

PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 MARS 2019

RAPPORT D'EXAMEN LIMITÉ SUR LES ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES AU 31 MARS 2019

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre Conseil d'Administration du 6 mars 2018, nous avons procédé à un examen limité des états financiers trimestriels de la Société Placement Obligataire SICAV (POS) pour la période allant du 1^{er} janvier au 31 mars 2019, tels qu'annexés au présent rapport, et faisant apparaître un total bilan de 275.471.277 DT et un résultat net de la période de 3.708.219 DT.

Introduction

Nous avons effectué l'examen limité des états financiers ci-joints de la Société POS, comprenant le bilan au 31 mars 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 31 mars 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 82,84% de l'actif total au 31 mars 2019.

Par ailleurs, les liquidités et quasi-liquidités, constituées de disponibilités et de placements en comptes à terme, représentent au 31 mars 2019 une proportion de 17,16% de l'actif total de la Société POS.

Tunis, le 25 avril 2019

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

BILAN

(Montants exprimés en dinars)

Notes 31 mars 2019 31 mars 2018 31 décembre 2018

ACTIF	Portefeuille-titres :	4	228 205 759	250 460 154	235 197 214
	- Obligations		151 830 243	164 025 539	159 831 001
	- BTA		69 846 533	69 545 654	68 912 680
	- BTZc		-	10 476 897	-
	- Titres OPCVM		6 528 984	6 412 064	6 453 533
	Placements monétaires et disponibilités :	5	47 259 434	136 053 116	38 372 068
	- Placement monétaires		-	40 342 476	16 332 717
	- Placements à terme		46 560 305	94 982 008	21 677 917
	- Disponibilités		699 129	728 632	361 434
	Créances d'exploitation :	7	6 084	9 708	6 648
	- Intérêts à recevoir		6 084	9 708	6 648
	- Titres de créances échus		-	-	-
	TOTAL ACTIF		275 471 277	386 522 978	273 575 930
PASSIF	Opérateurs créditeurs	8	449 151	548 842	514 005
	Autres créditeurs divers	9	200 065	340 698	249 456
	Total Passif		649 216	889 540	763 462
ACTIF NET	Capital	10	257 594 723	365 112 102	258 992 469
	Sommes distribuables :		17 227 338	20 521 336	13 819 999
	- Sommes distribuables de la période	11	3 489 746	4 400 102	13 819 233
	- Sommes distribuables de l'exercice clos		13 735 097	16 120 468	-
	- Report à nouveau		2 495	766	766
	Actif Net		274 822 061	385 633 438	272 812 468
	TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		275 471 277	386 522 978	273 575 930

ÉTAT DE RÉSULTAT (Montants exprimés en dinars)	Notes	Période du 01/01 au 31/03/2019	Période du 01/01 au 31/03/2018	Exercice clos le 31 décembre 2018
Revenus du portefeuille-titres :	12	3 161 719	3 301 075	13 783 113
- Revenus des obligations		2 302 055	2 300 771	9 560 190
- Revenus des BTA et BTZc		859 664	1 000 282	4 044 171
- Revenus de titres OPCVM & de FCC		-	22	178 752
Revenus des placements monétaires	13	183 297	319 058	1 535 097
Revenus des placements à terme	14	763 352	949 509	4 902 779
Total des revenus des placements		4 108 368	4 569 642	20 220 989
Charges de gestion des placements	15	(449 151)	(548 842)	(2 234 318)
Revenus nets des placements		3 659 217	4 020 801	17 986 671
Autres charges d'exploitation	16	(100 638)	(116 987)	(479 877)
RÉSULTAT D'EXPLOITATION		3 558 579	3 903 814	17 506 794
Régularisation du résultat d'exploitation		(68 833)	496 289	(3 687 561)
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PÉRIODE		3 489 746	4 400 102	13 819 233
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		68 833	(496 289)	3 687 561
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		149 640	140 662	408 820
Plus (ou moins) values réalisées sur cessions de titres		-	-	-
Frais de négociation de titres		-	-	-
RÉSULTAT NET DE LA PÉRIODE		3 708 219	4 044 475	17 915 614

ÉTAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
(Montants exprimés en dinars)

