

PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2023

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LA COMPOSITION DE L'ACTIF NET ET LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 30 JUIN 2023

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre Conseil d'Administration du 11 mars 2021, 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 2023, tels qu'annexés au présent rapport, et faisant apparaître un total bilan de 260.838.755 DT et un résultat net de la période de 4.169.772 DT.

Introduction

Nous avons effectué l'examen limité des états financiers ci-joints de la Société POS, comprenant le bilan au 30 juin 2023, 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 2023, 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 d'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. Cette méthode comptable devrait être, à notre avis, confirmée 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 66,03% de l'actif total au 30 juin 2023.

Par ailleurs, les liquidités et quasi-liquidités, constituées de disponibilités et de placements en comptes à terme, représentent au 30 juin 2023 une proportion de 33,97% de l'actif total de la Société POS.

Tunis, le 26 juillet 2023

Le Commissaire aux Comptes :

GÉNÉRALE D'EXPERTISE ET DE MANAGEMENT

Abderrazak GABSI

BILAN
(Montants exprimés en dinars)

	Notes	30 juin 2023	30 juin 2022	31 décembre 2022
ACTIF				
Portefeuille-titres :	4	172 229 217	196 427 729	170 187 173
• Obligations		130 985 829	127 350 765	128 216 685
• BTA		33 411 559	61 251 693	34 222 975
• Titres OPCVM		7 831 829	7 825 271	7 747 513
Placements monétaires et disponibilités :	5	88 605 951	83 833 567	53 318 545
• Placements monétaires		-	2 994 506	15 781 548
• Placements à terme		87 877 005	80 413 267	37 405 656
• Disponibilités		728 946	425 794	131 341
Créances d'exploitation :	7	3 587	368	238 882
• Intérêts à recevoir		2 573	120	237 620
• Autres créances d'exploitation		1 014	248	1 262
TOTAL ACTIF		260 838 755	280 261 664	223 744 600
PASSIF				
Opérateurs créditeurs	8	491 548	696 463	472 535
Autres créditeurs divers	9	2 161 313	145 536	204 908
Total Passif		2 652 861	841 999	677 443
ACTIF NET				
Capital	10	249 967 881	271 900 570	210 826 015
Sommes distribuables :		8 218 013	7 519 095	12 241 142
• Sommes distribuables de la période	11	8 217 037	7 517 388	12 239 435
-Sommes distribuables de l'exercice clos		-	-	-
- Report à nouveau		976	1 707	1 707
Actif Net		258 185 894	279 419 665	223 067 157
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		260 838 755	280 261 664	223 744 600

ÉTAT DE RÉSULTAT (Montants exprimés en dinars)	Notes	Période du01/04 au 30/06/2023	Période du01/01 au 30/06/2023	Période du01/04 au 30/06/2022	Période du01/01 au 30/06/2022	Exercice clos le 31 décembre 2022
Revenus du portefeuille-titres :	12	2 937 531	772 5 624	3 085 310	5 809 498	11 217 269
- Revenus des obligations		2 311 463	422 4 548	2 073 600	3 985 760	8 337 041
- Revenus des BTA		455 298	580 905	782 982	1 595 010	2 651 500
- Revenus de titres OPCVM		170 770	770 170	228 728	228 728	228 728
Revenus des placements monétaires	13	3 229	400 225	88 775	416 926	1 029 025
Revenus des placements à terme	14	1 814 016	940 3 077	1 583 483	2 891 985	5 482 200
Total des revenus des placements		4 754 776	112 8 928	4 757 568	9 118 409	17 728 494
Charges de gestion des placements	15	(491 548)	(843 956)	(564 635)	(1 135 891)	(2 127 023)
Revenus nets des placements		4 263 228	269 7 971	4 192 933	7 982 518	15 601 471
Autres charges d'exploitation	16	(101 063)	(056 197)	(109 600)	(217 358)	(422 394)
RÉSULTAT D'EXPLOITATION		4 162 165	213 7 774	4 083 333	7 765 160	15 179 077
Régularisation du résultat d'exploitatio		356 147	824 442	(249 587)	(247 772)	(2 939 642)
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PÉRIODE		4 518 312	037 8 217	3 833 746	7 517 388	12 239 435
Régularisation du résultat d'exploitatio (annulation)		(356 147)	(824 442)	249 587	247 772	2 939 642
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		7 607	080 179	371 671	539 721	(433 925)
Plus (ou moins) values réalisées sur cessions de titres		-	-	(418 587)	(418 587)	875 625
Frais de négociation de titres		-	-	-	(2)	(4)
RÉSULTAT NET DE LA PÉRIODE		4 169 772	293 7 953	4 036 417	7 886 294	15 620 773

ÉTAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET (Montants exprimés en dinars)		Période du 01/04 au 30/06/2023	Période du 01/01 au 30/06/2023	Période du 01/04 au 30/06/2022	Période du 01/01 au 30/06/2022	Exercice clos le décembre 31 2022
VARIATION DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS D'EXPLOITATION	Résultat d'exploitation	4 162 165	7 774 213	4 083 333	7 765 160	15 179 077
	Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	7 607	179 080	371 671	539 721	(433 925)
	Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cessions de titres	-	-	(418 587)	(418 587)	875 625
	Frais de négociation de titres	-	-	-	2	(4)
DISTRIBUTION DE DIVIDENDES	Distribution de dividendes	(11 486 163)	(11 486 163)	(12 051 542)	(12 051 542)	(12 051 542)
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	<i>Souscriptions :</i>					
	• Capital au nominal	87 935 900	132 249 400	94 364 400	153 904 500	230 085 600
	• Régularisation des sommes non distribuables	1 229 589	1 815 587	1 117 874	1 810 647	2 758 333
	• Régularisation des sommes distribuables de la période	5 533 221	5 782 880	5 763 589	6 339 466	9 890 759
	• Régularisation des sommes distribuables de l'exercice clos	(2 603 007)	-	(3 197 303)	-	-
	<i>Rachats :</i>					
	• Capital au nominal	(72 846 800)	(93 807 000)	(105 135 800)	(170 765 800)	(307 593 400)
	• Régularisation des sommes non distribuables	(1 015 992)	(1 295 201)	(1 245 378)	(2 005 781)	(3 702 086)
	• Régularisation des sommes distribuables de la période	(5 931 077)	(6 094 059)	(9 300 421)	(9 874 482)	(16 117 645)
	• Régularisation des sommes distribuables de l'exercice clos	1 229 599	-	3 524 331	-	-
	VARIATION DE L'ACTIF NET	6 215 042	35 118 737	(22 123 833)	(24 756 700)	(81 109 208)
ACTIF NET	En début de période	251 970 852	223 067 157	301 543 498	304 176 365	304 176 365
	En fin de période	258 185 894	258 185 894	279 419 665	279 419 665	223 067 157
NOMBRE D' ACTIONS	En début de période	2 314 840	2 081 307	2 795 486	2 856 385	2 856 385
	En fin de période	2 465 731	2 465 731	2 687 772	2 687 772	2 081 307
VALEUR LIQUIDATIVE	En début de période	108,850	107,176	107,868	106,489	106,489
	En fin de période	104,709	104,709	103,959	103,959	107,176
	TAUX DE RENDEMENT ANNUALISÉ	6,48%	6,42%	5,49%	5,38%	5,69%

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES AU 30 JUIN 2023

NOTE N°1 : INFORMATIONS GÉNÉRALES

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

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

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

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

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

NOTE 2 : RÉFÉRENTIEL D'ÉLABORATION DES ÉTATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30 juin 2023 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 :

- **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.

- **Évaluation, en date d'arrêté, des placements :**

- **Évaluation, en date d'arrêté, du portefeuille d'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 2023, une base raisonnable pour l'estimation de la valeur de réalisation du portefeuille d'obligations figurant au bilan de la Société POS arrêté à la même date.

En conséquence, les placements en obligations sont évalués, au 30 juin 2023, 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 2023, de BTA « Juillet 2032 » ni de Bons du Trésor Assimilables émis à compter du 1^{er} janvier 2018.

- **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.

