

PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETTEE AU 30 SEPTEMBRE 2022

RAPPORT D'EXAMEN LIMITÉ SUR LES ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES AU 30 SEPTEMBRE 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} juillet au 30 septembre 2022, tels qu'annexés au présent rapport, et faisant apparaître un total bilan de 256.109.010 DT et un résultat net de la période de 3.976.410 DT.

Introduction

Nous avons effectué l'examen limité des états financiers ci-joints de la Société POS, comprenant le bilan au 30 septembre 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 septembre 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 66,50% de l'actif total au 30 septembre 2022.

Par ailleurs, les liquidités et quasi-liquidités, constituées de disponibilités et de placements en comptes à terme, représentent au 30 septembre 2022 une proportion de 25,20% de l'actif total de la Société POS.

Nous signalons également que la Société POS détient dans son portefeuille, au 30 septembre 2022, des titres émis par la Banque Nationale Agricole (BNA) qui représentent 11,09% du total de son actif arrêté à cette date, soit 1,09% en dépassement du seuil de 10% prévu par l'article 29 du code des organismes de placement collectif.

Tunis, le 25 octobre 2022

Le Commissaire aux Comptes :

GÉNÉRALE D'EXPERTISE ET DE MANAGEMENT- GEM

Abderrazak GABSI

BILAN

(Montants exprimés en dinars)		Notes	30 septembre 2022	30 septembre 2021	31 décembre 2021
ACTIF	Portefeuille-titres :	4	170 312 095	188 125 271	190 628 457
	- Obligations		129 965 417	115 407 676	116 901 376
	- BTA		33 707 152	65 344 250	66 250 189
	- Titres OPCVM		6 639 526	7 373 345	7 476 892
	Placements monétaires et disponibilités :	5	85 794 445	213 163 598	114 429 822
	- Placement monétaires		21 252 538	59 712 156	19 956 668
	- Placements à terme		64 047 377	153 269 624	94 112 735
	- Disponibilités		494 530	181 818	360 419
	Créances d'exploitation :	7	2 470	5 792	2 368
	- Intérêts à recevoir		2 222	5 792	2 368
- Autres créances d'exploitation		248	-	-	
TOTAL ACTIF			256 109 010	401 294 661	305 060 647
PASSIF	Opérateurs créditeurs	8	518 596	721 536	721 351
	Autres créditeurs divers	9	155 408	83 140 214	162 931
	Total Passif			674 004	83 861 750
ACTIF NET	Capital	10	245 030 654	305 349 221	288 835 872
	Sommes distribuables :		10 404 352	12 083 690	15 340 493
	• Sommes distribuables de la période	11	10 402 645	12 082 072	15 338 875
	-Sommes distribuables de l'exercice clos		-	-	-
	- Report à nouveau		1 707	1 618	1 618
	Actif Net			255 435 006	317 432 911
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET			256 109 010	401 294 661	305 060 647

ÉTAT DE RÉSULTAT

(Montants exprimés en dinars)	Notes	Période du 01/07 au 30/09/2022	Période du 01/01 au 30/09/2022	Période du 01/07 au 30/09/2021	Période du 01/01 au 30/09/2021	Exercice clos le 31 décembre 2021
Revenus du portefeuille-titres :	12	2 713 777	275 8 523	2 525 415	7 498 174	10 200 406
- Revenus des obligations		2 117 600	360 6 103	1 695 312	4 804 245	6 676 374
- Revenus des BTA		596 177	187 2 191	830 103	2 462 505	3 292 608
- Revenus de titres OPCVM		-	728 228	-	231 424	231 424
Revenus des placements monétaires	13	227 038	964 643	999 984	2 883 234	3 453 662
Revenus des placements à terme	14	1 489 959	944 4 381	2 135 135	4 770 397	7 140 442
Total des revenus des placements		4 430 774	183 13 549	5 660 534	15 151 805	20 794 510
Charges de gestion des placements	15	(518 597)	(488 (1 654	(721 535)	(1 955 803)	(2 677 155)
Revenus nets des placements		3 912 177	695 11 894	4 938 999	13 196 002	18 117 355
Autres charges d'exploitation	16	(105 771)	(129 323)	(131 164)	(361 082)	(488 238)
RÉSULTAT D'EXPLOITATION		3 806 406	566 11 571	4 807 835	12 834 920	17 629 117
Régularisation du résultat d'exploitation		(921 149)	(921 (1 168	(877 559)	(752 848)	(2 290 242)
SOMMES DISTRIBUTABLES DE LA PÉRIODE		2 885 257	645 10 402	3 930 276	12 082 072	15 338 875
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		921 149	921 1 168	877 559	752 848	2 290 242
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		(1 124 208)	(487 584)	164 642	228 030	398 514
Plus (ou moins) values réalisées sur cessions de titres		1 294 212	625 875	-	52 360	52 360
Frais de négociation de titres		-	(2)	-	-	-
RÉSULTAT NET DE LA PÉRIODE		3 976 410	704 11 862	4 972 477	13 115 310	18 079 991

ÉTAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinars)		Période du01/07 au 30/09/2022	Période du01/01 au 30/09/2022	Période du01/07 au 30/09/2021	Période du01/01 au 30/09/2021	Exercice clos le 31 décembre 2021
VARIATION DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS D'EXPLOITATION	Résultat d'exploitation	3 806 406	11 571 566	4 807 835	12 834 920	17 629 117
	Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(1 124 208)	(584 487)	164 642	228 030	398 514
	Plus (ou moins) values réalisées sur cessions de titres	1 294 212	875 625	-	52 360	52 360
	Frais de négociation de titres	-	2	-	-	-
	DISTRIBUTION DE DIVIDENDES TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	Distribution de dividendes	-	(12 051 542)	-	(13 699 709)
	Souscriptions :					
	• Capital au nominal	30 151 000	184 055 500	181 307 000	410 807 700	556 942 900
	- Régularisation des sommes non distribuables	364 027	2 174 674	1 893 838	4 255 050	5 840 079
	-Régularisation des sommes distribuables de la période	1 131 735	7 471 201	5 798 280	17 610 537	24 096 216
	Rachats :					
	• Capital au nominal	(56 872 000)	(227 637 800)	(187 502 900)	(383 017 800)	(545 630 900)
	- Régularisation des sommes non distribuables	(682 947)	(2 688 728)	(1 979 703)	(3 981 971)	(5 772 933)
	- Régularisation des sommes distribuables de la période	(2 052 884)	(11 927 366)	(6 675 839)	(19 139 884)	(27 162 957)
	VARIATION DE L'ACTIF NET	(23 984 659)	(48 741 359)	(2 186 847)	25 949 233	12 692 687
ACTIF NET	En début de période	279 419 665	304 176 365	319 619 758	291 483 678	291 483 678
	En fin de période	255 435 006	255 435 006	317 432 911	317 432 911	304 176 365
NOMBRE D' ACTIONS	En début de période	2 687 772	2 856 385	3 083 123	2 743 265	2 743 265
	En fin de période	2 420 562	2 420 562	3 021 164	3 021 164	2 856 385
VALEUR LIQUIDATIVE	En début de période	103,959	106,489	103,667	106,254	106,254
	En fin de période	105,527	105,527	105,069	105,069	106,489
	TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE	5,98%	5,53%	5,37%	5,15%	5,19%

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES AU 30 SEPTEMBRE 2022

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 septembre 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 de réalisation. 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 septembre 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 septembre 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 septembre 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 170 312 095 DT au 30 septembre 2022, contre 188 125 271 DT au 30 septembre 2021, et se détaille comme suit :

