

PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2021

RAPPORT D'EXAMEN LIMITÉ SUR LES

ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES AU 30 JUIN 2021

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 2021, tels qu'annexés au présent rapport, et faisant apparaître un total bilan de 321.668.787 DT et un résultat net de la période de 4.421.716 DT.

Introduction

Nous avons effectué l'examen limité des états financiers ci-joints de la Société POS, comprenant le bilan au 30 juin 2021, 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 2021, 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 51,67% de l'actif total au 30 juin 2021.

Par ailleurs, les liquidités et quasi-liquidités, constituées de disponibilités et de placements en comptes à terme, représentent au 30 juin 2021 une proportion de 29,77% de l'actif total de la Société POS.

Nous signalons également que la Société POS détient dans son portefeuille, au 30 juin 2021, des titres émis par la Banque Nationale Agricole (BNA) qui représentent 22,88% du total de son actif arrêté à cette date, soit 12,88% en dépassement du seuil de 10% prévu par l'article 29 du code des organismes de placement collectif.

Tunis, le 29 juillet 2021

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

BILAN

(Montants exprimés en dinars)		Notes	30 juin 2021	30 juin 2020	31 décembre 2020
ACTIF	Portefeuille-titres :	4	166 210 261	182 857 437	182 212 600
	- Obligations		93 286 713	106 225 827	107 614 626
	- BTA		65 647 908	68 818 888	65 949 312
	- Titres OPCVM		7 275 640	7 812 722	8 648 662
	Placements monétaires et disponibilités :	5	155 454 332	47 535 079	113 398 885
	- Placement monétaires		59 691 098	9 994 865	52 451 174
	- Placements à terme		94 032 190	37 407 531	60 849 895
	- Disponibilités		1 731 044	132 683	97 816
	Créances d'exploitation :	7	4 194	4 890	22 735
	- Intérêts à recevoir		4 194	4 890	3 107
	- Autres créances d'exploitation		-	-	19 628
	TOTAL ACTIF		321 668 787	230 397 406	295 634 220
PASSIF	Opérateurs créditeurs	8	659 455	372 687	571 590
	Autres créditeurs divers	9	1 389 574	249 332	3 578 952
	Total Passif		2 049 029	622 019	4 150 542
ACTIF NET	Capital	10	311 466 344	223 460 853	277 005 852
	Sommes distribuables :		8 153 414	6 314 534	14 477 826
	- Sommes distribuables de la période	11	8 151 796	6 312 588	14 475 880
	- Sommes distribuables de l'exercice clos		-	-	-
	- Report à nouveau		1 618	1 946	1 946
	Actif Net		319 619 758	229 775 387	291 483 678
	TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		321 668 787	230 397 406	295 634 220

ÉTAT DE RÉSULTAT (Montants exprimés en dinars)	Notes	Période du 01/04 au 30/06/2021	Période du 01/01 au 30/06/2021	Période du 01/04 au 30/06/2020	Période du 01/01 au 30/06/2020	Exercice clos le 31 décembre 2020
Revenus du portefeuille-titres :	12	2 581 495	4 972 759	2 813 509	5 555 587	10 358 939
- Revenus des obligations		1 529 697	3 108 933	1 707 960	3 580 819	6 721 196
- Revenus des BTA		820 374	1 632 402	871 689	1 740 908	3 403 883
- Revenus de titres OPCVM		231 424	231 424	233 860	233 860	233 860
Revenus des placements monétaires	13	983 280	1 883 250	11 894	20 994	1 924 368
Revenus des placements à terme	14	1 701 028	2 635 262	800 532	1 469 985	3 057 728
Total des revenus des placements		5 265 803	9 491 271	3 625 935	7 046 566	15 341 035
Charges de gestion des placements	15	(659 455)	(1 234 268)	(372 687)	(746 737)	(1 903 601)
Revenus nets des placements		4 606 348	8 257 003	3 253 248	6 299 829	13 437 434
Autres charges d'exploitation	16	(121 995)	(229 918)	(87 851)	(175 390)	(391 043)
RÉSULTAT D'EXPLOITATION		4 484 353	8 027 085	3 165 397	6 124 439	13 046 391
Régularisation du résultat d'exploitation		33 423	124 711	350 570	188 149	1 429 489
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PÉRIODE		4 517 776	8 151 796	3 515 967	6 312 588	14 475 880
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		(33 423)	(124 711)	(350 570)	(188 149)	(1 429 489)
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		(94 487)	63 388	(62 379)	99 850	404 351
Plus (ou moins) values réalisées sur cession: de titres		31 850	52 360	-	-	205 683
Frais de négociation de titres		-	-	-	-	(71)
RÉSULTAT NET DE LA PÉRIODE		4 421 716	8 142 833	3 103 018	6 224 289	13 656 354

(Voir les notes ci-jointes afférentes aux états financiers intermédiaires)

ÉTAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET (Montants exprimés en dinars)		Période du 01/04 au 30/06/2021	Période du 01/01 au 30/06/2021	Période du 01/04 au 30/06/2020	Période du01/01 au 30/06/2020	Exercice clos le 31 décembre 2019
VARIATION DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS D'EXPLOITATION	Résultat d'exploitation	4 484 353	8 027 085	3 165 397	6 124 439	13 046 391
	Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	(94 487)	63 388	(62 379)	99 850	404 351
	Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cessions de titres	31 850	52 360	-	-	205 683
	Frais de négociation de titres	-	-	-	-	(71)
DISTRIBUTION DE DIVIDENDES	Distribution de dividendes	(13 699 709)	(13 699 709)	(9 981 141)	(9 981 141)	(9 981 141)
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	Souscriptions :					
	• Capital au nominal	160 717 100	229 500 700	93 045 900	160 157 000	332 207 200
	- Régularisation des sommes non distribuables	1 664 662	2 361 212	749 198	1 273 973	2 762 505
	- Régularisation des sommes distribuables de la période	11 315 159	11 812 257	7 488 479	7 864 500	14 138 795
	- Régularisation des sommes distribuables de l'exercice clos	(3 629 711)	-	(3 693 795)	-	-
	Rachats :					
	• Capital au nominal	(141 473 300)	(195 514 900)	(74 398 300)	(140 658 200)	(260 072 500)
	- Régularisation des sommes non distribuables	(1 454 329)	(2 002 268)	(594 799)	(1 121 913)	(2 211 459)
	- Régularisation des sommes distribuables de la période	(12 058 236)	(12 464 045)	(8 285 405)	(8 823 846)	(13 856 801)
	- Régularisation des sommes distribuables de l'exercice clos	2 851 775	-	3 646 945	-	-
	VARIATION DE L'ACTIF NET	8 655 127	28 136 080	11 080 100	14 934 662	76 642 953
ACTIF NET	En début de période	310 964 631	291 483 678	218 695 287	214 840 725	214 840 725
	En fin de période	319 619 758	319 619 758	229 775 387	229 775 387	291 483 678
NOMBRE D'ACTIONS	En début de période	2 890 685	2 743 265	2 030 430	2 021 918	2 021 918
	En fin de période	3 083 123	3 083 123	2 216 906	2 216 906	2 743 265
VALEUR LIQUIDATIVE	En début de période	107,574	106,254	107,708	106,255	106,255
	En fin de période	103,667	103,667	103,646	103,646	106,254
	TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE	5,11%	5,11%	5,37%	5,46%	5,18%

(Voir les notes ci-jointes afférentes aux états financiers intermédiaires)

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES AU 30 JUIN 2021

NOTE N°1 : INFORMATIONS GÉNÉRALES

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

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

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

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

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

NOTE 2 : RÉFÉRENTIEL D'ÉLABORATION DES ÉTATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30 juin 2021 sont établis conformément au système comptable des entreprises et notamment les normes NC16, NC 17 et NC 18 relatives aux OPCVM, telles qu'approuvées par l'arrêté du Ministre des Finances du 22 janvier 1999.

NOTE N°3 : BASES DE MESURE ET PRINCIPES COMPTABLES SPÉCIFIQUES

Les éléments inclus dans les états financiers trimestriels sont élaborés sur la base de l'évaluation des composantes du portefeuille-titres à leur valeur de réalisation. Les principes comptables les plus significatifs se résument comme suit :

1) Prise en compte des placements et des revenus y afférents

Le portefeuille-titres est composé d'obligations, de titres émis par l'État (BTA, BTZc, etc.) et de titres d'OPCVM.

Les placements en portefeuille-titres et les placements monétaires sont comptabilisés au moment du transfert de propriété pour leur prix d'achat. Les frais encourus à l'occasion de l'achat sont imputés en capital. Les intérêts courus à l'achat sur les obligations et valeurs assimilées sont constatés au bilan pour le montant net de retenue à la source.

Les intérêts sur les placements en obligations, en titres émis par l'État, ainsi que ceux relatifs aux placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus pour leur montant net de retenue à la source.

Les dividendes relatifs aux titres d'OPCVM sont pris en compte en résultat à la date de détachement du coupon.

2) Évaluation, en date d'arrêté, des placements :

a) Évaluation, en date d'arrêté, du portefeuille des obligations et valeurs assimilées

Conformément aux normes comptables applicables aux OPCVM, les obligations et valeurs assimilées sont évaluées, postérieurement à leur comptabilisation initiale :

- À la valeur de marché lorsqu'elles font l'objet de transactions ou de cotation à une date récente ;
- Au coût amorti lorsqu'elles n'ont pas fait l'objet, depuis leur acquisition, de transactions ou de cotation à un prix différent ;
- À la valeur actuelle lorsqu'il est estimé que ni la valeur de marché ni le coût amorti ne constitue une base raisonnable de la valeur de réalisation du titre et que les conditions de marché indiquent que l'évaluation à la valeur actuelle en application de la méthode actuarielle est appropriée.

