PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 DECEMBRE 2020

RAPPORT D'EXAMEN LIMITÉ SUR LES

ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES AU 31 DECEMBRE 2020

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre Conseil d'Administration du 06 mars 2018, nous avons procédé à un examen limité des états financiers trimestriels de la Société Placement Obligataire SICAV (POS) pour la période allant du 1^{er} octobre au 31 décembre 2020, tels qu'annexés au présent rapport, et faisant apparaître un total bilan de 295.634.220 DT et un résultat net de la période de 3.677.259 DT.

Introduction

Nous avons effectué l'examen limité des états financiers ci-joints de la Société POS, comprenant le bilan au 31 décembre 2020, 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 2020, ainsi que le résultat de ses opérations et les mouvements de son actif net pour la période de trois mois se terminant à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Paragraphe d'observation

Nous attirons l'attention sur la Note 3.2 des états financiers, qui décrit la nouvelle méthode adoptée par la Société POS pour la valorisation du portefeuille des obligations et valeurs assimilées suite aux recommandations énoncées par le procès-verbal de la réunion tenue le 29 août 2017 à l'initiative du Ministère des Finances et en présence des différentes parties prenantes. Ce traitement comptable devrait être, à notre avis, confirmé par les instances habilitées en matière de normalisation comptable.

Rapport sur d'autres obligations légales et réglementaires

Nous avons procédé à l'appréciation du respect, par la Société POS, des normes prudentielles prévues notamment par l'article 29 du code des organismes de placement collectif, promulgué par la loi n°2001-83 du 24 juillet 2001, et l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001, portant application des dispositions des articles 15, 29, 35, 36 et 37 dudit code, tel que modifié et complété par les textes subséquents. De cette appréciation, il ressort que les actifs de la Société POS représentés en valeurs mobilières en portefeuille totalisent 61,63% de l'actif total au 31 décembre 2020.

Par ailleurs, les liquidités et quasi-liquidités, constituées de disponibilités et de placements en comptes à terme, représentent au 31 décembre 2020 une proportion de 20,62% de l'actif total de la Société POS.

Nous signalons également que la Société POS détient dans son portefeuille, au 31 décembre 2020, des titres émis par la Banque Nationale Agricole (BNA) qui représentent 22,81% du total de son actif arrêté à cette date, soit 12,81% en dépassement du seuil de 10% prévu par l'article 29 du code des organismes de placement collectif.

Tunis, le 28 janvier 2021

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

BILAN**(Montants exprimés en dinars)****Notes****31 Décembre 2020****31 décembre 2019**

ACTIF	Portefeuille-titres :	4	182 212 600	201 650 020
	- Obligations		107 614 626	126 385 657
	- BTA		65 949 312	69 203 555
	- Titres OPCVM		8 648 662	6 060 808
	Placements monétaires et disponibilités :	5	113 398 885	17 007 927
	- Placement monétaires		52 451 174	-
	- Placements à terme		60 849 895	16 776 230
	- Disponibilités		97 816	231 697
	Créances d'exploitation :	7	22 735	2 950
	- Intérêts à recevoir		3 107	2 950
	- Autres créances d'exploitation		19 628	-
	TOTAL ACTIF		295 634 220	218 660 897
PASSIF	Opérateurs créditeurs	8	571 590	379 012
	Autres créditeurs divers	9	3 578 952	3 441 160
	Total Passif		4 150 542	3 820 172
ACTIF NET	Capital	10	277 005 852	203 710 143
	Sommes distribuables :		14 477 826	11 130 582
	- Sommes distribuables de l'exercice	11	14 475 880	11 128 087
	- Report à nouveau		1 946	2 495
	Actif Net		291 483 678	214 840 725
	TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		295 634 220	218 660 897

