

PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV

RAPPORT D'EXAMEN LIMITÉ SUR LES ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES AU 30 JUIN 2026

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre Conseil d'Administration du 26 mars 2024, 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} avril au 30 juin 2026, tels qu'annexés au présent rapport, et faisant apparaître un total bilan de 356.432.445 DT et un résultat net de la période de 5.234.465 DT.

Introduction

Nous avons effectué l'examen limité des états financiers ci-joints de la Société POS, comprenant le bilan au 30 juin 2026, 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 juin 2026, 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 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 en portefeuille totalisent 54,25% de l'actif total au 30 juin 2026.

Par ailleurs, les liquidités et quasi-liquidités, constituées de disponibilités, de placements à terme et de pensions livrées (à échéance inférieure à un an), représentent au 30 juin 2026 une proportion de 35,84% de l'actif total de la Société POS.

Tunis, le 29 juillet 2026

PI GÉNÉRALE D'EXPERTISE ET DE MANAGEMENT - GEM

Abderrazak GABSI, associé

BILAN**(Montants exprimés en dinars)****Notes****30 juin 2026****30 juin 2025****31 décembre
2025**

ACTIF	Portefeuille-titres :	4	193 352 156	156 406 346	197 391 993
	- Obligations		141 835 075	116 322 134	147 607 710
	- BTA		34 072 853	33 847 634	34 879 254
	- Titres OPCVM		17 444 228	6 236 578	14 905 029
	Placements monétaires et disponibilités :	5	162 998 336	154 855 192	143 543 005
	- Placement monétaires		70 348 480	51 121 144	62 480 637
	- Placements à terme		86 681 751	103 444 381	75 747 158
	- Disponibilités		5 968 105	289 667	5 315 210
	Créances d'exploitation :	7	81 953	1 470	176 333
	- Intérêts à recevoir		81 953	1 470	35 106
PASSIF	- Autres créances d'exploitation		-	-	141 227
	TOTAL ACTIF		356 432 445	311 263 008	341 111 331
	Opérateurs créditeurs	8	685 533	560 388	630 423
	Autres créditeurs divers	9	715 540	310 445	222 441
	Total Passif		1 401 073	870 833	852 864
	ACTIF NET				
	Capital	10	343 907 100	300 011 328	318 858 546
	Sommes distribuables :		11 124 272	10 380 847	21 399 921
	- Sommes distribuables de la période	11	11 122 785	10 380 346	21 399 420
	- Sommes distribuables de l'exercice clos		-	-	-
	- Report à nouveau		1 487	501	501
	Actif Net		355 031 372	310 392 175	340 258 467
	TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		356 432 445	311 263 008	341 111 331

ÉTAT DE RÉSULTAT (Montants exprimés en dinars) Notes		Période du 01/04 au 30/06/2026	Période du 01/01 au 30/06/2026	Période du 01/04 au 30/06/2025	Période du 01/01 au 30/06/2025	Exercice clos le 31 décembre 2025
Revenus du portefeuille-titres	12	3 808 524	6 915 662	2 791 094	5 400 523	10 960 914
- Revenus des obligations		2 595 230	5 252 058	2 128 610	4 287 756	8 927 549
- Revenus des BTA		455 270	905 580	455 297	905 580	1 826 178
- Revenus de titres OPCVM		758 024	758 024	207 187	207 187	207 187
Revenus des placements monétaires	13	1 200 615	3 230 553	965 421	1 390 515	3 960 274
Revenus des placements à term	14	1 504 080	2 131 529	1 711 665	3 691 836	7 024 515
Total des revenus des placements		6 513 219	12 277 744	5 468 180	10 482 874	21 945 703
Charges de gestion des placements	15	(685 534)	(1 352 190)	(560 387)	(1 094 575)	(2 348 848)
Revenus nets des placements		5 827 685	10 925 554	4 907 793	9 388 299	19 596 855
Autres charges d'exploitation	16	(130 663)	(256 625)	(111 833)	(218 735)	(461 911)
RÉSULTAT D'EXPLOITATION		5 697 022	10 668 929	4 795 960	9 169 564	19 134 944
Régularisation du résultat d'exploitation		455 194	453 856	1 312 082	1 210 782	2 264 476
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PÉRIODE		6 152 216	11 122 785	6 108 042	10 380 346	21 399 420
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		(455 194)	(453 856)	(1 312 082)	(1 210 782)	(2 264 476)
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		(692 423)	(530 382)	(299 999)	(190 384)	76 936
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cessions de titres		229 866	383 751	257 901	322 515	354 231
Frais de négociation de titres		-	-	-	-	(106)
RÉSULTAT NET DE LA PÉRIODE		5 234 465	10 522 298	4 753 862	9 301 695	19 566 005

ÉTAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinars)