Considérant les circonstances et les conditions actuelles du marché obligataire, et l'absence d'une courbe de taux pour les émissions obligataires, ni la valeur de marché ni la valeur actuelle ne constituent, au 30 juin 2021, une base raisonnable pour l'estimation de la valeur de réalisation du portefeuille des obligations figurant au bilan de la Société POS arrêté à la même date.

En conséquence, les placements en obligations sont évalués, au 30 juin 2021, 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 2021, 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 166 210 261 DT au 30 juin 2021, contre 182 857 436 DT au 30 juin 2020, et se détaille comme suit :

	Nombre de titres	Prix d'acquisition	Amortissement cumulé des surcotes/décotes	Intérêts courus	± Value potentielle	Valeur au 30/06/2021	% actif net	% actif
I- Obligations de sociétés :		90 303 422	(33 282)	3 016 573	-	93 286 713	29,19%	29,00%
AB 2008/15A	10 000	133 290	-	776	-	134 066	0,04%	0,04%
AB 2008/20A	30 000	1 050 000	-	6 600	-	1 056 600	0,33%	0,33%
AB 2009/15A	60 000	1 597 800	-	70 032	-	1 667 832	0,52%	0,52%
AB 2010	30 000	999 077	-	48 576	-	1 047 653	0,33%	0,33%
AB SUB 9.2% CAT B 2020-03	70 000	7 000 000	-	196 224	-	7 196 224	2,25%	2,24%
AB SUB TMM+2.7% CAT A 2021-01	20 000	2 000 000	-	24 864	-	2 024 864	0,63%	0,63%
AB SUB TMM+2.8% CAT B 2021-01	10 000	1 000 000	-	12 568	-	1 012 568	0,32%	0,31%
AIL 2015-1 7ANS CATB 7.85%	20 000	800 000	-	45 280	-	845 280	0,26%	0,26%
AMENBANK 2012 TV	123 185	2 463 700	-	120 031	-	2 583 731	0,81%	0,80%
AMENBANK SUB 7.4% 2017-1	40 000	800 000	-	8 032	-	808 032	0,25%	0,25%
AMENBANK2011-1	50 000	500 000	-	18 600	-	518 600	0,16%	0,16%
AMENBANK2012	20 000	400 000	-	15 728	-	415 728	0,13%	0,13%
AMENBANK2014-1 7ANS	20 000	400 000	-	8 096	-	408 096	0,13%	0,13%
AMENBANK2016-1 5ANS	40 000	800 000	-	28 800	-	828 800	0,26%	0,26%
AMENBANK2016-1 7ANS	10 000	600 000	-	21 896	-	621 896	0,19%	0,19%

	Nombre de titres	Prix d'acquisition	Amortissement cumulé des surcotes/décotes	Intérêts courus	± Value potentielle	Valeur au 30/06/2021	% actif net	% actif
ATB 2007/1	50 000	2 200 000	-	15 080	-	2 215 080	0,69%	0,69%
ATL 2014-3	40 000	800 000	-	19 424	-	819 424	0,26%	0,25%
ATL 2015-1	37 500	1 500 000	-	91 110	-	1 591 110	0,50%	0,49%
ATL 2015-2	20 000	800 000	-	17 120	-	817 120	0,26%	0,25%
ATL 2016-1	10 000	400 000	-	272	-	400 272	0,13%	0,12%
ATL 2017- 2 7A 7.95% CAT C	30 000	2 400 000	-	50 592	-	2 450 592	0,77%	0,76%
ATL 2017 SUB 7 A 7.9%	20 000	1 600 000	-	71 472	-	1 671 472	0,52%	0,52%
ATL 2017-1 7A 7.8%	50 000	3 000 000	-	55 400	-	3 055 400	0,96%	0,95%
ATL 2018-1 5A 8.3%	30 000	1 800 000	-	114 288	-	1 914 288	0,60%	0,60%
ATL 2020-1 5A 10.3%	40 000	4 000 000	-	232 992	-	4 232 992	1,32%	1,32%
ATT LEAS2020-1 SUB CA 10,25%	25 000	2 500 000	-	121 320	-	2 621 320	0,82%	0,81%
ATTIJ BANK SUB 7.4% 2017	30 000	600 000	-	3 024	-	603 024	0,19%	0,19%

