

PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2022

RAPPORT D'EXAMEN LIMITÉ SUR LES ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES AU 30 JUIN 2022

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 2022, tels qu'annexés au présent rapport, et faisant apparaître un total bilan de 280.261.664 DT et un résultat net de la période de 4.036.417 DT.

Introduction

Nous avons effectué l'examen limité des états financiers ci-joints de la Société POS, comprenant le bilan au 30 juin 2022, 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 2022, 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 70,09% de l'actif total au 30 juin 2022.

Par ailleurs, les liquidités et quasi-liquidités, constituées de disponibilités et de placements en comptes à terme, représentent au 30 juin 2022 une proportion de 28,84% de l'actif total de la Société POS.

Tunis, le 26 juillet 2022

Le Commissaire aux Comptes :

GÉNÉRALE D'EXPERTISE ET DE MANAGEMENT- GEM

Abderrazak GABSI

BILAN

(Montants exprimés en dinars)

	Notes	30 juin 2022	30 juin 2021	31 décembre 2021
ACTIF				
Portefeuille-titres :	4	196 427 729	166 210 261	190 628 457
• Obligations		127 350 765	93 286 713	116 901 376
• BTA		61 251 693	65 647 908	66 250 189
• Titres OPCVM		7 825 271	7 275 640	7 476 892
Placements monétaires et disponibilités :	5	83 833 567	155 454 332	114 429 822
• Placement monétaires		2 994 506	59 691 098	19 956 668
• Placements à terme		80 413 267	94 032 190	94 112 735
• Disponibilités		425 794	1 731 044	360 419
Créances d'exploitation :	7	368	4 194	2 368
• Intérêts à recevoir		120	4 194	2 368
• Autres créances d'exploitation		248	-	-
TOTAL ACTIF		280 261 664	321 668 787	305 060 647
PASSIF				
Opérateurs créditeurs	8	696 463	659 455	721 351
Autres créditeurs divers	9	145 536	1 389 574	162 931
Total Passif		841 999	2 049 029	884 282
ACTIF NET				
Capital	10	271 900 570	311 466 344	288 835 872
Sommes distribuables :		7 519 095	8 153 414	15 340 493
• Sommes distribuables de la période	11	7 517 388	8 151 796	15 338 875
-Sommes distribuables de l'exercice clos		-	-	-
- Report à nouveau		1 707	1 618	1 618
Actif Net		279 419 665	319 619 758	304 176 365
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		280 261 664	321 668 787	305 060 647

ÉTAT DE RÉSULTAT (Montants exprimés en dinars)	Notes	Période du01/04 au 30/06/2022	Période du01/01 au 30/06/2022	Période du01/04 au 30/06/2021	Période du01/01 au 30/06/2021	Exercice clos le 31 décembre 2021
Revenus du portefeuille-titres :	12	3 085 310	498 5 809	2 581 495	4 972 759	10 200 406
- Revenus des obligations		2 073 600	760 3 985	1 529 697	3 108 933	6 676 374
- Revenus des BTA		782 982	010 1 595	820 374	1 632 402	3 292 608
- Revenus de titres OPCVM		228 728	728 228	231 424	231 424	231 424
Revenus des placements monétaires	13	88 775	926 416	983 280	1 883 250	3 453 662
Revenus des placements à terme	14	1 583 483	985 2 891	1 701 028	2 635 262	7 140 442
Total des revenus des placements		4 757 568	409 9 118	5 265 803	9 491 271	20 794 510
Charges de gestion des placements	15	(564 635)	(891 (1 135	(659 455)	(1 234 268)	(2 677 155)
Revenus nets des placements		4 192 933	518 7 982	4 606 348	8 257 003	18 117 355
Autres charges d'exploitation	16	(109 600)	(358 217)	(121 995)	(229 918)	(488 238)
RÉSULTAT D'EXPLOITATION		4 083 333	160 7 765	4 484 353	8 027 085	17 629 117
Régularisation du résultat d'exploitation		(249 587)	(772 247)	33 423	124 711	(2 290 242)
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PÉRIODE		3 833 746	388 7 517	4 517 776	8 151 796	15 338 875
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		249 587	772 247	(33 423)	(124 711)	2 290 242
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		371 671	721 539	(94 487)	63 388	398 514
Plus (ou moins) values réalisées sur cessions de titres		(418 587)	(587 418)	31 850	52 360	52 360
Frais de négociation de titres		-	(2)	-	-	-
RÉSULTAT NET DE LA PÉRIODE		4 036 417	294 7 886	4 421 716	8 142 833	18 079 991

ÉTAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET (Montants exprimés en dinars)		Période du01/04 au 30/06/2022	Période du01/01 au 30/06/2022	Période du01/04 au 30/06/2021	Période du01/01 au 30/06/2021	Exercice clos le décembre 31 2021
	Résultat d'exploitation	4 083 333	7 765 160	4 484 353	8 027 085	17 629 117
VARIATION DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS D'EXPLOITATION	Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	371 671	539 721	(94 487)	63 388	398 514
	Plus (ou moins) values réalisées sur cessions detitres	(418 587)	(418 587)	31 850	52 360	52 360
	Frais de négociation de titres	-	2	-	-	-
DISTRIBUTION DE DIVIDENDES TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	Distribution de dividendes	(12 051 542)	(12 051 542)	(13 699 709)	(13 699 709)	(13 699 709)
	Souscriptions :					
	• Capital au nominal	94 364 400	153 904 500	160 717 100	229 500 700	556 942 900
	- Régularisation des sommes non distribuables	1 117 874	1 810 647	1 664 662	2 361 212	5 840 079
	-Régularisation des sommes distribuables de la période	5 763 589	6 339 466	11 315 159	11 812 257	24 096 216
	- Régularisation des sommes distribuables de l'exercice clos	(3 197 303)	-	(3 629 711)	-	-
	Rachats :					
	• Capital au nominal	(105 135 800)	(170 765 800)	(141 473 300)	(195 514 900)	(545 630 900)
	- Régularisation des sommes non distribuables	(1 245 378)	(2 005 781)	(1 454 329)	(2 002 268)	(5 772 933)
	- Régularisation des sommes distribuables de la période	(9 300 421)	(9 874 482)	(12 058 236)	(12 464 045)	(27 162 957)
	- Régularisation des sommes distribuables de l'exercice clos	3 524 331	-	2 851 775	-	-
	VARIATION DE L'ACTIF NET	(22 123 833)	(24 756 700)	8 655 127	28 136 080	12 692 687
ACTIF NET	En début de période	301 543 498	304 176 365	310 964 631	291 483 678	291 483 678
	En fin de période	279 419 665	279 419 665	319 619 758	319 619 758	304 176 365
NOMBRE D'ACTIONS	En début de période	2 795 486	2 856 385	2 890 685	2 743 265	2 743 265
	En fin de période	2 687 772	2 687 772	3 083 123	3 083 123	2 856 385
VALEUR LIQUIDATIVE	En début de période	107,868	106,489	107,574	106,254	106,254
	En fin de période	103,959	103,959	103,667	103,667	106,489
	TAUX DE RENDEMENT ANNUALISÉ	5,49%	5,38%	5,11%	5,11%	5,19%

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES AU 30 JUIN 2022

NOTE N°1 : INFORMATIONS GÉNÉRALES

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

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

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

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

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

NOTE 2 : RÉFÉRENTIEL D'ÉLABORATION DES ÉTATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30 juin 2022 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 deréalisation. Les principes comptables les plus significatifs se résument comme suit :

- **Prise en compte des placements et des revenus y afférents**

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

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

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

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

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

- *Évaluation, en date d'arrêté, du portefeuille 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 2022, 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 2022, 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 2022, de BTA « Juillet 2032 » ni de Bons du Trésor Assimilables émis à compter du 1^{er} janvier 2018.

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

Les titres d'OPCVM sont évalués à leur valeur liquidative en date d'arrêté. La différence par rapport au prix d'achat constitue, selon le cas, une plus ou moins-value potentielle portée directement en capitaux propres en tant que somme non distribuable et apparaît aussi comme composante du résultat net de la période.

Les placements monétaires sont évalués à leur prix d'acquisition.