Période du
01/01 au
31/03/2019

Période du
01/01 au
31/03/2018

Exercice clos le
31 décembre
2018

VARIATION DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS D'EXPLOITATION	Résultat d'exploitation	3 558 579	3 903 814	17 506 794
	Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	149 640	140 662	408 820
	Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cessions de titres	-	-	-
	Frais de négociation de titres	-	-	-
DISTRIBUTION DE DIVIDENDES	Distribution de dividendes	-	-	(13 279 210)
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	Souscriptions :			
	• Capital au nominal	43 159 300	103 595 500	340 951 500
	- Régularisation des sommes non distribuables	252 715	472 661	1 605 374
	- Régularisation des sommes distribuables de la période	245 953	823 223	12 550 875
	- Régularisation des sommes distribuables de l'exercice clos	2 314 713	4 595 429	-
	Rachats :			
	• Capital au nominal	(44 695 300)	(47 322 900)	(390 530 900)
	- Régularisation des sommes non distribuables	(264 101)	(213 917)	(1 882 419)
	- Régularisation des sommes distribuables de la période	(314 786)	(326 934)	(16 583 443)
	- Régularisation des sommes distribuables de l'exercice clos	(2 397 120)	(2 099 177)	-
	VARIATION DE L'ACTIF NET	2 009 593	63 568 361	(49 252 609)
ACTIF NET	En début de période	272 812 468	322 065 077	322 065 077
	En fin de période	274 822 061	385 633 438	272 812 468
NOMBRE D'ACTIONS	En début de période	2 575 490	3 071 284	3 071 284
	En fin de période	2 560 130	3 634 010	2 575 490
VALEUR LIQUIDATIVE	En début de période	105,926	104,863	104,863
	En fin de période	107,346	106,117	105,926
	TAUX DE RENDEMENT ANNUALISÉ	5,44%	4,85%	5,24%

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES AU 31 MARS 2019

NOTE N°1 : INFORMATIONS GÉNÉRALES

Placement Obligataire SICAV (POS) est une société d'investissement à capital variable, de distribution obligataire, régie par le Code des Organismes de Placement Collectif. Elle a été créée à l'initiative de la Banque Nationale Agricole (BNA) et a reçu le visa du Conseil du Marché Financier (CMF) en date du 17 décembre 1996.

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

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

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

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

NOTE 2 : RÉFÉRENTIEL D'ÉLABORATION DES ÉTATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31 mars 2019 sont établis conformément au Système Comptable des Entreprises et notamment les normes NCT 16, NCT 17 et NCT 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 31 mars 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 31 mars 2019, au coût amorti compte tenu de l'étalement, à partir de la date d'acquisition, de toute décote et/ou surcote sur la maturité résiduelle des titres.

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

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

Signalons, enfin, que le portefeuille-titres de la Société POS ne comporte pas, au 31 mars 2019, de BTA « Juillet 2032 » ni de Bons du Trésor Assimilables émis à compter du 1^{er} janvier 2018.

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

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

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

3) Cession des placements

La cession des placements donne lieu à l'annulation des placements à hauteur de leur valeur comptable. La différence entre la valeur de cession et le prix d'achat du titre cédé constitue, selon le cas, une plus ou moins-value réalisée portée directement en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

NOTE 4 : PORTEFEUILLE-TITRES

4.1. Composition du portefeuille-titres

Cette rubrique totalise 228 205 759 DT au 31 mars 2019, contre 250 460 154 DT au 31 mars 2018, et se détaille comme suit :

	Nombre de titres	Prix d'acquisition	Amortissem ent cumulé des surcotes/ décotes	Intérêts courus	± Value potentielle	Valeur au 31/03/2019	% actif net	% actif
I- Obligations de sociétés :		142 043 864	-	4 801 995	-	146 845 859	53,43%	53,31%
AB 2008/15A	10 000	333 300	-	14 960	-	348 260	0,13%	0,13%
AB 2008/20A	30 000	1 500 000	-	72 504	-	1 572 504	0,57%	0,57%
AB 2009/15A	60 000	2 398 200	-	75 264	-	2 473 464	0,90%	0,90%
AB 2010	30 000	1 399 277	-	51 120	-	1 450 397	0,53%	0,53%
ABC 2018-01 5ANS TMM+2.2%	20 000	2 000 000	-	109 808	-	2 109 808	0,77%	0,77%
AIL2014-1	20 000	400 000	-	15 616	-	415 616	0,15%	0,15%
AIL2015-1 7ANS CATB 7.85%	20 000	1 600 000	-	65 520	-	1 665 520	0,61%	0,60%
AMEN BANK 2012 TV	123 185	4 927 400	-	175 218	-	5 102 618	1,86%	1,85%
AMEN BANK SUB 7.4% 2017-1	40 000	3 200 000	-	174 400	-	3 374 400	1,23%	1,22%