ATTIJ BANK SUB 7.5% 2015	10 000	400 000	-	16 040	-	416 040	0,13%	0,13%
BH 2009	25 895	794 977	-	22 995	-	817 971	0,26%	0,25%
BH SUB 7 ANS 2015 7.5%	60 000	1 200 000	-	6 528	-	1 206 528	0,38%	0,38%
BNA SUB 2009	50 000	998 000	-	10 040	-	1 008 040	0,32%	0,31%
BNA SUB 2017-1	50 000	1 000 000	-	5 840	-	1 005 840	0,31%	0,31%
BNA SUB 2018 CAT A TMM+2.%	20 000	1 240 000	(12 341)	72 208	-	1 299 867	0,41%	0,40%
BNA SUB 2018-1 CAT B 8.5%	100 000	10 000 000	-	605 440	-	10 605 440	3,32%	3,30%
BTE 2010 CAT B 20 ANS	10 000	500 000	-	18 400	-	518 400	0,16%	0,16%

	Nombre de titres	Prix d'acquisition	Amortissement cumulé des surcotes/décotes	Intérêts courus	± Value potentielle	Valeur au 30/06/2021	% actif net	% actif
BTE 2011 CAT B 20 ANS	25 000	1 375 000	-	26 740	-	1 401 740	0,44%	0,44%
BTE 2016 7.4% 5 ANS	10 000	200 000	-	5 096	-	205 096	0,06%	0,06%
BTE 2019-1 11.5% C B 7 ANS	15 000	1 600 503	(14 625)	65 028	-	1 650 906	0,52%	0,51%
BTK 2009	10 703	285 046	-	5 660	-	290 706	0,09%	0,09%
BTK2014-1 7.45%	20 000	400 000	-	12 928	-	412 928	0,13%	0,13%
CIL 2017-1 7.6%	10 000	200 000	-	136	-	200 136	0,06%	0,06%
HL 2014-1 7.8%	30 000	600 000	-	25 032	-	625 032	0,20%	0,19%
HL 2015-1 CAT B 7 ANS	15 000	600 000	-	22 704	-	622 704	0,19%	0,19%
HL 2015-2 CAT B 7 ANS	20 400	816 000	-	13 333	-	829 333	0,26%	0,26%
HL 2016-2 CAT B 7 ANS	15 000	900 000	-	33 288	-	933 288	0,29%	0,29%
62 HL2017-1 CAT B 7.85%	20 000	1 200 000	-	29 104	-	1 229 104	0,38%	0,38%
HL2017-2 CAT B 7.85%	20 000	1 600 000	-	98 000	-	1 698 000	0,53%	0,53%
HL2017-3 CAT B 8.25%	20 000	1 600 000	-	45 136	-	1 645 136	0,51%	0,51%
HL2018-1	10 000	400 000	-	2 472	-	402 472	0,13%	0,13%
HL2020-2 CAT B 5ANS 10.6%	10 000	1 000 000	-	53 432	-	1 053 432	0,33%	0,33%
6 MODERNELEASING SUB 2018-1	20 000	1 600 000	-	17 936	-	1 617 936	0,51%	0,50%
STB2008-16A/1	12 500	234 375	-	1 920	-	236 295	0,07%	0,07%
STB2008-20A/1	40 000	1 400 000	-	11 808	-	1 411 808	0,44%	0,44%
STB2008-25A/1	70 000	3 360 000	-	29 232	-	3 389 232	1,06%	1,05%
STB2010/1 5.3%	75 000	1 997 250	-	23 220	-	2 020 470	0,63%	0,63%

	Nombre de titres	Prix d'acquisition	Amortissement cumulé des surcotes/décotes	Intérêts courus	± Value potentielle	Valeur au 30/06/2021	% actif net	% actif
TL 2014-2	20 000	400 000	-	13 536	-	413 536	0,13%	0,13%
TL 2015-1	30 000	600 000	-	4 848	-	604 848	0,19%	0,19%
TL 2015-1 SUB CAT B 7ANS	20 000	400 000	-	144	-	400 144	0,13%	0,12%
TL 2016 SUB CAT B 7ANS	18 700	1 122 000	-	23 547	-	1 145 547	0,36%	0,36%
TL 2017-1 CAT B 7.8%	10 000	600 000	-	2 464	-	602 464	0,19%	0,19%

TLF 2019-1 11.4% 5 ANS CAT A	6 000	386 404	(6 316)	269	-	380 356	0,12%	0,12%
UIB 2009 CAT C	100 000	4 500 000	-	201 360	-	4 701 360	1,47%	1,46%
UIB SUB 2015 7ANS 7.5%	50 000	1 000 000	-	2 120	-	1 002 120	0,31%	0,31%
UIB2011-1	30 000	1 650 000	-	70 392	-	1 720 392	0,54%	0,53%

