

PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETTEE AU 31 DÉCEMBRE 2024

RAPPORT D'EXAMEN LIMITÉ SUR LES ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES AU 31 DÉCEMBRE 2024

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} octobre au 31 décembre 2024, tels qu'annexés au présent rapport, et faisant apparaître un total bilan de 275.792.658 DT et un résultat net de la période de 4.509.990 DT.

Introduction

Nous avons effectué l'examen limité des états financiers ci-joints de la Société POS, comprenant le bilan au 31 décembre 2024, 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 décembre 2024, 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 l'évaluation de son portefeuille d'obligations et de 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 60,08% de l'actif total au 31 décembre 2024.

Par ailleurs, les liquidités et quasi-liquidités, constituées de disponibilités et de placements en comptes à terme, représentent au 31 décembre 2024 une proportion de 30,54% de l'actif total de la Société POS.

Nous signalons également que la Société POS détient dans son portefeuille, au 31 décembre 2024, des titres émis par la Banque Nationale Agricole (BNA) qui représentent 10,12% du total de son actif arrêté à cette date, soit 0,12% en dépassement du seuil de 10% prévu par l'article 29 du Code des Organismes de Placement Collectif.

Tunis, le 29 janvier 2025

Le Commissaire aux Comptes :

GÉNÉRALE D'EXPERTISE ET DE MANAGEMENT

Abderrazak GABSI

BILAN

(Montants exprimés en dinars)	Notes	31 Décembre 2024	31 Décembre 2023
ACTIF			
Portefeuille-titres :	4	165 683 628	172 887 023
- Obligations		122 896 575	130 343 569
- BTA		34 654 035	34 443 205
- Titres OPCVM		8 133 018	8 100 249
Placements monétaires et disponibilités :	5	110 106 481	69 324 226
- Placements monétaires		25 868 640	2 951 896
- Placements à terme		83 988	66 323
		589	822
- Disponibilités		249 252	48 508
Créances d'exploitation :	7	2 549	229 254
- Intérêts à recevoir		2 549	229 254
- Autres créances d'exploitation		-	-
TOTAL ACTIF		275 792 658	242 440 503
PASSIF			
Opérateurs créditeurs	8	517 495	470 852
Autres créditeurs divers	9	619 344	198 506
Total Passif		1 136 839	669 358
ACTIF NET			
Capital	10	257 218 719	226 744 026
Sommes distribuables :		17 437 100	15 027 119
- Sommes distribuables de l'exercice	11	17 435 080	15 026 143
- Report à nouveau		2 020	976
Actif Net		274 655 819	241 771 145
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		275 792 658	242 440 503

ÉTAT DE RÉSULTAT
(Montants exprimés en dinars)

	Notes	Période du 01/10 au 31/12/2024	Période du 01/01 au 31/12/2024	Période du 01/10 au 31/12/2023	Période du 01/01 au 31/12/2023
Revenus du portefeuille-titres :	12	2 696 601	11 041 658	2 841 986	11 261 190
- Revenus des obligations		2 236 287	8 996 222	2 381 673	9 264 214
- Revenus des BTA		460 314	1 831 221	460 313	1 826 206
- Revenus des titres OPCVM		-	214 215	-	170 770
Revenus des placements monétaires	13	562 104	1 312 837	26 444	255 788
Revenus des placements à terme	14	1 680 565	6 274 413	1 499 390	6 676 586
Total des revenus des placements		4 939 270	18 628 908	4 367 820	18 193 564
Charges de gestion des placements	15	(517 494)	(1 962 127)	(470 852)	(1 943 689)
Revenus nets des placements		4 421 776	16 666 781	3 896 968	16 249 875
Autres charges d'exploitation	16	(105 230)	(403 326)	(97 919)	(399 917)
RÉSULTAT D'EXPLOITATION		4 316 546	16 263 455	3 799 049	15 849 958
Régularisation du résultat d'exploitation		646 561	1 171 625	(253 606)	(823 815)
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PÉRIODE		4 963 107	17 435 080	3 545 443	15 026 143
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		(646 561)	(1 171 625)	253 606	823 815
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		131 184	505 318	188 256	588 964
Plus (ou moins) values réalisées sur cessions de titres		62 260	35 856	-	(40 000)
Frais de négociation de titres		-	-	-	-
RÉSULTAT NET DE LA PÉRIODE		4 509 990	16 804 629	3 987 305	16 398 922