		Période du 01/04 au 30/06/2026	Période du 01/01 au 30/06/2026	Période du 01/04 au 30/06/2025	Période du 01/01 au 30/06/2025	Exercice clos le 31 décembre 2026
VARIATION DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS D'EXPLOITATION	Résultat exploitation	5 697 022	10 668 929	4 795 960	9 169 564	19 134 944
	Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(692 423)	(530 382)	(299 999)	(190 384)	76 936
	Plus (ou moins) values réalisées sur cessions de titres	229 866	383 751	257 901	322 515	354 231
	Frais de négociation de titres	-	-	-	-	(106)
DISTRIBUTION DE DIVIDENDES	Distribution de dividendes	(18 837 487)	(18 837 487)	(15 238 752)	(15 238 752)	(15 238 752)
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	Souscriptions :					
	• Capital au nominal	145 693 000	190 279 100	126 293 500	139 630 000	326 461 100
	- Régularisation des sommes non distribuables	2 844 873	3 708 265	2 266 342	2 502 721	5 956 553
	- Régularisation des sommes distribuables de la période	9 715 486	10 042 794	6 499 362	6 564 997	16 644 850
	- Régularisation des sommes distribuables de l'exercice clos	(3 048 797)	-	(919 644)	-	-
	Rachats :					
	• Capital au nominal	(126 818 400)	(165 543 800)	(81 270 300)	(97 682 900)	(266 304 600)
	- Régularisation des sommes non distribuables	(2 495 833)	(3 248 380)	(1 494 757)	(1 789 343)	(4 904 287)
	- Régularisation des sommes distribuables de la période	(11 821 239)	(12 149 885)	(7 385 127)	(7 552 062)	(16 578 221)
	- Régularisation des sommes distribuables de l'exercice clos	2 648 043	-	1 131 834	-	-
	VARIATION DE L'ACTIF NET	3 114 111	14 772 905	34 636 320	35 736 356	65 602 648
ACTIF NET	En début de période	351 917 261	340 258 467	275 755 855	274 655 819	274 655 819
	En fin de période	355 031 372	355 031 372	310 392 175	310 392 175	340 258 467
NOMBRE D'ACTIONS	En début de période	3 187 948	3 129 341	2 497 015	2 527 776	2 527 776
	En fin de période	3 376 694	3 376 694	2 947 247	2 947 247	3 129 341
VALEUR LIQUIDATIVE	En début de période	110,389	108,731	110,434	108,655	108,655
	En fin de période	105,141	105,141	105,315	105,315	108,731
	TAUX DE RENDEMENT ANNUALISÉ	5,78%	6,02%	6,46%	6,60%	6,42%

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES AU 30 JUIN 2026

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 30 juin 2026 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 juin 2026, 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 juin 2026, 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 30 juin 2026, 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. La différence par rapport au prix d'achat constitue, selon le cas, une plus ou moins-value potentielle portée directement en capitaux propres en tant que somme non distribuable et apparaît aussi comme composante du résultat net de la période.

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 193 352 156 DT au 30 juin 2026, contre 156 406 346 DT au 30 juin 2025, et se détaille comme suit :

Code ISIN	Désignation	Nombre de titres	Prix d'acquisition	Amortissement cumulé des surcotes/décotes	Intérêts courus	± Value potentielle	Valeur au 30/06/2026	% actif net	% actif
I- Obligations de sociétés :			58 452 503	(92 255)	2 041 852	-	60 402 100	17,01%	16,95%
TN0003400330	AB 2008/20A	30 000	300 000	-	1 896	-	301 896	0,09%	0,08%
TN0003400686	AB SUB TMM+2.7% CAT A 2021-01	20 000	800 000	-	10 864	-	810 864	0,23%	0,23%
TN0003400694	AB SUB TMM+2.8% CAT B 2021-01	10 000	500 000	-	6 856	-	506 856	0,14%	0,14%
TNL8PGUB9C93	AMEN BANK 2023-2 5ANS CAT A	10 000	600 000	-	30 176	-	630 176	0,18%	0,18%
TNA3Z7AYXX2	AMEN BANK SUB 2025-2 B T+1.75	40 000	4 000 000	-	173 600	-	4 173 600	1,18%	1,17%
TN0003600509	ATB 2007/1	50 000	1 200 000	-	9 040	-	1 209 040	0,34%	0,34%
TN06F5NFW3K1	ATL 2023-2 5ANS 10.9% CAT A	17 340	1 040 400	-	62 951	-	1 103 351	0,31%	0,31%
TNWYE1PN6WF5	ATL 2023-2 7ANS 10.9% CAT B	30 000	3 000 000	-	184 920	-	3 184 920	0,90%	0,89%
TNFUHZ3R7VR5	ATL 2021-1 5A 9.6%	15 000	300 000	-	10 668	-	310 668	0,09%	0,09%
TNNW3558ZUL9	ATL 2022-1 7ANS 10.30 %	20 000	1 600 000	-	92 832	-	1 692 832	0,48%	0,47%
TNMA55MMDD46	ATL 2023-1 5A CAT A 10.5%	32 000	1 280 000	-	37 402	-	1 317 402	0,37%	0,37%
TNTUDMZLCA16	ATL 2024-2 5A 10.35%	17 770	1 421 600	-	49 983	-	1 471 583	0,41%	0,41%
TNHOASGSR955	ATL 2025-1 5A 9.65%	36 500	3 650 000	-	236 228	-	3 886 228	1,09%	1,09%
TN7XUIXDVQY8	ATL 2025-2 5A 9.15%	65 000	6 500 000	-	147 316	-	6 647 316	1,87%	1,86%
TN0PIDORGAE6	BH SUB2021-2 CAT C 7ANS 9.1%	30 000	1 800 000	-	91 560	-	1 891 560	0,53%	0,53%