ÉTAT DE RÉSULTAT (Montants exprimés en dinars)	Notes	Période du 01/10 au 31/12/2020	Période du 01/01 au 31/12/2020	Période du 01/10 au 31/12/2019	Période du 01/01 au 31/12/2019
Revenus du portefeuille-titres :	12	2 423 600	10 358 939	2 850 833	12 244 847
- Revenus des obligations		1 593 497	6 721 196	1 972 031	8 563 895
- Revenus des BTA		830 103	3 403 883	878 802	3 486 514
- Revenus de titres OPCVM		-	233 860	-	194 438
Revenus des placements monétaires	13	937 167	1 924 368	5 117	200 260
Revenus des placements à terme	14	812 690	3 057 728	585 854	2 553 646
Total des revenus des placements		4 173 457	15 341 035	3 441 804	14 998 753
Charges de gestion des placements	15	(571 591)	(1 903 601)	(379 013)	(1 623 990)
Revenus nets des placements		3 601 866	13 437 434	3 062 791	13 374 763
Autres charges d'exploitation	16	(106 592)	(391 043)	(87 769)	(373 727)
RÉSULTAT D'EXPLOITATION		3 495 274	13 046 391	2 975 022	13 001 036
Régularisation du résultat d'exploitatio		(246 681)	1 429 489	(983 597)	(1 872 949)
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PÉRIODE		3 248 593	14 475 880	1 991 425	11 128 087
Régularisation du résultat d'exploitatio (annulation)		246 681	(1 429 489)	983 597	1 872 949
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		172 629	404 351	160 084	443 608
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cessions de titres		9 356	205 683	-	(6 277)
Frais de négociation de titres		-	(71)	-	-
RÉSULTAT NET DE LA PÉRIODE		3 677 259	13 656 354	3 135 106	13 438 367

ÉTAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET (Montants exprimés en dinars)		Période du	Période du	Période du	Période du	
		01/10 au 31/12/2020	01/01 au 31/12/2020	01/10 au 31/12/2019	01/01 au 31/12/2019	
VARIATION DE L'ACTIF NET	Résultat d'exploitation	3 495 274	13 046 391	2 975 022	13 001 036	
	Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	172 629	404 351	160 084	443 608	
	Plus (ou moins) values réalisées sur cessions de titres	9 356	205 683	-	(6 277)	
	Frais de négociation de titres	-	(71)	-	-	
DISTRIBUTION DE DIVIDENDES	Distribution de dividendes	-	(9 981 141)	-	(10 111 447)	
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	Souscriptions :					
	• Capital au nominal	61 327 900	332 207 200	54 303 200	327 217 300	
	- Régularisation des sommes non distribuables	579 627	2 762 505	387 566	2 007 709	
	- Régularisation des sommes distribuables	2 916 731	14 138 795	2 619 169	11 886 702	
	Rachats :					
	• Capital au nominal	(66 204 900)	(260 072 500)	(72 948 400)	(382 574 500)	
	- Régularisation des sommes non distribuables	(626 534)	(2 211 459)	(525 268)	(2 370 166)	
	- Régularisation des sommes distribuables	(3 163 412)	(13 856 801)	(3 602 765)	(17 465 708)	
	VARIATION DE L'ACTIF NET		(1 493 329)	76 642 953	(16 631 392)	(57 971 743)
	ACTIF NET	En début de période	292 977 007	214 840 725	231 472 117	272 812 468
En fin de période		291 483 678	291 483 678	214 840 725	214 840 725	
NOMBRE D'ACTIONS	En début de période	2 792 035	2 021 918	2 208 370	2 575 490	
	En fin de période	2 743 265	2 743 265	2 021 918	2 021 918	
VALEUR LIQUIDATIVE	En début de période	104,933	106,255	104,815	105,926	
	En fin de période	106,254	106,254	106,255	106,255	
TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE		5,01%	5,18%	5,45%	5,38%	

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS
INTERMÉDIAIRES AU 31 DÉCEMBRE 2020

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%. Ce taux a été modifié par l'article 12 du décret-loi n°2020-30 du 10 juin 2020 (publié au JORT du 10 juin 2020), instaurant une retenue à la source définitive et libératoire de 35% au titre des revenus des capitaux mobiliers sur les dépôts à terme dont le niveau de rémunération est supérieur au TMM+1% au 1^{er} janvier de l'année de placement, et ce, nonobstant le régime fiscal du bénéficiaire des revenus des capitaux mobiliers. Cette modification a été abrogée par l'article 17 de la loi de finances pour l'année 2021 qui vient instituer une retenue à la source libératoire de 20% sur les revenus des capitaux mobiliers à servir à partir du 1^{er} janvier 2021.

