

# PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 SEPTEMBRE 2020

## RAPPORT D'EXAMEN LIMITÉ SUR LES

ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES AU 30 SEPTEMBRE 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<sup>er</sup> juillet au 30 septembre 2020, tels qu'annexés au présent rapport, et faisant apparaître un total bilan de 293.949.423 DT et un résultat net de la période de 3.754.806 DT.

### **Introduction**

Nous avons effectué l'examen limité des états financiers ci-joints de la Société POS, comprenant le bilan au 30 septembre 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 30 septembre 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 58,94% de l'actif total au 30 septembre 2020.

Par ailleurs, les liquidités et quasi-liquidités, constituées de disponibilités, de placements monétaires et de placements en comptes à terme, représentent au 30 septembre 2020 une proportion de 19,98% de l'actif total de la Société POS.

Nous signalons également que la Société POS détient dans son portefeuille, au 30 septembre 2020, des titres émis par la Banque Nationale Agricole (BNA) qui représentent 33,06% du total de son actif arrêté à cette date, soit 23,06% en dépassement du seuil de 10% prévu par l'article 29 du code des organismes de placement collectif.

Tunis, le 28 octobre 2020

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

**BILAN****(Montants exprimés en dinars)**

	Notes	30 septembre 2020	30 septembre 2019	31 décembre 2019
<b>ACTIF</b>				
<b>Portefeuille-titres :</b>	<b>4</b>	<b>173 241 651</b>	<b>205 137 627</b>	<b>201 650 020</b>
- Obligations		102 124 745	130 912 150	126 385 657
- BTA		65 043 371	68 248 916	69 203 555
- Titres OPCVM		6 073 535	5 976 561	6 060 808
<b>Placements monétaires et disponibilités :</b>	<b>5</b>	<b>120 683 350</b>	<b>26 519 324</b>	<b>17 007 927</b>
- Placement monétaires		82 443 714	-	-
- Placements à terme		37 627 233	26 160 162	16 776 230
- Disponibilités		612 403	359 162	231 697
<b>Créances d'exploitation :</b>	<b>7</b>	<b>24 422</b>	<b>566 062</b>	<b>2 950</b>
- Intérêts à recevoir		4 794	165 862	2 950
- Autres créances d'exploitation		19 628	400 200	-
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>293 949 423</b>	<b>232 223 013</b>	<b>218 660 897</b>
<b>PASSIF</b>				
Opérateurs créditeurs	<b>8</b>	585 274	375 213	379 012
Autres créditeurs divers	<b>9</b>	387 142	375 683	3 441 160
<b>Total Passif</b>		<b>972 416</b>	<b>750 896</b>	<b>3 820 172</b>
<b>ACTIF NET</b>				
<b>Capital</b>	<b>10</b>	<b>281 747 774</b>	<b>222 332 960</b>	<b>203 710 143</b>
<b>Sommes distribuables :</b>		<b>11 229 233</b>	<b>9 139 157</b>	<b>11 130 582</b>
-Sommes distribuables de la période	<b>11</b>	11 227 287	9 136 662	11 128 087
-Sommes distribuables de l'exercice clos		-	-	-
- Report à nouveau		1 946	2 495	2 495
<b>Actif Net</b>		<b>292 977 007</b>	<b>231 472 117</b>	<b>214 840 725</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>293 949 423</b>	<b>232 223 013</b>	<b>218 660 897</b>

## ÉTAT DE RÉSULTAT

(Montants exprimés en dinars) Notes

		Période du 01/07 au 30/09/2020	Période du 01/01 au 30/09/2020	Période du 01/07 au 30/09/2019	Période du 01/01 au 30/09/2019	Exercice clos le 31 décembre 2019
<b>Revenus du portefeuille-titres</b>	<b>12</b>	<b>2 379 752</b>	<b>7 935 339</b>	<b>2 941 454</b>	<b>9 394 014</b>	<b>12 244 847</b>
- Revenus des obligations		1 546 880	5 127 699	2 062 653	6 591 864	8 563 895
- Revenus des BTA		832 872	2 573 780	878 801	2 607 712	3 486 514
- Revenus de titres OPCVM		-	233 860	-	194 438	194 438
Revenus des placements monétaires	<b>13</b>	966 207	987 201	7 484	195 143	200 260
Revenus des placements à terme	<b>14</b>	775 053	2 245 038	406 805	1 967 792	2 553 646
<b>Total des revenus des placements</b>		<b>4 121 012</b>	<b>11 167 578</b>	<b>3 355 743</b>	<b>11 556 949</b>	<b>14 998 753</b>
Charges de gestion des placements	<b>15</b>	(585 273)	(1 332 010)	(375 212)	(1 244 977)	(1 623 990)
<b>Revenus nets des placement</b>		<b>3 535 739</b>	<b>9 835 568</b>	<b>2 980 531</b>	<b>10 311 972</b>	<b>13 374 763</b>
Autres charges d'exploitation	<b>16</b>	(109 061)	(284 451)	(87 892)	(285 958)	(373 727)
<b>RÉSULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>3 426 678</b>	<b>9 551 117</b>	<b>2 892 639</b>	<b>10 026 014</b>	<b>13 001 036</b>
Régularisation du résultat d'exploitation		1 488 021	1 676 170	64 781	(889 352)	(1 872 949)
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PÉRIODE</b>		<b>4 914 699</b>	<b>11 227 287</b>	<b>2 957 420</b>	<b>9 136 662</b>	<b>11 128 087</b>
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		(1 488 021)	(1 676 170)	(64 781)	889 352	1 872 949
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		131 872	231 722	162 474	283 524	443 608
Plus (ou moins) values réalisées sur cessions de titres		196 327	196 327	-	(6 277)	(6 277)
Frais de négociation de titres		(71)	(71)	-	-	-
<b>RÉSULTAT NET DE LA PÉRIODE</b>		<b>3 754 806</b>	<b>9 979 095</b>	<b>3 055 113</b>	<b>10 303 261</b>	<b>13 438 367</b>