Code ISIN	Désignation	Nombre de titres	Prix d'acquisition	Amortissement cumulé des surcotes/décotes	Intérêts courus	± Value potentielle	Valeur au 30/09/2022	% actif net	% actif
I- Obligations de sociétés :		72 032 796	-77 497	2 507 797	-	74 463 096	29,15%	29,07%	
TN0003400322	AB 2008/15A	10 000	66 620	-	1 264	-	67 884	0,03%	0,03%
TN0003400330	AB 2008/20A	30 000	900 000	-	18 360	-	918 360	0,36%	0,36%
TN0003400355	AB 2009/15A	60 000	797 400	-	144	-	797 544	0,31%	0,31%
TN0003400405	AB 2010	30 000	598 877	-	2 976	-	601 853	0,24%	0,23%
TN0003400660	AB SUB 9.2% CAT B 2020-03	70 000	5 600 000	-	260 848	-	5 860 848	2,29%	2,29%
TN0003400686	AB SUB TMM+2.7% CAT A 2021-01	20 000	2 000 000	-	61 888	-	2 061 888	0,81%	0,81%
TN0003400694	AB SUB TMM+2.8% CAT B 2021-01	10 000	900 000	-	28 152	-	928 152	0,36%	0,36%
TN0003400538	AMENBANK2016-1 7ANS	10 000	400 000	-	20 648	-	420 648	0,16%	0,16%
TN0003600509	ATB 2007/1	50 000	2 000 000	-	47 880	-	2 047 880	0,80%	0,80%
TN0004700654	ATL 2015-2	20 000	400 000	-	14 816	-	414 816	0,16%	0,16%
TN0004700670	ATL 2016-1	10 000	200 000	-	3 264	-	203 264	0,08%	0,08%
TN0004700746	ATL 2017- 2 7A 7.95% CAT C	30 000	1 800 000	-	66 816	-	1 866 816	0,73%	0,73%
TN0004700712	ATL 2017 SUB 7A 7.9%	20 000	1 200 000	-	72 720	-	1 272 720	0,50%	0,50%
TN0004700704	ATL 2017-1 7A 7.8%	50 000	2 000 000	-	68 400	-	2 068 400	0,81%	0,81%
TN0004700753	ATL 2018-1 5A 8.3%	30 000	600 000	-	8 304	-	608 304	0,24%	0,24%
TN0004700811	ATL 2020-1 5A 10.3%	40 000	3 200 000	-	252 832	-	3 452 832	1,35%	1,35%
TNFUHZ3R7VR5	ATL 2021-1 5A 9.6% ATL 2022-1 7ANS	15 000	1 500 000	-	82 380	-	1 582 380	0,62%	0,62%
TNNW3558ZUL9	10.30% ATT LEAS2020-1 SUB CA	20 000	2 000 000	-	8 127	-	2 008 127	0,79%	0,78%
TN0006610554	10,25% ATTIJ BANK SUB 7.5%	25 000	2 000 000	-	138 380	-	2 138 380	0,84%	0,83%
TN0001600444	2015	10 000	200 000	-	11 048	-	211 048	0,08%	0,08%
TN0001900836	BH 2009 BH SUB2021-2 CAT C	25 895	595 585	-	25 999	-	621 584	0,24%	0,24%
TN0PID0RGAE6	7ANS 9.1% BIAT SUB CAT D 9.2%	30 000	3 000 000	-	207 624	-	3 207 624	1,26%	1,25%
TN8J8QFA4123	2022-1 BIAT SUB CAT D	30 000	3 000 000	-	72 600	-	3 072 600	1,20%	1,20%
TNG0JL1IIN67	TMM+3% 2022-1	30 000	3 000 000	-	74 688	-	3 074 688	1,20%	1,20%
TN0003100674	BNA SUB 2009 BNA SUB 2018 CAT A	50 000	664 500	-	13 920	-	678 420	0,27%	0,26%
TN0003100765	TMM+2% BNA SUB 2018-1 CAT B	20 000	440 000	-28 735	3 856	-	415 121	0,16%	0,16%
TN0003100773	8.5%	100 000	6 000 000	-	58 160	-	6 058 160	2,37%	2,37%
TN0001300607	BTE 2010 CAT B 20 ANS	10 000	400 000	-	720	-	400 720	0,16%	0,16%
TN0001300623	BTE 2011 CAT B 20 ANS	25 000	1 250 000	-	40 060	-	1 290 060	0,51%	0,50%
TN0001300680	BTE 2019-1 11.5% C B 7	15 000	1 600 503	-34 054	99 816	-	1 666 265	0,65%	0,65%