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

		Période du 01/10 au 31/12/2024	Période du 01/01 au 31/12/2024	Période du 01/10 au 31/12/2023	Période du 01/01 au 31/12/2023
VARIATION DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS D'EXPLOITATION	Résultat d'exploitation	4 316 546	16 263 455	3 799 049	15 849 958
	Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	131 184	505 318	188 256	588 964
	Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cessions de titres	62 260	35 856	-	(40 000)
	Frais de négociation de titres	-	-	-	-
DISTRIBUTION DE DIVIDENDES	Distribution de dividendes	-	(11 874 920)	-	(11 486 163)
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	Souscriptions :				
	• Capital au nominal	116 193 600	272 590 700	55 816 500	251 557 500
	- Régularisation des sommes non distribuables	2 006 338	4 499 265	844 188	3 553 508
	- Régularisation des sommes distribuables	7 235 805	13 724 211	3 541 922	11 907 818
	Rachats :				
	• Capital au nominal	(105 604 400)	(243 133 500)	(60 321 200)	(236 367 800)
	- Régularisation des sommes non distribuables	(1 823 968)	(4 023 027)	(910 808)	(3 374 161)
- Régularisation des sommes distribuables	(6 589 244)	(15 702 684)	(3 795 528)	(13 485 636)	
VARIATION DE L'ACTIF NET		15 928 121	32 884 674	(837 621)	18 703 988
ACTIF NET	En début de période	258 727 698	241 771 145	242 608 766	223 067 157
	En fin de période	274 655 819	274 655 819	241 771 145	241 771 145
NOMBRE D'ACTIONS	En début de période	2 421 884	2 233 204	2 278 251	2 081 307
	En fin de période	2 527 776	2 527 776	2 233 204	2 233 204
VALEUR LIQUIDATIVE	En début de période	106,829	108,262	106,489	107,176
	En fin de période	108,655	108,655	108,262	108,262
TAUX DE RENDEMENT ANNUALISÉ		6,80%	6,58%	6,61%	6,50%

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES AU 31 DÉCEMBRE 2024

NOTE N°1 : INFORMATIONS GÉNÉRALES

Placement Obligataire SICAV (POS) est une société d'investissement à capital variable, de catégorie obligataire de type distribution, 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 décembre 2024 sont établis conformément au système comptable des entreprises et notamment les normes NC 16, 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 31 décembre 2024, 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 décembre 2024, 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 décembre 2024, 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 165 683 628 DT au 31 décembre 2024, contre 172 887 023 DT au 31 décembre 2023, et se détaille comme suit :

Code ISIN	Désignation	Nombre de titres	Prix d'acquisition	Amortissement cumulé des surcotes /décotes	Intérêts courus	± Valeur potentielle	Valeur au 31/12/2024	% actif net	% actif
I- Obligations de sociétés :			52 560 759	(69 043)	2 220 786	-	54 712 503	19,92%	19,84%
TN0003400330	AB 2008/20A	30 000	600 000	-	20 712	-	620 712	0,23%	0,23%
TN0003400405	AB 2010	30 000	198 677	-	4 728	-	203 405	0,07%	0,07%