<b>ÉTAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET</b>		<b>Période du 01/07 au 30/09/2020</b>	<b>Période du 01/01 au 30/09/2020</b>	<b>Période du 01/07 au 30/09/2019</b>	<b>Période du 01/01 au 30/09/2019</b>	<b>Exercice clos le 31 décembre 2019</b>
<b>(Montants exprimés en dinars)</b>						
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	Résultat d'exploitation	3 426 678	9 551 117	2 892 639	10 026 014	13 001 036
<b>RÉSULTANT DES OPÉRATIONS</b>	Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	131 872	231 722	162 474	283 524	443 608
<b>D'EXPLOITATION</b>	Plus (ou moins) values réalisées sur cessions de titres	196 327	196 327	-	(6 277)	(6 277)
	Frais de négociation de titres	(71)	(71)	-	-	-
<b>DISTRIBUTION DE DIVIDENDES</b>	Distribution de dividendes	-	(9 981 141)	-	(10 111 447)	(10 111 447)
<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	<b>Souscriptions :</b>					
• Capital au nominal		110 722 300	270 879 300	63 913 300	272 914 100	327 217 300
- Régularisation des sommes non distribuables		908 905	2 182 878	409 068	1 620 143	2 007 709
-Régularisation des sommes distribuables de la période		3 357 564	11 222 064	2 218 121	9 267 533	11 886 702
	<b>Rachats :</b>					
• Capital au nominal		(53 209 400)	(193 867 600)	(62 731 000)	(309 626 100)	(382 574 500)
- Régularisation des sommes non distribuables		(463 012)	(1 584 925)	(400 196)	(1 844 898)	(2 370 166)
- Régularisation des sommes distribuables de la période		(1 869 543)	(10 693 389)	(2 153 341)	(13 862 943)	(17 465 708)
	<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>63 201 620</b>	<b>78 136 282</b>	<b>4 311 065</b>	<b>(41 340 351)</b>	<b>(57 971 743)</b>
<b>ACTIF NET</b>	En début de période	229 775 387	214 840 725	227 161 052	272 812 468	272 812 468
	En fin de période	292 977 007	292 977 007	231 472 117	231 472 117	214 840 725
<b>NOMBRE D'ACTIONS</b>	En début de période	2 216 906	2 021 918	2 196 547	2 575 490	2 575 490
	En fin de période	2 792 035	2 792 035	2 208 370	2 208 370	2 021 918
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	En début de période	103,646	106,255	103,417	105,926	105,926
	En fin de période	104,933	104,933	104,815	104,815	106,255
<b>TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE</b>		<b>4,94%</b>	<b>5,26%</b>	<b>5,36%</b>	<b>5,37%</b>	<b>5,38%</b>

**NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS**  
**INTERMÉDIAIRES AU 30 SEPTEMBRE 2020**

**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%. 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<sup>er</sup> janvier de l'année de placement, et ce, nonobstant le régime fiscal du bénéficiaire des revenus des capitaux mobiliers.

**NOTE 2 : RÉFÉRENTIEL D'ÉLABORATION DES ÉTATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**

---

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30 septembre 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 30 septembre 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 30 septembre 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<sup>er</sup> janvier 2018.

Signalons, enfin, que le portefeuille-titres de la Société POS ne comporte pas, au 30 septembre 2020, de BTA « Juillet 2032 » ni de Bons du Trésor Assimilables émis à compter du 1<sup>er</sup> 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 173 241 651 DT au 30 septembre 2020, contre 205 137 627 DT au 30 septembre 2019, et se détaille comme suit :