ANS									
TN0004620134	BTK 2009	10 703	213 657	-	7 381	-	221 038	0,09%	0,09%
TN0007310246	HL 2015-1 CAT B 7 ANS	15 000	300 000	-	16 140	-	316 140	0,12%	0,12%
TN0007310295	HL 2015-2 CAT B 7 ANS	20 400	408 000	-	13 121	-	421 121	0,16%	0,16%
TN0007310337	HL 2016-2 CAT B 7 ANS	15 000	600 000	-	31 692	-	631 692	0,25%	0,25%
TN0007310360	HL2017-1 CAT B 7.85%	20 000	800 000	-	32 064	-	832 064	0,33%	0,32%
TN0007310410	HL2017-2 CAT B 7.85%	20 000	800 000	-	11 424	-	811 424	0,32%	0,32%
TN0007310444	HL2017-3 CAT B 8.25%	20 000	1 200 000	-	53 808	-	1 253 808	0,49%	0,49%
TN0007310451	HL2018-1	10 000	200 000	-	4 584	-	204 584	0,08%	0,08%
TN0007310543	HL2020-2 CAT B 5ANS 10.6%	10 000	800 000	-	59 848	-	859 848	0,34%	0,34%
TN0006720130	MODERNLEASING SUB 2018-1	20 000	1 200 000	-	33 408	-	1 233 408	0,48%	0,48%
TNL6Z2LXMEP5	STB SUB 2021 CAT D 9.35%	50 000	5 000 000	-	249 000	-	5 249 000	2,05%	2,05%
TN0002600997	STB2008-16A/1	12 500	156 250	-	3 790	-	160 040	0,06%	0,06%
TN0002601003	STB2008-20A/1	40 000	1 200 000	-	30 048	-	1 230 048	0,48%	0,48%
TN0002601011	STB2008-25A/1	70 000	3 080 000	-	79 464	-	3 159 464	1,24%	1,23%
TN0002601045	STB2010/1 5.3%	75 000	1 497 000	-	33 360	-	1 530 360	0,60%	0,60%
TN0002101939	TL 2016 SUB CAT B 7ANS	18 700	748 000	-	27 541	-	775 541	0,30%	0,30%
TN0002101962	TL 2017-1 CAT B 7.8%	10 000	400 000	-	7 936	-	407 936	0,16%	0,16%
TN0002102101	TLF 2019-1 11.4% 5 ANS CAT A	6 000	266 404	-14 708	5 698	-	257 394	0,10%	0,10%
TN0003900248	UIB 2009 CAT C	100 000	3 500 000	-	34 080	-	3 534 080	1,38%	1,38%
TN0003900263	UIB2011-1	30 000	1 350 000	-	6 720	-	1 356 720	0,53%	0,53%
II- Titres émis par l'État :		102 707 900	2 521 214	3 572 066	-	108 801 181	38,94%	38,82%	
Obligations		54 445 518	1 762	1 055 041	-	55 502 321	21,73%	21,67%	
TN0008000838	Emprunt National 2021 T1 CAT B	100 000	10 000 000	-	177 440	-	10 177 440	3,98%	3,97%
TN0008000895	Emprunt National 2021 T2 CAT B	170 000	17 000 000	-	118 048	-	17 118 048	6,70%	6,68%
TNSQHXZ8T348	Emprunt National 2021 T3 CAT B	45 000	4 500 000	-	282 816	-	4 782 816	1,87%	1,87%
TNLEGO8CKWX3	Emprunt National 2022 T1 CAT A	46 273	445 518	1 762	17 581	-	464 861	0,18%	0,18%
TN00U20VQYS5	Emprunt National 2022 T1 CAT B	80 000	8 000 000	-	309 760	-	8 309 760	3,25%	3,24%
TNBLRFH96SL4	Emprunt National 2022 T2 CAT B	55 000	5 500 000	-	121 748	-	5 621 748	2,20%	2,20%
TNRGVSC8DE36	Emprunt National 2022 T3 CAT B	90 000	9 000 000	-	27 648	-	9 027 648	3,53%	3,52%
BTA (*)		31 534 882	1 316 706	855 564	-	33 707 152	13,20%	13,16%	
TN0008000606	BTA 6,70% - 04/2028 (12 ans)	34 071	31 534 882	1 316 706	855 564	-	33 707 152	13,20%	13,16%
III- Titres des OPCVM :		5 933 504	-	-	706 022	6 639 526	2,60%	2,59%	
TNT3NVORPU09	FCP BNA CAPITALISATION	1 000	164 629	-	-	19 284	183 913	0,07%	0,07%
TNBICIOE13Y6	FCP SMART EQUILIBRE OBLIGATAIRE	10 506	1 000 087	-	-	98 599	1 098 686	0,43%	0,43%
TN9LYNLKMSY6	SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	12 449	1 352 136	-	-	506 425	1 858 561	0,73%	0,73%
TN0001800556	SICAV TRÉSOR	30 424	3 051 527	-	-	72 014	3 123 541	1,22%	1,22%
TNINH18G9MJ0	FCP PROGRÈS	25 000	365 125	-	-	9 700	374 825	0,15%	0,15%
Total en DT			163 946 700	1 240 971	4 418 402	706 022	170 312 095	66,68%	66,50%

