

PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 SEPTEMBRE 2023

RAPPORT D'EXAMEN LIMITÉ SUR LES ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES AU 30 SEPTEMBRE 2023

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 2023, tels qu'annexés au présent rapport, et faisant apparaître un total bilan de 243.320.556 DT et un résultat net de la période de 4.458.324 DT.

Introduction

Nous avons effectué l'examen limité des états financiers ci-joints de la Société POS, comprenant le bilan au 30 septembre 2023, 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 2023, 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 méthode adoptée par la Société POS pour la valorisation du portefeuille d'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. Cette méthode comptable devrait être, à notre avis, confirmée 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 71,00% de l'actif total au 30 septembre 2023.

Par ailleurs, les liquidités et quasi-liquidités, constituées de disponibilités et de placements en comptes à terme, représentent au 30 septembre 2023 une proportion de 28,82% de l'actif total de la Société POS.

Tunis, le 30 octobre 2023

Le Commissaire aux Comptes :

GÉNÉRALE D'EXPERTISE ET DE MANAGEMENT

Abderrazak GABSI

BILAN

(Montants exprimés en dinars)

	Notes	30 septembre 2023	30 septembre 2022	31 décembre 2022
ACTIF				
Portefeuille-titres :	4	172 747 205	170 312 095	170 187 173
- Obligations		130 856 362	129 965 417	128 216 685
- BTA		33 927 382	33 707 152	34 222 975
- Titres OPCVM		7 963 461	6 639 526	7 747 513
Placements monétaires et disponibilités :	5	70 115 982	85 794 445	53 318 545
- Placements monétaires		-	21 252 538	15 781 548
- Placements à terme		69 869 047	64 047 377	37 405 656
- Disponibilités		246 935	494 530	131 341
Créances d'exploitation :	7	457 369	2 470	238 882
- Intérêts à recevoir		457 369	2 222	237 620
- Autres créances d'exploitation		-	248	1 262
TOTAL ACTIF		243 320 556	256 109 010	223 744 600
PASSIF				
Opérateurs créditeurs	8	515 994	518 596	472 535
Autres créditeurs divers	9	195 796	155 408	204 908
Total Passif		711 790	674 004	677 443
ACTIF NET				
Capital	10	231 127 090	245 030 654	210 826 015
Sommes distribuables :		11 481 676	10 404 352	12 241 142
• Sommes distribuables de la période	11	11 480 700	10 402 645	12 239 435
- Sommes distribuables de l'exercice clos		-	-	-
- Report à nouveau		976	1 707	1 707
Actif Net		242 608 766	255 435 006	223 067 157
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		243 320 556	256 109 010	223 744 600

ÉTAT DE RÉSULTAT (Montants exprimés en dinars) Notes		Période du 01/07 au 30/09/2023	Période du 01/01 au 30/09/2023	Période du 01/07 au 30/09/2022	Période du 01/01 au 30/09/2022	Exercice clos le 31 décembre 2022
Revenus du portefeuille-titres :	12	2 794 432	204 8 419	2 713 777	8 523 275	11 217 269
- Revenus des obligations		2 334 119	541 6 882	2 117 600	6 103 360	8 337 041
- Revenus des BTA		460 313	893 1 365	596 177	2 191 187	2 651 500
- Revenus de titres OPCVM		-	770 170	-	228 728	228 728
Revenus des placements monétaires	13	3 944	344 229	227 038	643 964	1 029 025
Revenus des placements à terme	14	2 099 256	196 5 177	1 489 959	4 381 944	5 482 200
Total des revenus des placements		4 897 632	744 13 825	4 430 774	13 549 183	17 728 494
Charges de gestion des placements	15	(515 994)	(837 (1 472	(518 597)	(1 654 488)	(2 127 023)
Revenus nets des placements		4 381 638	907 12 352	3 912 177	11 894 695	15 601 471
Autres charges d'exploitation	16	(104 942)	(998 301)	(105 771)	(323 129)	(422 394)
RÉSULTAT D'EXPLOITATION		4 276 696	909 12 050	3 806 406	11 571 566	15 179 077
Régularisation du résultat d'exploitation		(1 013 033)	(209 570)	(921 149)	(1 168 921)	(2 939 642)
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PÉRIODE		3 263 663	700 11 480	2 885 257	10 402 645	12 239 435
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		1 013 033	209 570	921 149	1 168 921	2 939 642
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		221 628	708 400	(1 124 208)	(584 487)	-433 925
Plus (ou moins) values réalisées sur cessions de titre		(40 000)	(40 000)	1 294 212	875 625	875 625
Frais de négociation de titres		-	-	-	(2)	(4)
RÉSULTAT NET DE LA PÉRIODE		4 458 324	12 411 617	3 976 410	11 862 704	15 620 773

ÉTAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET		Période du 01/07 au 30/09/2023	Période du 01/01 au 30/09/2023	Période du 01/07 au 30/09/2022	Période du 01/01 au 30/09/2022	Exercice clos le décembre 31 2022
(Montants exprimés en dinars)						
	Résultat exploitation	4 276 696	12 050 909	3 806 406	11 571 566	15 179 077
VARIATION DE L'ACTIF NET	Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	221 628	400 708	(1 124 208)	(584 487)	(433 925)
OPÉRATIONS D'EXPLOITATION	Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cessions de titres	(40 000)	(40 000)	1 294 212	875 625	875 625
	Frais de négociation de titres	-	-	-	2	(4)
DISTRIBUTION DE DIVIDENDES	Distribution de dividendes	-	(11 486 163)	-	(12 051 542)	(12 051 542)
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	Souscriptions :					
	• Capital au nominal	63 491 600	195 741 000	30 151 000	184 055 500	230 085 600
	- Régularisation des sommes non distribuables	893 733	2 709 320	364 027	2 174 674	2 758 333
	- Régularisation des sommes distribuables de la période	2 583 016	8 365 896	1 131 735	7 471 201	9 890 759
	Rachats :					
	• Capital au nominal	(82 239 600)	(176 046 600)	(56 872 000)	(227 637 800)	(307 593 400)
	- Régularisation des sommes non distribuables	(1 168 152)	(2 463 353)	(682 947)	(2 688 728)	(3 702 086)
	- Régularisation des sommes distribuables de la période	(3 596 049)	(9 690 108)	(2 052 884)	(11 927 366)	(16 117 645)
	VARIATION DE L'ACTIF NET	(15 577 128)	19 541 609	(23 984 659)	(48 741 359)	(81 109 208)
ACTIF NET	En début de période	258 185 894	223 067 157	279 419 665	304 176 365	304 176 365
	En fin de période	242 608 766	242 608 766	255 435 006	255 435 006	223 067 157
NOMBRE D'ACTIONS	En début de période	2 465 731	2 081 307	2 687 772	2 856 385	2 856 385
	En fin de période	2 278 251	2 278 251	2 420 562	2 420 562	2 081 307
VALEUR LIQUIDATIVE	En début de période	104,709	107,176	103,959	106,489	106,489
	En fin de période	106,489	106,489	105,527	105,527	107,176
	TAUX DE RENDEMENT ANNUALISÉ	6,74%	6,48%	5,98%	5,53%	5,69%

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES AU 30 SEPTEMBRE 2023

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 2023 sont établis conformément au système comptable des entreprises et notamment les normes NC 16, 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 2023, 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 2023, 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 2023, 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 172 747 205 DT au 30 septembre 2023, contre 170 312 095 DT au 30 septembre 2022, 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 30/09/2023	% actif net	% actif
I- Obligations de sociétés :			66 320 221	-70 981	2 405 694	-	68 654 934	28,30%	28,22%
TN0003400330	AB 2008/20A	30 000	750 000	-	15 264	-	765 264	0,32%	0,31%
TN0003400355	AB 2009/15A	60 000	397 200	-	96	-	397 296	0,16%	0,16%
TN0003400405	AB 2010	30 000	398 777	-	2 328	-	401 105	0,17%	0,16%
TN0003400660	AB SUB 9.2% CAT B 2020-03	70 000	4 200 000	-	195 608	-	4 395 608	1,81%	1,81%
TN0003400686	AB SUB TMM+2.7% CAT A 2021-01	20 000	2 000 000	-	70 256	-	2 070 256	0,85%	0,85%
TN0003400694	AB SUB TMM+2.8% CAT B 2021-01	10 000	800 000	-	28 368	-	828 368	0,34%	0,34%
TNL8PGUB9C93	AMEN BANK 2023-2 5ANS CAT A	10 000	1 000 000	-	1 300	-	1 001 300	0,41%	0,41%
TN0003400538	AMENBANK2016-1 7ANS	10 000	200 000	-	10 320	-	210 320	0,09%	0,09%
TN0003600509	ATB 2007/1	50 000	1 800 000	-	49 400	-	1 849 400	0,76%	0,76%
TN06F5NFW3K1	ATL 2023-2 5ANS 10.9% CAT A	17 340	1 734 000	-	9 760	-	1 743 760	0,72%	0,72%
TNWYE1PN6WF5	ATL 2023-2 7ANS 10.9% CAT B	30 000	3 000 000	-	17 201	-	3 017 201	1,24%	1,24%