	Nombre de titres	Prix d'acquisition	Amortisse- ment cumulé des surcotes/ décotes	Intérêts courus	± Value potentielle	Valeur au 30/09/2020	% actif net	% actif
<b>I- Obligations de sociétés :</b>		<b>98 066 947</b>	<b>-6 869</b>	<b>2 442 459</b>	<b>-</b>	<b>100 502 537</b>	<b>34,30%</b>	<b>34,19%</b>
AB 2008/15A	10 000	199 960	-	3 792	-	203 752	0,07%	0,07%
AB 2008/20A	30 000	1 200 000	-	24 480	-	1 224 480	0,42%	0,42%
AB 2009/15A	60 000	1 597 800	-	288	-	1 598 088	0,55%	0,54%
AB 2010	30 000	999 077	-	5 568	-	1 004 645	0,34%	0,34%
AIL2015-1 7ANS CATB 7.85%	20 000	800 000	-	7 712	-	807 712	0,28%	0,27%
AMENBANK 2012 TV AMENBANK SUB 2017-1 7.4%	123 185 40 000	2 463 700 1 600 000	-	6 504 39 968	-	2 470 204 1 639 968	0,84% 0,56%	0,84% 0,56%
AMENBANK2011-1	50 000	500 000	-	320	-	500 320	0,17%	0,17%
AMENBANK2012 TF	20 000	400 000	-	768	-	400 768	0,14%	0,14%
AMENBANK2014-1 7ANS	20 000	800 000	-	28 272	-	828 272	0,28%	0,28%
AMENBANK2016-1 5ANS	40 000	1 600 000	-	81 536	-	1 681 536	0,57%	0,57%
AMENBANK2016-1 7ANS	10 000	800 000	-	41 312	-	841 312	0,29%	0,29%
ATB 2007/1	50 000	2 400 000	-	63 480	-	2 463 480	0,84%	0,84%
ATL 2013-2	30 260	605 200	-	30 575	-	635 775	0,22%	0,22%
ATL 2014-3	40 000	1 600 000	-	64 096	-	1 664 096	0,57%	0,57%
ATL 2015-1	37 500	1 500 000	-	20 640	-	1 520 640	0,52%	0,52%
ATL 2015—2	20 000	1 200 000	-	44 512	-	1 244 512	0,42%	0,42%
ATL 2016-1	10 000	600 000	-	9 784	-	609 784	0,21%	0,21%
ATL 2017- 2 7A 7.95% CAT C	30 000	3 000 000	-	111 336	-	3 111 336	1,06%	1,06%
ATL 2017 SUB 7A 7.9%	20 000	2 000 000	-	121 216	-	2 121 216	0,72%	0,72%
ATL 2017-1 7A 7.8%	50 000	4 000 000	-	136 760	-	4 136 760	1,41%	1,41%
ATL 2018-1 5A 8.3%	30 000	1 800 000	-	24 888	-	1 824 888	0,62%	0,62%
ATL 2020-1 5A 10.3%	40 000	4 000 000	-	15 351	-	4 015 351	1,37%	1,37%
ATTIJ BANK SUB 2017 7.4%	30 000	1 200 000	-	23 928	-	1 223 928	0,42%	0,42%
ATTIJ BANK SUB 2015 7.5%	10 000	600 000	-	33 144	-	633 144	0,22%	0,22%
BH 2009 BH SUB2015 7 ANS 7.5%	25 895 60 000	994 368 2 400 000	-	48 745 49 296	-	1 043 113 2 449 296	0,36% 0,84%	0,35% 0,83%
BNA SUB 2009	50 000	1 331 500	-	27 880	-	1 359 380	0,46%	0,46%
BNA SUB 2017-1 BNA SUB 2018 CAT A	50 000	2 000 000	-	41 520	-	2 041 520	0,70%	0,69%
TMM+2% BNA SUB 2018-1 CAT B 8.5%	20 000 100 000	1 240 000 10 000 000	(2 547)	12 800 96 880	-	1 250 253 10 096 880	0,43% 3,45%	0,43% 3,43%



BTE 2010 CAT B 20 ANS	10 000	500 000	-	896	-	500 896	0,17%	0,17%
BTE 2011 CAT B 20 ANS	25 000	1 500 000	-	48 160	-	1 548 160	0,53%	0,53%
BTE 2016 7.4% 5 ANS	10 000	400 000	-	16 176	-	416 176	0,14%	0,14%
BTE 2019-1 11.5% CAT B 7 ANS	15 000	1 600 503	(3 018)	99 920	-	1 697 404	0,58%	0,58%
BTK 2009	10 703	356 435	-	13 845	-	370 280	0,13%	0,13%
BTK2014-1 7.45%	20 000	800 000	-	37 904	-	837 904	0,29%	0,29%
CIL 2016/1	10 000	200 000	-	4 536	-	204 536	0,07%	0,07%
CIL 2017-1 7.6%	10 000	400 000	-	6 400	-	406 400	0,14%	0,14%
HL 2014-1 7.8%	30 000	1 200 000	-	68 952	-	1 268 952	0,43%	0,43%
HL 2015-1 CAT B 7 ANS	15 000	900 000	-	48 456	-	948 456	0,32%	0,32%
HL 2015-2 CAT B 7 ANS	20 400	1 224 000	-	39 380	-	1 263 380	0,43%	0,43%
HL 2016-2 CAT B 7 ANS	15 000	1 200 000	-	63 420	-	1 263 420	0,43%	0,43%
HL2013-2	22 800	456 000	-	15 832	-	471 832	0,16%	0,16%
HL2016-1	10 000	200 000	-	3 184	-	203 184	0,07%	0,07%
HL2017-1 CAT B 7.85%	20 000	1 600 000	-	64 240	-	1 664 240	0,57%	0,57%
HL2017-2 CAT B 7.85%	20 000	1 600 000	-	22 848	-	1 622 848	0,55%	0,55%
HL2017-3 CAT B 8.25%	20 000	2 000 000	-	89 808	-	2 089 808	0,71%	0,71%
HL2018-1	10 000	600 000	-	13 752	-	613 752	0,21%	0,21%
HL2020-2 CAT B 5ANS 10.6%	10 000	1 000 000	-	3 717	-	1 003 717	0,34%	0,34%
MODERNLEASING SUB 2018-1	20 000	2 000 000	-	55 696	-	2 055 696	0,70%	0,70%
STB2008-16A/1	12 500	312 500	-	8 430	-	320 930	0,11%	0,11%
STB2008-20A/1	40 000	1 600 000	-	44 384	-	1 644 384	0,56%	0,56%
STB2008-25A/1	70 000	3 640 000	-	103 712	-	3 743 712	1,28%	1,27%
STB2010/1 5.3%	75 000	2 497 500	-	55 680	-	2 553 180	0,87%	0,87%
TL 2013-1	20 000	400 000	-	23 072	-	423 072	0,14%	0,14%
TL 2013-2	4 800	96 000	-	3 813	-	99 813	0,03%	0,03%
TL 2014-1	20 000	400 000	-	10 048	-	410 048	0,14%	0,14%
TL 2014-2	20 000	800 000	-	39 696	-	839 696	0,29%	0,29%
TL 2015-1	30 000	1 200 000	-	28 704	-	1 228 704	0,42%	0,42%
TL 2015-1 SUB CAT B 7ANS	20 000	800 000	-	13 024	-	813 024	0,28%	0,28%
TL 2016 SUB CAT B 7ANS	18 700	1 496 000	-	55 083	-	1 551 083	0,53%	0,53%
TL 2017-1 CAT B 7.8%	10 000	800 000	-	15 864	-	815 864	0,28%	0,28%
TLF 2019-1 11.4% 5 ANS CAT A	6 000	506404	(1 304)	11 395	-	516495	0,18%	0,18%
UIB 2009 CAT C	100 000	4 500 000	-	43 840	-	4 543 840	1,55%	1,55%
UIB SUB 2015 7ANS 7.5%	50 000	2 000 000	-	34 520	-	2 034 520	0,69%	0,69%
UIB2011-1	30 000	1 650 000	-	8 208	-	1 658 208	0,57%	0,56%
UNIFACT 2015 7.45% 5 ANS	4 000	80 000	-	2 854	-	82 854	0,03%	0,03%
UNIFACT 2015 TMM+2.5	6 000	120 000	-	5 659	-	125 659	0,04%	0,04%