- **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 172 229217DT au 30 juin 2023, contre 196 427 729DT au 30 juin 2022, 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 30/06/2023	% actif net	% actif
I- Obligations de sociétés :		65 326 521		(103 910)	2 109 573		- 67 332 185	26,08%	25,81%
TN0003400330	AB 2008/20A	30 000	750 000	-	4 704	-	754 704	0,29%	0,29%
TN0003400355	AB 2009/15A	60 000	797 400	-	39 936	-	837 336	0,32%	0,32%
TN0003400405	AB 2010	30 000	598 877	-	33 288	-	632 165	0,24%	0,24%
TN0003400660	AB SUB 9.2% CAT B 2020-03	70 000	4 200 000	-	117 712	-	4 317 712	1,67%	1,66%
TN0003400686	AB SUB TMM+2.7% CAT A 2021-01	20 000	2 000 000	-	27 616	-	2 027 616	0,79%	0,78%
TN0003400694	AB SUB TMM+2.8% CAT B 2021-01	10 000	800 000	-	11 160	-	811 160	0,31%	0,31%
TN0003400538	AMENBANK2016-1 7ANS	10 000	200 000	-	7 296	-	207 296	0,08%	0,08%
TN0003600509	ATB 2007/1	50 000	1 800 000	-	13 800	-	1 813 800	0,70%	0,70%
TN0004700746	ATL 2017- 2 7A 7.95% CAT C	30 000	1 200 000	-	25 224	-	1 225 224	0,47%	0,47%
TN0004700712	ATL 2017 SUB 7A 7.9%	20 000	800 000	-	35 744	-	835 744	0,32%	0,32%
TN0004700704	ATL 2017-1 7A 7.8%	50 000	1 000 000	-	18 400	-	1 018 400	0,39%	0,39%
TN0004700753	ATL 2018-1 5A 8.3%	30 000	600 000	-	38 088	-	638 088	0,25%	0,24%
TN0004700811	ATL 2020-1 5A 10.3%	40 000	2 400 000	-	139 776	-	2 539 776	0,98%	0,97%
TNFUHZ3R7VR5	ATL 2021-1 5A 9.6%	15 000	1 200 000	-	42 672	-	1 242 672	0,48%	0,48%
TNNW3558ZUL9	ATL 2022-1 7ANS 10.30 %	20 000	2 000 000	-	116 032	-	2 116 032	0,82%	0,81%
TNMA55MMDD46	ATL 2023-1 5A CAT A 10.5%	32 000	3 200 000	-	93 517	-	3 293 517	1,28%	1,26%
TN0006610554	ATT LEAS2020-1 SUB CA 10,25%	25 000	1 500 000	-	72 780	-	1 572 780	0,61%	0,60%
TN0001900836	BH 2009	25 895	396 194	-	13 113	-	409 307	0,16%	0,16%
TN0PID0RGAE6	BH SUB2021-2 CAT C 7ANS 9.1%	30 000	3 000 000	-	152 592	-	3 152 592	1,22%	1,21%
TN8J8QFA4123	BIAT SUB CAT D 9.2% 2022-1	30 000	3 000 000	-	16 896	-	3 016 896	1,17%	1,16%
TNG0JL1IIN67	BIAT SUB CAT D TMM+3% 2022-1	30 000	3 000 000	-	19 272	-	3 019 272	1,17%	1,16%