TN0004700746	ATL 2017- 2 7A 7.95% CAT C	30 000	1 200 000	-	44 424	-	1 244 424	0,51%	0,51%
TN0004700712	ATL 2017 SUB 7A 7.9%	20 000	800 000	-	48 480	-	848 480	0,35%	0,35%
TN0004700704	ATL 2017-1 7A 7.8%	50 000	1 000 000	-	34 080	-	1 034 080	0,43%	0,42%
TN0004700811	ATL 2020-1 5A 10.3%	40 000	2 400 000	-	189 632	-	2 589 632	1,07%	1,06%
TNFUHZ3R7VR5	ATL 2021-1 5A 9.6%	15 000	1 200 000	-	65 904	-	1 265 904	0,52%	0,52%
TNNW3558ZUL9	ATL 2022-1 7ANS 10.30 %	20 000	2 000 000	-	157 568	-	2 157 568	0,89%	0,89%
TNMA55MMDD46	ATL 2023-1 5A CAT A 10.5%	32 000	3 200 000	-	161 280	-	3 361 280	1,39%	1,38%
TN0006610554	ATT LEAS2020-1 SUB CA 10,25%	25 000	1 500 000	-	103 800	-	1 603 800	0,66%	0,66%
TN0001900836	BH 2009	25 895	396 194	-	20 302	-	416 495	0,17%	0,17%
TN0PID0RGAE6	BH SUB2021-2 CAT C 7ANS 9.1%	30 000	3 000 000	-	207 624	-	3 207 624	1,32%	1,32%
TN8J8QFA4123	BIAT SUB CAT D 9.2% 2022-1	30 000	3 000 000	-	72 384	-	3 072 384	1,27%	1,26%
TNG0JL1IIN67	BIAT SUB CAT D TMM+3% 2022-1	30 000	3 000 000	-	84 480	-	3 084 480	1,27%	1,27%
TN0003100674	BNA SUB 2009	50 000	331 000	-	6 920	-	337 920	0,14%	0,14%
TN0003100773	BNA SUB 2018-1 CAT B 8.5%	100 000	4 000 000	-	38 640	-	4 038 640	1,66%	1,66%
TN0001300607	BTE 2010 CAT B 20 ANS	10 000	350 000	-	624	-	350 624	0,14%	0,14%
TN0001300623	BTE 2011 CAT B 20 ANS	25 000	1 125 000	-	36 060	-	1 161 060	0,48%	0,48%
TN0001300680	BTE 2019-1 11.5% C B 7 ANS	15 000	1 300 503	-49 571	79 848	-	1 330 780	0,55%	0,55%
TN0004620134	BTK 2009	10 703	142 268	-	5 771	-	148 039	0,06%	0,06%

TNY1F6BOX6F5	CIL 2023 -1 10.55% 5 ANS	5 000	500 000	-	12 452	-	512 452	0,21%	0,21%
TN0007310337	HL 2016-2 CAT B 7 ANS	15 000	300 000	-	15 852	-	315 852	0,13%	0,13%
TN0007310360	HL2017-1 CAT B 7.85%	20 000	400 000	-	16 032	-	416 032	0,17%	0,17%
TN0007310410	HL2017-2 CAT B 7.85%	20 000	400 000	-	5 696	-	405 696	0,17%	0,17%
TN0007310444	HL2017-3 CAT B 8.25%	20 000	800 000	-	35 872	-	835 872	0,34%	0,34%
TN0007310543	HL2020-2 CAT B 5ANS 10.6%	10 000	600 000	-	44 888	-	644 888	0,27%	0,27%
TN0006720130	MODERNLEASING SUB 2018-1	20 000	800 000	-	22 224	-	822 224	0,34%	0,34%
TNL6Z2LXMEP5	STB SUB 2021 CAT D 9.35%	50 000	5 000 000	-	249 000	-	5 249 000	2,16%	2,16%
TN0002600997	STB2008-16A/1	12 500	78 125	-	2 190	-	80 315	0,03%	0,03%
TN0002601003	STB2008-20A/1	40 000	1 000 000	-	28 832	-	1 028 832	0,42%	0,42%
TN0002601011	STB2008-25A/1	70 000	2 800 000	-	82 824	-	2 882 824	1,19%	1,18%
TN0002601045	STB2010/1 5.3%	75 000	996 750	-	22 200	-	1 018 950	0,42%	0,42%
TN0002101939	TL 2016 SUB CAT B 7ANS	18 700	374 000	-	13 733	-	387 733	0,16%	0,16%
TN0002101962	TL 2017-1 CAT B 7.8%	10 000	200 000	-	3 952	-	203 952	0,08%	0,08%
TN0002102101	TLF 2019-1 11.4% 5 ANS CAT A	6 000	146 404	-21 410	2 842	-	127 836	0,05%	0,05%
TN99P72UERY9	TLF 2023-1 10.55 % 5ANS	15 000	1 500 000	-	54 312	-	1 554 312	0,64%	0,64%
TN0003900248	UIB 2009 CAT C	100 000	3 000 000	-	29 120	-	3 029 120	1,25%	1,24%
TN0003900263	UIB2011-1	30 000	1 200 000	-	5 952	-	1 205 952	0,50%	0,50%
II- Titres émis par l'État :		92 364 400	1 544 798	2 219 612	-	96 128 809	39,62%	39,51%	
<input type="checkbox"/>	Obligations	60 829 518	7 862	1 364 048	-	62 201 428	25,64%	25,56%	
<input type="checkbox"/>	Emprunt National								
TN0008000838	2021 T1 CAT B	100 000	10 000 000	-	173 120	-	10 173 120	4,19%	4,18%