	Nombre de titres	Prix d'acquisition	Amortisse ment cumulé des surcotes/d écotes	Intérêts courus	± Value potentielle	Valeur au 30/06/2021	% actif net	% actif
II- Titres émis par l'État :								
• BTA (*)		62 345 968	1 795 562	1 506 378	-	65 647 908	20,54%	20,41%
- BTA à 6,90% - 05/2022 sur 15 ans	4 665	5 083 586	(387 394)	37 391	-	4 733 583	1,48%	1,47%
- BTA 5,60% - 08/2022 sur 12 ans	27 000	25 727 500	1 141 990	1 073 736	-	27 943 226	8,74%	8,69%
- BTA 6.7 - 04/2028 (12 ans)	34 071	31 534 882	1 040 966	395 251	-	32 971 099	10,32%	10,25%
III- Titres des OPCVM :		6 841 564	-	-	434 076	7 275 640	2,28%	2,26%
• FCP BNA CAPITALISATION	1 000	164 629	-	-	6 413	171 042	0,05%	0,05%
• FCP SMART EQUILIBRE OBLIGATAIRE	10 506	1 000 087	-	-	22 735	1 022 822	0,32%	0,32%
• SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	12 449	1 352 136	-	-	381 462	1 733 598	0,54%	0,54%
• SICAV TRÉSOR	30 424	3 051 527	-	-	18 376	3 069 903	0,96%	0,95%
• TUNISO- EMIRATIE SICAV	12 313	1 273 185	-	-	5 089	1 278 274	0,40%	0,40%
Total en DT		159 490 954	1 762 280	4 522 951	434 076	166 210 261	52,00%	51,67%

(*) Pour les BTA, le coût amorti (hors intérêts courus) s'élève, au 30 juin 2021, à 64 141 530 DT et se détaille comme suit :

Désignation	Quantité	Valeur de rembourse ment -1	Surcote/dé cote à l'acquisitio n -2	Prix d'acquisitio n (3) = (1) + (2)	Amortissem ent cumulé des surcotes/déc otes -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	-387 394	4 696 192	37 391	4 733 583
BTA 5.60 08/2022 (12 ANS)	27 000	27 000 000	-1 272 500	25 727 500	1 141 990	26 869 490	1 073 736	27 943 226
BTA 6.7 -04/2028 (12 ANS)	34 071	34 071 000	-2 536 118	31 534 882	1 040 966	32 575 848	395 251	32 971 099
Total en DT		65 736 000	-3 390 032	62 345 968	1 795 562	64 141 530	1 506 378	65 647 908

4.2. Mouvements du portefeuille-titres

Les mouvements enregistrés durant le premier semestre de l'exercice 2021 sur le poste « Portefeuille-titres » sont indiqués ci-après :

	Obligations	BTA	Titres OPCVM	Total
Prix d'acquisition				
+ En début de période (a)	104 362 355	62 345 968	8 146 283	174 854 606
+ Acquisitions	3 000 000	-	1 000 087	4 000 087
- Cessions	-	-	(2 304 806)	(2 304 806)
- Remboursements	(17 058 934)	-	-	(17 058 934)
= En fin de période (1)	90 303 421	62 345 968	6 841 564	159 490 953
Différences d'estimation				
+ En début de période (b)	(15 770)	1 646 358	502 379	2 132 967
± Annulation, à l'ouverture de la période, des plus ou moins-values potentielles	-	-	(502 379)	(502 379)
+ Plus-values potentielles en fin de période	-	-	434 076	434 076
- Moins-values potentielles en fin de période	-	-	-	-
+ Décotes rapportées à l'actif net	-	167 300	-	167 300
- Surcotes rapportées à l'actif net	(17 512)	(18 096)	-	(35 608)
- Amortissement cumulé des décotes sur titres cédés et/ou remboursés	-	-	-	-
= En fin de période (2)	(33 282)	1 795 562	434 076	2 196 356
Créances rattachées d'intérêts				
+ En début de période (c)	3 268 041	1 956 986	-	5 225 027
± Intérêts courus à l'achat	(78 510)	-	-	(78 510)
+ Revenus d'intérêts de la période	3 108 933	1 632 400	-	4 741 333
- Détachement de coupons d'intérêts de la période	(3 281 890)	(2 083 008)	-	(5 364 898)
= En fin de période (3)	3 016 574	1 506 378	-	4 522 952
Solde au 30 juin 2021 [(1) + (2) + (3)]	93 286 713	65 647 908	7 275 640	166 210 261
Solde au 31 décembre 2020 [(a) + (b) + (c)]	107 614 626	65 949 312	8 648 662	182 212 600

NOTE 5 : PLACEMENTS MONÉTAIRES ET DISPONIBILITÉS

5.1. PLACEMENTS MONÉTAIRES

Cette rubrique totalise 59 691 098 DT au 30 juin 2021, contre 9 994 865 DT au 30 juin 2020, et se détaille comme suit :