Code ISIN	Désignation	Nombre de titres	Prix d'acquisition	Amortissement cumulé des surcotes/décotes	Intérêts courus	± Value potentielle	Valeur au 30/06/2026	% actif net	% actif
TN8J8QFA4123	BIAT SUB CAT D 9.2% 2022-1	30 000	1 800 000	-	10 152	-	1 810 152	0,51%	0,51%
TNG0JLIIN67	BIAT SUB CAT D TMM+3% 2022-1	30 000	1 800 000	-	11 376	-	1 811 376	0,51%	0,51%
TN0001300607	BTE 2010 CAT B 20 ANS	10 000	250 000	-	9 200	-	259 200	0,07%	0,07%
TN0001300623	BTE 2011 CAT B 20 ANS	25 000	750 000	-	14 580	-	764 580	0,22%	0,21%
TN0001300680	BTE 2019-1 11.5% C B 7 ANS	15 000	400 503	(92 255)	13 008	-	321 256	0,09%	0,09%
TN1T1YC5F1E6	BTK LEASING SUB 2025-1-9.4%	20 000	2 000 000	-	118 256	-	2 118 256	0,60%	0,59%
TNY1F6BOX6F5	CIL 2023 -1 10.55% 5 ANS	5 000	200 000	-	740	-	200 740	0,06%	0,06%
TN632S5VO835	ENDA 2025-1 10.00 % 5ANS	20 000	1 600 000	-	5 264	-	1 605 264	0,45%	0,45%
TN1PFTZ4HEM1	HL2025-1 5ANS 10.20%	10 000	800 000	-	11 448	-	811 448	0,23%	0,23%
TNL6Z2LXMEP5	STB SUB 2021 CAT D 9.35%	50 000	5 000 000	-	154 720	-	5 154 720	1,45%	1,45%
TN0002601003	STB2008-20A/1	40 000	400 000	-	3 712	-	403 712	0,11%	0,11%
TN0002601011	STB2008-25A/1	70 000	1 960 000	-	18 760	-	1 978 760	0,56%	0,56%

TNDCN0PSCAD9	TAYSIR 2026-1	10 000	1 000 000	-	16 896	-	1 016 896	0,29%	0,29%
TN99P72UERY9	TLF 2023-1 10.55 % 5ANS	15 000	600 000	-	9 024	-	609 024	0,17%	0,17%
TNMCJHUZPRD0	TLF 2023-2 10.70 % 5ANS	10 000	600 000	-	24 480	-	624 480	0,18%	0,18%
TNIPE0BZ0LR6	TLF 2024-2 10.50 % 5ANS	20 000	1 600 000	-	105 680	-	1 705 680	0,48%	0,48%
TNQ8KNUQO9D7	TLF 2025-1 10.00 % 5ANS	10 000	800 000	-	9 640	-	809 640	0,23%	0,23%
TN8S8S99B8S7	UBCI SUB 2025-1 C 9.40%	20 000	2 000 000	-	96 016	-	2 096 016	0,59%	0,59%
TNATYLQMS1D3	UBCI SUB 2025-2 C 9.20%	40 000	4 000 000	-	134 688	-	4 134 688	1,16%	1,16%
TN0003900248	UIB 2009 CAT C	100 000	2 000 000	-	89 520	-	2 089 520	0,59%	0,59%
TN0003900263	UIB2011-1	30 000	900 000	-	38 400	-	938 400	0,26%	0,26%