AMEN BANK2011-1	50 000	1 500 000	-	37 520	-	1 537 520	0,56%	0,56%
AMEN BANK2012 TF	20 000	800 000	-	21 472	-	821 472	0,30%	0,30%
AMEN BANK2014-1 7ANS	20 000	1 200 000	-	6 464	-	1 206 464	0,44%	0,44%
AMEN BANK2016-1 5ANS	40 000	2 400 000	-	51 008	-	2 451 008	0,89%	0,89%
AMEN BANK2016-1 7ANS	10 000	1 000 000	-	21 536	-	1 021 536	0,37%	0,37%
ATB 2007/1	50 000	2 800 000	-	171 320	-	2 971 320	1,08%	1,08%
ATB SUB 2009	50 000	625 000	-	33 440	-	658 440	0,24%	0,24%
ATB2017 CAT A 7ANS TMM+2.05%	25 000	2 500 000	-	8 380	-	2 508 380	0,91%	0,91%
ATL 2013-1	20 000	800 000	-	41 024	-	841 024	0,31%	0,31%
ATL 2013-2	30 260	1 210 400	-	26 169	-	1 236 569	0,45%	0,45%
ATL 2014-3	40 000	2 400 000	-	20 928	-	2 420 928	0,88%	0,88%
ATL 2015-1	37 500	3 000 000	-	135 240	-	3 135 240	1,14%	1,14%
ATL 2015-2	20 000	1 600 000	-	9 520	-	1 609 520	0,59%	0,58%
ATL 2016-1	10 000	1 000 000	-	47 224	-	1 047 224	0,38%	0,38%
ATL 2017- 2 7A 7.95% CAT C	30 000	3 000 000	-	15 648	-	3 015 648	1,10%	1,09%
ATL 2017 SUB 7A 7.9%	20 000	2 000 000	-	57 840	-	2 057 840	0,75%	0,75%
ATL 2017-1 7A 7.8%	50 000	5 000 000	-	14 480	-	5 014 480	1,82%	1,82%
ATL 2018-1 5A 8.3%	30 000	3 000 000	-	140 808	-	3 140 808	1,14%	1,14%
ATTIJ BANK SUB 7.4% 2017	30 000	2 400 000	-	118 728	-	2 518 728	0,92%	0,91%
ATTIJ BANK SUB 7.5% 2015	10 000	800 000	-	20 120	-	820 120	0,30%	0,30%
ATTIJ LEAS SUB 2018-1 CAT B	10 000	1 000 000	-	58 960	-	1 058 960	0,39%	0,38%
ATTIJARI LEASING 2012-1	15 000	300 000	-	12 732	-	312 732	0,11%	0,11%
BH 2009	25 895	1 193 760	-	18 520	-	1 212 280	0,44%	0,44%
BH 2013-1	20 000	570 000	-	23 536	-	593 536	0,22%	0,22%
BH SUB 2019 CAT A TMM+2.1%	5 400	540 000	-	644	-	540 644	0,20%	0,20%
BH SUB 7 ANS 2015 7.5%	60 000	4 800 000	-	242 256	-	5 042 256	1,83%	1,83%
BNA SUB 2009	50 000	1 998 500	-	84 920	-	2 083 420	0,76%	0,76%
BNA SUB 2017-1	50 000	4 000 000	-	201 120	-	4 201 120	1,53%	1,53%
BNA SUB 2018-1 CAT B 8.5%	100 000	10 000 000	-	435 920	-	10 435 920	3,80%	3,79%
BTE 2009	41 100	411 000	-	9 371	-	420 371	0,15%	0,15%
BTE 2010 CAT B 20 ANS	10 000	600 000	-	15 080	-	615 080	0,22%	0,22%
BTE 2011 CAT B 20 ANS	25 000	1 625 000	-	11 360	-	1 636 360	0,60%	0,59%
BTE 2016 7.4% 5 ANS	10 000	600 000	-	6 424	-	606 424	0,22%	0,22%
BTK 2009	10 703	427 824	-	2 483	-	430 307	0,16%	0,16%
BTK 2012-1	50 000	714 500	-	13 520	-	728 020	0,26%	0,26%
BTK2014-1 7.45%	20 000	1 200 000	-	20 960	-	1 220 960	0,44%	0,44%
CHO 2009	5 000	62 500	-	1 452	-	63 952	0,02%	0,02%
CIL 2014/1	15 000	300 000	-	12 312	-	312 312	0,11%	0,11%
CIL 2014-2	20 000	400 000	-	4 064	-	404 064	0,15%	0,15%
CIL 2015/1	15 000	600 000	-	29 172	-	629 172	0,23%	0,23%
CIL 2016/1	10 000	600 000	-	31 560	-	631 560	0,23%	0,23%
CIL 2017-1 7.6%	10 000	800 000	-	37 048	-	837 048	0,30%	0,30%
HL 2014-1 7.8%	30 000	1 800 000	-	47 088	-	1 847 088	0,67%	0,67%
HL 2015-1 CAT B 7 ANS	15 000	1 200 000	-	26 460	-	1 226 460	0,45%	0,45%
HL 2015-2 CAT B 7 ANS	20 400	1 632 000	-	1 126	-	1 633 126	0,59%	0,59%
HL 2016-2 CAT B 7 ANS	15 000	1 500 000	-	32 004	-	1 532 004	0,56%	0,56%
HL2013-2	22 800	912 000	-	4 706	-	916 706	0,33%	0,33%