	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Intérêts cours	Valeur au 30/06/2021	% actif net	% actif
I- Certificats de dépôt		59 031 753	659 345	59 691 098	18,68%	18,56%
I.1. Titres à échéance supérieure à un an		-	-	-	-	-
I.2. Titres à échéance inférieure à un an (non considérés parmi les quasi- liquidités)		59 031 753	659 345	59 691 098	18,68%	18,56%
- Certificats de dépôt BNA 08/07/21 - 90 J – 8,23%	3	1 475 808	22 001	1 497 809	0,47%	0,47%
- Certificats de dépôt BNA 15/07/21 - 90 J – 8,23%	6	2 951 616	40 183	2 991 799	0,94%	0,93%
- Certificats de dépôt BNA 16/07/21 - 90 J – 8,23%	34	16 725 821	224 614	16 950 435	5,30%	5,27%
- Certificats de dépôt BNA 17/07/21 - 90 J – 8,23%	48	23 612 924	312 746	23 925 670	7,49%	7,44%
- Certificats de dépôt BNA 04/09/21 - 90 J – 8,25%	9	4 427 250	19 111	4 446 361	1,39%	1,38%
- Certificats de dépôt BNA 05/09/21 - 90 J – 8,25%	20	9 838 334	40 690	9 879 024	3,09%	3,07%
I.3. Titres à échéance inférieure à un an (considérés parmi les quasi- liquidités)		-	-	-	-	-
II- Billets de trésorerie		-	-	-	-	-
Total en DT		59 031 753	659 345	59 691 098	18,68%	18,56%

5.2. PLACEMENTS À TERME

Cette rubrique totalise 94 032 190 DT au 30 juin 2021, contre 37 407 531 DT au 30 juin 2020, et se détaille comme suit :

	Nombre	Coût d'acquisition	Intérêts courus	Valeur au 30/06/2021	% actif net	% actif
Placements à court terme :						
- BNA Plac. 90J 04-07-21 7,23%	36 000	36 000 000	490 610	36 490 610	11,42%	11,34%
- BNA Plac. 100J 11-07-21 8,23%	5 700	5 700 000	91 509	5 791 509	1,81%	1,80%
- BNA Plac. 100J 12-07-21 8,23%	600	600 000	9 524	609 524	0,19%	0,19%
- BNA Plac. 100J 17-07-21 8,23%	3 600	3 600 000	53 899	3 653 899	1,14%	1,14%
- BNA Plac. 100J 07-08-21 8,23%	650	650 000	7 269	657 269	0,21%	0,20%
- BNA Plac. 100J 11-08-21 8,25%	1 900	1 900 000	19 927	1 919 927	0,60%	0,60%
- BNA Plac. 100J 19-08-21 8,25%	2 275	2 275 000	20 569	2 295 569	0,72%	0,71%
- BNA Plac. 100J 25-08-21 8,25%	9 000	9 000 000	71 605	9 071 605	2,84%	2,82%
- BNA Plac. 100J 31-08-21 8,25%	2 000	2 000 000	13 742	2 013 742	0,63%	0,63%
- BNA Plac. 100J 01-09-21 8,25%	10 500	10 500 000	70 249	10 570 249	3,31%	3,29%
- BNA Plac. 100J 02-09-21 8,25%	2 200	2 200 000	14 321	2 214 321	0,69%	0,69%
- BNA Plac. 100J 07-09-21 8,25%	10 000	10 000 000	56 055	10 056 055	3,15%	3,13%
- BNA Plac. 100J 09-09-21 8,25%	967	967 000	5 071	972 071	0,30%	0,30%
- BNA Plac. 100J 26-09-21 8,25%	6 500	6 500 000	14 104	6 514 104	2,04%	2,03%
- BNA Plac. 100J 30-09-21 8,25%	1 200	1 200 000	1 736	1 201 736	0,38%	0,37%
Total en DT		93 092 000	940 190	94 032 190	29,42%	29,23%

5.3. DISPONIBILITÉS

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	30 juin 2021	30 juin 2020	31 décembre 2020
Avoirs en banque	1 731 164	132 803	98 014
Encaissements non encore comptabilisés	(120)	(120)	(194)
Sommes à régler :	-	-	(4)
- Sommes à régler	-	-	(4)
- Autres	-	-	-
Total en DT	1 731 044	132 683	97 816

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 2021, le ratio susvisé s'élève à 29,77%, il a été calculé comme suit :

	Valeur au 30 juin 2021	% actif
I- Liquidités	95 763 234	29,77%
- Placements à terme	94 032 190	29,23%
- Disponibilités	1 731 044	0,54%
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)	95 763 234	
Total Actif (B)	321 668 787	
Ratio d'emploi de l'actif en liquidités et quasi-liquidités (A)/(B)		29,77%