TN0003100674	BNA SUB 2009	50 000	331 000	-	3 320	-	334 320	0,13%	0,13%
TN0003100765	BNA SUB 2018 CAT A TMM+2%	20 000	440 000	(38 529)	27 040	-	428 511	0,17%	0,16%
TN0003100773	BNA SUB 2018-1 CAT B 8.5%	100 000	6 000 000	-	363 280	-	6 363 280	2,46%	2,44%
TN0001300607	BTE 2010 CAT B 20 ANS	10 000	400 000	-	14 720	-	414 720	0,16%	0,16%
TN0001300623	BTE 2011 CAT B 20 ANS	25 000	1 125 000	-	21 880	-	1 146 880	0,44%	0,44%
TN0001300680	BTE 2019-1 11.5% C B 7 ANS	15 000	1 300 503	(45 660)	52 020	-	1 306 863	0,51%	0,50%
TN0004620134	BTK 2009	10 703	142 268	-	3 228	-	145 496	0,06%	0,06%
TNY1F6BOX6F5	CIL 2023 -1 10.55% 5 ANS	5 000	500 000	-	1 844	-	501 844	0,19%	0,19%
TN0007310337	HL 2016-2 CAT B 7 ANS	15 000	300 000	-	11 100	-	311 100	0,12%	0,12%
TN0007310360	HL2017-1 CAT B 7.85%	20 000	400 000	-	9 696	-	409 696	0,16%	0,16%
TN0007310410	HL2017-2 CAT B 7.85%	20 000	800 000	-	49 008	-	849 008	0,33%	0,33%
TN0007310444	HL2017-3 CAT B 8.25%	20 000	800 000	-	22 560	-	822 560	0,32%	0,32%
TN0007310543	HL2020-2 CAT B 5ANS 10.6%	10 000	600 000	-	32 064	-	632 064	0,24%	0,24%
TN0006720130	MODERNLEASING SUB 2018-1	20 000	800 000	-	8 944	-	808 944	0,31%	0,31%
TNL6Z2LXMEP5	STB SUB 2021 CAT D 9.35%	50 000	5 000 000	-	154 720	-	5 154 720	2,00%	1,98%
TN0002600997	STB2008-16A/1	12 500	78 125	-	720	-	78 845	0,03%	0,03%
TN0002601003	STB2008-20A/1	40 000	1 000 000	-	9 504	-	1 009 504	0,39%	0,39%
TN0002601011	STB2008-25A/1	70 000	2 800 000	-	27 328	-	2 827 328	1,10%	1,08%
TN0002601045	STB2010/1 5.3%	75 000	996 750	-	11 520	-	1 008 270	0,39%	0,39%
TN0002101939	TL 2016 SUB CAT B 7ANS	18 700	374 000	-	7 824	-	381 824	0,15%	0,15%
TN0002101962	TL 2017-1 CAT B 7.8%	10 000	200 000	-	816	-	200 816	0,08%	0,08%
TN0002102101	TLF 2019-1 11.4% 5 ANS CAT A	6 000	146 404	(19 720)	91	-	126 775	0,05%	0,05%
TN99P72UERY9	TLF 2023-1 10.55 % 5ANS	15 000	1 500 000	-	22 488	-	1 522 488	0,59%	0,58%
TN0003900248	UIB 2009 CAT C	100 000	3 500 000	-	156 640	-	3 656 640	1,42%	1,40%
TN0003900263	UIB2011-1	30 000	1 350 000	-	57 600	-	1 407 600	0,55%	0,54%
II- Titres émis par l'État :		92 364 400	1 487 729	3 213 074	-	97 065 203	37,60%	37,21%	
• Obligations		60 829 518	6 303	2 817 823	-	63 653 644	24,65%	24,40%	
TN0008000838	Emprunt National 2021 T1 CAT B	100 000	10 000 000	-	704 000	-	10 704 000	4,15%	4,10%
TN0008000895	Emprunt National 2021 T2 CAT B	170 000	17 000 000	-	1 013 200	-	18 013 200	6,98%	6,91%
TN0008000903	Emprunt National 2021 T2 CAT C	400	384 000	1 953	24 110	-	410 064	0,16%	0,16%
TNSQHXZ8T348	Emprunt National 2021 T3 CAT B TV	45 000	4 500 000	-	223 812	-	4 723 812	1,83%	1,81%
TNLEGO8CKWX3	Emprunt National 2022 T1 CAT A TF	46 273	445 518	4 350	9 329	-	459 196	0,18%	0,18%
TN0OU20VQYS5	Emprunt National 2022 T1 CAT B TV	80 000	8 000 000	-	183 424	-	8 183 424	3,17%	3,14%
TNBLRFH96SL4	Emprunt National 2022 T2 CAT B TF	55 000	5 500 000	-	17 996	-	5 517 996	2,14%	2,12%
TNRGVSC8DE36	Emprunt National 2022 T3 CAT B TF	90 000	9 000 000	-	531 216	-	9 531 216	3,69%	3,65%
TNCGJF5TW027	Emprunt National 2023 T1 CAT B TF	15 000	1 500 000	-	43 176	-	1 543 176	0,60%	0,59%

TN3C6DVEWM76	Emprunt National 2023 T1 CAT B TV	15 000	1 500 000	-	40 716	-	1 540 716	0,60%	0,59%
TNCR2TMAK1K8	Emprunt National 2023 T2 CAT B TF	15 000	1 500 000	-	13 812	-	1 513 812	0,59%	0,58%
TNN50G7PX8W5	Emprunt National 2023 T2 CAT B TV	15 000	1 500 000	-	13 032	-	1 513 032	0,59%	0,58%
	• BTA (*)		31 534 882	1 481 426	395 251	-	33 411 559	12,94%	12,81%
TN0008000606	BTA 6,70% - 04/2028 (12 ans)	34 071	31 534 882	1 481 426	395 251	-	33 411 559	12,94%	12,81%