Code ISIN	Désignation	Nombre de titres	Prix d'acquisition	Amortissement cumulé des surcotes/décotes	Intérêts courus	± Value potentielle	Valeur au 30/06/2026	% actif net	% actif
II- Titres émis par l'État :			109 509 035	2 149 707	3 847 086	-	115 505 828	32,53%	32,41%
• Obligations			77 974 153	6 987	3 451 835	-	81 432 975	22,94%	22,85%
TN0008000838	- Emprunt National 2021 T1 CAT B	100 000	10 000 000	-	704 000	-	10 704 000	3,01%	3,00%
TN0008000895	- Emprunt National 2021 T2 CAT B	170 000	17 000 000	-	1 013 200	-	18 013 200	5,07%	5,05%
TN0008000903	- Emprunt National 2021 T2 CAT C	400	384 000	10 125	24 110	-	418 235	0,12%	0,12%
TNSQHXZ8T348	- Emprunt National 2021 T3 CAT B TV	45 000	4 500 000	-	219 384	-	4 719 384	1,33%	1,32%
TNLEGO8CKWX3	- Emprunt National 2022 T1 CAT A TF	46 273	214 153	14 737	4 701	-	233 591	0,07%	0,07%
TN00U20VQYS5	- Emprunt National 2022 T1 CAT B TV	80 000	4 800 000	-	108 160	-	4 908 160	1,38%	1,38%
TNBLRFH96SL4	- Emprunt National 2022 T2 CAT B TF	55 000	3 300 000	-	10 824	-	3 310 824	0,93%	0,93%
TNRGBVC8DE36	- Emprunt National 2022 T3 CAT B TF	90 000	7 200 000	-	424 944	-	7 624 944	2,15%	2,14%
TNCGJF5TW027	- Emprunt National 2023 T1 CAT B TF	15 000	1 200 000	-	34 536	-	1 234 536	0,35%	0,35%
TN3C6DVEWM76	- Emprunt National 2023 T1 CAT B TV	15 000	1 200 000	-	31 872	-	1 231 872	0,35%	0,35%
TNCR2TMAK1K8	- Emprunt National 2023 T2 CAT B TF	15 000	1 200 000	-	11 088	-	1 211 088	0,34%	0,34%
TNN50G7PX8W5	- Emprunt National 2023 T2 CAT B TV	15 000	1 200 000	-	10 224	-	1 210 224	0,34%	0,34%
TNUWXR58DVH5	- Emprunt National 2024 T1 CAT B TF	100 000	10 130 000	(9 680)	290 000	-	10 410 320	2,93%	2,92%
TNX0K9990B0B	- Emprunt National 2024 T2 CAT B TF	40 000	4 013 000	(875)	40 384	-	4 052 509	1,14%	1,14%
TNFC8O7A9BF4	- Emprunt National 2024 T3 CAT B TF	10 000	1 000 000	-	62 072	-	1 062 072	0,30%	0,30%
TN9092FJKK8	- Emprunt National 2024 T4 CAT B TF	105 000	10 633 000	(7 320)	462 336	-	11 088 016	3,12%	3,11%
• BTA (*)			31 534 882	2 142 720	395 251	-	34 072 853	9,60%	9,56%

Code ISIN	Désignation	Nombre de titres	Prix d'acquisition	Amortissement cumulé des surcotes/décotes	Intérêts courus	± Value potentielle	Valeur au 30/06/2026	% actif net	% actif
III- Titres des OPCVM :			16 763 287	-	-	680 941	17 444 228	4,91%	4,89%
TNT3NVORPU09	FCP BNA CAPITALISATION	3 924	886 503	-	-	31 886	918 389	0,26%	0,26%
TNINH8G9MJ0	FCP PROGRÈS	77 500	1 472 976	-	-	12 544	1 485 520	0,42%	0,42%
TN9LYNLKMSY6	SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	12 449	1 352 136	-	-	1 020 905	2 373 041	0,67%	0,67%
TN0001800556	SICAV TRÉSOR	123 658	13 051 672	-	-	(384 394)	12 667 278	3,57%	3,55%
Total en DT			184 724 825	2 057 452	5 888 938	680 941	193 352 156	54,46%	54,25%

(*) Pour les BTA, le coût amorti (hors intérêts courus) s'élève, au 30 juin 2026, à 33 677 602 DT et se détaille comme suit :

Code ISIN	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)
TN0008000606	BTA 6.7-04/2028 (12 ANS)	34 071	34 071 000	(2 536 118)	31 534 882	2 142 720	33 677 602	395 251	34 072 853
Total en DT			34 071 000	(2 536 118)	31 534 882	2 142 720	33 677 602	395 251	34 072 853

4.2. Mouvements du portefeuille-titres

Les mouvements enregistrés durant le premier semestre de l'exercice 2026 sur le poste « Portefeuille-titres » sont indiqués ci-après :

	Obligations	BTA	Titres OPCVM	Total
Prix d'acquisition				
+ En début de période (a)	142 608 421	31 534 882	13 601 987	187 745 290
+ Acquisitions	5 000 000	-	14 038 183	19 038 183
- Cessions	-	-	(10 876 883)	(10 876 883)
- Remboursements	(11 181 765)	-	-	(11 181 765)
= En fin de période (1)	136 426 656	31 534 882	16 763 287	184 724 825
Différences d'estimation				
+ En début de période (b)	(67 778)	2 033 511	1 303 042	3 268 775
± Annulation, à l'ouverture de la période, des plus ou moins-values potentielles	-	-	(1 303 042)	(1 303 042)
+ Plus-values potentielles en fin de période	-	-	680 941	680 941
- Moins-values potentielles en fin de période	-	-	-	-
+ Décotes rapportées à l'actif net	3 064	109 209	-	112 273