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 30 juin 2021 une valeur comptable de 225 901 359 DT, soit 70,23% 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		
BNA (*)	13 919 187	-	-	59 691 098	73 610 285	22,88%
ÉTAT	-	65 647 908	-	-	65 647 908	20,41%
AMEN BANK	20 324 691	-	-	-	20 324 691	6,32%
ATL	16 952 670	-	-	-	16 952 670	5,27%
HANNIBAL LEASE	9 038 501	-	-	-	9 038 501	2,81%

UIB	7 423 872	-	-	-	7 423 872	2,31%
STB	7 057 805	-	-	-	7 057 805	2,19%
BTE	3 776 142	-	-	-	3 776 142	1,17%
TUNISIE LEASING ET FACTORING	3 546 895	-	-	-	3 546 895	1,10%
SICAV TRÉSOR	-	-	3 069 903	-	3 069 903	0,95%
ATTIJARI LEASING	2 621 320	-	-	-	2 621 320	0,81%
ATB	2 215 080	-	-	-	2 215 080	0,69%
BH	2 024 499	-	-	-	2 024 499	0,63%

(*) Au 30 juin 2021, les titres émis par la Banque Nationale Agricole « BNA » représentent 22,88% du total de l'actif de la société POS arrêté à la même date, soit 12,88% en dépassement du seuil de 10% prévu par l'article 29 du code des organismes de placement collectif.

Émetteur	Portefeuille Titres (1)			Placements monétaires (2)	Total (1) + (2)	% actif
	Obligations	BTA	Titres d'OPCVM	Certificats de dépôt		
SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	-	-	1 733 598	-	1 733 598	0,54%
MODERN LEASING	1 617 936	-	-	-	1 617 936	0,50%
TUNISO-EMIRATIE SICAV	-	-	1 278 274	-	1 278 274	0,40%
FCP SMART EQUILIBRE OBLIGATAIRE	-	-	1 022 822	-	1 022 822	0,32%
ATTIJARI BANK	1 019 064	-	-	-	1 019 064	0,32%
AIL	845 280	-	-	-	845 280	0,26%
BTK	703 634	-	-	-	703 634	0,22%
CIL	200 136	-	-	-	200 136	0,06%
FCP BNA CAPITALISATION	-	-	171 042	-	171 042	0,05%
Total général en DT	93 286 713	65 647 908	7 275 640	59 691 098	225 901 359	70,23%

NOTE 7 : CRÉANCES D'EXPLOITATION

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	30 juin 2021	30 juin 2020	31 décembre 2020
Intérêts à recevoir :	4 194	4 890	3 107
- Intérêts échus et non encaissés sur obligations	-	-	-
- Intérêts courus sur dépôts en banque	4 194	4 890	3 107

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	4 194	4 890	22 735

NOTE 8 : OPÉRATEURS CRÉDITEURS

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	30 juin 2021	30 juin 2020	31 décembre 2020
Gestionnaire (BNA Capitaux)	507 273	271 045	439 685
Dépositaire (BNA)	152 182	101 642	131 905
Total en DT	659 455	372 687	571 590

NOTE 9 : AUTRES CRÉDITEURS DIVERS

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	30 juin 2021	30 juin 2020	31 décembre 2020
Dividendes à payer	80 688	63 867	50 970
Administrateurs - Jetons de présence	17 852	14 918	36 000
Commissaire aux Comptes	14 987	15 770	30 852
Conseil du Marché Financier (CMF)	26 770	18 910	25 101
Rachats	1 234 391	110 366	3 425 849
Contribution Sociale de Solidarité	-	-	200
Retenues à la source à payer	2 847	10 879	-
Autres	12 039	14 622	9 980
Total en DT	1 389 574	249 332	3 578 952

NOTE 10 : CAPITAL

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	30 juin 2021	30 juin 2020	31 décembre 2020
Capital début de période :			
- Montant en nominal	274 326 500	202 191 800	202 191 800
- Nombre de titres	2 743 265	2 021 918	2 021 918
- Nombre d'actionnaires	4 379	4 725	4 725
Souscriptions réalisées :			
- Montant en nominal	229 500 700	160 157 000	332 207 200
- Nombre de titres	2 295 007	1 601 570	3 322 072
Rachats effectués :			
- Montant en nominal	(195 514 900)	(140 658 200)	(260 072 500)
- Nombre de titres	(1 955 149)	(1 406 582)	(2 600 725)
Capital fin de période :			
- Montant en nominal	308 312 300	221 690 600	274 326 500
- Nombre de titres	3 083 123	2 216 906	2 743 265
- Nombre d'actionnaires	4 228	4 443	4 379
Sommes non distribuables :	474 692	251 910	1 161 009
1. Résultat non distribuable de la période	115 748	99 850	609 963
- Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	63 388	99 850	404 351
- Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	52 360	-	205 683
- Frais de négociation de titres	-	-	(71)
2. Régularisation des sommes non distribuables	358 944	152 061	551 046
- Aux émissions	2 361 212	1 273 973	2 762 505
- Aux rachats	(2 002 268)	(1 121 912)	(2 211 459)
Sommes non distribuables de(s) exercice(s)antérieurs	2 679 352	1 518 343	1 518 343
Total en DT	311 466 344	223 460 853	277 005 852