HL2016-1	10 000	600 000	-	27 864	-	627 864	0,23%	0,23%
HL2017-1 CAT B 7.85%	20 000	2 000 000	-	17 200	-	2 017 200	0,73%	0,73%
HL2017-2 CAT B 7.85%	20 000	2 000 000	-	91 184	-	2 091 184	0,76%	0,76%
HL2017-3 CAT B 8.25%	20 000	2 000 000	-	23 504	-	2 023 504	0,74%	0,73%
HL2018-1	10 000	1 000 000	-	56 032	-	1 056 032	0,38%	0,38%
HL2018-2 5ANS TMM+3.5%	5 000	500 000	-	4 020	-	504 020	0,18%	0,18%
MODERNLEASING SUB 2018-1	20 000	2 000 000	-	121 520	-	2 121 520	0,77%	0,77%
MODERNLEASING2012	20 000	400 000	-	2 400	-	402 400	0,15%	0,15%
STB2008-16A/1	12 500	468 750	-	27 950	-	496 700	0,18%	0,18%
STB2008-20A/1	40 000	2 000 000	-	122 784	-	2 122 784	0,77%	0,77%
STB2008-25A/1	70 000	4 200 000	-	265 216	-	4 465 216	1,62%	1,62%
STB2010/1 +0.7%	20 000	200 000	-	304	-	200 304	0,07%	0,07%
STB2010/1 5.3%	75 000	2 997 750	-	3 120	-	3 000 870	1,09%	1,09%
TL 2012-1	20 000	400 000	-	16 816	-	416 816	0,15%	0,15%
TL 2013-1	20 000	800 000	-	22 880	-	822 880	0,30%	0,30%
TL 2013-2	4 800	192 000	-	1 759	-	193 759	0,07%	0,07%
TL 2014-1	20 000	1 200 000	-	65 344	-	1 265 344	0,46%	0,46%
TL 2014-2	20 000	1 200 000	-	21 952	-	1 221 952	0,44%	0,44%
TL 2015-1	30 000	2 400 000	-	132 552	-	2 532 552	0,92%	0,92%
TL 2015-1 SUB CAT B 7ANS	20 000	1 600 000	-	76 464	-	1 676 464	0,61%	0,61%
TL 2016 SUB CAT B 7ANS	18 700	1 870 000	-	9 948	-	1 879 948	0,68%	0,68%
TL 2017-1 CAT B 7.8%	10 000	1 000 000	-	50 944	-	1 050 944	0,38%	0,38%
TUNISIE FACTORING 2014-1	10 000	200 000	-	2 528	-	202 528	0,07%	0,07%
UBCI 2013	20 000	800 000	-	36 368	-	836 368	0,30%	0,30%
UIB 2009 CAT C	100 000	5 500 000	-	181 920	-	5 681 920	2,07%	2,06%
UIB SUB 2015 7ANS 7.5%	50 000	4 000 000	-	188 720	-	4 188 720	1,52%	1,52%
UIB2011-1	30 000	1 950 000	-	58 704	-	2 008 704	0,73%	0,73%
UIB2012-1	41 003	584 703	-	6 528	-	591 230	0,22%	0,21%
UNIFACT 2015 7.45% 5 ANS	4 000	160 000	-	915	-	160 915	0,06%	0,06%
UNIFACT 2015 TMM+2.5	6 000	240 000	-	1 742	-	241 742	0,09%	0,09%
UNIFACTOR 2018 9.25% CAT A	10 000	1 000 000	-	24 736	-	1 024 736	0,37%	0,37%
II- Titres émis par l'État :		70 586 468	1 117 967	3 126 482	-	74 830 917	27,23%	27,16%
• Obligations		4 800 000	-	184 384	-	4 984 384	1,81%	1,81%
- Emprunt National 2014	80 000	4 800 000	-	184 384	-	4 984 384	1,81%	1,81%
• BTA (*)		65 786 468	1 117 967	2 942 098	-	69 846 533	25,42%	25,36%
- BTA à 6,90% - 05/2022 sur 15 ans	8 165	8 524 086	-305 213	403 782	-	8 622 655	3,14%	3,13%
- BTA 5,60% - 08/2022 sur 12 ans	27 000	25 727 500	878 185	772 157	-	27 377 842	9,96%	9,94%
- BTA 6.7 - 04/2028 (12 ans)	34 071	31 534 882	544 995	1 766 159	-	33 846 036	12,32%	12,29%