	Nombre de titres	Prix d'acquisition	Amortissement cumulé des surcotes/décotes	Intérêts courus	± Value potentielle	Valeur au 30/09/2020	% actif net	% actif
<b>II- Titres émis par l'État :</b>		<b>63 945 969</b>	<b>1 570 521</b>	<b>1 149 090</b>	-	<b>66 665 579</b>	<b>22,75%</b>	<b>22,68%</b>
• <b>Obligations</b>		<b>1 600 000</b>	-	<b>22 208</b>	-	<b>1 622 208</b>	<b>0,55%</b>	<b>0,55%</b>
- Emprunt National 2014	80 000	1 600 000	-	22 208	-	1 622 208	0,55%	0,55%
• <b>BTA (*)</b>		<b>62 345 968</b>	<b>1 570 521</b>	<b>1 126 882</b>	-	<b>65 043 371</b>	<b>22,20%</b>	<b>22,13%</b>
- BTA à 6,90% - 05/2022 sur 15 ans	4 665	5 083 586	(360 100)	102 298	-	4 825 784	1,65%	1,64%
- BTA 5,60% - 08/2022 sur 12 ans	27 000	25 727 500	1 054 376	169 020	-	26 950 896	9,20%	9,17%
- BTA 6.7% - 04/2028 (12 ans)	34 071	31 534 882	876 245	855 564	-	33 266 691	11,35%	11,32%
<b>III- Titres des OPCVM :</b>		<b>5 676 848</b>	-	-	<b>396 687</b>	<b>6 073 535</b>	<b>2,07%</b>	<b>2,07%</b>
• SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	12 449	1 352 136	-	-	316 578	1 668 714	0,57%	0,57%
• SICAV TRÉSOR	30 424	3 051 527	-	-	55 159	3 106 686	1,06%	1,06%
• TUNISO-EMIRATIE SICAV	12 313	1 273 185	-	-	24 950	1 298 135	0,44%	0,44%
<b>Total en DT</b>		<b>67 689 763</b>	<b>1 563 652</b>	<b>3 591 549</b>	<b>396 687</b>	<b>173 241 651</b>	<b>59,13%</b>	<b>58,94%</b>

(\*) Pour les BTA, le coût amorti (hors intérêts courus) s'élève, au 30 septembre 2020, à 63 916 489 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	(360 100)	4 723 486	102 298	4 825 785
BTA 5.60 08/2022 (12 ANS)	27 000	27 000 000	(1 272 500)	25 727 500	1 054 376	26 781 876	169 020	26 950 896
BTA 6.7 -04/2028 (12 ANS)	34 071	34 071 000	(2 536 118)	31 534 882	876 245	32 411 127	855 564	33 266 691
<b>Total en DT</b>		<b>65 736 000</b>	<b>(3 390 032)</b>	<b>62 345 968</b>	<b>1 570 521</b>	<b>63 916 489</b>	<b>1 126 882</b>	<b>65 043 371</b>