- **Cession des placements**

La cession des placements donne lieu à l'annulation des placements à hauteur de leur valeur comptable. La différence entre la valeur de cession et le prix d'achat du titre cédé constitue, selon le cas, une plus ou moins-value réalisée portée directement en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

NOTE 4 : PORTEFEUILLE-TITRES

4.1. Composition du portefeuille-titres

Cette rubrique totalise 196 427729DT au 30 juin 2022, contre 166 210 261 DT au 30 juin 2021, et se détaille comme suit :

10,25%									
ATTIJ									
BANK SUB	10 000	200 000	-	8 024	-	208 024	0,07%	0,07%	
7.5% 2015									
BH 2009	25 895	595 585	-	16 821	-	612 406	0,22%	0,22%	
BH									
SUB2021-									
2 CAT C	30 000	3 000 000	-	152 592	-	3 152 592	1,13%	1,12%	
7ANS									
9.1%									
BIAT SUB									
CAT D									
9.2% 2022-	30 000	3 000 000	-	16 944	-	3 016 944	1,08%	1,08%	
1									
BIAT SUB									
CAT D									
TMM+3%	30 000	3 000 000	-	17 088	-	3 017 088	1,08%	1,08%	
2022-1									
BNA SUB									
2009	50 000	664 500	-	6 680	-	671 180	0,24%	0,24%	
BNA SUB									
2018 CAT									
A	20 000	840 000	(25 435)	47 184	-	861 749	0,31%	0,31%	
TMM+2%									
BNA SUB									
2018-1									
CAT B	100 000	8 000 000	-	484 400	-	8 484 400	3,04%	3,03%	
8.5%									
BTE 2010									
CAT B 20	10 000	450 000	-	16 560	-	466 560	0,17%	0,17%	
ANS									
BTE 2011									
CAT B 20	25 000	1 250 000	-	24 320	-	1 274 320	0,46%	0,45%	
ANS									
BTE 2019-									
1 11.5% C	15 000	1 600 503	(30 142)	65 028	-	1 635 389	0,59%	0,58%	
B 7 ANS									
BTK 2009	10 703	213 657	-	4 144	-	217 801	0,08%	0,08%	
HL 2015-1									
CAT B 7	15 000	300 000	-	11 352	-	311 352	0,11%	0,11%	
ANS									

	Nombre de titres	Prix d'acquisition	Amortissement cumulé des surcotes/décotes	Intérêts courus	± Value potentielle	Valeur au 30/06/2022	% actif net	% actif
HL 2015-2 CAT B 7 ANS	20 400	408 000	-	6 675	-	414 675	0,15%	0,15%
HL 2016-2 CAT B 7 ANS	15 000	600 000	-	22 200	-	622 200	0,22%	0,22%
HL2017-1 CAT B 7.85%	20 000	800 000	-	19 408	-	819 408	0,29%	0,29%
HL2017-2 CAT B 7.85%	20 000	1 200 000	-	73 504	-	1 273 504	0,46%	0,45%
HL2017-3 CAT B 8.25%	20 000	1 200 000	-	33 856	-	1 233 856	0,44%	0,44%

HL2018-1	10 000	200 000	-	1 240	-	201 240	0,07%	0,07%
HL2020-2 CAT B 5ANS 10.6%	10 000	800 000	-	42 752	-	842 752	0,30%	0,30%
MODERNLEASING SUB 2018-1	20 000	1 200 000	-	13 456	-	1 213 456	0,43%	0,43%
STB SUB 2021 CAT D 9.35%	50 000	5 000 000	-	154 720	-	5 154 720	1,84%	1,84%
STB2008-16A/1	12 500	156 250	-	1 250	-	157 500	0,06%	0,06%
STB2008-20A/1	40 000	1 200 000	-	9 920	-	1 209 920	0,43%	0,43%
STB2008-25A/1	70 000	3 080 000	-	26 264	-	3 106 264	1,11%	1,11%
STB2010/1 5.3%	75 000	1 497 000	-	17 400	-	1 514 400	0,54%	0,54%
TL 2016 SUB CAT B 7ANS	18 700	748 000	-	15 708	-	763 708	0,27%	0,27%
TL 2017-1 CAT B 7.8%	10 000	400 000	-	1 640	-	401 640	0,14%	0,14%
TLF 2019-1 11.4% 5 ANS CAT A	6 000	266 404	(13 018)	178	-	253 563	0,09%	0,09%
UIB 2009 CAT C	100 000	4 000 000	-	178 960	-	4 178 960	1,50%	1,49%
UIB2011-1	30 000	1 500 000	-	64 008	-	1 564 008	0,56%	0,56%