TN0003400660	AB SUB 9.2% CAT B 2020-03	70 000	2 800 000	-	182 448	-	2 982 448	1,09%	1,08%
TN0003400686	AB SUB TMM+2.7% CAT A 2021-01	20 000	1 600 000	-	92 128	-	1 692 128	0,62%	0,61%
TN0003400694	AB SUB TMM+2.8% CAT B 2021-01	10 000	700 000	-	40 680	-	740 680	0,27%	0,27%
TNL8PGUB9C93	AMEN BANK 2023-2 5ANS CAT A	10 000	800 000	-	11 008	-	811 008	0,30%	0,29%
TN0003600509	ATB 2007/1	50 000	1 600 000	-	77 320	-	1 677 320	0,61%	0,61%
TN06F5NFW3K1	ATL 2023-2 5ANS 10.9% CAT A	17 340	1 387 200	-	25 053	-	1 412 253	0,51%	0,51%
TNWYE1PN6WF 5	ATL 2023-2 7ANS 10.9% CAT B	30 000	3 000 000	-	55 176	-	3 055 176	1,11%	1,11%
TN0004700746	ATL 2017- 2 7A 7.95% CAT C	30 000	600 000	-	31 896	-	631 896	0,23%	0,23%
TN0004700811	ATL 2020-1 5A 10.3%	40 000	800 000	-	13 920	-	813 920	0,30%	0,30%
TNFUHZ3R7VR5	ATL 2021-1 5A 9.6%	15 000	900 000	-	66 852	-	966 852	0,35%	0,35%
TNNW3558ZUL9	ATL 2022-1 7ANS 10.30 %	20 000	2 000 000	-	34 320	-	2 034 320	0,74%	0,74%
TNMA55MMDD46	ATL 2023-1 5A CAT A 10.5%	32 000	2 560 000	-	183 322	-	2 743 322	1,00%	0,99%
TNTUDMZLCA16	ATL 2024-2 5A 10.35%	17 770	1 777 000	-	9 271	-	1 786 271	0,65%	0,65%
TN0006610554	ATT LEAS2020-1 SUB CA 10,25%	25 000	500 000	-	3 940	-	503 940	0,18%	0,18%
TN0PID0RGAE 6	BH SUB2021-2 CAT C 7ANS 9.1%	30 000	2 400 000	-	35 424	-	2 435 424	0,89%	0,88%
TN8J8QFA4123	BIAT SUB CAT D 9.2% 2022-1	30 000	3 000 000	-	128 256	-	3 128 256	1,14%	1,13%
TNG0JL1IIN67	BIAT SUB CAT D TMM+3% 2022-1	30 000	3 000 000	-	153 048	-	3 153 048	1,15%	1,14%
TN0003100773	BNA SUB 2018-1 CAT B 8.5%	100 000	2 000 000	-	53 680	-	2 053 680	0,75%	0,74%
TN0001300607	BTE 2010 CAT B 20 ANS	10 000	300 000	-	4 080	-	304 080	0,11%	0,11%
TN0001300623	BTE 2011 CAT B 20 ANS	25 000	1 000 000	-	44 680	-	1 044 680	0,38%	0,38%
TN0001300680	BTE 2019-1 11.5% C B 7 ANS	15 000	1 000 503	(69 043)	80 760	-	1 012 220	0,37%	0,37%
TN0004620134	BTK 2009	10 703	70 879	-	4 213	-	75 092	0,03%	0,03%
TNY1F6BOX6F 5	CIL 2023 -1 10.55% 5 ANS	5 000	400 000	-	18 500	-	418 500	0,15%	0,15%
TN0007310444	HL2017-3 CAT B 8.25%	20 000	400 000	-	24 592	-	424 592	0,15%	0,15%
TN0007310543	HL2020-2 CAT B 5ANS 10.6%	10 000	200 000	-	2 280	-	202 280	0,07%	0,07%
TN0006720130	MODERNLEASING SUB 2018-1	20 000	400 000	-	17 792	-	417 792	0,15%	0,15%
TNL6Z2LXMEP 5	STB SUB 2021 CAT D 9.35%	50 000	5 000 000	-	343 360	-	5 343 360	1,95%	1,94%
TN0002601003	STB2008-20A/1	40 000	800 000	-	39 392	-	839 392	0,31%	0,30%
TN0002601011	STB2008-25A/1	70 000	2 520 000	-	127 344	-	2 647 344	0,96%	0,96%
TN0002601045	STB2010/1 5.3%	75 000	496 500	-	16 380	-	512 880	0,19%	0,19%
TN99P72UERY 9	TLF 2023-1 10.55 % 5ANS	15 000	1 200 000	-	69 096	-	1 269 096	0,46%	0,46%
TNMCJHUZPR D0	TLF 2023-2 10.70 % 5ANS	10 000	1 000 000	-	83 960	-	1 083 960	0,39%	0,39%
TNIPE0BZ0LR6	TLF 2024-2 10.50 % 5ANS	20 000	2 000 000	-	48 784	-	2 048 784	0,75%	0,74%
TN0003900248	UIB 2009 CAT C	100 000	2 500 000	-	53 840	-	2 553 840	0,93%	0,93%
TN0003900263	UIB2011-1	30 000	1 050 000	-	18 552	-	1 068 552	0,39%	0,39%

II- Titres émis par l'État :

		97 364 400	1 828 897	3 644 811	-	102 838 107	37,44%	37,29%	
• Obligations		65 829 518	15 617	2 338 937	-	68 184 072	24,83 %	24,72%	
TN0008000838	- Emprunt	100 000	10 000 000	-	354 880	-	10 354 880	3,77%	3,75%