TN0008000895	Emprunt National 2021 T2 CAT B	170 000	17 000 000	-	117 776	-	17 117 776	7,06%	7,04%
TN0008000903	Emprunt National 2021 T2 CAT C	400	384 000	2 639	2 801	-	389 441	0,16%	0,16%
TNSQHxz8T348	Emprunt National 2021 T3 CAT B	45 000	4 500 000	-	322 596	-	4 822 596	1,99%	1,98%
TNLEGO8CKWX3	Emprunt National 2022 T1 CAT A	46 273	445 518	5 222	17 547	-	468 287	0,19%	0,19%
TN0OU20VQYS5	Emprunt National 2022 T1 CAT B	80 000	8 000 000	-	352 576	-	8 352 576	3,44%	3,43%
TNBLRFH96SL4	Emprunt National 2022 T2 CAT B	55 000	5 500 000	-	121 396	-	5 621 396	2,32%	2,31%
TNRGVSC8DE36	Emprunt National 2022 T3 CAT B	90 000	9 000 000	-	27 576	-	9 027 576	3,72%	3,71%
TNCGJF5TW027	Emprunt National 2023 T1 CAT B TF	15 000	1 500 000	-	72 816	-	1 572 816	0,65%	0,65%
TN3C6DVEWM76	Emprunt National 2023 T1 CAT B TV	15 000	1 500 000	-	70 476	-	1 570 476	0,65%	0,65%
TNCR2TMAK1K8	Emprunt National 2023 T2 CAT B TF	15 000	1 500 000	-	43 380	-	1 543 380	0,64%	0,63%
TNN50G7PX8W5	Emprunt National 2023 T2 CAT B TV	15 000	1 500 000	-	41 988	-	1 541 988	0,64%	0,63%
□	BTA (*)		31 534 882	1 536 936	855 564	-	33 927 382	13,98%	13,94%

Code ISIN	Désignation	Nombre de titres	Prix d'acquisition	Amortissement cumulé des surcotes/décotes	Intérêts cours	± Value potentielle	Valeur au 30/09/2023	% actif net	% actif
III- Titres des OPCVM :			6 939 014	-	-	1 024 447	7 963 461	3,28%	3,27%
TNT3NVORPU09	FCP BNA CAPITALISATION	1 000	164 629	-	-	31 441	196 070	0,08%	0,08%

TNBIC10E13Y6	FCP SMART EQUILIBRE OBLIGATAIRE	10 506	1 000 087	-	-	166 930	1 167 017	0,48%	0,48%
TN9LYNLKMSY6	SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	12 449	1 352 136	-	-	629 633	1 981 769	0,82%	0,81%
TN0001800556	SICAV TRÉSOR	30 424	3 051 527	-	-	111 078	3 162 605	1,30%	1,30%
TNINH18G9MJ0	FCP PROGRÈS	91 000	1 370 635	-	-	85 365	1 456 000	0,60%	0,60%
Total en DT			165 623 635	1 473 817	4 625 306	1 024 447	172 747 205	71,20%	71,00%