III- Titres d'OPCVM :			6 939 014	-	-	892 815	7 831 829	3,03%	3,00%
TNT3NVORPU09	FCP BNA CAPITALISATION	1 000	164 629	-	-	28 198	192 827	0,07%	0,07%
TNBIC10E13Y6	FCP SMART EQUILIBRE OBLIGATAIRE	10 506	1 000 087	-	-	149 101	1 149 188	0,45%	0,44%
TNINH18G9MJ0	FCP PROGRÈS	91 000	1 370 635	-	-	60 886	1 431 521	0,55%	0,55%
TN9LYNLKMSY6	SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	12 449	1 352 136	-	-	596 855	1 948 991	0,75%	0,75%
TN0001800556	SICAV TRÉSOR	30 424	3 051 527	-	-	57 775	3 109 302	1,20%	1,19%
Total en DT			164 629 935	1 383 820	5 322 647	892 815	172 229 217	66,71%	66,03%

(*) Pour les BTA, le coût amorti (hors intérêts courus) s'élève, au 30 juin 2023, à 33 016 308DT et se détaille comme suit :

Code ISIN	Désignation	Quantité	Valeur de remboursement (1)	Surcote/dé- cote à l'acquisition (2)	Prix d'acquisition (3) = (1) + (2)	Amortiss- ement 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	1 481 426	33 016 308	395 251	33 411 559
Total en DT			34 071 000	(2 536 118)	31 534 882	1 481 426	33 016 308	395 251	33 411 559

4.2. Mouvements du portefeuille-titres

Les mouvements enregistrés durant le premier semestre de l'exercice 2023 sur le poste « Portefeuille-titres » sont indiqués ci-après :

	Obligations	BTA	Titres OPCVM	Total
Prix d'acquisition				
+ En début de période (a)	123 762 923	31 534 882	6 939 014	162 236 819
+ Acquisitions	11 200 000	-	-	11 200 000
• Cessions	-	-	-	-
• Remboursements	(8 806 884)	-	-	(8 806 884)
= En fin de période (1)	126 156 039	31 534 882	6 939 014	164 629 935
Différences d'estimation				
+ En début de période (b)	(83 160)	1 372 216	808 499	2 097 555

± Annulation, à l'ouverture de la période, des plus ou moins-values potentielles	-	-	(808 499)	(808 499)
+ Plus-values potentielles en fin de période	-	-	892 815	892 815
- Moins-values potentielles en fin de période	-	-	-	-
+ Décotes rapportées à l'actif net	3 065	109 210	-	112 275
• Surcotes rapportées à l'actif net	(17 511)	-	-	(17 511)
+Amortissement cumulé des surcotes sur titres cédés et/ou remboursés	-	-	-	-
= En fin de période (2)	(97 606)	1 481 426	892 815	2 276 635
Créances d'intérêts rattachées				
+ En début de période (c)	4 536 922	1 315 877	-	5 852 799
± Intérêts courus à l'achat	(991)	-	-	(991)
+ Revenus d'intérêts de la période	4 548 422	905 580	-	5 454 002
• Détachement de coupons d'intérêts de la période	(4 156 957)	(1 826 206)	-	(5 983 163)
= En fin de période (3)	4 927 396	395 251	-	5 322 647
Solde au 30 juin 2023 [(1) + (2) + (3)]	130 985 829	33 411 559	7 831 829	172 229 217
Solde au 31 décembre 2022 [(a) + (b) + (c)]	128 216 685	34 222 975	7 747 513	170 187 173

NOTE 5 : PLACEMENTS MONÉTAIRES ET DISPONIBILITÉS

5.1. PLACEMENTS MONÉTAIRES

Cette rubrique présente un solde nul au 30 juin 2023, contre 2 994 506 DT au 30 juin 2022.

5.2. PLACEMENTS À TERME

Cette rubrique totalise 87 877 005 DT au 30 juin 2023, contre 80 413 267 DT au 30 juin 2022, et se détaille comme suit :