TN0008000895	- National 2021 T1 CAT B Emprunt National 2021 T2 CAT B	170 000	17 000 000	-	419 696	-	17 419 696	6,34%	6,32%
TN0008000903	- National 2021 T2 CAT C Emprunt	400	384 000	6 054	9 988	-	400 042	0,15%	0,15%
TNSQHXZ8T348	- National 2021 T3 CAT B TV Emprunt	45 000	4 500 000	-	46 728	-	4 546 728	1,66%	1,65%
TNLEGO8CKWX 3	- National 2022 T1 CAT A TF Emprunt	46 273	445 518	9 563	25 802	-	480 883	0,18%	0,17%
TN0OU20VQYS5	- National 2022 T1 CAT B TV Emprunt	80 000	8 000 000	-	531 008	-	8 531 008	3,11%	3,09%
TNB�RFH96SL4	- National 2022 T2 CAT B TF Emprunt	55 000	5 500 000	-	225 412	-	5 725 412	2,08%	2,08%
TNRGVSC8DE36	- National 2022 T3 CAT B TF Emprunt	90 000	9 000 000	-	197 352	-	9 197 352	3,35%	3,33%
TNCGJF5TW027	- National 2023 T1 CAT B TF Emprunt	15 000	1 500 000	-	102 504	-	1 602 504	0,58%	0,58%
TN3C6DVEWM76	- National 2023 T1 CAT B TV Emprunt	15 000	1 500 000	-	101 760	-	1 601 760	0,58%	0,58%
TNCR2TMAK1K8	- National 2023 T2 CAT B TF Emprunt	15 000	1 500 000	-	73 140	-	1 573 140	0,57%	0,57%
TNN50G7PX8W5	- National 2023 T2 CAT B TV Emprunt	15 000	1 500 000	-	72 612	-	1 572 612	0,57%	0,57%
TNX0K9990B0B	- National 2024 T2 CAT B TF Emprunt	30 000	3 000 000	-	148 848	-	3 148 848	1,15%	1,14%
TNFC8O7A9BF4	- National 2024 T3 CAT B TF Emprunt	10 000	1 000 000	-	23 624	-	1 023 624	0,37%	0,37%
TN9092FJKK8	- National 2024 T4 CAT B TF Emprunt	10 000	1 000 000	-	5 584	-	1 005 584	0,37%	0,36%
• BTA (*)			31 534 882	1 813 280	1 305 873	-	34 654 035	12,62%	12,57%
III- Titres des OPCVM :			6 701 034	-	-	1 431 984	8 133 018	2,96%	2,95%
TNT3NVORPU09	FCP BNA CAPITALISATION	1 000	164 629	-	-	48 483	213 112	0,08%	0,08%
TNBIC10E13Y6	FCP SMART EQUILIBRE OBLIGATAIRE	8 006	762 107	-	-	200 438	962 545	0,35%	0,35%
TN9LYNLKMSY6	SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	12 449	1 352 136	-	-	805 226	2 157 362	0,79%	0,78%
TN0001800556	SICAV TRÉSOR	30 424	3 051 527	-	-	161 886	3 213 413	1,17%	1,17%
TNINH18G9MJ0	FCP PROGRÈS	91 000	1 370 635	-	-	215 950	1 586 585	0,58%	0,58%
Total en DT			156 626 193	1 759 854	5 865 597	1 431 984	165 683 628	60,32%	60,08%

(* Pour les BTA, le coût amorti (hors intérêts courus) s'élève, au 31 décembre 2024, à 33 348 162 DT et se détaille comme suit :

Désignation	Quantité	Valeur de remboursement (1)	Décote à l'acquisition (2)	Prix d'acquisition (3) = (1) + (2)	Amortissement cumulé de la décote (4)	Coût amorti (hors intérêts courus) (5) = (3) + (4)	Intérêts courus (6)	Valeur comptable (5) + (6)
BTA 6.7 - 04/2028 (12 ANS)	34 071	34 071 000	(2 536 118)	31 534 882	1 813 280	33 348 162	1 305 873	34 654 035
Total en DT		34 071 000	(2 536 118)	31 534 882	1 813 280	33 348 162	1 305 873	34 654 035

4.2. Mouvements du portefeuille-titres

Les mouvements enregistrés durant l'exercice 2024 sur le poste « Portefeuille-titres » sont indiqués ci-après :