NOTE 2 : RÉFÉRENTIEL D'ÉLABORATION DES ÉTATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31 décembre 2020 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 31 décembre 2020, 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 2020, 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 2020, 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 182 212 600 DT au 31 décembre 2020, contre 201 650 020 DT au 31 décembre 2019, et se détaille comme suit :

	Nombre de titres	Prix d'acquisition	Amortisse- ment cumulé des surcotes/ décotes	Intérêts courus	± Value potentielle	Valeur au 31/12/2020	% actif net	% actif
I- Obligations de sociétés :		102 762 356	-15 770	3 225 993	-	105 972 578	36,36%	35,85%
AB 2008/15A	10 000	199 960	-	6 408	-	206 368	0,07%	0,07%
AB 2008/20A	30 000	1 200 000	-	41 424	-	1 241 424	0,43%	0,42%
AB 2009/15A	60 000	1 597 800	-	25 584	-	1 623 384	0,56%	0,55%
AB 2010	30 000	999 077	-	21 144	-	1 020 221	0,35%	0,35%
AB SUB 2020-03 9.2% CAT B	70 000	7 000 000	-	25 407	-	7 025 407	2,41%	2,38%
AIL2015-1 7ANS CATB 7.85%	20 000	800 000	-	20 368	-	820 368	0,28%	0,28%
AMEN BANK 2012 TV	123 185	2 463 700	-	47 500	-	2 511 200	0,86%	0,85%
AMEN BANK SUB 2017-1 7.4%	40 000	1 600 000	-	63 840	-	1 663 840	0,57%	0,56%
AMEN BANK2011-1	50 000	500 000	-	6 480	-	506 480	0,17%	0,17%
AMEN BANK2012 TF	20 000	400 000	-	5 808	-	405 808	0,14%	0,14%
AMEN BANK2014-1 7ANS	20 000	800 000	-	40 256	-	840 256	0,29%	0,28%
AMEN BANK2016-1 5ANS	40 000	800 000	-	5 312	-	805 312	0,28%	0,27%
AMEN BANK2016-1 7ANS	10 000	600 000	-	4 040	-	604 040	0,21%	0,20%
ATB 2007/1	50 000	2 400 000	-	104 640	-	2 504 640	0,86%	0,85%
ATL 2014-3	40 000	1 600 000	-	89 216	-	1 689 216	0,58%	0,57%
ATL 2015-1	37 500	1 500 000	-	44 400	-	1 544 400	0,53%	0,52%
ATL 2015-2	20 000	1 200 000	-	63 216	-	1 263 216	0,43%	0,43%
ATL 2016-1	10 000	600 000	-	19 160	-	619 160	0,21%	0,21%
ATL 2017- 2 7A 7.95% CAT C	30 000	3 000 000	-	159 432	-	3 159 432	1,08%	1,07%
ATL 2017 SUB 7A 7.9%	20 000	1 600 000	-	21 328	-	1 621 328	0,56%	0,55%
ATL 2017-1 7A 7.8%	50 000	4 000 000	-	199 680	-	4 199 680	1,44%	1,42%
ATL 2018-1 5A 8.3%	30 000	1 800 000	-	55 008	-	1 855 008	0,64%	0,63%
ATL 2020-1 5A 10.3%	40 000	4 000 000	-	69 536	-	4 069 536	1,40%	1,38%
ATT LEAS2020-1 SUB CA 10,25%	25 000	2 500 000	-	19 660	-	2 519 660	0,86%	0,85%
ATTIJ BANK SUB 2017 7.4%	30 000	1 200 000	-	41 856	-	1 241 856	0,43%	0,42%
ATTIJ BANK SUB 2015 7.5%	10 000	400 000	-	4 144	-	404 144	0,14%	0,14%
BH 2009	25 895	794 977	-	145	-	795 122	0,27%	0,27%