(*) Pour les BTA, le coût amorti (hors intérêts courus) s'élève, au 30 septembre 2022, à 32 851 588 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 6.7 - 04/2028 (12 ANS)	34 071	34 071 000	(2 536 118)	31 534 882	1 316 706	32 851 588	855 564	33 707 152
Total en DT		34 071 000	(2 536 118)	31 534 882	1 316 706	32 851 588	855 564	33 707 152

4.2. Mouvements du portefeuille-titres

Les mouvements enregistrés durant les trois premiers trimestres 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	(*) 35 945 518	-	365 125	36 310 643
• Cessions	-	-	(1 273 185)	(1 273 185)
• Remboursements	(22 689 084)	(30 811 086)	-	(53 500 170)
= En fin de période (1)	126 478 314	31 534 882	5 933 504	163 946 700
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	-	-	706 022	706 022
- Moins-values potentielles en fin de période	-	-	-	-
+ Décotes rapportées à l'actif net	1 762	236 180	-	237 942
• Surcotes rapportées à l'actif net	(26 413)	(12 795)	-	(39 208)
+ Amortissement cumulé des surcotes sur titres cédés et/ou remboursés	-	418 586	-	418 586
- Amortissement cumulé des décotes sur titres cédés et/ou remboursés	-	(1 272 500)	-	(1 272 500)
= En fin de période (2)	(75 735)	1 316 706	706 022	1 946 993
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	6 103 360	2 191 187	-	8 294 547
• Détachement de coupons d'intérêts de la période	(6 272 093)	(3 292 609)	-	(9 564 702)
= En fin de période (3)	3 562 838	855 564	-	4 418 402
Solde au 30 septembre 2022 [(1) + (2) + (3)]	129 965 417	33 707 152	6 639 526	170 312 095
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 DISPONIBILITES

5.1. PLACEMENTS MONÉTAIRES

Cette rubrique totalise 21 252 538 DT au 30 septembre 2022, contre 59 712 156 DT au 30 septembre 2021, et se détaille comme suit :

Code ISIN		Nombre de titres	Coût d'acquisition	Intérêts courus	Valeur au 30/09/2022	% actif net	% actif
	I- Certificats de dépôt		21 034 294	218 244	21 252 538	8,32%	8,30%
	I.1. Titres à échéance supérieure à un an		-	-	-	-	-
	I.2. Titres à échéance inférieure à un an (non considérés parmi les quasi- liquidités)		21 034 294	218 244	21 252 538	8,32%	8,30%
TNBWKR8G99Q0	• Certificats de dépôt BNA 18/10/22 - 100 J - 10,01%	6	2 935 072	52 976	2 988 048	1,17%	1,17%
TNG5HD5VIFB9	• Certificats de dépôt BNA 19/11/22 - 100 J - 10,02%	7	3 424 177	37 391	3 461 568	1,36%	1,35%
TNFG5Z8M1HB5	• Certificats de dépôt BNA 19/11/22 - 100 J - 10,02%	6	2 935 009	32 050	2 967 059	1,16%	1,16%
TNAHKMYTVDB9	• Certificats de dépôt BNA 24/11/22 - 100 J - 10,02%	4	1 956 673	19 203	1 975 876	0,77%	0,77%
TNHYO7B4RHD6	• Certificats de dépôt BNA 03/12/22 - 100 J - 10,02%	20	9 783 363	76 624	9 859 987	3,86%	3,85%
	I.3. Titres à échéance inférieure à un an (considérés parmi les quasi-liquidités)		-	-	-	-	-
	II- Billets de trésorerie		-	-	-	-	-
	Total en DT		21 034 294	218 244	21 252 538	8,32%	8,30%