	Obligations	BTA	Titres OPCVM	Total
Prix d'acquisition				
+ En début de période (a)	125 550 348	31 534 882	6 939 014	164 024 244
+ Acquisitions	8 777 000	-	-	8 777 000
- Cessions	-	-	(237 980)	(237 980)
- Remboursements	(15 937 071)	-	-	(15 937 071)
= En fin de période (1)	118 390 277	31 534 882	6 701 034	156 626 193
Différences d'estimation				
+ En début de période (b)	(67 163)	1 592 446	1 161 235	2 686 518
± Annulation, à l'ouverture de la période, des plus ou moins-values potentielles	-	-	(1 161 235)	(1 161 235)
+ Plus-values potentielles en fin de période	-	-	1 431 984	1 431 984
- Moins-values potentielles en fin de période	-	-	-	-
+ Décotes rapportées à l'actif net	6 197	220 834	-	227 031
- Surcotes rapportées à l'actif net	(18 864)	-	-	(18 864)
+ Amortissement cumulé des surcotes sur titres cédés et/ou remboursés	26 404	-	-	26 404
- Amortissement cumulé des décotes sur titres cédés et/ou remboursés	-	-	-	-
= En fin de période (2)	(53 426)	1 813 280	1 431 984	3 191 838
Créances rattachées d'intérêts				
+ En début de période (c)	4 860 384	1 315 877	-	6 176 261
± Intérêts courus à l'achat	-	-	-	-
+ Revenus d'intérêts de la période	8 996 222	1 831 221	-	10 827 443
- Détachement de coupons d'intérêts de la période	(9 296 882)	(1 841 225)	-	(11 138 107)
= En fin de période (3)	4 559 724	1 305 873	-	5 865 597
Solde au 31 décembre 2024 [(1) + (2) + (3)]	122 896 575	34 654 035	8 133 018	165 683 628
Solde au 31 décembre 2023 [(a) + (b) + (c)]	130 343 569	34 443 205	8 100 249	170 187 173

NOTE 5 : PLACEMENTS MONÉTAIRES ET DISPONIBILITÉS

5.1. PLACEMENTS MONÉTAIRES

Cette rubrique totalise 25 868 640 DT au 31 décembre 2024, contre 2 928 904 DT au 31 décembre 2023, et se détaille comme suit :

Code ISIN	Désignation	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Intérêts courus	Valeur au 31/12/2024	% actif net	% actif
I- Certificats de dépôt			25 253 906	614 734	25 868 640	9,42%	9,38%
<i>I.1. Titres à échéance supérieure à un an</i>			-	-	-	-	-
<i>I.2. Titres à échéance inférieure à un an (non considérés parmi les quasi-liquidités)</i>			25 253 906	614 734	25 868 640	9,42%	9,38%
TNVVR14OS0E0	- Certificats de dépôt BNA 02/01/25 - 100 J - 10,99%	4	1 952 602	46 421	1 999 024	0,73%	0,72%
TNZLE75E9870	- Certificats de dépôt BNA 09/01/25 - 100 J - 10,99%	35	17 085 272	376 369	17 461 641	6,36%	6,33%
TN6LGPZJUJH3	- Certificats de dépôt BNA 24/01/25 - 100 J - 10,99%	7	3 417 054	62 580	3 479 635	1,27%	1,26%
TNL06TJ4A378	- Certificats de dépôt BNA 11/04/25 - 300 J - 10,97%	6	2 798 977	129 364	2 928 341	1,07%	1,06%
<i>I.3. Titres à échéance inférieure à un an (considérés parmi les quasi-liquidités)</i>			-	-	-	-	-
II- Billets de trésorerie			-	-	-	-	-
Total en DT			25 253 906	614 734	25 868 640	9,42%	9,38%

5.2. PLACEMENTS À TERME

Cette rubrique totalise 83 988 589 DT au 31 décembre 2024, contre 66 323 822 DT au 31 décembre 2023, et se détaille comme suit :