## 4.2. Mouvements du portefeuille-titres

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

	Obligations	BTA	OPCVM	Total
<b><i>Prix d'acquisition</i></b>				
<b>+ En début de période (a)</b>	<b>122 149 827</b>	<b>65 786 468</b>	<b>5 676 848</b>	<b>193 613 144</b>
+ Acquisitions	8 746 907(*)	-	1 802 091	<b>10 548 998</b>
- Cessions	(5 932 000)	(3 440 500)	(1 802 091)	<b>(11 174 591)</b>
- Remboursements	(25 297 787)	-	-	<b>(25 297 787)</b>
<b>= En fin de période (1)</b>	<b>99 666 947</b>	<b>62 345 968</b>	<b>5 676 848</b>	<b>167 689 763</b>
<b><i>Différences d'estimation</i></b>				
<b>+ En début de période (b)</b>	-	<b>1 344 656</b>	<b>383 960</b>	<b>1 728 616</b>
± Annulation, à l'ouverture de la période, des plus ou moins-values potentielles	-	-	(383 960)	<b>(383 960)</b>
+ Plus-values potentielles en fin de période	-	-	396 687	<b>396 687</b>
- Moins-values potentielles en fin de période	-	-	-	-
+ Décotes rapportées à l'actif net	-	253 258	-	<b>253 258</b>
- Surcotes rapportées à l'actif net	(6 869)	(27 393)	-	<b>(34 262)</b>
- Amortissement cumulé des décotes sur titres cédés et/ou remboursés	-	-	-	-
<b>= En fin de période (2)</b>	<b>(6 869)</b>	<b>1 570 521</b>	<b>396 687</b>	<b>1 960 339</b>
<b><i>Créances rattachées d'intérêts</i></b>				
<b>+ En début de période (c)</b>	<b>4 235 830</b>	<b>2 072 430</b>	-	<b>6 308 260</b>
± Intérêts courus à l'achat	78 511	-	-	<b>78 511</b>
+ Revenus d'intérêts de la période	5 127 699	2 573 780	-	<b>7 701 479</b>
- Détachement de coupons d'intérêts de la période	(6 977 373)	(3 519 328)	-	<b>(10 496 701)</b>
<b>= En fin de période (3)</b>	<b>2 464 667</b>	<b>1 126 882</b>	-	<b>3 591 549</b>
<b>Solde au 30 septembre 2020 [(1) + (2) + (3)]</b>	<b>102 124 745</b>	<b>65 043 371</b>	<b>6 073 535</b>	<b>173 241 651</b>
<b>Solde au 31 décembre 2019 [(a) + (b) + (c)]</b>	<b>126 385 657</b>	<b>69 203 555</b>	<b>6 060 808</b>	<b>201 650 020</b>

\*Dont une surcote sur acquisition s'élevant à 166 907 DT.

## NOTE 5 : PLACEMENTS MONÉTAIRES ET DISPONIBILITÉS

### 5.1. PLACEMENTS MONÉTAIRES

Cette rubrique totalise 82 443 714 DT au 30 septembre 2020, contre un solde nul au 30 septembre 2019, et se détaille comme suit :

	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Intérêts cours	Valeur au 30/09/2020	% actif net	% actif
<b>I- Certificats de dépôt</b>		<b>82 368 809</b>	<b>74 905</b>	<b>82 443 714</b>	<b>28,14%</b>	<b>28,05%</b>
<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>		<b>61 901 228</b>	<b>49 731</b>	<b>61 950 959</b>	<b>21,15%</b>	<b>21,08%</b>
- Certificats de dépôt BNA 08/10/20 - 10 J – 6,8%	66	32 950 227	9 940	32 960 167	11,25%	11,21%
- Certificats de dépôt BNA 30/09/20 - 10 J – 6,8%	36	17 972 851	27 149	18 000 000	6,14%	6,12%
- Certificats de dépôt BNA 30/09/20 - 10 J – 6,8%	1	499 246	754	500 000	0,17%	0,17%
- Certificats de dépôt BNA 05/10/20 - 10 J – 6,8%	10	4 992 459	3 767	4 996 226	1,71%	1,70%
- Certificats de dépôt BNA 09/10/20 - 10 J – 6,8%	4	1 996 983	301	1 997 284	0,68%	0,68%
- Certificats de dépôt BNA 04/10/20 - 20 J – 6,8%	3	1 495 484	3 610	1 499 094	0,51%	0,51%
- Certificats de dépôt BNA 06/10/20 - 20 J – 6,8%	4	1 993 978	4 210	1 998 188	0,68%	0,68%
<i>I.3. Titres à échéance inférieure à un an (considérés parmi les quasi-liquidités)</i>		<b>20 467 581</b>	<b>25 174</b>	<b>20 492 755</b>	<b>6,99%</b>	<b>6,97%</b>
- Certificats de dépôt BNA 14/10/20 - 30 J – 6,8%	1	497 746	1 199	498 945	0,17%	0,17%
- Certificats de dépôt BNA 01/10/20 - 10 J – 6,8%	30	14 977 376	20 358	14 997 734	5,12%	5,10%
- Certificats de dépôt BNA 04/10/20 - 10 J – 6,8%	4	1 996 984	1 809	1 998 793	0,68%	0,68%
- Certificats de dépôt BNA 06/10/20 - 10 J – 6,8%	6	2 995 475	1 808	2 997 283	1,02%	1,02%
<b>II- Billets de trésorerie</b>		-	-	-	-	-
<b>Total en DT</b>		<b>82 368 809</b>	<b>74 905</b>	<b>82 443 714</b>	<b>28,14%</b>	<b>28,05%</b>