5.2. PLACEMENTS À TERME

Cette rubrique totalise 64 047 377 DT au 30 septembre 2022, contre 153 269 624 DT au 30 septembre 2021, et se détaille comme suit :

	Nombre	Coût d'acquisition	Intérêts courus	Valeur au 30/09/2022	% actif net	% actif
Placements à court terme :						
• BNA Plac. 100J 11-10-22 10,01%	1 200	1 200 000	23 432	1 223 432	0,48%	0,48%
• BNA Plac. 100J 22-10-22 10,01%	1 100	1 100 000	18 824	1 118 824	0,44%	0,44%
• BNA Plac. 100J 25-10-22 10,01%	200	200 000	3 291	203 291	0,08%	0,08%
• BNA Plac. 100J 07-11-22 10,01%	1 600	1 600 000	21 764	1 621 764	0,63%	0,63%
• BNA Plac. 100J 09-11-22 10,02%	1 500	1 500 000	19 765	1 519 765	0,59%	0,59%
• BNA Plac. 100J 18-11-22 10,02%	29 000	29 000 000	324 813	29 324 813	11,48%	11,45%
• BNA Plac. 100J 25-11-22 10,02%	818	818 000	7 904	825 904	0,32%	0,32%
• BNA Plac. 100J 28-11-22 10,02%	5 800	5 800 000	52 225	5 852 225	2,29%	2,29%
• BNA Plac. 100J 02-12-22 10,02%	750	750 000	6 094	756 094	0,30%	0,30%
• BNA Plac. 100J 03-12-22 10,02%	1 800	1 800 000	14 231	1 814 231	0,71%	0,71%
• BNA Plac. 100J 16-12-22 10,03%	4 000	4 000 000	20 225	4 020 225	1,57%	1,57%
• BNA Plac. 100J 17-12-22 10,03%	2 000	2 000 000	9 673	2 009 673	0,79%	0,78%
• BNA Plac. 100J 17-12-22 10,03%	1 300	1 300 000	6 287	1 306 287	0,51%	0,51%
• BNA Plac. 100J 19-12-22 10,03%	1 100	1 100 000	4 836	1 104 836	0,43%	0,43%
• BNA Plac. 100J 20-12-22 10,03%	9 500	9 500 000	39 680	9 539 680	3,73%	3,72%
• BNA Plac. 100J 23-12-22 10,03%	1 800	1 800 000	6 331	1 806 331	0,71%	0,71%
Total en DT		63 468 000	579 377	64 047 377	25,07%	25,01%

5.3. DISPONIBILITÉS

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	30 septembre 2022	30 septembre 2021	31 décembre 2021
Avoirs en banque	494 650	181 938	360 539
Encaissements non encore comptabilisés	(120)	(120)	(120)
Sommes à régler :	-	-	-
• Sommes à régler	-	-	-
• Autres	-	-	-
Total en DT	494 530	181 818	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 septembre 2022, le ratio susvisé s'élève à 25,20% ; il a été calculé comme suit :

	Valeur au 30 septembre 2022	% actif
I- Liquidités	64 541 907	25,20%
• Placements à terme	64 047 377	25,01%
• Disponibilités	494 530	0,19%
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)	64 541 907	
Total Actif (B)	256 109 010	
Ratio d'emploi de l'actif en liquidités et quasi-liquidités (A)/(B)		25,20%

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 2022 une valeur comptable de 191 564 633DT, soit 74,80% 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	55 502 321	33 707 152	-	-	89 209 473	34,83%
BNA (*)	7 151 701	-	-	21 252 538	28 404 238	11,09%
ATL	13 477 659	-	-	-	13 477 659	5,26%
AMEN BANK	11 657 177	-	-	-	11 657 177	4,55%
STB	11 328 912	-	-	-	11 328 912	4,42%