	Nombre de titres	Prix d'acquisition	Amortissement cumulé des surcotes/décotes	Intérêts courus	± Value potentielle	Valeur au 30/06/2022	% actif net	% actif
II- Titres émis par l'État :		102 707 900	2 521 214	3 572 066		- 108 801 181	38,94%	38,82%
• Obligations		45 445 518	890	2 103 080		- 47 549 488	17,02%	16,97%
• Emprunt National 2021 T1 CAT B	100 000	10 000 000	-	704 000		- 10 704 000	3,83%	3,82%
• Emprunt National 2021 T2 CAT B	170 000	17 000 000	-	1 013 200		- 18 013 200	6,45%	6,43%
• Emprunt National 2021 T3 CAT B	45 000	4 500 000	-	196 812		- 4 696 812	1,68%	1,68%
• Emprunt National 2022 T1 CAT A	46 273	445 518	890	9 364		- 455 772	0,16%	0,16%
• Emprunt National 2022 T1 CAT B	80 000	8 000 000	-	161 664		- 8 161 664	2,92%	2,91%
• Emprunt National 2022 T2 CAT B	55 000	5 500 000	-	18 040		- 5 518 040	1,97%	1,97%

• BTA (*)		57 262 382		2 520 324	1 468 987	-	61 251 693	21,92%	21,86%	
• BTA 5,60% - 08/2022 sur 12 ans	27 000	25 727 500		1 259 129	1 073 736	-	28 060 365	10,04%	10,01%	
• BTA 6,70% - 04/2028 (12 ans)	34 071	31 534 882		1 261 196	395 251	-	33 191 329	11,88%	11,84%	
III- Titres des OPCVM :		7 206 689		-	-		618 582	7 825 271	2,80%	2,79%
• FCP BNA CAPITALISATI ON	1 000	164 629		-	-		16 454	181 083	0,06%	0,06%
• FCP SMART EQUILIBRE OBLIGATAIRE	10 506	1 000 087		-	-		82 934	1 083 022	0,39%	0,39%
• SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	12 449	1 352 136		-	-		478 901	1 831 036	0,66%	0,65%
• SICAV TRÉSOR	30 424	3 051 527		-	-		27 686	3 079 213	1,10%	1,10%
• TUNISO- EMIRATIE SICAV	12 313	1 273 185		-	-		8 833	1 282 017	0,46%	0,46%
• FCP PROGRÈS	25 000	365 125		-	-		3 775	368 900	0,13%	0,13%
Total en DT		187 229 535		2 452 619	6 126 993		618 582	196 427 729	70,30%	70,09%

(*) Pour les BTA, le coût amorti (hors intérêts courus) s'élève, au 30 juin 2022, à 59 782 706 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 5.60 08/2022 (12 ANS)	27 000	27 000 000	(1 272 500)	25 727 500	1 259 129	26 986 629	1 073 736	28 060 365
BTA 6.7 - 04/2028 (12 ANS)	34 071	34 071 000	(2 536 118)	31 534 882	1 261 196	32 796 078	395 251	33 191 329
Total en DT		61 071 000	(3 808 618)	57 262 382	2 520 324	59 782 706	1 468 987	61 251 693

4.2. Mouvements du portefeuille-titres

Les mouvements enregistrés durant le premier semestre de l'exercice 2022 sur le poste « Portefeuille-titres » sont indiqués ci-après :