(*) Pour les BTA, le coût amorti (hors intérêts courus) s'élève, au 30 septembre 2023, à 33 071 818 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	1 536 936	33 071 818	855 564	33 927 382
Total en DT		34 071 000	(2 536 118)	31 534 882	1 536 936	33 071 818	855 564	33 927 382

4.2. Mouvements du portefeuille-titres

Les mouvements enregistrés durant les trois premiers trimestres de l'exercice 2023 sur le poste « Portefeuille-titres » sont indiqués ci-après :

	Obligations	BTA	Titres OPCVM	Total
Prix d'acquisition				
+ En début de période (a)	123 762 923	31 534 882	6 939 014	162 236 819
+ Acquisitions	16 934 000	-	-	16 934 000
• Cessions	-	-	-	-
• Remboursements	(13 547 184)	-	-	(13 547 184)
= En fin de période (1)	127 149 739	31 534 882	6 939 014	165 623 635
Différences d'estimation				
+ En début de période (b)	(83 160)	1 372 216	808 499	2 097 555
± Annulation, à l'ouverture de la période, des plus ou moins-values potentielles	-	-	(808 499)	(808 499)
+ Plus-values potentielles en fin de période	-	-	1 024 447	1 024 447
- Moins-values potentielles en fin de période	-	-	-	-

+ Décotes rapportées à l'actif net	4 624	164 720	-	169 344
• Surcotes rapportées à l'actif net	(24 583)	-	-	(24 583)
+ Amortissement cumulé des surcotes sur titres cédés et/ou remboursés	40 000	-	-	40 000
- Amortissement cumulé des décotes sur titres cédés et/ou remboursés	-	-	-	-
= En fin de période (2)	(63 119)	1 536 936	1 024 447	2 498 264
Créances rattachées d'intérêts				
+ En début de période (c)	4 536 922	1 315 877	-	5 852 799
± Intérêts courus à l'achat	(5 049)	-	-	(5 049)
+ Revenus d'intérêts de la période	6 882 541	1 365 893	-	8 248 434
• Détachement de coupons d'intérêts de la période	(7 644 672)	(1 826 206)	-	(9 470 878)
= En fin de période (3)	3 769 742	855 564	-	4 625 306
Solde au 30 septembre 2023 [(1) + (2) + (3)]	130 856 362	33 927 382	7 963 461	172 747 205
Solde au 31 décembre 2022 [(a) + (b) + (c)]	128 216 685	34 222 975	7 747 513	170 187 173

NOTE 5 : PLACEMENTS MONÉTAIRES ET DISPONIBILITÉS

5.1. PLACEMENTS MONÉTAIRES

Cette rubrique présente un solde nul au 30 septembre 2023, contre 21 252 538 DT au 30 septembre 2022.

5.2. PLACEMENTS À TERME

Cette rubrique totalise 69 869 047 DT au 30 septembre 2023, contre 64 047 377 DT au 30 septembre 2022, et se détaille comme suit :

	Nombre	Coût d'acquisition	Intérêts courus	Valeur au 30/09/2023	% actif net	% actif
Placements à court terme :						
• BNA Plac. 100J 11-10-23 11,00%	1 800	1 800 000	38 624	1 838 624	0,76%	0,76%
• BNA Plac. 100J 21-10-23 11,00%	1 500	1 500 000	28 570	1 528 570	0,63%	0,63%
• BNA Plac. 100J 26-10-23 11,00%	4 500	4 500 000	80 285	4 580 285	1,89%	1,88%
• BNA Plac. 100J 29-10-23 11,00%	3 400	3 400 000	58 201	3 458 201	1,43%	1,42%
• BNA Plac. 100J 31-10-23 11,00%	1 000	1 000 000	16 636	1 016 636	0,42%	0,42%
• BNA Plac. 100J 04-11-23 11,00%	6 700	6 700 000	104 997	6 804 997	2,80%	2,80%
• BNA Plac. 100J 10-11-23 11,00%	1 800	1 800 000	25 604	1 825 604	0,75%	0,75%
• BNA Plac. 100J 12-12-23 11,00%	2 500	2 500 000	34 356	2 534 356	1,04%	1,04%
• BNA Plac. 300J 02-06-24 11,00%	900	900 000	11 717	911 717	0,38%	0,37%
• BNA Plac. 300J 04-06-24 11,00%	3 800	3 800 000	47 641	3 847 641	1,59%	1,58%
• BNA Plac. 300J 09-06-24 11,00%	3 195	3 195 000	36 204	3 231 204	1,33%	1,33%
• BNA Plac. 300J 14-06-24 11,00%	560	560 000	5 671	565 671	0,23%	0,23%
• BNA Plac. 300J 16-06-24 11,00%	411	411 000	3 964	414 964	0,17%	0,17%
• BNA Plac. 300J 17-06-24 11,00%	2 900	2 900 000	27 268	2 927 268	1,21%	1,20%
• BNA Plac. 300J 18-06-24 11,00%	6 600	6 600 000	60 467	6 660 467	2,75%	2,74%
• BNA Plac. 300J 27-06-24 11,00%	5 500	5 500 000	38 455	5 538 455	2,28%	2,28%