	Nombre	Coût d'acquisition	Intérêts courus	Valeur au 30/06/2023	% actif net	% actif
Placements à court terme :						
<i>BNAPlac. 100J 18-07-2311,05%</i>	2 700	2 700 000	53 621	2 753 621	1,07%	1,06%
<i>BNAPlac. 100J 21-07-2311,05%</i>	2 500	2 500 000	47 833	2 547 833	0,99%	0,98%
<i>BNAPlac. 100J 27-07-2311,05%</i>	6 700	6 700 000	118 456	6 818 456	2,64%	2,61%
<i>BNAPlac. 100J 30-07-2311,05%</i>	1 000	1 000 000	16 953	1 016 953	0,39%	0,39%
<i>BNAPlac. 100J 04-08-2311,05%</i>	3 500	3 500 000	55 099	3 555 099	1,38%	1,36%
<i>BNAPlac. 100J 14-08-2311,01%</i>	3 072	3 072 000	40 773	3 112 773	1,21%	1,19%
<i>BNAPlac. 100J 19-08-23 11,01%</i>	27 000	27 000 000	325 775	27 325 775	10,58%	10,48%

<i>BNAPlac. 100J 19-08-23 11,01%</i>	1 900	1 900 000	22 925	1 922 925	0,74%	0,74%
<i>BNAPlac. 100J 21-08-23 11,01%</i>	400	400 000	4 633	404 633	0,16%	0,16%
<i>BNAPlac. 100J 22-08-23 11,01%</i>	2 500	2 500 000	28 355	2 528 355	0,98%	0,97%
<i>BNAPlac. 100J 23-08-23 11,01%</i>	6 000	6 000 000	66 603	6 066 603	2,35%	2,33%
<i>BNAPlac. 100J 01-09-23 11,01%</i>	4 000	4 000 000	35 715	4 035 715	1,56%	1,55%
<i>BNAPlac. 100J 09-09-23 11,00%</i>	3 000	3 000 000	20 975	3 020 975	1,17%	1,16%
<i>BNAPlac. 100J 17-09-23 11,00%</i>	1 600	1 600 000	8 101	1 608 101	0,62%	0,62%
<i>BNAPlac. 100J 20-09-23 11,00%</i>	3 000	3 000 000	13 019	3 013 019	1,17%	1,16%
<i>BNAPlac. 100J 21-09-23 11,00%</i>	1 060	1 060 000	4 345	1 064 345	0,41%	0,41%
<i>BNAPlac. 100J 23-09-23 11,00%</i>	4 800	4 800 000	17 359	4 817 359	1,87%	1,85%
<i>BNAPlac. 100J 24-09-23 11,00%</i>	3 500	3 500 000	11 814	3 511 814	1,36%	1,35%
<i>BNAPlac. 100J 28-09-23 11,00%</i>	250	250 000	603	250 603	0,10%	0,10%
<i>BNAPlac. 100J 07-10-2311,00%</i>	8 500	8 500 000	2 049	8 502 049	3,29%	3,26%
Total en DT		86 982 000	895 005	87 877 005	34,04%	33,69%

5.3. DISPONIBILITÉS

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	30 juin 2023	30 juin 2022	31 décembre 2022
Avoirs en banque	1 110 613	425 914	131 461
Encaissements non encore comptabilisés	(120)	(120)	(120)
Montants comptabilisés non encore décaissés	(381 547)	-	-
Sommes à régler	-	-	-
Sommes à encaisser	-	-	-
Total en DT	728 946	425 794	131 341

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 2023, le ratio susvisé s'élève à 33,97%, il a été calculé comme suit :

	Valeur au 30 juin 2023	% actif
I- Liquidités	88 605 951	33,97%
• Placements à terme	87 877 005	33,69%
• Disponibilités	728 946	0,28%
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)	88 605 951	
Total Actif (B)	260 838 755	
Ratio d'emploi de l'actif en liquidités et quasi-liquidités (A)/(B)		33,97%

NOTE 6 : VALEURS MOBILIÈRES DÉTENUES DÉTAILLÉES PAR ÉMETTEUR

Au bilan au 30 juin 2023, les valeurs mobilières détenues par la Société POS et figurant parmi les composantes de la rubrique « Portefeuille-titres » présentent une valeur comptable cumulée de 172 229 217 DT, soit 66,03% du total actif.