	Obligations	BTA	Titres OPCVM	Total
Prix d'acquisition				
+ En début de période (a)	113 221 880	62 345 968	6 841 564	182 409 412
+ Acquisitions	(*)24 945 518	-	365 125	25 310 643
• Cessions	-	-	-	-
• Remboursements	(15 406 934)	(5 083 586)	-	(20 490 520)
= En fin de période (1)	122 760 464	57 262 382	7 206 689	187 229 535
Différences d'estimation				
+ En début de période (b)	(51 084)	1 947 235	635 328	2 531 479
± Annulation, à l'ouverture de la période, des plus ou moins-values potentielles	-	-	(635 328)	(635 328)
+ Plus-values potentielles en fin de période	-	-	618 582	618 582
- Moins-values potentielles en fin de période	-	-	-	-
+ Décotes rapportées à l'actif net	890	167 298	-	168 188
• Surcotes rapportées à l'actif net	(17 511)	(12 795)	-	(30 306)
+ Amortissement cumulé des surcotes sur titres cédés et/ou remboursés	-	418 586	-	-
= En fin de période (2)	(67 705)	2 520 324	618 582	3 071 201
Créances rattachées d'intérêts				
+ En début de période (c)	3 730 580	1 956 986	-	5 687 566
± Intérêts courus à l'achat	991	-	-	991
+ Revenus d'intérêts de la période	3 985 760	1 595 010	-	5 580 770
• Détachement de coupons d'intérêts de la période	(3 059 325)	(2 083 009)	-	(5 142 334)
= En fin de période (3)	4 658 006	1 468 987	-	6 126 993
Solde au 30 juin 2022 [(1) + (2) + (3)]	127 350 765	61 251 693	7 825 271	196 427 729
Solde au 31 décembre 2021 [(a) + (b) + (c)]	116 901 376	66 250 189	7 476 892	190 628 457

(*) Dont une décote sur acquisition s'élevant à 17 212 DT

NOTE 5 : PLACEMENTS MONÉTAIRES ET DISPONIBILITÉS

5.1. PLACEMENTS MONÉTAIRES

Cette rubrique totalise 2 994 506 DT au 30 juin 2022, contre 59 691 098 DT au 30 juin 2021, et se détaille comme suit :

	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Intérêts courus	Valeur au 30/06/2022	% actif net	% actif
I- Certificats de dépôt		2 951 443	43 063	2 994 506	1,07%	1,07%
I.1. Titres à échéance supérieure à un an		-	-	-	-	-
I.2. Titres à échéance inférieure à un an (non considérés parmi les quasi-liquidités)		2 951 443	43 063	2 994 506	1,07%	1,07%
• Certificats de dépôt BNA 10/07/22 - 90 J - 8,26%	6	2 951 443	43 063	2 994 506	1,07%	1,07%

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

- - - - -

II- Billets de trésorerie

- - - - -

Total en DT

2 951 443 43 063 2 994 506 1,07% 1,07%

5.2. PLACEMENTS À TERME

Cette rubrique totalise 80 413 267 DT au 30 juin 2022, contre 94 032 190 DT au 30 juin 2021, et se détaille comme suit :

	Nombre	Coût d'acquisition	Intérêts courus	Valeur au 30/06/2022	% actif net	% actif
Placements à court terme :						
• BNAPlac. 100J 11-08-22,26%	500	500 000	5 886	505 886	0,18%	0,18%
• BNAPlac. 100J 17-08-22,26%	766	766 000	8 084	774 084	0,28%	0,28%
• BNAPlac. 100J 02-09-22,26%	4 500	4 500 000	32 879	4 532 879	1,62%	1,62%
• BNAPlac. 100J 03-09-22,26%	3 300	3 300 000	23 442	3 323 442	1,19%	1,19%
• BNAPlac. 100J 04-10-22,9,60%	3 700	3 700 000	3 114	3 703 114	1,33%	1,32%
• BNAPlac. 100J 07-10-22,9,60%	650	650 000	137	650 137	0,23%	0,23%
• BNAPlac. 100J 08-09-22,9,60%	2 000	2 000 000	12 625	2 012 625	0,72%	0,72%
• BNAPlac. 100J 10-09-22,9,60%	1 100	1 100 000	6 481	1 106 481	0,40%	0,39%
• BNAPlac. 100J 11-08-22,9,26%	2 650	2 650 000	31 195	2 681 195	0,96%	0,96%
• BNAPlac. 100J 16-08-22,9,26%	1 600	1 600 000	17 211	1 617 211	0,58%	0,58%
• BNAPlac. 100J 20-08-22,9,26%	5 800	5 800 000	57 681	5 857 681	2,10%	2,09%
• BNAPlac. 100J 21-09-22,9,60%	1 600	1 600 000	5 723	1 605 723	0,57%	0,57%
• BNAPlac. 100J 25-08-22,9,26%	44 000	44 000 000	392 928	44 392 928	15,89%	15,84%
• BNAPlac. 100J 26-08-22,9,26%	300	300 000	2 618	302 618	0,11%	0,11%
• BNAPlac. 100J 30-07-22,9,26%	1 600	1 600 000	22 731	1 622 731	0,58%	0,58%
• BNAPlac. 100J 31-07-22,9,26%	700	700 000	9 803	709 803	0,25%	0,25%
• BNAPlac. 100J 24-09-22,9,60%	5 000	5 000 000	14 729	5 014 729	1,79%	1,79%
Total en DT		79 766 000	647 267	80 413 267	28,78%	28,69%