BIAT	6 147 288	-	-	-	6 147 288	2,40%
HANNIBAL LEASE	5 330 681	-	-	-	5 330 681	2,08%
UIB	4 890 800	-	-	-	4 890 800	1,91%
BH	3 829 208	-	-	-	3 829 208	1,50%
BTE	3 357 045	-	-	-	3 357 045	1,31%
SICAV TRÉSOR ATTIJARI LEASING	-	-	3 123 541	-	3 123 541	1,22%
ATB	2 138 380	-	-	-	2 138 380	0,83%
ATB	2 047 880	-	-	-	2 047 880	0,80%

(*) Au 30 septembre 2022, les titres émis par la Banque Nationale Agricole (BNA) représentent 11,09% du total de l'actif de la Société POS arrêté à la même date, soit 1,09% 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	-	-	1 858 561	-	1 858 561	0,73%
TUNISIE LEASING ET FACTORING	1 440 871	-	-	-	1 440 871	0,56%
MODERN LEASING	1 233 408	-	-	-	1 233 408	0,48%
FCP SMART EQUILIBRE OBLIGATAIRE	-	-	1 098 686	-	1 098 686	0,43%
FCP PROGRÈS	-	-	374 825	-	374 825	0,15%
BTK	221 038	-	-	-	221 038	0,09%
ATTIJARI BANK	211 048	-	-	-	211 048	0,08%
FCP BNA CAPITALISATION	-	-	183 913	-	183 913	0,07%
Total général en DT	129 965 417	33 707 152	6 639 526	21 252 538	191 564 633	74,80%

NOTE 7 : CRÉANCES D'EXPLOITATION

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	30 septembre 2022	30 septembre 2021	31 décembre 2021
Intérêts à recevoir :	2 222	5 792	2 368
• Intérêts échus et non encaissés sur obligations	-	-	-
• Intérêts courus sur dépôts en banque	2 222	5 792	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	2 470	5 792	2 368

NOTE 8 : OPÉRATEURS CRÉDITEURS

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	30 septembre 2022	30 septembre 2021	31 décembre 2021
Gestionnaire (BNA Capitaux)	398 920	555 028	554 885
Dépositaire (BNA)	119 676	166 508	166 466
Total en DT	518 596	721 536	721 351

NOTE 9 : AUTRES CRÉDITEURS DIVERS

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	30 septembre 2022	30 septembre 2021	31 décembre 2021
Dividendes à payer	61 160	72 796	51 910
Administrateurs - Jetons de présence	26 926	26 926	36 000
Commissaire aux Comptes	25 802	22 548	30 111
Conseil du Marché Financier (CMF)	21 563	33 063	28 962
Rachats	10 428	82 967 396	7 474

Contribution Sociale de Solidarité	-	-	200
Retenues à la source à payer	-	298	-
Autres	9 529	17 187	8 274
Total en DT	155 408	83 140 214	162 931

NOTE 10 : CAPITAL

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	30 septembre 2022	30 septembre 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	184 055 500	410 807 700	556 942 900
- Nombre de titres	1 840 555	4 108 077	5 569 429
Rachats effectués :			
- Montant en nominal	(227 637 800)	(383 017 800)	(545 630 900)
- Nombre de titres	(2 276 378)	(3 830 178)	(5 456 309)
Capital fin de période :			
- Montant en nominal	242 056 200	302 116 400	285 638 500
- Nombre de titres	2 420 562	3 021 164	2 856 385
- Nombre d'actionnaires	3 862	4 246	4 171
Sommes non distribuables :	(222 918)	553 469	518 020
• Résultat non distribuable de la période	291 136	280 390	450 874
- Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	-584 487	228 030	398 514
- Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	875 625	52 360	52 360
- Frais de négociation de titres	(2)	-	-
• Régularisation des sommes non distribuables	(514 054)	273 079	67 146

- Aux émissions	2 174 674	4 255 050	5 840 079
- Aux rachats	(2 688 728)	(3 981 971)	(5 772 933)
Sommes non distribuables de(s) exercice(s)antérieurs	3 197 372	2 679 352	2 679 352
Total en DT	245 030 654	305 349 221	288 835 872

NOTE 11 : SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PÉRIODE

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	30 septembre 2022	30 septembre 2021	31 décembre 2021
Résultat d'exploitation	11 571 566	12 834 920	17 629 117
Régularisation lors des souscriptions d'actions	3 842 638	9 923 494	16 409 173
Régularisation lors des rachats d'actions	(5 011 559)	(10 676 342)	(18 699 415)
Total en DT	10 402 645	12 082 072	15 338 875