BH SUB 2015 7 ANS 7.5%	60 000	2 400 000	-	85 632	-	2 485 632	0,85%	0,84%
BNA SUB 2009	50 000	1 331 500	-	42 400	-	1 373 900	0,47%	0,46%
BNA SUB 2017-1	50 000	2 000 000	-	71 360	-	2 071 360	0,71%	0,70%
BNA SUB 2018 CAT A TMM+2%	20 000	1 240 000	-5 847	34 080	-	1 268 232	0,44%	0,43%
BNA SUB 2018-1 CAT B 8.5%	100 000	10 000 000	-	268 240	-	10 268 240	3,52%	3,47%
BTE 2010 CAT B 20 ANS	10 000	500 000	-	6 792	-	506 792	0,17%	0,17%
BTE 2011 CAT B 20 ANS	25 000	1 500 000	-	67 000	-	1 567 000	0,54%	0,53%
BTE 2016 7.4% 5 ANS	10 000	400 000	-	22 128	-	422 128	0,14%	0,14%
BTE 2019-1 11.5% C B 7 ANS	15 000	1 600 503	-6 930	134 605	-	1 728 179	0,59%	0,58%
BTK 2009	10 703	356 435	-	18 837	-	375 272	0,13%	0,13%
BTK2014-1 7.45%	20 000	400 000	-	1 104	-	401 104	0,14%	0,14%
CIL 2016/1	10 000	200 000	-	7 560	-	207 560	0,07%	0,07%
CIL 2017-1 7.6%	10 000	400 000	-	12 528	-	412 528	0,14%	0,14%
HL 2014-1 7.8%	30 000	600 000	-	6 456	-	606 456	0,21%	0,21%
HL 2015-1 CAT B 7 ANS	15 000	600 000	-	3 852	-	603 852	0,21%	0,20%
HL 2015-2 CAT B 7 ANS	20 400	1 224 000	-	58 752	-	1 282 752	0,44%	0,43%
HL 2016-2 CAT B 7 ANS	15 000	900 000	-	5 268	-	905 268	0,31%	0,31%
HL2013-2	22 800	456 000	-	22 563	-	478 563	0,16%	0,16%
HL2016-1	10 000	200 000	-	6 272	-	206 272	0,07%	0,07%
HL2017-1 CAT B 7.85%	20 000	1 600 000	-	89 504	-	1 689 504	0,58%	0,57%
HL2017-2 CAT B 7.85%	20 000	1 600 000	-	48 176	-	1 648 176	0,57%	0,56%
HL2017-3 CAT B 8.25%	20 000	2 000 000	-	122 976	-	2 122 976	0,73%	0,72%
HL2018-1	10 000	600 000	-	23 792	-	623 792	0,21%	0,21%
HL2020-2 CAT B 5ANS 10.6%	10 000	1 000 000	-	11 384	-	1 011 384	0,35%	0,34%
MODERNLEASING SUB 2018-1	20 000	2 000 000	-	88 960	-	2 088 960	0,72%	0,71%
STB2008-16A/1	12 500	312 500	-	13 450	-	325 950	0,11%	0,11%
STB2008-20A/1	40 000	1 600 000	-	70 880	-	1 670 880	0,57%	0,57%
STB2008-25A/1	70 000	3 640 000	-	165 872	-	3 805 872	1,31%	1,29%
STB2010/1 5.3%	75 000	2 497 500	-	82 380	-	2 579 880	0,89%	0,87%
TL 2013-2	4 800	96 000	-	5 280	-	101 280	0,03%	0,03%
TL 2014-1	20 000	400 000	-	15 984	-	415 984	0,14%	0,14%
TL 2014-2	20 000	400 000	-	1 168	-	401 168	0,14%	0,14%
TL 2015-1	30 000	1 200 000	-	47 688	-	1 247 688	0,43%	0,42%
TL 2015-1 SUB CAT B 7ANS	20 000	800 000	-	25 760	-	825 760	0,28%	0,28%
TL 2016 SUB CAT B 7ANS	18 700	1 496 000	-	78 764	-	1 574 764	0,54%	0,53%
TL 2017-1 CAT B 7.8%	10 000	800 000	-	28 448	-	828 448	0,28%	0,28%