III- Titres des OPCVM :	6 212 302	-	-	316 682	6 528 984	2,38%	2,37%	
• MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV	5 037	535 454	-	-	-7 310	528 145	0,19%	0,19%
• SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	12 449	1 352 136	-	-	184 034	1 536 169	0,56%	0,56%
• SICAV TRÉSOR	30 424	3 051 527	-	-	95 258	3 146 785	1,15%	1,14%
• TUNISO-EMIRATIE SICAV	12 313	1 273 185	-	-	44 700	1 317 885	0,48%	0,48%
Total en DT	218 842 633	1 117 967	7 928 477	316 682	228 205 759	83,04%	82,84%	

(*) Pour les BTA, le coût amorti (hors intérêts courus) s'élève, au 31 mars 2019, à 66 904 435 DT et se détaille comme suit :

<i>Désignation</i>	<i>Quantité</i>	<i>Valeur de remboursement (1)</i>	<i>Surcote/décote à l'acquisition (2)</i>	<i>Prix d'acquisition (3) = (1) + (2)</i>	<i>Amortissement cumulé des surcotes/décotes (4)</i>	<i>Coût amorti (hors intérêts courus) (5) = (3) + (4)</i>	<i>Intérêts courus (6)</i>	<i>Valeur comptable (5) + (6)</i>
<i>BTA 6.90 05/2022 (15 ANS)</i>	8 165	<i>8 165 000</i>	<i>359 086</i>	8 524 086	<i>(305 213)</i>	8 218 873	<i>403 782</i>	8 622 655
<i>BTA 5.60 08/2022 (12 ANS)</i>	27 000	<i>27 000 000</i>	<i>(1 272 500)</i>	25 727 500	<i>878 185</i>	26 605 685	<i>772 157</i>	27 377 842
<i>BTA 6.7 -04/2028 (12 ANS)</i>	34 071	<i>34 071 000</i>	<i>(2 536 118)</i>	31 534 882	<i>544 995</i>	32 079 877	<i>1 766 159</i>	33 846 036
Total en DT		69 236 000	(3 449 531)	65 786 468	1 117 967	66 904 435	2 942 098	69 846 533