- Surcotes rapportées à l'actif net	(20 554)	-	-	(20 554)
+ Amortissement cumulé des surcotes sur titres cédés et/ou remboursés	-	-	-	-
= En fin de période (2)	(85 268)	2 142 720	680 941	2 738 393
Créances rattachées d'intérêts				
+ En début de période (c)	5 067 067	1 310 861	-	6 377 928
± Intérêts courus à l'achat	-	-	-	-
+ Revenus d'intérêts de la période	5 252 058	905 580	-	6 157 638
- Détachement de coupons d'intérêts de la période	(4 825 438)	(1 821 190)	-	(6 646 628)
= En fin de période (3)	5 493 687	395 251	-	5 888 938
Solde au 30 juin 2026 [(1) + (2) + (3)]	141 835 075	34 072 853	17 444 228	193 352 156
Solde au 31 décembre 2025 [(a) + (b) + (c)]	147 607 710	34 879 254	14 905 029	197 391 993

NOTE 5 : PLACEMENTS MONÉTAIRES ET DISPONIBILITÉS

5.1. PLACEMENTS MONÉTAIRES

Cette rubrique totalise 70 348 480 DT au 30 juin 2026, contre 51 121 144 DT au 30 juin 2025, et se détaille comme suit :

Code ISIN	Désignation	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Intérêts courus	Valeur au 30/06/2026	% actif net	% actif
I- Certificats de dépôt			35 203 061	60 426	35 263 487	9,93%	9,89%
I.1. Titres à échéance supérieure à un an			-	-	-	-	-
I.2. Titres à échéance inférieure à un an (non considérés parmi les quasi-liquidités)			35 203 061	60 426	35 263 487	9,93%	9,89%
TBCYYZTQGHN6	- Certificats de dépôt BNA 03/07/26 - 10 J - TMM+0,25%	4	1 996 789	2 247	1 999 036	0,56%	0,56%
TNHUVA211J59	- Certificats de dépôt BNA 06/07/26 - 10 J - TMM+0,25%	4	1 996 789	1 283	1 998 072	0,56%	0,56%
TNH4SFN7ZAA4	- Certificats de dépôt BNA 08/07/26 - 10 J - TMM+0,25%	28	13 977 521	4 489	13 982 010	3,94%	3,92%
TNFAHYLHPTT6	- Certificats de dépôt BNA 09/07/26 - 10 J - TMM+0,25%	2	998 394	160	998 554	0,28%	0,28%
TNWB1TVMYB26	- Certificats de dépôt BNA 22/08/26 - 90 J - 8,24%	10	4 919 263	32 794	4 952 057	1,39%	1,39%
TNBF674VVMF4	- Certificats de dépôt BNA 28/08/26 - 90 J - 8,24%	6	2 951 558	16 463	2 968 021	0,84%	0,83%
TNFJX9C61Z36	- Certificats de dépôt BNA 26/09/26 - 90 J - 8,24%	17	8 362 747	2 990	8 365 737	2,36%	2,35%

**I.3. Titres à échéance inférieure à un an
(considérés parmi les quasi-liquidités)**

- - - - -

II- Pensions livrées (considérées parmi les quasi-liquidités)		34 700 680	384 313	35 084 993	9,88%	9,84%
Prise en pension 3309 BTA 8% 11/2030 - 120J - 27/07/26 - BT	1	3 300 145	67 235	3 367 380	0,95%	0,94%
Prise en pension 84129 EMP NAT 2024 T4 CB TF - 91J - 27/07/26 - BIAT	1	9 000 028	125 775	9 125 803	2,57%	2,56%
Prise en pension 893 BTA 8% 11/2030 - 120J - 04/09/26 - BT	1	900 036	10 314	910 350	0,26%	0,26%
Prise en pension 9197 EMP NAT 2023 T3 CB TF - 90J - 11/08/26 - BIAT	1	1 000 025	10 535	1 010 560	0,28%	0,28%
Prise en pension 179118 EMP NAT 2024 T2 CB TF - 90J - 18/08/26 - BIAT	1	18 500 068	167 056	18 667 124	5,26%	5,24%
Prise en pension 9029 EMP NAT 2024 T3 CB TF - 90J - 15/09/26 - BIAT	1	1 000 034	3 010	1 003 044	0,28%	0,28%
Prise en pension 972 BTA 7,3% 12/2027 - 10J - 09/07/26 - BT	1	1 000 344	388	1 000 732	0,28%	0,28%
III- Billets de trésorerie		-	-	-	-	-
Total en DT		69 903 741	444 739	70 348 480	19,81%	19,74%

5.2. PLACEMENTS À TERME

Cette rubrique totalise 86 681 751 DT au 30 juin 2026, contre 103 444 381 DT au 30 juin 2025, et se détaille comme suit :