TLF 2019-1 11.4% 5 ANS CAT A	6 000	506 404	-2 993	22 426	-	525 837	0,18%	0,18%
UIB 2009 CAT C UIB SUB 2015 7ANS 7.5%	100 000	4 500 000	-	96 960	-	4 596 960	1,58%	1,55%
UIB2011-1 UNIFACT 2015 7.45% 5 ANS	50 000	2 000 000	-	64 760	-	2 064 760	0,71%	0,70%
UNIFACT 2015 TMM+2.5	30 000	1 650 000	-	29 160	-	1 679 160	0,58%	0,57%
	4 000	80 000	-	4 051	-	84 051	0,03%	0,03%
	6 000	120 000	-	7 747	-	127 747	0,04%	0,04%
II- Titres émis par l'État :		63 945 968	1 646 358	1 999 033	-	67 591 360	23,19%	22,86%
• Obligations		1 600 000	-	42 048	-	1 642 048	0,56%	0,56%
- Emprunt National 2014	80 000	1 600 000	-	42 048	-	1 642 048	0,56%	0,56%
• BTA (*)		62 345 968	1 646 358	1 956 986	-	65 949 312	22,63%	22,31%
- BTA à 6,90% - 05/2022 sur 15 ans	4 665	5 083 586	-369 298	167 205	-	4 881 493	1,67%	1,65%
- BTA à 5,60% - 08/2022 sur 12 ans	27 000	25 727 500	1 083 901	473 904	-	27 285 305	9,36%	9,23%
- BTA à 6.7% - 04/2028 sur 12 ans	34 071	31 534 882	931 755	1 315 876	-	33 782 514	11,59%	11,43%
III- Titres des OPCVM :		8 146 283	-	-	502 379	8 648 662	2,97%	2,93%
• FCP BNA CAPITALISATION	15 000	2 469 435	-	-	27 825	2 497 260	0,86%	0,84%
• SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	12 449	1 352 136	-	-	336 733	1 688 869	0,58%	0,57%
• SICAV TRÉSOR	30 424	3 051 527	-	-	90 633	3 142 160	1,08%	1,06%
• TUNISO-EMIRATIE SICAV	12 313	1 273 185	-	-	47 188	1 320 373	0,45%	0,45%
Total en DT		174 854 607	1 630 588	5 225 027	502 379	182 212 600	62,51%	61,63%

(*) Pour les BTA, le coût amorti (hors intérêts courus) s'élève, au 31 décembre 2020, à 63 992 326 DT et se détaille comme suit :

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)
BTA 6.90 05/2022 (15 ANS)	4 665	4 665 000	418 586	5 083 586	(369 298)	4 714 288	167 205	4 881 493
BTA 5.60 08/2022 (12 ANS)	27 000	27 000 000	(1 272 500)	25 727 500	1 083 901	26 811 401	473 904	27 285 305
BTA 6.7 -04/2028 (12 ANS)	34 071	34 071 000	(2 536 118)	31 534 882	931 755	32 466 637	1 315 877	33 782 514
Total en DT		65 736 000	(3 390 032)	62 345 968	1 646 358	63 992 326	1 956 986	65 949 312

4.2. Mouvements du portefeuille-titres

Les mouvements enregistrés durant l'exercice 2020 sur le poste « Portefeuille-titres » sont indiqués ci-après :

	Obligations	BTA	Titres OPCVM	Total
Prix d'acquisition				
+ En début de période (a)	122 149 827	65 786 468	5 676 848	193 613 144
+ Acquisitions	(*) 18 246 907	-	5 802 576	24 049 483
- Cessions	(5 932 000)	(3 440 500)	(3 333 141)	(12 705 641)
- Remboursements	(30 102 379)	-	-	(30 102 379)
= En fin de période (1)	104 362 355	62 345 968	8 146 283	174 854 607
Différences d'estimation				
+ En début de période (b)	-	1 344 656	383 960	1 728 616
± Annulation, à l'ouverture de la période, des plus ou moins-values potentielles	-	-	(383 960)	(383 960)
+ Plus-values potentielles en fin de période	-	-	502 379	502 379
- Moins-values potentielles en fin de période	-	-	-	-
+ Décotes rapportées à l'actif net	-	338 293	-	338 293
- Surcotes rapportées à l'actif net	(15 770)	(36 591)	-	(52 361)
- Amortissement cumulé des décotes sur titres cédés et/ou remboursés	-	-	-	-
= En fin de période (2)	(15 770)	1 646 358	502 379	2 132 967
Créances rattachées d'intérêts				
+ En début de période (c)	4 235 830	2 072 430	-	6 308 260
± Intérêts courus à l'achat	78 511	-	-	78 511
+ Revenus d'intérêts de la période	6 721 196	3 403 883	-	10 125 079
- Détachement de coupons d'intérêts de la période	(7 767 496)	(3 519 328)	-	(11 286 823)
= En fin de période (3)	3 268 041	1 956 986	-	5 225 027
Solde au 31 décembre 2020 [(1) + (2) + (3)]	107 614 626	65 949 312	8 648 662	182 212 600
Solde au 31 décembre 2019 [(a) + (b) + (c)]	126 385 657	69 203 555	6 060 808	201 650 020

(*) Dont une surcote sur acquisition s'élevant à 166 907 DT

NOTE 5 : PLACEMENTS MONÉTAIRES ET DISPONIBILITÉS

5.1. PLACEMENTS MONÉTAIRES

Cette rubrique totalise 52 451 174 DT au 31 décembre 2020, contre un solde nul au 31 décembre 2019, et se détaille comme suit :