4.2. Mouvements du portefeuille-titres

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

	Obligations	BTA	OPCVM	Total
Prix d'acquisition				
+ En début de période (a)	154 707 635	65 786 469	6 212 302	226 706 406
+ Acquisitions	1 040 000	-	-	1 040 000
- Cessions	-	-	-	-
- Remboursements	(8 903 771)	-	-	(8 903 771)
= En fin de période (1)	146 843 864	65 786 469	6 212 302	218 842 633
Différences d'estimation				
+ En début de période (b)	-	1 043 777	241 231	1 285 008
± Annulation, à l'ouverture de la période, des plus ou moins-values potentielles	-	-	(241 231)	(241 231)
+ Plus-values potentielles en fin de période	-	-	323 992	323 992
- Moins-values potentielles en fin de période	-	-	(7 310)	(7 310)
+ Décotes rapportées à l'actif net	-	83 187	-	83 187
- Surcotes rapportées à l'actif net	-	(8 997)	-	(8 997)
- Amortissement cumulé des décotes sur titres cédés et/ou remboursés	-	-	-	-
= En fin de période (2)	-	1 117 967	316 682	1 434 649
Créances rattachées d'intérêts				
+ En début de période (c)	5 123 366	2 082 434	-	7 205 800
± Intérêts courus à l'achat	-	-	-	-
+ Revenus d'intérêts de la période	2 302 055	859 664	-	3 161 719
- Détachement de coupons d'intérêts de la période	(2 439 042)	-	-	(2 439 042)
= En fin de période (3)	4 986 379	2 942 098	-	7 928 477
Solde au 31 mars 2019 [(1) + (2) + (3)]	151 830 243	69 846 533	6 528 984	228 205 759
Solde au 31 décembre 2018 [(a) + (b) + (c)]	159 831 001	68 912 680	6 453 533	235 197 214

NOTE 5 PLACEMENT MONETAIRE ET DISPONIBILITE

5.1. PLACEMENTS À TERME

Cette rubrique totalise 46 560 305 DT au 31 mars 2019, contre 94 982 008 DT au 31 mars 2018, et se détaille comme suit :

	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Intérêts courus	Valeur au 31/03/2019	% actif net	% actif
I- Placements à court terme		46 048 000	512 305	46 560 305	16,94%	16,90%
- <i>Placements en comptes à terme BNA</i>	46 048	46 048 000	512 305	46 560 305	16,94%	16,90%
Total en DT		46 048 000	512 305	46 560 305	16,94%	16,90%

5.2. DISPONIBILITÉS

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	31 mars 2019	31 mars 2018	31 décembre 2018
Avoirs en banque	510 297	816 586	361 554
Encaissements non encore comptabilisés	(120)	(120)	(120)
Décaissements non encore comptabilisés	-	-	-
Montants comptabilisés et non encore décaissés	-	(106 087)	-
Sommes à régler :	-	(100)	-
- <i>Placements à régler</i>	-	-	-
- <i>Autres</i>	-	(100)	-
Sommes à encaisser	188 952	18 353	-
Total en DT	699 129	728 632	361 434

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

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

Au 31 mars 2019, le ratio susvisé s'élève à 17,16% ; il a été calculé comme suit :

	Valeur au 31 mars 2019	% actif
I- Liquidités	47 259 434	17,16%
- Placements à terme	46 560 305	16,90%
- Disponibilités	699 129	0,25%
II- Quasi-liquidités	-	-
- Bons du Trésor à court terme	-	-
- Billets de trésorerie à échéance inférieure à un an	-	-
- Certificats de dépôt à échéance inférieure à un an	-	-
Total Général (A) = (I + II)	47 259 434	
Total Actif (B)	275 471 277	
Ratio d'emploi de l'actif en liquidités et quasi-liquidités (A)/(B)		17,16%

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 31 mars 2019 une valeur comptable de 228 205 759 DT, soit 82,84% du total actif.

Elles se détaillent, par émetteur, comme suit :

Émetteur	Obligations	BTA	Titres d'OPCVM	Total	% Actif
ÉTAT	4 984 384	69 846 533	-	74 830 917	27,16%
ATL	23 519 281	-	-	23 519 281	8,54%
AMEN BANK	21 359 643	-	-	21 359 643	7,75%
BNA	16 720 460	-	-	16 720 460	6,07%
HANNIBAL LEASE	15 475 188	-	-	15 475 188	5,62%
UIB	12 470 574	-	-	12 470 574	4,53%
TUNISIE LEASING	11 060 659	-	-	11 060 659	4,02%
STB	10 285 874	-	-	10 285 874	3,73%
BH	7 388 715	-	-	7 388 715	2,68%