	Nombre	Coût d'acquisition	Intérêts courus	Valeur au 31/12/2024	% actif net	% actif
Placements à court terme :						
- BNA Plac. 300J 11-03-25 10,97%	3 300	3 300 000	182 493	3 482 493	1,27%	1,26%
- BNA Plac. 100J 20-03-25 10,49%	489	489 000	2 361	491 361	0,18%	0,18%
- BNA Plac. 100J 28-03-25 10,49%	907	907 000	2 711	909 711	0,33%	0,33%
- BNA Plac. 100J 01-04-25 10,49%	8 385	8 385 000	17 351	8 402 351	3,06%	3,05%
- BNA Plac. 300J 05-04-25 10,97%	3 535	3 535 000	174 240	3 709 240	1,35%	1,34%
- BNA Plac. 100J 08-04-25 10,49%	2 400	2 400 000	1 104	2 401 104	0,87%	0,87%
- BNA Plac. 100J 09-04-25 10,49%	3 600	3 600 000	828	3 600 828	1,31%	1,31%
- BNA Plac. 300J 10-04-25 10,97%	140	140 000	6 732	146 732	0,05%	0,05%
- BNA Plac. 300J 12-04-25 10,97%	414	414 000	19 709	433 709	0,16%	0,16%
- BNA Plac. 300J 13-05-25 10,97%	1 237	1 237 000	49 670	1 286 670	0,47%	0,47%
- BNA Plac. 300J 25-05-25 10,97%	300	300 000	11 180	311 180	0,11%	0,11%
- BNA Plac. 300J 02-06-25 10,98%	2 200	2 200 000	77 829	2 277 829	0,83%	0,83%
- BNA Plac. 300J 03-06-25 10,98%	5 900	5 900 000	207 302	6 107 302	2,22%	2,21%
- BNA Plac. 300J 07-06-25 10,98%	3 200	3 200 000	109 355	3 309 355	1,20%	1,20%
- BNA Plac. 300J 07-06-25 10,98%	200	200 000	6 835	206 835	0,08%	0,07%
- BNA Plac. 300J 17-06-25 10,98%	3 000	3 000 000	95 300	3 095 300	1,13%	1,12%
- BNA Plac. 300J 21-06-25 10,98%	10 500	10 500 000	323 444	10 823 444	3,94%	3,92%
- BNA Plac. 300J 26-06-25 10,99%	2 000	2 000 000	58 292	2 058 292	0,75%	0,75%

- BNA Plac. 300J 30-06-25 10,99%	6 000	6 000 000	169 095	6 169 095	2,25%	2,24%
- BNA Plac. 300J 07-07-25 10,99%	1 400	1 400 000	37 769	1 437 769	0,52%	0,52%
- BNA Plac. 300J 18-07-25 10,99%	3 000	3 000 000	72 986	3 072 986	1,12%	1,11%
- BNA Plac. 300J 23-07-25 10,99%	4 700	4 700 000	108 684	4 808 684	1,75%	1,74%
- BNA Plac. 300J 01-08-25 10,99%	2 700	2 700 000	56 582	2 756 582	1,00%	1,00%
- BNA Plac. 300J 02-08-25 10,99%	8 600	8 600 000	178 152	8 778 152	3,20%	3,18%
- BNA Plac. 300J 09-08-25 10,99%	1 000	1 000 000	19 029	1 019 029	0,37%	0,37%
- BNA Plac. 300J 19-08-25 10,99%	220	220 000	3 657	223 657	0,08%	0,08%
- BNA Plac. 300J 19-08-25 10,99%	139	139 000	2 310	141 310	0,05%	0,05%
- BNA Plac. 300J 09-09-25 10,49%	2 500	2 500 000	27 590	2 527 590	0,92%	0,92%

Total en DT

81 966 000 2 022 589 83 988 589 30,58% 30,45%

5.3. DISPONIBILITÉS

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	31 décembre 2024	31 décembre 2023
Avoirs en banque	249 494	59 538
Encaissements non encore comptabilisés	(242)	(11 30)
Montants comptabilisés non encore décaissés	-	-
Sommes à régler	-	-
Total en DT	249 252	48 508

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 31 décembre 2024, le ratio susvisé s'élève à 30,54%, il a été calculé comme suit :

	Valeur au 31 décembre 2024	% actif
I- Liquidités :	84 237 841	30,54%
- Placements à terme	83 988 589	30,45%
- Disponibilités	249 252	0,09%
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)	84 237 841	
Total Actif (B)	275 792 658	
Ratio d'emploi de l'actif en liquidités et quasi-liquidités (A)/(B)		30,54%