	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Intérêts courus	Valeur au 31/12/2020	% actif net	% actif
I- Certificats de dépôt		52 420 816	30 358	52 451 174	17,99%	17,74%
<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>		52 420 816	30 358	52 451 174	17,99%	17,74%
- Certificats de dépôt BNA 06/01/21 - 10 J – 6,8%	6	2 995 475	1 808	2 997 283	1,03%	1,01%
- Certificats de dépôt BNA 06/01/21 - 10 J – 6,8%	48	23 963 802	14 463	23 978 265	8,23%	8,11%
- Certificats de dépôt BNA 07/01/21 - 10 J – 6,8%	10	4 992 459	2 259	4 994 718	1,71%	1,69%
- Certificats de dépôt BNA 08/01/21 - 10 J – 6,8%	20	9 984 917	3 012	9 987 929	3,43%	3,38%
- Certificats de dépôt BNA 04/01/21 - 10 J – 6,8%	12	5 990 950	5 426	5 996 376	2,06%	2,03%
- Certificats de dépôt BNA 05/01/21 - 10 J – 6,8%	9	4 493 213	3 390	4 496 603	1,54%	1,52%
<i>I.3. Titres à échéance inférieure à un an (considérés parmi les quasi-liquidités)</i>		-	-	-	-	-
II- BILLETS DE TRÉSORERIE		-	-	-	-	-
Total en DT		52 420 816	30 358	52 451 174	17,99%	17,74%

5.2. PLACEMENTS À TERME

Cette rubrique totalise 60 849 895 DT au 31 décembre 2020, contre 16 776 230 DT au 31 décembre 2019, et se détaille comme suit :

	Nombre	Coût d'acquisition	Intérêts courus	Valeur au 31/12/2020	% actif net	% actif
Placements à court terme :						
- BNA Plac. 100J 09-01-21 6,8%	1 500	1 500 000	20 344	1 520 344	0,52%	0,51%
- BNA Plac. 100J 08-04-21 7,13%	650	650 000	203	650 203	0,22%	0,22%
- BNA Plac. 100J 03-04-21 7,13%	595	595 000	651	595 651	0,20%	0,20%
- BNA Plac. 100J 21-02-21 6,8%	861	861 000	6 159	867 159	0,30%	0,29%
- BNA Plac. 300J 31-01-21 TMM+3%	1 997	1 997 000	121 862	2 118 862	0,73%	0,72%
- BNA Plac. 100J 09-01-21 6,8%	4 600	4 600 000	62 389	4 662 389	1,60%	1,58%
- BNA Plac. 100J 08-04-21 7,13%	22 000	22 000 000	6 876	22 006 876	7,55%	7,44%
- BNA Plac. 100J 09-04-21 7,13%	6 000	6 000 000	938	6 000 938	2,06%	2,03%
- BNA Plac. 100J 02-04-21 7,13%	19 700	19 700 000	24 629	19 724 629	6,77%	6,67%
- BNA Plac. 100J 03-04-21 7,13%	2 000	2 000 000	2 188	2 002 188	0,69%	0,68%
- BNA Plac. 100J 04-04-21 7,13%	700	700 000	656	700 656	0,24%	0,24%
Total en DT		60 603 000	246 895	60 849 895	20,88%	20,58%

5.3. DISPONIBILITÉS

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	31 décembre 2020	31 décembre 2019
Avoirs en banque	98 014	231 817
Encaissements non encore comptabilisés	-	(120)
Montants comptabilisés et non encore décaissés	(194)	-
Sommes à régler :	(4)	-
- Rachats	(4)	-
- Autres	-	-
Sommes à encaisser	-	-
Total en DT	97 816	231 697

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 2020, le ratio susvisé s'élève à 20,62%, il a été calculé comme suit :

	Valeur au 31 décembre 2020	% actif
I- Liquidités	60 947 711	20,62%
- Placements à terme	60 849 895	20,58%
- Disponibilités	97 816	0,03%
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)	60 947 711	
Total Actif (B)	295 634 220	
Ratio d'emploi de l'actif en liquidités et quasi-liquidités (A)/(B)		20,62%