	Nombre	Coût d'acquisition	Intérêts courus	Valeur au 30/06/2026	% actif net	% actif
Placements à court terme :						
- BNA Plac. 90J 10-07-26 TMM+1,5%	7 100	7 100 000	105 695	7 205 695	2,03%	2,02%
- BNA Plac. 90J 18-07-26 TMM+1,5%	10 000	10 000 000	133 979	10 133 979	2,85%	2,84%
- BNA Plac. 90J 01-08-26 8,24%	4 000	4 000 000	41 900	4 041 900	1,14%	1,13%
- BNA Plac. 90J 03-08-26 8,24%	3 000	3 000 000	30 341	3 030 341	0,85%	0,85%
- BNA Plac. 90J 04-08-26 8,24%	4 500	4 500 000	44 699	4 544 699	1,28%	1,28%
- BNA Plac. 90J 09-08-26 8,24%	10 500	10 500 000	94 816	10 594 816	2,98%	2,97%
- BNA Plac. 180J 27-09-26 TMM+1,75%	4 000	4 000 000	69 728	4 069 728	1,15%	1,14%
- BNA Plac. 180J 01-10-26 TMM+1,75%	470	470 000	7 833	477 833	0,13%	0,13%
- BNA Plac. 180J 01-10-26 TMM+1,75%	790	790 000	13 166	803 166	0,23%	0,23%
- BNA Plac. 180J 02-10-26 TMM+1,75%	7 000	7 000 000	115 320	7 115 320	2,00%	2,00%
- BNA Plac. 180J 06-10-26 TMM+1,75%	440	440 000	6 912	446 912	0,13%	0,13%
- BNA Plac. 180J 11-10-26 TMM+1,75%	5 500	5 500 000	81 126	5 581 126	1,57%	1,57%
- BNA Plac. 180J 19-10-26 8,34%	4 000	4 000 000	50 451	4 050 451	1,14%	1,14%
- BNA Plac. 180J 27-10-26 8,34%	950	950 000	10 593	960 593	0,27%	0,27%

- BNA Plac. 180J 15-11-26 8,34%	1 733	1 733 000	13 305	1 746 305	0,49%	0,49%
- BNA Plac. 180J 25-11-26 8,34%	2 720	2 720 000	15 910	2 735 910	0,77%	0,77%
- BNA Plac. 180J 26-11-26 8,34%	6 100	6 100 000	34 566	6 134 566	1,73%	1,72%
- BNA Plac. 180J 15-12-26 8,34%	3 000	3 000 000	6 581	3 006 581	0,85%	0,84%
- BNA Plac. 180J 26-12-26 8,34%	10 000	10 000 000	1 828	10 001 828	2,82%	2,81%

Total en DT	85 803 000	878 751	86 681 751	24,42%	24,32%
--------------------	-------------------	----------------	-------------------	---------------	---------------

5.3. DISPONIBILITÉS

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	30 juin 2026	30 juin 2025	31 décembre 2025
Avoirs en banque	6 968 569	289 909	5 315 330
Encaissements non encore comptabilisés	(120)	(242)	(120)
Sommes à régler	(1 000 344)	-	-
Total en DT	5 968 105	289 667	5 315 210

5.4. 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 juin 2026, le ratio susvisé s'élève à 35,84% ; il a été calculé comme suit :

	Valeur au 30 juin 2026	% actif
I- Liquidités :	92 649 856	25,99%
- Placements à terme	86 681 751	24,32%
- Disponibilités	5 968 105	1,67%
II- Quasi-liquidités :	35 084 993	9,84%
- Bons du Trésor à court terme	-	-
- Billets de trésorerie à échéance inférieure à un an	-	-
- Certificats de dépôt à échéance inférieure à un an	-	-
- Pensions livrées à échéance inférieure à un an	35 084 993	9,84%
Total Général (A) = (I + II)	127 734 849	
Total Actif (B)	356 432 445	
Ratio d'emploi de l'actif en liquidités et quasi-liquidités (A)/(B)		35,84%

NOTE 6 : VALEURS MOBILIÈRES DÉTENUES DÉTAILLÉES PAR ÉMETTEUR

Au bilan, les valeurs mobilières détenues par la Société POS et figurant parmi les composantes des rubriques « Portefeuille-titres » et « Placements monétaires », non considérées parmi les quasi-liquidités, présentent une valeur comptable globale de 228 615 644 DT au 30 juin 2026, soit 64,14% du total actif.

Elles se détaillent, par émetteur, comme suit :