ATB	6 138 140	-	-	6 138 140	2,23%
ATTIJARI BANK	3 338 848	-	-	3 338 848	1,21%
BTE	3 278 235	-	-	3 278 235	1,19%
SICAV TRESOR	-	-	3 146 785	3 146 785	1,14%
CIL	2 814 156	-	-	2 814 156	1,02%
MODERN LEASING	2 523 920	-	-	2 523 920	0,92%
BTK	2 379 287	-	-	2 379 287	0,86%
ABC	2 109 808	-	-	2 109 808	0,77%
AIL	2 081 136	-	-	2 081 136	0,76%
SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	-	-	1 536 169	1 536 169	0,56%
UNIFACTOR	1 427 394	-	-	1 427 394	0,52%
ATTIJARI LEASING	1 371 692	-	-	1 371 692	0,50%
TUNISO EMIRATIE SICAV	-	-	1 317 885	1 317 885	0,48%
UBCI	836 368	-	-	836 368	0,30%
MILLENIUIM OBLIGATAIRE SICAV	-	-	528 145	528 145	0,19%
TUNISIE FACTORING	202 528	-	-	202 528	0,07%
CHO	63 952	-	-	63 952	0,02%
MODERN LEASING	2 523 920	-	-	2 523 920	0,92%
Total Général en DT	151 830 243	69 846 533	6 528 984	228 205 759	82,84%

NOTE 7 : CRÉANCES D'EXPLOITATION

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	31 mars 2019	31 mars 2018	31 décembre 2018
Intérêts à recevoir :	6 084	9 708	6 648
- Intérêts échus et non encaissés sur obligations	-	-	-
- Intérêts courus sur dépôts en banque	6 084	9 708	6 648
Titres de créance échus :	-	-	-
- Obligations échues et non encore remboursées	-	-	-
Total en DT	6 084	9 708	6 648

NOTE 8 : OPÉRATEURS CRÉDITEURS

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	31 mars 2019	31 mars 2018	31 décembre 2018
Gestionnaire (BNA Capitaux)	326 655	399 158	373 822
Dépositaire (BNA)	122 496	149 684	140 183
Total en DT	449 151	548 842	514 005

NOTE 9 : AUTRES CRÉDITEURS DIVERS

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	31 mars 2019	31 mars 2018	31 décembre 2018
Dividendes à payer	23 056	26 061	23 056
Administrateurs - Jetons de présence	37 398	37 397	30 000
Commissaire aux comptes	26 675	8 145	19 278
Conseil du Marché Financier (CMF)	23 739	29 234	25 005
Rachats	75 752	228 299	140 539
Contribution Sociale de Solidarité	-	-	200
Retenues à la source à payer	-	1 696	-
Autres	13 445	9 866	11 378
Total en DT	200 065	340 698	249 456

NOTE 10 : CAPITAL

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	31 mars 2019	31 mars 2018	31 décembre 2018
Capital début de période :			
- Montant en nominal	257 549 000	307 128 400	307 128 400
- Nombre de titres	2 575 490	3 071 284	3 071 284
- Nombre d'actionnaires	4 535	4 612	4 612
Souscriptions réalisées :			
- Montant en nominal	43 159 300	103 595 500	340 951 500
- Nombre de titres	431 593	1 035 955	3 409 515
Rachats effectués :			
- Montant en nominal	(44 695 300)	(47 322 900)	(390 530 900)
- Nombre de titres	(446 953)	(473 229)	(3 905 309)
Capital fin de période :			
- Montant en nominal	256 013 000	363 401 000	257 549 000
- Nombre de titres	2 560 130	3 634 010	2 575 490
- Nombre d'actionnaires	4 413	4 561	4 535
Sommes non distribuables :	138 254	399 406	131 775
1. Résultat non distribuable de la période	149 640	140 662	408 820
- Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	149 640	140 662	408 820

- Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	-	-	-
- Frais de négociation de titres	-	-	-
2. Régularisation des sommes non distribuables	(11 386)	258 744	(277 045)
- Aux émissions	252 715	472 661	1 605 374
- Aux rachats	(264 101)	(213 917)	(1 882 419)
Sommes non distribuables de(s) exercice(s) antérieurs	1 443 469	1 311 695	1 311 695
Total en DT	257 594 723	365 112 102	258 992 469