5.3. DISPONIBILITÉS

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	30 juin 2022	30 juin 2021	31 décembre 2021
Avoirs en banque	425 914	1 731 164	360 539
Encaissements non encore comptabilisés	(120)	(120)	(120)
Sommes à régler :	-	-	-
• <i>Sommes à régler</i>	-	-	-
• <i>Autres</i>	-	-	-
Total en DT	425 794	1 731 044	360 419

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 2022, le ratio susvisé s'élève à 28,84%, il a été calculé comme suit :

	Valeur au 30 juin 2022	% actif
I- Liquidités	80 839 061	28,84%
• <i>Placements à terme</i>	80 413 267	28,69%
• <i>Disponibilités</i>	425 794	0,15%
II- Quasi-liquidités	-	-
• <i>Bons du Trésor à court terme</i>	-	-
• <i>Billets de trésorerie à échéance inférieure à un an</i>	-	-
• <i>Certificats de dépôt à échéance inférieure à un an</i>	-	-
Total Général (A) = (I + II)	80 839 061	
Total Actif (B)	280 261 664	
Ratio d'emploi de l'actif en liquidités et quasi-liquidités (A)/(B)		28,84%

NOTE 6 : VALEURS MOBILIÈRES DÉTENUES DÉTAILLÉES PAR ÉMETTEUR

Au bilan, les valeurs mobilières détenues par la Société POS et figurant parmi les composantes des rubriques « Portefeuille-titres » et « Placements monétaires » totalisent au 30 juin 2022 une valeur comptable de 199 422 235 DT, soit 71,16% 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	47 549 488	61 251 693	-	-	108 801 181	38,82%
AMEN BANK	13 663 974	-	-	-	13 663 974	4,88%
BNA	10 017 329	-	-	2 994 506	13 011 835	4,64%
ATL	12 748 584	-	-	-	12 748 584	4,55%
STB	11 142 804	-	-	-	11 142 804	3,98%
BIAT	6 034 032	-	-	-	6 034 032	2,15%
UIB	5 742 968	-	-	-	5 742 968	2,05%
HANNIBAL LEASE	5 718 987	-	-	-	5 718 987	2,04%
BH	3 764 998	-	-	-	3 764 998	1,34%
BTE	3 376 269	-	-	-	3 376 269	1,20%
SICAV TRÉSOR	-	-	3 079 213	-	3 079 213	1,10%
ATTIJARI LEASING	2 097 060	-	-	-	2 097 060	0,75%
ATB	2 013 440	-	-	-	2 013 440	0,72%