NOTE 12 : REVENUS DU PORTEFEUILLE-TITRES

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	Période du				Exercice clos le 31/12/2021
	01/07 au 30/09/2022	01/01 au 30/09/2022	01/07 au 30/09/2021	01/01 au 30/09/2021	
Revenus des obligations :	2 117 600	6 103 360	1 695 312	4 804 245	6 676 374
• ± Variation des intérêts courus	(1 095 168)	(168 733)	(87 986)	(260 943)	541 050
• + Coupons d'intérêts échus	3 212 768	6 272 093	1 783 298	5 065 188	6 135 324
Revenus des BTA :	596 177	2 191 187	830 103	2 462 505	3 292 608
• ± Variation des intérêts courus	(613 423)	(1 101 421)	(379 497)	(830 103)	-
• + Coupons d'intérêts échus	1 209 600	3 292 608	1 209 600	3 292 608	3 292 608
Revenus des titres d'OPCVM	-	228 728	-	231 424	231 424
Total en DT	2 713 777	8 523 275	2 525 415	7 498 174	10 200 406

NOTE 13 : REVENUS DES PLACEMENTS MONÉTAIRES

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	Période du				Exercice clos le 31/12/2021
	01/07 au 30/09/2022	01/01 au 30/09/2022	01/07 au 30/09/2021	01/01 au 30/09/2021	
Revenus des certificats de dépôt :	223 738	633 465	992 203	2 863 752	3 431 595
• ± Variation des intérêts courus	175 181	(61 755)	23 957	652 944	249 641
• + Coupons d'intérêts échus	48 557	695 220	968 246	2 210 808	3 181 954
Intérêts des comptes de dépôt	3 300	10 499	7 781	19 482	22 067
Total en DT	227 038	643 964	999 984	2 883 234	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
	01/07 au 30/09/2022	01/01 au 30/09/2022	01/07 au 30/09/2021	01/01 au 30/09/2021	
Revenus des placements en compte BNA :	1 489 959	4 381 944	2 135 135	4 770 397	7 140 442
• ± Variation des intérêts courus	(67 890)	(1 295 358)	1 131 434	1 824 729	1 627 840
• + Coupons d'intérêts échus	1 557 849	5 677 302	1 003 701	2 945 668	5 512 602
Total en DT	1 489 959	4 381 944	2 135 135	4 770 397	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
	01/07 au 30/09/2022	01/01 au 30/09/2022	01/07 au 30/09/2021	01/01 au 30/09/2021	
Rémunération du gestionnaire	398 921	1 272 683	555 027	1 504 464	2 059 350
Rémunération du dépositaire	119 676	381 805	166 508	451 339	617 805
Total en DT	518 597	1 654 488	721 535	1 955 803	2 677 155

NOTE 16 : AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	Période du				Exercice clos le 31/12/2021
	01/07 au 30/09/2022	01/01 au 30/09/2022	01/07 au 30/09/2021	01/01 au 30/09/2021	
Jetons de présence	9 074	26 926	9 074	26 926	36 000
Redevance CMF	67 045	213 896	93 282	252 851	346 109
Honoraires Commissaire aux Comptes	11 468	27 533	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	2 804	8 412	10 441
TCL	11 077	33 677	14 146	37 746	51 871
Contribution Sociale de Solidarité	-	-	-	-	200
Diverses charges d'exploitation	2 776	8 104	2 770	8 128	7 509
Total en DT	105 771	323 129	131 164	361 082	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.

En sa qualité de dépositaire, elle est chargée de :

BNA

- 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 septembre 2022, est récapitulé dans le tableau suivant :

Opérations de la période	BNA CAPITAUX	BNA
Opérations impactant les sommes distribuables :		
• Rémunération du gestionnaire	(1 272 683)	-
• Rémunération du dépositaire	-	(381 805)
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 septembre 2022 comme suit :

Soldes en fin de période	BNACAPITAUX	BNA
Rémunération du gestionnaire à payer	(398 920)	-
Rémunération du dépositaire à payer	-	(119 676)