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 » totalisent au 31 décembre 2024 une valeur comptable de 191 552 267 DT, soit 69,46% 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	68 184 072	34 654 035	-	-	102 838 107	37,29%
BNA (*)	2 053 680	-	-	25 868 640	27 922 320	10,12%
ATL	13 444 009	-	-	-	13 444 009	4,87%
STB	9 342 976	-	-	-	9 342 976	3,39%
AMEN BANK	7 050 381	-	-	-	7 050 381	2,56%
BIAT	6 281 304	-	-	-	6 281 304	2,28%
TUNISIE LEASING ET FACTORING	4 401 840	-	-	-	4 401 840	1,60%
UIB	3 622 392	-	-	-	3 622 392	1,31%
SICAV TRÉSOR	-	-	3 213 413	-	3 213 413	1,17%
BH	2 435 424	-	-	-	2 435 424	0,88%
BTE	2 360 980	-	-	-	2 360 980	0,86%
SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	-	-	2 157 362	-	2 157 362	0,78%
ATB	1 677 320	-	-	-	1 677 320	0,61%
FCP PROGRÈS	-	-	1 586 585	-	1 586 585	0,58%
FCP SMART EQUILIBRE OBLIGATAIRE	-	-	962 545	-	962 545	0,35%
HANNIBAL LEASE	626 872	-	-	-	626 872	0,23%
ATTIJARI LEASING	503 940	-	-	-	503 940	0,18%
CIL	418 500	-	-	-	418 500	0,15%
MODERN LEASING	417 792	-	-	-	417 792	0,15%
FCP BNA CAPITALISATION	-	-	213 112	-	213 112	0,08%
BTK	75 092	-	-	-	75 092	0,03%
Total général en DT	122 896 575	34 654 035	8 133 018	25 868 640	191 552 267	69,46%

(*) Au 31 décembre 2024, les titres émis par la Banque Nationale Agricole (BNA) représentent 10,12% du total de l'actif de la Société POS arrêté à la même date, soit 0,12% en dépassement du seuil de 10% prévu par l'article 29 du code des organismes de placement collectif.

NOTE 7 : CRÉANCES D'EXPLOITATION

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	31 décembre 2024	31 décembre 2023
Intérêts à recevoir :	2 549	29 862
- Intérêts échus et non encaissés sur obligations	-	27 697
- Intérêts courus sur dépôts en banque	2 549	2 165

Autres créances d'exploitation :	-	199 392
- Obligations échues et non encore remboursées	-	199 392
- Retenues à la source sur obligations à récupérer	-	-
Total en DT	2 549	229 254

NOTE 8 : OPÉRATEURS CRÉDITEURS

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	31 décembre 2024	31 décembre 2023
Gestionnaire (BNA Capitaux)	398 073	362 194
Dépositaire (BNA)	119 422	108 658
Total en DT	517 495	470 852

NOTE 9 : AUTRES CRÉDITEURS DIVERS

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	31 décembre 2024	31 décembre 2023
Dividendes à payer	102 400	77 836
Administrateurs - Jetons de présence	36 000	36 000
Commissaire aux Comptes	41 127	39 424
Conseil du Marché Financier (CMF)	23 123	20 796
Rachats	411 042	7 474
Contribution Sociale de Solidarité	400	400
Autres	5 252	16 576
Total en DT	619 344	198 506

NOTE 10 : CAPITAL

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	31 décembre 2024	31 décembre 2023
Capital début de l'exercice :		
- Montant en nominal	223 320 400	208 130 700
- Nombre de titres	2 233 204	2 081 307
- Nombre d'actionnaires	2 732	3 794
Souscriptions réalisées :		
- Montant en nominal	272 590 700	251 557 500
- Nombre de titres	2 725 907	2 515 575

Rachats effectués :		
- Montant en nominal	(243 133 500)	(236 367 800)
- Nombre de titres	(2 431 335)	(2 363 678)
Capital fin de l'exercice :		
- Montant en nominal	252 777 600	223 320 400
- Nombre de titres	2 527 776	2 233 204
- Nombre d'actionnaires	2 135	2 732
Sommes non distribuables :	1 017 412	728 311
1. Résultat non distribuable de l'exercice :	541 174	548 964
- Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	505 318	588 964
- Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	35 856	(40 000)
- Frais de négociation de titres	-	-
2. Régularisation des sommes non distribuables :	476 238	179 347
- Aux émissions	4 499 265	3 553 508
- Aux rachats	(4 023 027)	(3 374 161)
Sommes non distribuables de(s) exercice(s) antérieurs	3 423 707	2 695 315
Total en DT	257 218 719	226 744 026