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 2020 une valeur comptable de 234 663 774 DT, soit 79,38% 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	1 642 048	65 949 312	-	-	67 591 360	22,86%
BNA (*)	14 981 732	-	-	52 451 174	67 432 906	22,81%
ATL	20 020 976	-	-	-	20 020 976	6,77%
AMEN BANK	18 453 740	-	-	-	18 453 740	6,24%
HANNIBAL LEASE	11 178 995	-	-	-	11 178 995	3,78%
STB	8 382 582	-	-	-	8 382 582	2,84%

UIB	8 340 880	-	-	-	8 340 880	2,82%
TUNISIE LEASING ET FACTORING	5 920 929	-	-	-	5 920 929	2,00%
BTE	4 224 099	-	-	-	4 224 099	1,43%
BH BANK	3 280 754	-	-	-	3 280 754	1,11%
SICAV TRESOR	-	-	3 142 160	-	3 142 160	1,06%
ATTIJARI LEASING	2 519 660	-	-	-	2 519 660	0,85%
ATB	2 504 640	-	-	-	2 504 640	0,85%
FCP BNA CAPITALISATION	-	-	2 497 260	-	2 497 260	0,84%
MODERN LEASING (BH LEASING)	2 088 960	-	-	-	2 088 960	0,71%
SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	-	-	1 688 869	-	1 688 869	0,57%
ATTIJARI BANK	1 646 000	-	-	-	1 646 000	0,56%
TUNISO EMIRATIE SICAV	-	-	1 320 373	-	1 320 373	0,45%
AIL	820 368	-	-	-	820 368	0,28%
BTK	776 376	-	-	-	776 376	0,26%
CIL	620 088	-	-	-	620 088	0,21%
UNIFACTOR	211 798	-	-	-	211 798	0,07%
Total général en DT	107 614 626	65 949 312	8 648 662	52 451 174	234 663 774	79,38%

(*) Au 31 décembre 2020, les titres émis par la Banque Nationale Agricole « BNA » représentent 22,81% du total de l'actif de la Société POS arrêté à la même date, soit 12,81% 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 2020	31 décembre 2019
Intérêts à recevoir :	3 107	2 950
- Intérêts échus et non encaissés sur obligations	-	-
- Intérêts courus sur dépôts en banque	3 107	2 950
Autres créances d'exploitation :	19 628	-
- Obligations échues et non encore remboursées	-	-
- Retenues à la source sur obligations à récupérer	19 628	-
Total en DT	22 735	2 950

NOTE 8 : OPÉRATEURS CRÉDITEURS

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	31 décembre 2020	31 décembre 2019
Gestionnaire (BNA Capitaux)	439 685	275 645
Dépositaire (BNA)	131 905	103 367
Total en DT	571 590	379 012

NOTE 9 : AUTRES CRÉDITEURS DIVERS

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	31 décembre 2020	31 décembre 2019
Dividendes à payer	50 970	37 110
Administrateurs - Jetons de présence	36 000	30 000
Commissaire aux Comptes	30 852	19 109
Conseil du Marché Financier (CMF)	25 101	19 411
Rachats	3 425 849	3 323 231
Contribution Sociale de Solidarité	200	200
Autres	9 980	12 099
Total en DT	3 578 952	3 441 160

NOTE 10 : CAPITAL

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	31 décembre 2020	31 décembre 2019
Capital début de l'exercice :		
- Montant en nominal	202 191 800	257 549 000
- Nombre de titres	2 021 918	2 575 490
- Nombre d'actionnaires	4 725	4 535
Souscriptions réalisées :		
- Montant en nominal	332 207 200	327 217 300
- Nombre de titres	3 322 072	3 272 173

Rachats effectués :		
- Montant en nominal	(260 072 500)	(382 574 500)
- Nombre de titres	(2 600 725)	(3 825 745)
Capital fin de l'exercice :		
- Montant en nominal	274 326 500	202 191 800
- Nombre de titres	2 743 265	2 021 918
- Nombre d'actionnaires	4 379	4 725
Sommes non distribuables :	1 161 009	74 874
1. Résultat non distribuable de l'exercice	609 963	437 331
- Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	404 351	443 608
- Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	205 683	(6 277)
- Frais de négociation de titres	(71)	-
2. Régularisation des sommes non distribuables	551 046	(362 457)
- Aux émissions	2 762 505	2 007 709
- Aux rachats	(2 211 459)	(2 370 166)
Sommes non distribuables de(s) exercice(s) antérieurs	1 518 343	1 443 469
Total en DT	277 005 852	203 710 143