## 5.2. PLACEMENTS À TERME

Cette rubrique totalise 37 627 233 DT au 30 septembre 2020, contre 26 160 162 DT au 30 septembre 2019, et se détaille comme suit :

	Nombre	Coût d'acquisition	Intérêts coursus	Valeur au 30/09/2020	% actif net	% actif
<b>Placements à court terme :</b>						
- BNA Plac. 240J 24-12-20 TMM+3%	570	570 000	16 284	586 284	0,20%	0,20%
- BNA Plac. 300J 31-01-21 TMM+3%	1 997	1 997 000	65 150	2 062 150	0,70%	0,70%
- BNA Plac. 100J 19-12-206,8%	3 000	3 000 000	8 942	3 008 942	1,02%	1,02%
- BNA Plac. 280J 23-12-20 TMM+3%	16 800	16 800 000	635 646	17 435 646	5,94%	5,93%
- BNA Plac. 260J 29-12-20 TMM+3%	13 440	13 440 000	421 123	13 861 123	4,72%	4,72%
- BNA Plac. 270J 25-12-20 TMM+3%	650	650 000	23 088	673 088	0,23%	0,23%
<b>Total en DT</b>		<b>36 457 000</b>	<b>1 170 233</b>	<b>37 627 233</b>	<b>12,84%</b>	<b>12,80%</b>

## 5.3. DISPONIBILITÉS

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	30 septembre 2020	30 septembre 2019	31 décembre 2019
Avoirs en banque	614 629	359 282	231 817
Encaissements non encore comptabilisés	(2 226)	(120)	(120)
Décaissements non encore comptabilisés	-	-	-
<b>Sommes à régler :</b>	-	-	-
- Placements à régler	-	-	-
- Autres	-	-	-
<b>Sommes à encaisser</b>	-	-	-
<b>Total en DT</b>	<b>612 403</b>	<b>359 162</b>	<b>231 697</b>

#### **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 septembre 2020, le ratio susvisé s'élève à 19,98%, il a été calculé comme suit :

	<b>Valeur au 30 septembre 2020</b>	<b>% actif</b>
<b>I- Liquidités</b>	<b>38 239 636</b>	<b>13,01%</b>
- <i>Placements à terme</i>	37 627 233	12,80%
- <i>Disponibilités</i>	612 403	0,21%
<b>II- Quasi-liquidités</b>	<b>20 492 755</b>	<b>6,97%</b>
- <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>	20 492 755	6,97%
<b>Total Général (A) = (I + II)</b>	<b>58 732 391</b>	
<b>Total Actif (B)</b>	<b>293 949 423</b>	
<b>Ratio d'emploi de l'actif en liquidités et quasi-liquidités (A)/(B)</b>		<b>19,98%</b>

#### **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 septembre 2020 une valeur comptable de 255 685 365 DT, soit 86,98% 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 (*)	14 748 033	-	-	82 443 714	97 191 747	33,06%
ETAT	1 622 208	65 043 371	-	-	66 665 579	22,68%
ATL	20 884 358	-	-	-	20 884 358	7,10%
HANNIBAL LEASE	12 413 590	-	-	-	12 413 590	4,22%
AMEN BANK	12 393 345	-	-	-	12 393 345	4,22%
STB	8 262 206	-	-	-	8 262 206	2,81%
UIB	8 236 568	-	-	-	8 236 568	2,80%
TUNISIE LEASING ET FACTORING	6 697 799	-	-	-	6 697 799	2,28%
BTE	4 162 636	-	-	-	4 162 636	1,42%
BH BANK	3 492 409	-	-	-	3 492 409	1,19%
SICAV TRESOR	-	-	3 106 686	-	3 106 686	1,06%
ATB	2 463 480	-	-	-	2 463 480	0,84%
ATTIJARI BANK	2 055 696	-	-	-	2 055 696	0,70%
MODERN LEASING	1 857 072	-	-	-	1 857 072	0,63%
SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	-	-	1 668 714	-	1 668 714	0,57%
TUNISO EMIRATIE SICAV	-	-	1 298 135	-	1 298 135	0,44%
BTK	1 208 184	-	-	-	1 208 184	0,41%
AIL	807 712	-	-	-	807 712	0,27%
CIL	610 936	-	-	-	610 936	0,21%
UNIFACTOR	208 513	-	-	-	208 513	0,07%
<b>Total général en DT</b>	<b>102 124 745</b>	<b>65 043 371</b>	<b>6 073 535</b>	<b>82 443 714</b>	<b>255 685 365</b>	<b>86,98%</b>

(\*) Au 30 septembre 2020, les titres émis par la Banque Nationale Agricole « BNA » représentent 33,06% du total de l'actif de la société POS arrêté à la même date, soit 23,06% 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 :