Elles se détaillent, par émetteur, comme suit :

Émetteur	Portefeuille Titres			Total	% actif
	Obligations	BTA	Titres d'OPCVM		
ÉTAT	63 653 644	33 411 559	-	97 065 203	37,21%
ATL	14 482 233	-	-	14 482 233	5,55%
STB	10 078 667	-	-	10 078 667	3,86%
AMEN BANK	9 587 989	-	-	9 587 989	3,68%
BNA	7 126 111	-	-	7 126 111	2,73%
BIAT	6 036 168	-	-	6 036 168	2,31%
UIB	5 064 240	-	-	5 064 240	1,94%
BH	3 561 899	-	-	3 561 899	1,37%
SICAV TRÉSOR	-	-	3 109 302	3 109 302	1,19%
HANNIBAL LEASE	3 024 428	-	-	3 024 428	1,16%
BTE	2 868 463	-	-	2 868 463	1,10%
TUNISIE LEASING ET FACTORING	2 231 903	-	-	2 231 903	0,86%

SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	-	-	1 948 991	1 948 991	0,75%
ATB	1 813 800	-	-	1 813 800	0,70%
FCP PROGRÈS	-	-	1 431 521	1 431 521	0,55%
FCP SMART EQUILIBRE OBLIGATAIRE	-	-	1 149 188	1 149 188	0,44%
MODERN LEASING	808 944	-	-	808 944	0,31%
CIL	501 844	-	-	501 844	0,19%
FCP BNA CAPITALISATION	-	-	192 827	192 827	0,07%
BTK	145 496	-	-	145 496	0,06%
Total général en DT	130 985 829	33 411 559	7 831 829	172 229 217	66,03%

NOTE 7 : CRÉANCES D'EXPLOITATION

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	30 juin 2023	30 juin 2022	31 décembre 2022
Intérêts à recevoir :	2 573	120	237 620
• Intérêts échus et non encaissés sur obligations	-	-	-
• Intérêts courus sur dépôts en banque	2 573	120	237 620
Autres créances d'exploitation :	1 014	248	1 262
• Obligations échues et non encore remboursées	-	-	-
• Retenues à la source sur obligations à récupérer	1 014	248	1 262
Total en DT	3 587	368	238 882

NOTE 8 : OPÉRATEURS CRÉDITEURS

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	30 juin 2023	30 juin 2022	31 décembre 2022
Gestionnaire (BNA Capitaux)	378 114	434 334	363 489
Dépositaire (BNA Bank)	113 434	262 129	109 046
Total en DT	491 548	696 463	472 535

NOTE 9 : AUTRES CRÉDITEURS DIVERS

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	30 juin 2023	30 juin 2022	31 décembre 2022
Dividendes à payer	80 307	61 159	61 159
Administrateurs - Jetons de présence	17 852	17 852	36 000

Commissaire aux Comptes	19 764	14 334	37 269
Conseil du Marché Financier (CMF)	21 234	22 185	20 476
Rachats	2 015 227	8 109	35 866
Contribution Sociale de Solidarité	-	-	400
Retenues à la source à payer	78	18 334	-
Autres	6 851	3 563	13 738
Total en DT	2 161 313	145 536	204 908

NOTE 10 : CAPITAL

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	30 juin 2023	30 juin 2022	31 décembre 2022
Capital début de période :			
- Montant en nominal	208 130 700	285 638 500	285 638 500
- Nombre de titres	2 081 307	2 856 385	2 856 385
- Nombre d'actionnaires	3 794	4 171	4 171
Souscriptions réalisées :			
- Montant en nominal	132 249 400	153 904 500	230 085 600
- Nombre de titres	1 322 494	1 539 045	2 300 856
Rachats effectués :			
- Montant en nominal	(93 807 000)	(170 765 800)	(307 593 400)
- Nombre de titres	(938 070)	(1 707 658)	(3 075 934)
Capital fin de période :			
- Montant en nominal	246 573 100	268 777 200	208 130 700
- Nombre de titres	2 465 731	2 687 772	2 081 307
- Nombre d'actionnaires	2 809	3 924	3 794
Sommes non distribuables :	699 466	(74 002)	-502 057
• Résultat non distribuable de la période	179 080	121 132	441 696
- Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	179 080	539 721	-433 925
- Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	-	(418 587)	875 625

- Frais de négociation de titres	-	(2)	4
• Régularisation des sommes non distribuables	520 386	(195 134)	-943 753
- Aux émissions	1 815 587	1 810 647	2 758 333
- Aux rachats	(1 295 201)	(2 005 781)	(3 702 086)
Sommes non distribuables des exercices antérieurs	2 695 315	3 197 372	3 197 372
Total en DT	249 967 881	271 900 570	210 826 015