metteur	Portefeuille Titres (1)			Placements monétaires (2)	Total (1) + (2)	% actif
	Obligations	BTA	Titres d'OPCVM	Certificats de dépôt		
SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	-	-	1 831 036	-	1 831 036	0,65%
TUNISIE LEASING ET FACTORING	1 418 911	-	-	-	1 418 911	0,51%
TUNISO-EMIRATIE SICAV	-	-	1 282 017	-	1 282 017	0,46%
MODERN LEASING	1 213 456	-	-	-	1 213 456	0,43%
FCP SMART EQUILIBRE OBLIGATAIRE	-	-	1 083 022	-	1 083 022	0,39%
AIL	422 640	-	-	-	422 640	0,15%
FCP PROGRÈS	-	-	368 900	-	368 900	0,13%
BTK	217 801	-	-	-	217 801	0,08%
ATTIJARI BANK	208 024	-	-	-	208 024	0,07%
FCP BNA CAPITALISATION	-	-	181 083	-	181 083	0,06%
Total général en DT	127 350 765	61 251 693	7 825 271	2 994 506	199 422 235	71,16%

NOTE 7 : CRÉANCES D'EXPLOITATION

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	30 juin 2022	30 juin 2021	31 décembre 2021
Intérêts à recevoir :	120	4 194	2 368
• Intérêts échus et non encaissés sur obligations	-	-	-
• Intérêts courus sur dépôts en banque	120	4 194	2 368
Autres créances d'exploitation :	248	-	-
• Obligations échues et non encore remboursées	-	-	-
• Retenues à la source sur obligations à récupérer	248	-	-
Total en DT	368	4 194	2 368

NOTE 8 : OPÉRATEURS CRÉDITEURS

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	30 juin 2022	30 juin 2021	31 décembre 2021
Gestionnaire (BNA Capitaux)	434 334	507 273	554 885
Dépositaire (BNA)	262 129	152 182	166 466
Total en DT	696 463	659 455	721 351

NOTE 9 : AUTRES CRÉDITEURS DIVERS

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	30 juin 2022	30 juin 2021	31 décembre 2021
Dividendes à payer	61 159	80 688	51 910
Administrateurs - Jetons de présence	17 852	17 852	36 000
Commissaire aux Comptes	14 334	14 987	30 111
Conseil du Marché Financier (CMF)	22 185	26 770	28 962
Rachats	8 109	1 234 391	7 474
Contribution Sociale de Solidarité	-	-	200
Retenues à la source à payer	18 334	2 847	-
Autres	3 563	12 039	8 274
Total en DT	145 536	1 389 574	162 931

NOTE 10 : CAPITAL

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	30 juin 2022	30 juin 2021	31 décembre 2021
Capital début de période :			
- Montant en nominal	285 638 500	274 326 500	274 326 500
- Nombre de titres	2 856 385	2 743 265	2 743 265
- Nombre d'actionnaires	4 171	4 379	4 379
Souscriptions réalisées :			
- Montant en nominal	153 904 500	229 500 700	556 942 900
- Nombre de titres	1 539 045	2 295 007	5 569 429
Rachats effectués :			
- Montant en nominal	(170 765 800)	(195 514 900)	(545 630 900)
- Nombre de titres	(1 707 658)	(1 955 149)	(5 456 309)
Capital fin de période :			
- Montant en nominal	268 777 200	308 312 300	285 638 500
- Nombre de titres	2 687 772	3 083 123	2 856 385
- Nombre d'actionnaires	3 924	4 228	4 171
Sommes non distribuables :	(74 002)	474 692	518 020
• Résultat non distribuable de la période	121 132	115 748	450 874
- Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	539 721	63 388	398 514
- Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	(418 587)	52 360	52 360
- Frais de négociation de titres	(2)	-	-
• Régularisation des sommes non distribuables	(195 134)	358 944	67 146
- Aux émissions	1 810 647	2 361 212	5 840 079
- Aux rachats	(2 005 781)	(2 002 268)	(5 772 933)
Sommes non distribuables de(s) exercice(s)antérieurs	3 197 372	2 679 352	2 679 352
Total en DT	271 900 570	311 466 344	288 835 872

NOTE 11 : SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PÉRIODE

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	30 juin 2022	30 juin 2021	31 décembre 2021
Résultat d'exploitation	7 765 160	8 027 085	17 629 117
Régularisation lors des souscriptions d'actions	2 710 903	4 125 214	16 409 173
Régularisation lors des rachats d'actions	(2 958 675)	(4 000 503)	(18 699 415)
Total en DT	7 517 388	8 151 796	15 338 875