• BNA Plac. 300J 01-07-24 11,00%	3 200	3 200 000	19 288	3 219 288	1,33%	1,32%
• BNA Plac. 300J 05-07-24 11,00%	3 000	3 000 000	15 189	3 015 189	1,24%	1,24%
• BNA Plac. 300J 06-07-24 11,00%	3 100	3 100 000	14 948	3 114 948	1,28%	1,28%
• BNA Plac. 300J 07-07-24 11,00%	2 000	2 000 000	9 162	2 009 162	0,83%	0,83%
• BNA Plac. 300J 15-07-24 11,00%	1 600	1 600 000	4 243	1 604 243	0,66%	0,66%
• BNA Plac. 300J 16-07-24 11,00%	2 300	2 300 000	5 545	2 305 545	0,95%	0,95%
• BNA Plac. 300J 17-07-24 11,00%	1 125	1 125 000	2 441	1 127 441	0,46%	0,46%
• BNA Plac. 300J 19-07-24 11,00%	4 800	4 800 000	8 101	4 808 101	1,98%	1,98%
• BNA Plac. 300J 24-07-24 11,00%	800	800 000	386	800 386	0,33%	0,33%
• BNA Plac. 300J 24-07-24 11,00%	180	180 000	87	180 087	0,07%	0,07%

Total en DT

69 171 000 698 047 69 869 047 28,80% 28,71%

5.3. DISPONIBILITÉS

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	30 septembre 2023	30 septembre 2022	31 décembre 2022
Avoirs en banque	249 577	494 650	131 461
Encaissements non encore comptabilisés	(242)	(120)	(120)
Montants comptabilisés non encore décaissés	(2 400)	-	-
Sommes à régler	-	-	-
Total en DT	246 935	494 530	131 341

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 2023, le ratio susvisé s'élève à 28,82% ; il a été calculé comme suit :

	Valeur au 30 septembre 2023	% actif
I- Liquidités	70 115 982	28,82%
• Placements à terme	69 869 047	28,71%
• Disponibilités	246 935	0,10%
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)	70 115 982	
Total Actif (B)	243 320 556	
Ratio d'emploi de l'actif en liquidités et quasi-liquidités (A)/(B)		28,82%

NOTE 6 : VALEURS MOBILIÈRES DÉTENUES DÉTAILLÉES PAR ÉMETTEUR

Au bilan au 30 septembre 2023, les valeurs mobilières détenues par la Société POS et figurant parmi les composantes de la rubrique « Portefeuille-titres » présentent une valeur comptable cumulée de 172 747 205 DT, soit 71,00 % du total actif.

Elles se détaillent, par émetteur, comme suit :

Émetteur	Portefeuille Titres			Total	% actif
	Obligations	BTA	Titres d'OPCVM		
ÉTAT	62 201 428	33 927 382	-	96 128 809	39,51%
ATL	17 262 329	-	-	17 262 329	7,09%
STB	10 259 921	-	-	10 259 921	4,22%
AMEN BANK	10 069 517	-	-	10 069 517	4,14%
BIAT	6 156 864	-	-	6 156 864	2,53%
BNA	4 376 560	-	-	4 376 560	1,80%
UIB	4 235 072	-	-	4 235 072	1,74%
BH	3 624 119	-	-	3 624 119	1,49%
SICAV TRÉSOR	-	-	3 162 605	3 162 605	1,30%
BTE	2 842 464	-	-	2 842 464	1,17%
HANNIBAL LEASE	2 618 340	-	-	2 618 340	1,08%
TUNISIE LEASING ET FACTORING	2 273 833	-	-	2 273 833	0,93%
SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	-	-	1 981 769	1 981 769	0,81%
ATB	1 849 400	-	-	1 849 400	0,76%
ATTIJARI LEASING	1 603 800	-	-	1 603 800	0,66%
FCP PROGRÈS	-	-	1 456 000	1 456 000	0,60%
FCP SMART EQUILIBRE OBLIGATAIRE	-	-	1 167 017	1 167 017	0,48%
MODERN LEASING	822 224	-	-	822 224	0,34%
CIL	512 452	-	-	512 452	0,21%
FCP BNA CAPITALISATION	-	-	196 070	196 070	0,08%
BTK	148 039	-	-	148 039	0,06%
Total général en DT	130 856 362	33 927 382	7 963 461	172 747 205	71,00%