NOTE 11 : SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PÉRIODE

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	30 juin 2023	30 juin 2022	31 décembre 2022
Résultat d'exploitation	7 774 213	7 765 160	15 179 077
Régularisation lors des souscriptions d'actions	2 388 984	2 710 903	6 262 196
Régularisation lors des rachats d'actions	(1 946 160)	(2 958 675)	(9 201 838)
Total en DT	8 217 037	7 517 388	12 239 435

NOTE 12 : REVENUS DU PORTEFEUILLE-TITRES

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	Période du				Exercice clos le 31/12/2022
	01/04 au 30/06/2023	01/01 au 30/06/2023	01/04 au 30/06/2022	01/01 au 30/06/2022	
Revenus des obligations :	2 311 463	4 548 422	2 073 600	3 985 760	8 337 041
• ± Variation des intérêts courus	464 062	391 465	639 658	926 435	801 294
• + Coupons d'intérêts échus	1 847 401	4 156 957	1 433 942	3 059 325	7 535 747
Revenus des BTA :	455 298	905 580	782 982	1 595 010	2 651 500
• ± Variation des intérêts courus	(1 370 908)	(920 626)	(1 300 026)	(487 998)	(641 108)
• + Coupons d'intérêts échus	1 826 206	1 826 206	2 083 008	2 083 008	3 292 608
Revenus des titres OPCVM	170 770	170 770	228 728	228 728	228 728
Total en DT	2 937 531	5 624 772	3 085 310	5 809 498	11 217 269

NOTE 13 : REVENUS DES PLACEMENTS MONÉTAIRES

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	Période du				Exercice clos le 31/12/2022
	01/04 au 30/06/2023	01/01 au 30/06/2023	01/04 au 30/06/2022	01/01 au 30/06/2022	
Revenus des certificats de dépôt :	-	218 452	86 396	409 727	1 015 652
• ± Variation des intérêts courus	-	(134 726)	(236 936)	(236 936)	(145 274)
• + Coupons d'intérêts échus	-	353 178	323 332	646 663	1 160 926
Intérêts des comptes de dépôt	3 229	6 948	2 379	7 199	13 373
Total en DT	3 229	225 400	88 775	416 926	1 029 025

NOTE 14 : REVENUS DES PLACEMENTS À TERME

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	Période du				Exercice clos le 31/12/2022
	01/04 au 30/06/2023	01/01 au 30/06/2023	01/04 au 30/06/2022	01/01 au 30/06/2022	
Revenus des placements en compte BNA:	1 814 016	3 077 940	1 583 483	2 891 985	5 482 200
• ± Variation des intérêts courus	172 556	558 349	(1 432 193)	(1 227 468)	(1 538 080)
• + Coupons d'intérêts échus	1 641 460	2 519 591	3 015 676	4 119 453	7 020 280
Total en DT	1 814 016	3 077 940	1 583 483	2 891 985	5 482 200

NOTE 15 : CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	Période du				Exercice clos le 31/12/2022
	01/04 au 30/06/2023	01/01 au 30/06/2023	01/04 au 30/06/2022	01/01 au 30/06/2022	
Rémunération du gestionnaire	378 114	736 033	434 334	873 762	1 636 171
Rémunération du dépositaire	113 434	220 810	130 301	262 129	490 852
Total en DT	491 548	956 843	564 635	1 135 891	2 127 023

NOTE 16 : AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	Période du				Exercice clos le 31/12/2022
	01/04 au 30/06/2023	01/01 au 30/06/2023	01/04 au 30/06/2022	01/01 au 30/06/2022	
Jetons de présence	8 975	17 852	8 975	17 852	36 000
Redevance CMF	63 548	123 703	72 997	146 851	274 987
Honoraires Commissaire aux Comptes	9 724	19 340	8 668	16 065	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	11 764	22 112	11 927	22 600	44 207
Contribution Sociale de Solidarité	-	-	-	-	400
Diverses charges d'exploitation	2 721	5 387	2 702	5 328	10 476
Total en DT	101 063	197 056	109 600	217 358	422 394

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 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.</p>
BNA Bank	<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 30 juin 2023, est récapitulé dans le tableau suivant :

Opérations de la période	BNA Capitaux	BNA Bank
Opérations impactant les sommes distribuables :		
• Rémunération du gestionnaire	(736 033)	-
• Rémunération du dépositaire	-	(220 810)
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 2023 comme suit :

Soldes en fin de période	BNA Capitaux	BNA Bank
Rémunération du gestionnaire à payer	(378 114)	-
Rémunération du dépositaire à payer	-	(113 434)