NOTE 12 : REVENUS DU PORTEFEUILLE-TITRES

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	Période du				Exercice clos le 31/12/2021
	01/04 au 30/06/2022	01/01 au 30/06/2022	01/04 au 30/06/2021	01/01 au 30/06/2021	
Revenus des obligations :	2 073 600	3 985 760	1 529 697	3 108 933	6 676 374
• ± Variation des intérêts courus	639 658	926 435	(266 622)	(172 957)	541 050
• + Coupons d'intérêts échus	1 433 942	3 059 325	1 796 319	3 281 890	6 135 324
Revenus des BTA :	782 982	1 595 010	820 374	1 632 402	3 292 608
• ± Variation des intérêts courus	(1 300 026)	(487 998)	(1 262 634)	(450 606)	-
• + Coupons d'intérêts échus	2 083 008	2 083 008	2 083 008	2 083 008	3 292 608
Revenus des titres d'OPCVM	228 728	228 728	231 424	231 424	231 424
Total en DT	3 085 310	5 809 498	2 581 495	4 972 759	10 200 406

NOTE 13 : REVENUS DES PLACEMENTS MONÉTAIRES

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	Période du				Exercice clos le 31/12/2021
	01/04 au 30/06/2022	01/01 au 30/06/2022	01/04 au 30/06/2021	01/01 au 30/06/2021	
Revenus des certificats de dépôt :	86 396	409 727	976 667	1 871 549	3 431 595
• ± Variation des intérêts courus	(236 936)	(236 936)	21 291	628 987	249 641
• + Coupons d'intérêts échus	323 332	646 663	955 376	1 242 562	3 181 954
Intérêts des comptes de dépôt	2 379	7 199	6 613	11 701	22 067
Total en DT	88 775	416 926	983 280	1 883 250	3 453 662

NOTE 14 : REVENUS DES PLACEMENTS À TERME

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	Période du				Exercice clos le 31/12/2021
	01/04 au 30/06/2022	01/01 au 30/06/2022	01/04 au 30/06/2021	01/01 au 30/06/2021	
Revenus des placements en compte BNA:	1 583 483	2 891 985	1 701 028	2 635 262	7 140 442
• ± Variation des intérêts courus	(1 432 193)	(1 227 468)	144 943	693 295	1 627 840
• + Coupons d'intérêts échus	3 015 676	4 119 453	1 556 085	1 941 967	5 512 602
Total en DT	1 583 483	2 891 985	1 701 028	2 635 262	7 140 442

NOTE 15 : CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	Période du				Exercice clos le 31/12/2021
	01/04 au 30/06/2022	01/01 au 30/06/2022	01/04 au 30/06/2021	01/01 au 30/06/2021	
Rémunération du gestionnaire	434 334	873 762	507 273	949 437	2 059 350
Rémunération du dépositaire	130 301	262 129	152 182	284 831	617 805
Total en DT	564 635	1 135 891	659 455	1 234 268	2 677 155

NOTE 16 : AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	Période du				Exercice clos le 31/12/2021
	01/04 au 30/06/2022	01/01 au 30/06/2022	01/04 au 30/06/2021	01/01 au 30/06/2021	
Jetons de présence	8 975	17 852	8 975	17 852	36 000
Redevance CMF	72 997	146 851	85 256	159 569	346 109
Honoraires Commissaire aux Comptes	8 668	16 065	7 480	14 877	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	10 441
TCL	11 927	22 600	13 244	23 600	51 871
Contribution Sociale de Solidarité	-	-	-	-	200
Diverses charges d'exploitation	2 702	5 328	2 709	5 358	7 509
Total en DT	109 600	217 358	121 995	229 918	488 238

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 2022, est récapitulé dans le tableau suivant :

Opérations de la période	BNA CAPITAUX	BNA
Opérations impactant les sommes distribuables :		
• Rémunération du gestionnaire	(873 762)	-
• Rémunération du dépositaire	-	(262 129)
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 2022 comme suit :

Soldes en fin de période	BNACAPITAUX	BNA
Rémunération du gestionnaire à payer	(434 334)	-
Rémunération du dépositaire à payer	-	(262 129)