NOTE 7 : CRÉANCES D'EXPLOITATION

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	30 septembre 2023	30 septembre 2022	31 décembre 2022
Intérêts à recevoir : (*)	57 169	2 222	38 228
• Intérêts échus et non encaissés sur obligations	54 768	-	35 735
• Intérêts courus sur dépôts en banque	2 401	2 222	2 493
Autres créances d'exploitation :	400 200	248	200 654
• Obligations échues et non encore remboursées	400 200	-	199 392
• Retenues à la source sur obligations à récupérer	-	248	1 262
Total en DT	457 369	2 470	238 882

(*) La présentation des données au 31 décembre 2022 a été retraitée pour les besoins de la comparabilité.

NOTE 8 : OPÉRATEURS CRÉDITEURS

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	30 septembre 2023	30 septembre 2022	31 décembre 2022
Gestionnaire (BNA Capitaux)	396 919	398 920	363 489
Dépositaire (BNA)	119 075	119 676	109 046
Total en DT	515 994	518 596	472 535

NOTE 9 : AUTRES CRÉDITEURS DIVERS

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	30 septembre 2023	30 septembre 2022	31 décembre 2022
Dividendes à payer	77 836	61 160	61 159
Administrateurs - Jetons de présence	26 926	26 926	36 000
Commissaire aux Comptes	29 594	25 802	37 269
Conseil du Marché Financier (CMF)	21 897	21 563	20 476

Rachats	27 167	10 428	35 866
Contribution Sociale de Solidarité	-	-	400
Retenues à la source à payer	-	-	-
Autres	12 376	9 529	13 738
Total en DT	195 796	155 408	204 908

NOTE 10 : CAPITAL

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	30 septembre 2023	30 septembre 2022	31 décembre 2022
Capital début de période :			
- Montant en nominal	208 130 700	285 638 500	285 638 500
- Nombre de titres	2 081 307	2 856 385	2 856 385
- Nombre d'actionnaires	3 794	4 171	4 171
Souscriptions réalisées :			
- Montant en nominal	195 741 000	184 055 500	230 085 600
- Nombre de titres	1 957 410	1 840 555	2 300 856
Rachats effectués :			
- Montant en nominal	(176 046 600)	(227 637 800)	(307 593 400)
- Nombre de titres	(1 760 466)	(2 276 378)	(3 075 934)
Capital fin de période :			
- Montant en nominal	227 825 100	242 056 200	208 130 700
- Nombre de titres	2 278 251	2 420 562	2 081 307
- Nombre d'actionnaires	2 779	3 862	3 794
Sommes non distribuables :	606 675	(222 918)	-502 057
• Résultat non distribuable de la période	360 708	291 136	441 696
- Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	400 708	(584 487)	(433 925)
- Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	(40 000)	875 625	875 625
- Frais de négociation de titres	-	(2)	4

• Régularisation des sommes non distribuables	245 967	(514 054)	(943 753)
- Aux émissions	2 709 320	2 174 674	2 758 333
- Aux rachats	(2 463 353)	(2 688 728)	(3 702 086)
Sommes non distribuables de(s) exercice(s) antérieurs	2 695 315	3 197 372	3 197 372
Total en DT	231 127 090	245 030 654	210 826 015

NOTE 11 : SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PÉRIODE

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	30 septembre 2023	30 septembre 2022	31 décembre 2022
Résultat d'exploitation	12 050 909	11 571 566	15 179 077
Régularisation lors des souscriptions d'actions	4 972 000	3 842 638	6 262 196
Régularisation lors des rachats d'actions	(5 542 209)	(5 011 559)	(9 201 838)
Total en DT	11 480 700	10 402 645	12 239 435