	<b>30 septembre 2020</b>	<b>30 septembre 2019</b>	<b>31 décembre 2019</b>
<b>Intérêts à recevoir :</b>	<b>4 794</b>	<b>165 862</b>	<b>2 950</b>
- Intérêts échus et non encaissés sur obligations	-	161 232	-
- Intérêts courus sur dépôts en banque	4 794	4630	2 950
<b>Autres créances d'exploitation :</b>	<b>19 628</b>	<b>400 200</b>	<b>-</b>
- Obligations échues et non encore remboursées	-	400 200	-
- Retenues à la source sur obligations à récupérer	19 628	-	-
<b><i>Total en DT</i></b>	<b>24 422</b>	<b>566 062</b>	<b>2 950</b>

---

---

## **NOTE 8 : OPÉRATEURS CRÉDITEURS**

---

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	<b>30 septembre 2020</b>	<b>30 septembre 2019</b>	<b>31 décembre 2019</b>
Gestionnaire (BNA Capitaux)	448 656	272 882	275 645
Dépositaire (BNA)	136 618	102 331	103 367
<b><i>Total en DT</i></b>	<b>585 274</b>	<b>375 213</b>	<b>379 012</b>

---

---



## **NOTE 9 : AUTRES CRÉDITEURS DIVERS**

---

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	<b>30 septembre 2020</b>	<b>30 septembre 2019</b>	<b>31 décembre 2019</b>
Dividendes à payer	53 628	39 211	37 110
Administrateurs - Jetons de présence	22 459	22 438	30 000
Commissaire aux Comptes	23 311	22 847	19 109
Conseil du Marché Financier (CMF)	25 605	18 613	19 411
Rachats	244 488	249 836	3 323 231
Contribution Sociale de Solidarité	-	-	200
Retenues à la source à payer	311	360	-
Autres	17 340	22 378	12 099
<b>Total en DT</b>	<b>387 142</b>	<b>375 683</b>	<b>3 441 160</b>

## **NOTE 10 : CAPITAL**

---

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	<b>30 septembre 2020</b>	<b>30 septembre 2019</b>	<b>31 décembre 2019</b>
<b>Capital début de période :</b>			
- Montant en nominal	202 191 800	257 549 000	257 549 000
- Nombre de titres	2 021 918	2 575 490	2 575 490
- Nombre d'actionnaires	4 725	4 535	4 535
<b>Souscriptions réalisées :</b>			
- Montant en nominal	270 879 300	272 914 100	327 217 300
- Nombre de titres	2 708 793	2 729 141	3 272 173

<b>Rachats effectués :</b>			
- Montant en nominal	(193 867 600)	-309 626 100	(382 574 500)
- Nombre de titres	(1 938 676)	-3 096 261	(3 825 745)
<b>Capital fin de période :</b>			
- Montant en nominal	279 203 500	220 837 000	202 191 800
- Nombre de titres	2 792 035	2 208 370	2 021 918
- Nombre d'actionnaires	4 397	4 539	4 725
<b>Sommes non distribuables :</b>	<b>1 025 931</b>	<b>52 492</b>	<b>74 874</b>
<b>1. Résultat non distribuable de la période</b>	<b>427 978</b>	<b>277 247</b>	<b>437 331</b>
- Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	231 722	283 524	443 608
- Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	196 327	(6 277)	(6 277)
- Frais de négociation de titres	(71)	-	-
<b>2. Régularisation des sommes non distribuables</b>	<b>597 953</b>	<b>(224 755)</b>	<b>(362 457)</b>
- Aux émissions	2 182 878	1 620 143	2 007 709
- Aux rachats	(1 584 925)	(1 844 898)	(2 370 166)
<b>Sommes non distribuables de(s) exercice(s)antérieurs</b>	<b>1 518 343</b>	<b>1 443 468</b>	<b>1 443 469</b>
<b>Total en DT</b>	<b>281 747 774</b>	<b>222 332 960</b>	<b>203 710 143</b>

#### **NOTE 11 : SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PÉRIODE**

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	<b>30 septembre 2020</b>	<b>30 septembre 2019</b>	<b>31 décembre 2019</b>
Résultat d'exploitation	9 551 117	10 026 014	13 001 036
Régularisation lors des souscriptions d'actions	5 829 200	6 162 310	8 781 478
Régularisation lors des rachats d'actions	(4 153 030)	(7 051 662)	(10 654 427)
<b>Total en DT</b>	<b>11 227 287</b>	<b>9 136 662</b>	<b>11 128 087</b>

## NOTE 12 : REVENUS DU PORTEFEUILLE-TITRES

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	Période du				Exercice clos le 31/12/2019
	01/07 au	01/01 au	01/07 au	01/01 au	
	30/09/2020	30/09/2020	30/09/2019	30/09/2019	
<b>Revenus des obligations :</b>	<b>1 546 880</b>	<b>5 127 699</b>	<b>2 062 653</b>	<b>6 591 864</b>	<b>8 563 895</b>
• ± Variation des intérêts courus	(805 481)	(1 849 674)	(544 274)	(1 742 634)	(887 536)
• + Coupons d'intérêts échus	2 352 361	6 977 373	2 606 927	8 334 498	9 451 431
<b>Revenus des BTA :</b>	<b>832 872</b>	<b>2 573 780</b>	<b>878 801</b>	<b>2 607 712</b>	<b>3 486 514</b>
• ± Variation des intérêts courus	(410 854)	(945 548)	(330 799)	(888 805)	(10 003)
• + Coupons d'intérêts échus	1 243 726	3 519 328	1 209 600	3 496 517	3 496 517
<b>Revenus des titres d'OPCVM</b>	<b>-</b>	<b>233 860</b>	<b>-</b>	<b>194 438</b>	<b>194 438</b>
<b>Total en DT</b>	<b>2 379 752</b>	<b>7 935 339</b>	<b>2 941 454</b>	<b>9 394 014</b>	<b>12 244 847</b>