NOTE 11 : SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	31 mars 2019	31 mars 2018	31 décembre 2018
Résultat d'exploitation	3 558 579	3 903 813	17 506 794
Régularisation lors des souscriptions d'actions	245 953	823 223	6 828 396
Régularisation lors des rachats d'actions	(314 786)	(326 934)	(10 515 957)
Total en DT	3 489 746	4 400 102	13 819 233

NOTE 12 : REVENUS DU PORTEFEUILLE-TITRES

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	Période du		Exercice clos le 31/12/2018
	01/01 au 31/03/2019	01/01 au 31/03/2018	
Revenus des obligations :	2 302 055	2 300 771	9 560 190
• ± Variation des intérêts courus	(136 987)	(178 954)	120 296
• + Coupons d'intérêts échus	2 439 042	2 479 725	9 439 894
Revenus des BTA & BTZc :	859 664	1 000 282	4 044 171
• ± Variation des intérêts courus	859 664	1 000 282	(3 916 279)
• + Coupons d'intérêts échus	-	-	7 960 450
Revenus des titres de FCC :	-	22	22
• ± Variation des intérêts courus	-	(22)	(22)
• + Coupons d'intérêts échus	-	44	44
Revenus des titres d'OPCVM	-	-	178 730
Total en DT	3 161 719	3 301 075	13 783 113

NOTE 13 : REVENUS DES PLACEMENTS MONÉTAIRES

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	Période du		Exercice clos le 31/12/2018
	01/01 au 31/03/2019	01/01 au 31/03/2018	
Revenus des certificats de dépôt :	176 562	310 569	1 500 675
• ± Variation des intérêts courus	(195 386)	173 584	100 529
• + Coupons d'intérêts échus	371 948	136 985	1 400 146
Intérêts des comptes de dépôt	6 735	8 490	34 422
<i>Total en Dinars</i>	183 297	319 059	1 535 097

NOTE 14 : REVENUS DES PLACEMENTS À TERME

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	Période du		Exercice clos le 31/12/2018
	01/01 au 31/03/2019	01/01 au 31/03/2018	
Revenus des placements en compte BNA :	763 352	949 509	4 902 779
• ± Variation des intérêts courus	296 388	(105 318)	(249 410)
• + Coupons d'intérêts échus	466 964	1 054 827	5 152 189
<i>Total en DT</i>	763 352	949 509	4 902 779

NOTE 15 : CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	Période du		Exercice clos le 31/12/2018
	01/01 au 31/03/2019	01/01 au 31/03/2018	
Rémunération du gestionnaire	326 655	399 158	1 624 959
Rémunération du dépositaire	122 496	149 684	609 359
<i>Total en DT</i>	449 151	548 842	2 234 318

NOTE 16 : AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	Période du		Exercice clos le 31/12/2018
	01/01 au 31/03/2019	01/01 au 31/03/2018	
Jetons de présence	7 397	7 397	30 000
Redevance CMF	68 625	83 857	341 378
Honoraires Commissaire aux comptes	7 397	7 397	30 000
Rémunération Président du CA	1 527	1 464	6 046
Rémunération Directeur Général	2 610	2 429	10 441
TCL	10 269	11 424	50 463
Contribution Sociale de Solidarité	-	-	200
Diverses charges d'exploitation	2 813	3 019	11 349
Total en DT	100 638	116 987	479 877

NOTE 17 : TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIÉES

17.1. Nature des relations avec les parties liées

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

BNA CAPITAUX	<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>
BNA	<p>En sa qualité de dépositaire, elle est chargée de :</p> <ul style="list-style-type: none">✓ Conserver les titres et les fonds de la SICAV ;✓ Encaisser le montant des souscriptions des actionnaires entrants ;✓ Régler le montant des rachats aux actionnaires sortants. <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^{er} janvier au 31 mars 2019, est récapitulé dans le tableau suivant :

Opérations de la période	BNA CAPITAUX	BNA
Opérations impactant les sommes distribuables :		
- Rémunération du gestionnaire	(326 655)	-
- Rémunération du dépositaire	-	(122 496)
Opérations impactant les sommes non distribuables	Néant	Néant

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

L'en-cours des opérations réalisées avec les parties liées se présente au 31 mars 2019 comme suit :

Soldes en fin de période	BNACAPITAUX	BNA
Rémunération du gestionnaire à payer	(326 655)	-
Rémunération du dépositaire à payer	-	(122 496)