A	En sa qualité de dépositaire, elle est chargée de : <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 31 Mars 2016, est récapitulé dans le tableau suivant :

Opérations de la période	BNA CAPITAUX	BNA
Opérations impactant les sommes distribuables		
Rémunération du gestionnaire	(410 942)	-
Rémunération du dépositaire	-	(154 103)
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 31 Mars 2016 comme suit :

Soldes à la fin de la période	BNA CAPITAUX	BNA
Rémunération du gestionnaire à payer	(410 942)	-
Rémunération du dépositaire à payer	-	(154 103)