Émetteur	Portefeuille Titres (1)			Placements monétaires (2)	Total (1) + (2)	% actif
	Obligations	BTA	Titres d'OPCVM	Certificats de dépôt		
ÉTAT	81 432 975	34 072 854	-	-	115 505 829	32,41%
BNA	-	-	-	35 263 487	35 263 487	9,89%
ATL	19 614 300	-	-	-	19 614 300	5,50%
SICAV TRÉSOR	-	-	12 667 278	-	12 667 278	3,55%
STB	7 537 192	-	-	-	7 537 192	2,11%
AMEN BANK	6 423 392	-	-	-	6 423 392	1,80%
UBCI	6 230 704	-	-	-	6 230 704	1,75%
TUNISIE LEASING ET FACTORING	3 748 824	-	-	-	3 748 824	1,05%
BIAT	3 621 528	-	-	-	3 621 528	1,02%
UIB	3 027 920	-	-	-	3 027 920	0,85%
SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	-	-	2 373 041	-	2 373 041	0,67%
BTK LEASING	2 118 256	-	-	-	2 118 256	0,59%
BH	1 891 560	-	-	-	1 891 560	0,53%
ENDA TAMWEEL	1 605 264	-	-	-	1 605 264	0,45%
FCP PROGRÈS	-	-	1 485 520	-	1 485 520	0,42%
BTE	1 345 036	-	-	-	1 345 036	0,38%
ATB	1 209 040	-	-	-	1 209 040	0,34%
TAYSIR MICROFINANCE	1 016 896	-	-	-	1 016 896	0,29%
FCP BNA CAPITALISATION	-	-	918 389	-	918 389	0,26%
HANNIBAL LEASE	811 448	-	-	-	811 448	0,23%
CIL	200 740	-	-	-	200 740	0,06%
Total général en DT	141 835 075	34 072 854	17 444 228	35 263 487	228 615 644	64,14%

NOTE 7 : CRÉANCES D'EXPLOITATION

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	30 juin 2026	30 juin 2025	31 décembre 2025
Intérêts à recevoir :	81 953	1 470	35 106
- Intérêts échus et non encaissés sur obligations	-	-	-
- Intérêts courus sur dépôts en banque	81 953	1 470	35 106
Titres de créance échus :	-	-	141 227
- Obligations échues et non encore remboursées	-	-	-
- Retenues à la source sur obligations à récupérer	-	-	141 227
Total en DT	81 953	1 470	176 333

NOTE 8 : OPÉRATEURS CRÉDITEURS

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	30 juin 2026	30 juin 2025	31 décembre 2025
Gestionnaire (BNA Capitaux)	527 333	431 068	484 941
Dépositaire (BNA)	158 200	129 320	145 482
Total en DT	685 533	560 388	630 423

NOTE 9 : AUTRES CRÉDITEURS DIVERS

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	30 juin 2026	30 juin 2025	31 décembre 2025
Dividendes à payer	103 853	142 468	103 853
Administrateurs - Jetons de présence	17 852	17 852	36 000
Commissaire aux Comptes	21 563	22 454	42 114
Conseil du Marché Financier (CMF)	29 141	25 518	27 835
Rachats	534 096	86 193	3 009
Contribution Sociale de Solidarité	-	-	400
Retenues à la source à payer	-	228	-
Autres	9 035	15 732	9 230
Total en DT	715 540	310 445	222 441

NOTE 10 : CAPITAL

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	30 juin 2026	30 juin 2025	31 décembre 2025
Capital début de période :			
- Montant en nominal	312 934 100	252 777 600	252 777 600
- Nombre de titres	3 129 341	2 527 776	2 527 776
- Nombre d'actionnaires	1 860	2 135	2 135
Souscriptions réalisées :			
- Montant en nominal	190 279 100	139 630 000	326 461 100
- Nombre de titres	1 902 791	1 396 300	3 264 611
Rachats effectués :			
- Montant en nominal	(165 543 800)	(97 682 900)	(266 304 600)
- Nombre de titres	(1 655 438)	(976 829)	(2 663 046)
Capital fin de période :			
- Montant en nominal	337 669 400	294 724 700	312 934 100
- Nombre de titres	3 376 694	2 947 247	3 129 341
- Nombre d'actionnaires	1 823	1 893	1 860
Sommes non distribuables :	313 254	845 509	1 483 327
1. Résultat non distribuable de la période	-146 631	132 131	431 061
- Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	-530 382	-190 384	76 936
- Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	383 751	322 515	354 231
- Frais de négociation de titres	-	-	106
2. Régularisation des sommes non distribuables	459 885	713 378	1 052 266
- Aux émissions	3 708 265	2 502 721	5 956 553
- Aux rachats	(3 248 380)	(1 789 343)	(4 904 287)
Sommes non distribuables de(s) exercice(s) antérieurs	5 924 446	4 441 119	4 441 119
Total en DT	343 907 100	300 011 328	318 858 546

NOTE 11 : SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PÉRIODE

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	30 juin 2026	30 juin 2025	31 décembre 2025
Résultat d'exploitation	10 668 929	9 169 564	19 134 944
Régularisation lors des souscriptions d'actions	3 906 851	3 683 858	13 763 711
Régularisation lors des rachats d'actions	(3 452 995)	(2 473 076)	(11 499 235)
Total en DT	11 122 785	10 380 346	21 399 420