NOTE 11 : SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	31 décembre 2020	31 décembre 2019
Résultat d'exploitation	13 046 391	13 001 036
Régularisation lors des souscriptions d'actions	8 745 931	8 781 478
Régularisation lors des rachats d'actions	(7 316 442)	(10 654 427)
Total en DT	14 475 880	11 128 087

NOTE 12 : REVENUS DU PORTEFEUILLE-TITRES

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	Période du			
	01/10 au 31/12/2020	01/01 au 31/12/2020	01/10 au 31/12/2019	01/01 au 31/12/2019
Revenus des obligations :	1 593 497	6 721 196	1 972 031	8 563 895
• ± Variation des intérêts courus	803 374	(1 046 300)	855 098	(887 536)
• + Coupons d'intérêts échus	790 123	7 767 496	1 116 933	9 451 431
Revenus des BTA :	830 103	3 403 883	878 802	3 486 514
• ± Variation des intérêts courus	830 103	(115 445)	878 802	(10 003)
• + Coupons d'intérêts échus	-	3 519 328	-	3 496 517
Revenus des titres d'OPCVM	-	233 860	-	194 438
<i>Total en DT</i>	2 423 600	10 358 939	2 850 833	12 244 847

NOTE 13 : REVENUS DES PLACEMENTS MONÉTAIRES

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	Période du			
	01/10 au 31/12/2020	01/01 au 31/12/2020	01/10 au 31/12/2019	01/01 au 31/12/2019
Revenus des certificats de dépôt :	935 388	1 907 398	-	176 562
• ± Variation des intérêts courus	(44 546)	30 358	-	(195 386)
• + Coupons d'intérêts échus	979 934	1 877 040	-	371 948
Intérêts des comptes de dépôt	1 779	16 970	5 117	23 698
<i>Total en DT</i>	937 167	1 924 368	5 117	200 260

NOTE 14 : REVENUS DES PLACEMENTS À TERME

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	Période du			
	01/10 au 31/12/2020	01/01 au 31/12/2020	01/10 au 31/12/2019	01/01 au 31/12/2019
Revenus des placements en compte BNA :	812 690	3 057 728	585 854	2 553 646
• ± Variation des intérêts courus	(923 338)	55 665	18 068	(24 687)
• + Coupons d'intérêts échus	1 736 028	3 002 063	567 786	2 578 333
Total en DT	812 690	3 057 728	585 854	2 553 646

NOTE 15 : CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	Période du			
	01/10 au 31/12/2020	01/01 au 31/12/2020	01/10 au 31/12/2019	01/01 au 31/12/2019
Rémunération du gestionnaire	439 685	1 431 422	275 646	1 181 084
Rémunération du dépositaire	131 906	472 179	103 367	442 906
Total en DT	571 591	1 903 601	379 013	1 623 990

NOTE 16 : AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	Période du			
	01/10 au 31/12/2020	01/01 au 31/12/2020	01/10 au 31/12/2019	01/01 au 31/12/2019
Jetons de présence (*)	13 541	36 000	7 562	30 000
Redevance CMF	73 897	264 526	57 909	248 127
Honoraires Commissaire aux Comptes	7 541	30 000	7 562	30 000
Rémunération Président du CA	1 527	6 108	1 527	6 108
Rémunération Directeur Général	2 804	11 216	3 384	11 215
TCL	11 441	39 191	7 624	37 400
Contribution Sociale de Solidarité	200	200	200	200

Diverses charges d'exploitation (*)	(4 359)	3 802	2 001	10 677
Total en DT	106 592	391 043	87 769	373 727

(*) Un reclassement de 6 000 DT a été effectué, au cours du 4^{ème} trimestre de l'année 2020, de la rubrique « Diverses charges d'exploitation » vers la rubrique « Jetons de présence ». Il correspond aux frais de l'AGO, budgétisés mais non consommés à cause des conditions sanitaires liées à la propagation de la pandémie de la Covid-19.

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	En sa qualité de dépositaire, elle est chargée de : <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. 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 2020, est récapitulé dans le tableau suivant :

Opérations de l'exercice	BNA CAPITAUX	BNA
Opérations impactant les sommes distribuables :		
- Rémunération du gestionnaire	(1 431 422)	-
- Rémunération du dépositaire	-	(472 179)
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 2020 comme suit :

Soldes en fin de l'exercice	BNACAPITAUX	BNA
Rémunération du gestionnaire à payer	(439 685)	-
Rémunération du dépositaire à payer	-	(131 905)