## NOTE 13 : REVENUS DES PLACEMENTS MONÉTAIRES

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	Période du				Exercice clos le 31/12/2019
	01/07 au	01/01 au	01/07 au	01/01 au	
	30/09/2020	30/09/2020	30/09/2019	30/09/2019	
<b>Revenus des certificats de dépôt :</b>	<b>962 062</b>	<b>972 010</b>	<b>-</b>	<b>176 562</b>	<b>176 562</b>
• ± Variation des intérêts courus	64 956	74 904	-	(195 386)	(195 386)
• + Coupons d'intérêts échus	897 106	897 106	-	371 948	371 948
<b>Intérêts des comptes de dépôt</b>	<b>4 145</b>	<b>15 191</b>	<b>7 484</b>	<b>18 581</b>	<b>23 698</b>
<b>Total en DT</b>	<b>966 207</b>	<b>987 201</b>	<b>7 484</b>	<b>195 143</b>	<b>200 260</b>

#### **NOTE 14 : REVENUS DES PLACEMENTS À TERME**

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	Période du				Exercice clos le 31/12/2019
	01/07 au 30/09/2020	01/01 au 30/09/2020	01/07 au 30/09/2019	01/01 au 30/09/2019	
<b>Revenus des placements en compte BNA (*) :</b>	<b>775 053</b>	<b>2 245 038</b>	<b>406 805</b>	<b>1 967 792</b>	<b>2 553 646</b>
• ± Variation des intérêts courus	423 702	979 003	(60 952)	(42 755)	(24 687)
• + Coupons d'intérêts échus	351 351	1 266 035	467 757	2 010 547	2 578 333
<b>Total en DT</b>	<b>775 053</b>	<b>2 245 038</b>	<b>406 805</b>	<b>1 967 792</b>	<b>2 553 646</b>

#### **NOTE 15 : CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS**

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	Période du				Exercice clos le 31/12/2019
	01/07 au 30/09/2020	01/01 au 30/09/2020	01/07 au 30/09/2019	01/01 au 30/09/2019	
Rémunération du gestionnaire	448 656	991 737	272 882	905 438	1 181 084
Rémunération du dépositaire	136 617	340 273	102 330	339 539	442 906
<b>Total en DT</b>	<b>585 273</b>	<b>1 332 010</b>	<b>375 212</b>	<b>1 244 977</b>	<b>1 623 990</b>

## **NOTE 16 : AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION**

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	Période du				Exercice clos le 31/12/2019
	01/07 au 30/09/2020	01/01 au 30/09/2020	01/07 au 30/09/2019	01/01 au 30/09/2019	
Jetons de présence	7 541	22 459	7 561	22 438	30 000
Redevance CMF	76 536	190 629	57 328	190 218	248 127
Honoraires Commissaire aux Comptes	7 541	22 459	7 561	22 438	30 000
Rémunération Président du CA	1 527	4 581	1 527	4 581	6 108
Rémunération Directeur Général	2 804	8 412	2 611	7 831	11 215
TCL	10 302	27 750	8 339	29 776	37 400
Contribution Sociale de Solidarité	-	-	-	-	200
Diverses charges d'exploitation	2 810	8 161	2 965	8 676	10 677
<b>Total en DT</b>	<b>109 061</b>	<b>284 451</b>	<b>87 892</b>	<b>285 958</b>	<b>373 727</b>

## **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 :

<b>BNA CAPITAUX</b>	<p>En sa qualité d'établissement gestionnaire, elle est chargée de la gestion administrative, financière et comptable de la SICAV.</p> <p>En contrepartie de ses prestations, elle perçoit, à partir du 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.</p>
<b>BNA</b>	<p>En sa qualité de dépositaire, elle est chargée de :</p> <ul style="list-style-type: none"><li>✓ Conserver les titres et les fonds de la SICAV;</li><li>✓ Encaisser le montant des souscriptions des actionnaires entrants ;</li><li>✓ Régler le montant des rachats aux actionnaires sortants.</li></ul> <p>En contrepartie de ses services, elle perçoit une rémunération hors TVA de 0,15% l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien.</p>

## 17.2. Flux de transactions avec les parties liées

Le détail des opérations conclues avec les parties liées, au cours de la période allant du 1<sup>er</sup> janvier au 30 septembre 2020, est récapitulé dans le tableau suivant :

<b>Opérations de la période</b>	<b>BNA CAPITAUX</b>	<b>BNA</b>
<b>Opérations impactant les sommes distribuables :</b>		
- Rémunération du gestionnaire	(991 737)	-
- Rémunération du dépositaire	-	(340 273)
<b>Opérations impactant les sommes non distribuables</b>	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 septembre 2020 comme suit :

<b>Soldes en fin de période</b>	<b>BNACAPITAUX</b>	<b>BNA</b>
Rémunération du gestionnaire à payer	(448 656)	-
Rémunération du dépositaire à payer	-	(136 618)