NOTE 12 : REVENUS DU PORTEFEUILLE-TITRES

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	Période du				Exercice clos le 31/12/2022
	01/07 au 30/09/2023	01/01 au 30/09/2023	01/07 au 30/09/2022	01/01 au 30/09/2022	
Revenus des obligations :	2 334 119	6 882 541	2 117 600	6 103 360	8 337 041
• ± Variation des intérêts courus	(1 153 596)	(762 131)	(1 095 168)	(168 733)	801 294
• + Coupons d'intérêts échus	3 487 715	7 644 672	3 212 768	6 272 093	7 535 747
Revenus des BTA :	460 313	1 365 893	596 177	2 191 187	2 651 500
• ± Variation des intérêts courus	460 313	(460 313)	(613 423)	(1 101 421)	(641 108)
• + Coupons d'intérêts échus	-	1 826 206	1 209 600	3 292 608	3 292 608
Revenus des titres d'OPCVM	-	170 770	-	228 728	228 728
Total en DT	2 794 432	8 419 204	2 713 777	8 523 275	11 217 269

NOTE 13 : REVENUS DES PLACEMENTS MONÉTAIRES

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	Période du				Exercice clos le 31/12/2022
	01/07 au 30/09/2023	01/01 au 30/09/2023	01/07 au 30/09/2022	01/01 au 30/09/2022	
Revenus des certificats de dépôt :	-	218 452	223 738	633 465	1 015 652
• ± Variation des intérêts courus	-	(134 726)	175 181	(61 755)	(145 274)
• + Coupons d'intérêts échus	-	353 178	48 557	695 220	1 160 926
Intérêts des comptes de dépôt	3 944	10 892	3 300	10 499	13 373
Total en DT	3 944	229 344	227 038	643 964	1 029 025

NOTE 14 : REVENUS DES PLACEMENTS À TERME

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	Période du				Exercice clos le 31/12/2022
	01/07 au 30/09/2023	01/01 au 30/09/2023	01/07 au 30/09/2022	01/01 au 30/09/2022	
Revenus des placements en compte BNA :	2 099 256	5 177 196	1 489 959	4 381 944	5 482 200
• ± Variation des intérêts courus	(196 957)	361 392	(67 890)	(1 295 358)	(1 538 080)
• + Coupons d'intérêts échus	2 296 213	4 815 804	1 557 849	5 677 302	7 020 280
Total en DT	2 099 256	5 177 196	1 489 959	4 381 944	5 482 200

NOTE 15 : CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	Période du				Exercice clos le 31/12/2022
	01/07 au 30/09/2023	01/01 au 30/09/2023	01/07 au 30/09/2022	01/01 au 30/09/2022	
Rémunération du gestionnaire	396 919	1 132 952	398 921	1 272 683	1 636 171
Rémunération du dépositaire	119 075	339 885	119 676	381 805	490 852
Total en DT	515 994	1 472 837	518 597	1 654 488	2 127 023

NOTE 16 : AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	Période du				Exercice clos le 31/12/2022
	01/07 au 30/09/2023	01/01 au 30/09/2023	01/07 au 30/09/2022	01/01 au 30/09/2022	
Jetons de présence	9 074	26 926	9 074	26 926	36 000
Redevance CMF	66 709	190 412	67 045	213 896	274 987
Honoraires Commissaire aux Comptes	9 830	29 170	11 468	27 533	39 000
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	11 216
TCL	12 225	34 337	11 077	33 677	44 207
Contribution Sociale de Solidarité	-	-	-	-	400
Diverses charges d'exploitation	2 773	8 160	2 776	8 104	10 476
Total en DT	104 942	301 998	105 771	323 129	422 394

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 :

	En sa qualité d'établissement gestionnaire, elle est chargée de la gestion administrative, financière et comptable de la SICAV.
BNA Capitaux	En contrepartie de ses prestations, elle perçoit, à partir du 02 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 08 juillet 2020.
	En sa qualité de dépositaire, elle est chargée de :
BNA Bank	<ul style="list-style-type: none">• Conserver les titres et les fonds de la SICAV ;• Encaisser le montant des souscriptions des actionnaires entrants ;• Régler le montant des rachats aux actionnaires sortants.
	En contrepartie de ses services, elle perçoit une rémunération hors TVA de 0,15% l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien.

17.2. Flux de transactions avec les parties liées

Le détail des opérations conclues avec les parties liées, au cours de la période allant du 1^{er} janvier au 30 septembre 2023, est récapitulé dans le tableau suivant :

Opérations de la période	BNA Capitaux	BNA Bank
Opérations impactant les sommes distribuables :		
• Rémunération du gestionnaire	(1 132 952)	-
• Rémunération du dépositaire	-	(339 885)
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 2023 comme suit :

Soldes en fin de période	BNA Capitaux	BNA Bank
Rémunération du gestionnaire à payer	(396 919)	-
Rémunération du dépositaire à payer	-	(119 075)