NOTE 12 : REVENUS DU PORTEFEUILLE-TITRES

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	Période du				Exercice clos le 31/12/2025
	01/04 au 30/06/2026	01/01 au 30/06/2026	01/04 au 30/06/2025	01/01 au 30/06/2025	
Revenus des obligations :	2 595 230	5 252 058	2 128 610	4 287 756	8 927 549
• ± Variation des intérêts courus	466 116	991 531	(36 049)	(7 458)	(57 566)
• + Coupons d'intérêts échus	2 129 114	4 260 527	2 164 659	4 295 214	8 985 115
Revenus des BTA :	455 270	905 580	455 297	905 580	1 826 178
• ± Variation des intérêts courus	(1 365 920)	(915 610)	(1 365 893)	(915 610)	4 988
• + Coupons d'intérêts échus	1 821 190	1 821 190	1 821 190	1 821 190	1 821 190
Revenus des titres d'OPCVM	758 024	758 024	207 187	207 187	207 187
Total en DT	3 808 524	6 915 662	2 791 094	5 400 523	10 960 914

NOTE 13 : REVENUS DES PLACEMENTS MONÉTAIRES

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	Période du				Exercice clos le 31/12/2025
	01/04 au 30/06/2026	01/01 au 30/06/2026	01/04 au 30/06/2025	01/01 au 30/06/2025	
Revenus des certificats de dépôt :	541 924	884 564	429 750	685 170	1 908 204
• ± Variation des intérêts courus	42 636	42 330	(235 686)	(525 337)	(596 638)
• + Coupons d'intérêts échus	499 288	842 234	665 436	1 210 507	2 504 842
Revenus des pensions livrées :	584 380	2 213 690	530 886	700 560	2 002 536
• ± Variation des intérêts courus	(19 804)	384 315	319 243	488 917	1 029 196
• + Coupons d'intérêts échus	604 184	1 829 375	211 643	211 643	973 340
Intérêts des comptes de dépôt	74 312	132 300	4 785	4 785	49 534
Total en DT	1 200 615	3 230 553	965 421	1 390 515	3 960 274

NOTE 14 : REVENUS DES PLACEMENTS À TERME

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	Période du				Exercice clos le 31/12/2025
	01/04 au 30/06/2026	01/01 au 30/06/2026	01/04 au 30/06/2025	01/01 au 30/06/2025	
Revenus des placements en compte BNA :	1 504 080	2 131 529	1 711 665	3 691 836	7 024 515
• ± Variation des intérêts courus	(560 909)	(1 157 605)	(849 618)	272 792	(1 015 431)
• + Coupons d'intérêts échus	2 064 989	3 289 134	2 561 283	3 419 044	8 039 946
Total en DT	1 504 080	2 131 529	1 711 665	3 691 836	7 024 515

NOTE 15 : CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	Période du				Exercice clos le 31/12/2025
	01/04 au 30/06/2026	01/01 au 30/06/2026	01/04 au 30/06/2025	01/01 au 30/06/2025	
Rémunération du gestionnaire	527 334	1 040 146	431 067	841 981	1 806 806
Rémunération du dépositaire	158 200	312 044	129 320	252 594	542 042
Total en DT	685 534	1 352 190	560 387	1 094 575	2 348 848

NOTE 16 : AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	Période du				Exercice clos le 31/12/2025
	01/04 au 30/06/2026	01/01 au 30/06/2026	01/04 au 30/06/2025	01/01 au 30/06/2025	
Jetons de présence	8 975	17 852	8 975	17 852	36 000
Redevance CMF	88 628	174 815	72 448	141 509	303 665
Honoraires Commissaire aux Comptes	9 723	19 340	9 724	19 340	39 000
Rémunération Président du CA	1 527	3 054	1 527	3 054	6 108
Rémunération Directeur Général	2 804	5 608	2 804	5 608	11 216
TCL	16 309	30 638	13 656	26 052	54 814
Contribution Sociale de Solidarité	-	-	-	-	400
Diverses charges d'exploitation	2 697	5 318	2 699	5 320	10 708
Total en DT	130 663	256 625	111 833	218 735	461 911

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 :

	En sa qualité d'établissement gestionnaire, elle est chargée de la gestion administrative, financière et comptable de la SICAV.
BNA Capitaux	En contrepartie de ses prestations, elle perçoit, à partir du 02 février 2015, une rémunération hors TVA de 0,40% l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien. Ce taux a été porté à 0,50% hors TVA l'an à partir du 08 juillet 2020.

	En sa qualité de dépositaire, elle est chargée de :
	✓ Conserver les titres et les fonds de la SICAV ;
BNA Bank	✓ Encaisser le montant des souscriptions des actionnaires entrants ;
	✓ Régler le montant des rachats aux actionnaires sortants.
	En contrepartie de ses services, elle perçoit une rémunération hors TVA de 0,15% l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien.

17.2. Flux de transactions avec les parties liées

Le détail des opérations conclues avec les parties liées, au cours de la période allant du 1^{er} janvier au 30 juin 2026, est récapitulé dans le tableau suivant :

Opérations de la période	BNA Capitaux	BNA Bank
Opérations impactant les sommes distribuables :		
- Rémunération du gestionnaire	(1 040 146)	-
- Rémunération du dépositaire	-	(312 044)
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 30 juin 2026 comme suit :

Soldes en fin de période	BNA Capitaux	BNA Bank
Rémunération du gestionnaire à payer	(527 333)	-
Rémunération du dépositaire à payer	-	(158 200)