NOTE 11 : SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PÉRIODE

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	30 juin 2021	30 juin 2020	31 décembre 2020
Résultat d'exploitation	8 027 085	6 124 439	13 046 391
Régularisation lors des souscriptions d'actions	4 125 214	2 471 637	8 745 931
Régularisation lors des rachats d'actions	(4 000 503)	(2 283 488)	(7 316 442)
Total en DT	8 151 796	6 312 588	14 475 880

NOTE 12 : REVENUS DU PORTEFEUILLE-TITRES

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	Période du				Exercice clos le 31/12/2020
	01/04 au 30/06/2021	01/01 au 30/06/2021	01/04 au 30/06/2020	01/01 au 30/06/2020	
Revenus des obligations :	1 529 697	3 108 933	1 707 960	3 580 819	6 721 196
• ± Variation des intérêts courus	(266 622)	(172 957)	-862 404	-1 044 193	(1 046 300)
• + Coupons d'intérêts échus	1 796 319	3 281 890	2 570 364	4 625 012	7 767 496
Revenus des BTA :	820 374	1 632 402	871 689	1 740 908	3 403 883
• ± Variation des intérêts courus	(1 262 634)	(450 606)	-1 403 913	-534 694	(115 445)
• + Coupons d'intérêts échus	2 083 008	2 083 008	2 275 602	2 275 602	3 519 328
Revenus des titres d'OPCVM	231 424	231 424	233 860	233 860	233 860
Total en DT	2 581 495	4 972 759	2 813 509	5 555 587	10 358 939

NOTE 13 : REVENUS DES PLACEMENTS MONÉTAIRES

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	Période du				Exercice clos le 31/12/2020
	01/04 au 30/06/2021	01/01 au 30/06/2021	01/04 au 30/06/2020	01/01 au 30/06/2020	
Revenus des certificats de dépôt :	976 667	1 871 549	9 948	9 948	1 907 398
• ± Variation des intérêts courus	21 291	628 987	9 948	9 948	30 358
• + Coupons d'intérêts échus	955 376	1 242 562	-	-	1 877 040
Intérêts des comptes de dépôt	6 613	11 701	1 946	11 046	16 970
Total en DT	983 280	1 883 250	11 894	20 994	1 924 368

NOTE 14 : REVENUS DES PLACEMENTS À TERME

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	Période du				Exercice clos le 31/12/2020
	01/04 au 30/06/2021	01/01 au 30/06/2021	01/04 au 30/06/2020	01/01 au 30/06/2020	
Revenus des placements en compte BNA :	1 701 028	2 635 262	800 532	1 469 985	3 057 728
• ± Variation des intérêts courus	144 943	693 295	594 345	555 301	55 665
• + Coupons d'intérêts échus	1 556 085	1 941 967	206 187	914 684	3 002 063
Total en DT	1 701 028	2 635 262	800 532	1 469 985	3 057 728

NOTE 15 : CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	Période du				Exercice clos le 31/12/2020
	01/04 au 30/06/2021	01/01 au 30/06/2021	01/04 au 30/06/2020	01/01 au 30/06/2020	
Rémunération du gestionnaire	507 273	949 437	271 045	543 081	1 431 422
Rémunération du dépositaire	152 182	284 831	101 642	203 656	472 179
Total en DT	659 455	1 234 268	372 687	746 737	1 903 601

NOTE 16 : AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	Période du				Exercice clos le 31/12/2020
	01/04 au 30/06/2021	01/01 au 30/06/2021	01/04 au 30/06/2020	01/01 au 30/06/2020	
Jetons de présence	8 975	17 852	7 459	14 918	36 000
Redevance CMF	85 256	159 569	56 942	114 093	264 526
Honoraires Commissaire aux Comptes	7 480	14 877	7 459	14 918	30 000
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	13 244	23 600	8 993	17 448	39 191
Contribution Sociale de Solidarité	-	-	-	-	200
Diverses charges d'exploitation	2 709	5 358	2 667	5 351	3 802
Total en DT	121 995	229 918	87 851	175 390	391 043

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 :

- ✓ 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 la période allant du 1^{er} janvier au 30 juin 2021, est récapitulé dans le tableau suivant :

Opérations de la période	BNA CAPITAUX	BNA
Opérations impactant les sommes distribuables :		
- Rémunération du gestionnaire	(949 437)	-
- Rémunération du dépositaire	-	(284 831)
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 2021 comme suit :

Soldes en fin de période	BNACAPITAUX	BNA
Rémunération du gestionnaire à payer	(507 273)	-
Rémunération du dépositaire à payer	-	(152 182)