NOTE 11 : SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	31 décembre 2024	31 décembre 2023
Résultat d'exploitation	16 263 455	15 849 958
Régularisation lors des souscriptions d'actions	11 835 195	8 513 922
Régularisation lors des rachats d'actions	(10 663 570)	(9 337 737)
Total en DT	17 435 080	15 026 143

NOTE 12 : REVENUS DU PORTEFEUILLE-TITRES

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	Période du			
	01/10 au 31/12/2024	01/01 au 31/12/2024	01/10 au 31/12/2023	01/01 au 31/12/2023
Revenus des obligations :	2 236 287	8 996 222	2 381 673	9 264 214
• ± Variation des intérêts courus	693 999	(300 660)	1 090 641	328 510
• + Coupons d'intérêts échus	1 542 288	9 296 882	1 291 032	8 935 704

Revenus des BTA :	460 314	1 831 221	460 313	1 826 206
• ± Variation des intérêts courus	460 314	(10 003)	460 313	-
• + Coupons d'intérêts échus	-	1 841 224	-	1 826 206
Revenus des titres d'OPCVM	-	214 215	-	170 770
Total en DT	2 696 601	11 041 658	2 841 986	11 261 190

NOTE 13 : REVENUS DES PLACEMENTS MONÉTAIRES

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	Période du			
	01/10 au 31/12/2024	01/01 au 31/12/2024	01/10 au 31/12/2023	01/01 au 31/12/2023
Revenus des certificats de dépôt :	562 104	1 301 575	22 992	241 444
• ± Variation des intérêts courus	65 309	591 742	22 992	(111 734)
• + Coupons d'intérêts échus	496 795	709 833	-	353 178
Intérêts des comptes de dépôt	-	11 262	3 452	14 344
Total en DT	562 104	1 312 837	26 444	255 788

NOTE 14 : REVENUS DES PLACEMENTS À TERME

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	Période du			
	01/10 au 31/12/2024	01/01 au 31/12/2024	01/10 au 31/12/2023	01/01 au 31/12/2023
Revenus des placements en compte BNA :	1 680 565	6 274 413	1 499 390	6 676 586
• ± Variation des intérêts courus	928 024	1 067 768	256 775	618 167
• + Coupons d'intérêts échus	752 541	5 206 645	1 242 615	6 058 419
Total en DT	1 680 565	6 274 413	1 499 390	6 676 586

NOTE 15 : CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	Période du			
	01/10 au 31/12/2024	01/01 au 31/12/2024	01/10 au 31/12/2023	01/01 au 31/12/2023
Rémunération du gestionnaire	398 073	1 509 329	362 193	1 495 145
Rémunération du dépositaire	119 421	452 798	108 659	448 544
Total en DT	517 494	1 962 127	470 852	1 943 689

NOTE 16 : AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	Période du			
	01/10 au 31/12/2024	01/01 au 31/12/2024	01/10 au 31/12/2023	01/01 au 31/12/2023
Jetons de présence	9 049	36 000	9 074	36 000
Redevance CMF	66 903	253 669	60 873	251 285
Honoraires Commissaire aux Comptes	9 803	39 000	9 830	39 000
Rémunération Président du CA	1 527	6 108	1 527	6 108
Rémunération Directeur Général	2 804	11 216	2 804	11 216
TCL	12 390	46 463	11 035	45 372
Contribution Sociale de Solidarité	400	400	400	400
Diverses charges d'exploitation	2 354	10 470	2 376	10 536
Total en DT	105 230	403 326	97 919	399 917

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	En sa qualité d'établissement gestionnaire, elle est chargée de la gestion administrative, financière et comptable de la SICAV. En contrepartie de ses prestations, elle perçoit, à partir du 2 février 2015, une rémunération hors TVA de 0,40% l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien. Ce taux a été porté à 0,50% hors TVA l'an à partir du 8 juillet 2020.
BNA Bank	En sa qualité de dépositaire, elle est chargée de : ✓ 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. 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 l'exercice clos le 31 décembre 2024, est récapitulé dans le tableau suivant :

Opérations de l'exercice	BNA Capitaux	BNA Bank
Opérations impactant les sommes distribuables :		
- Rémunération du gestionnaire	(1 509 329)	-
- Rémunération du dépositaire	-	(452 798)
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 décembre 2024 comme suit :

Soldes en fin d'exercice	BNA Capitaux	BNA Bank
Rémunération du gestionnaire à payer	(398 073)	-
Rémunération du dépositaire à payer	-	(119 422)