

# PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV

## SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETTEE AU 30 SEPTEMBRE 2025

### RAPPORT D'EXAMEN LIMITÉ SUR LES ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES AU 30 SEPTEMBRE 2025

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre Conseil d'Administration du 26 mars 2024, 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 2025, tels qu'annexés au présent rapport, et faisant apparaître un total bilan de 318.695.366 DT et un résultat net de la période de 5.143.501 DT.

#### **Introduction**

Nous avons effectué l'examen limité des états financiers ci-joints de la Société POS, comprenant le bilan au 30 septembre 2025, 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 2025, 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 49,14% de l'actif total au 30 septembre 2025, soit en deçà du minimum de 50% prévu par l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001.

Par ailleurs, les liquidités et quasi-liquidités, constituées de disponibilités et de placements en comptes à terme, représentent au 30 septembre 2025 une proportion de 28,29% de l'actif total de la Société POS.

Nous signalons également que la Société POS détient dans son portefeuille, au 30 septembre 2024, des titres émis par la Banque Nationale Agricole (BNA) qui représentent 14,57% du total de son actif arrêté à cette date, soit 4,57% en dépassement du seuil de 10% prévu par l'article 29 du Code des Organismes de Placement Collectif.

Tunis, le 23 octobre 2025

**Le Commissaire aux Comptes :**

**GÉNÉRALE D'EXPERTISE ET DE MANAGEMENT**

**Abderrazak GABSI**

BILAN

(Montants exprimés en dinars)		Notes	30 septembre 2025	30 septembre 2024	31 décembre 2024
ACTIF	Portefeuille-titres :	4	156 601 255	165 102 713	165 683 628
	- Obligations		115 806 891	122 671 531	122 896 575
	- BTA		34 363 430	34 138 212	34 654 035
	- Titres OPCVM		6 430 934	8 292 970	8 133 018
	Placements monétaires et disponibilités :	5	162 089 422	94 438 032	110 106 481
	- Placements monétaires		71 931 394	25 804 209	25 868 640
	- Placements à terme		87 429 279	67 967	83 988
	- Disponibilités		2 728 749	566	589
				666 257	249 252
	Créances d'exploitation :	7	4 689	2 549	2 549
	- Intérêts à recevoir		4 689	2 549	2 549
	- Autres créances d'exploitation		-	-	-
TOTAL ACTIF			318 695 366	259 543 294	275 792 658
PASSIF	Opérateurs créditeurs	8	623 848	515 068	517 495
	Autres créditeurs divers	9	578 309	300 528	619 344
	Total Passif		1 202 157	815 596	1 136 839
ACTIF NET	Capital	10	302 125 844	246 253 705	257 218 719
	Sommes distribuables :		15 367 365	12 473 993	17 437 100
	- Sommes distribuables de la période	11	15 366 864	12 471 973	17 435 080
	- Sommes distribuables de l'exercice clos		-	-	-
	- Report à nouveau		501	2 020	2 020
	Actif Net		317 493 209	258 727 698	274 655 819
	TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		318 695 366	259 543 294	275 792 658

ÉTAT DE RÉSULTAT (Montants exprimés en dinars)	Notes	Période du 01/07 au 30/09/2025	Période du 01/01 au 30/09/2025	Période du 01/07 au 30/09/2024	Période du 01/01 au 30/09/2024	Exercice clos le 31 décembre 2024
<b>Revenus du portefeuille-titres</b>	<b>12</b>	<b>2 616 249</b>	<b>8 016 772</b>	<b>2 702 598</b>	<b>8 345 057</b>	<b>11 041 658</b>
- Revenus des obligations		2 155 964	6 443 720	2 242 286	6 759 935	8 996 222
- Revenus des BTA		460 285	1 365 865	460 312	1 370 907	1 831 221
- Revenus de titres OPCVM		-	207 187	-	214 215	214 215
Revenus des placements monétaires	<b>13</b>	1 170 885	2 561 400	575 570	750 733	1 312 837
Revenus des placements à term	<b>14</b>	1 953 550	5 645 386	1 604 806	4 593 848	6 274 413
<b>Total des revenus des placements</b>		<b>5 740 684</b>	<b>16 223 558</b>	<b>4 882 974</b>	<b>13 689 638</b>	<b>18 628 908</b>
Charges de gestion des placements	<b>15</b>	(623 849)	(1 718 424)	(515 068)	(1 444 633)	(1 962 127)
<b>Revenus nets des placements</b>		<b>5 116 835</b>	<b>14 505 134</b>	<b>4 367 906</b>	<b>12 245 005</b>	<b>16 666 781</b>
Autres charges d'exploitation	<b>16</b>	(121 060)	(339 795)	(104 750)	(298 096)	(403 326)
<b>RÉSULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>4 995 775</b>	<b>14 165 339</b>	<b>4 263 156</b>	<b>11 946 909</b>	<b>16 263 455</b>
Régularisation du résultat d'exploitation		(9 257)	1 201 525	(221 203)	525 064	1 171 625
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PÉRIODE</b>		<b>4 986 518</b>	<b>15 366 864</b>	<b>4 041 953</b>	<b>12 471 973</b>	<b>17 435 080</b>
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		9 257	(1 201 525)	221 203	(525 064)	(1 171 625)
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		147 726	(42 658)	192 473	374 134	505 318
Plus (ou moins) values réalisées sur cessions de titres		-	322 515	-	(26 404)	35 856
Frais de négociation de titres		-	-	-	-	-
<b>RÉSULTAT NET DE LA PÉRIODE</b>		<b>5 143 501</b>	<b>14 445 196</b>	<b>4 455 629</b>	<b>12 294 639</b>	<b>16 804 629</b>

Période du 01/07 au 30/09/2025	Période du 01/01 au 30/09/2025	Période du 01/07 au 30/09/2024	Période du 01/01 au 30/09/2024	Exercice clos le 31 décembre 2024
---	---	---	---	---

ÉTAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET  
(Montants exprimés en dinars)

VARIATION DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS D'EXPLOITATION	Résultat d'exploitation	4 995 775	14 165 339	4 263 156	11 946 909	16 263 455
	Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	147 726	(42 658)	192 473	374 134	505 318
	Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cessions de titres	-	322 515	-	(26 404)	35 856
	Frais de négociation de titres	-	-	-	-	-
DISTRIBUTION DE DIVIDENDES	Distribution de dividendes	-	(15 238 752)	-	(11 874 920)	(11 874 920)
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	<b>Souscriptions :</b>					
	• Capital au nominal	66 921 300	206 551 300	44 735 600	156 397 100	272 590 700
	- Régularisation des sommes non distribuables	1 215 499	3 718 220	733 773	2 492 927	4 499 265
	- Régularisation des sommes distribuables de la période	2 890 633	9 455 630	1 918 836	6 488 406	13 724 211
	<b>Rachats :</b>					
	• Capital au nominal	(64 986 900)	(162 669 800)	(47 272 500)	(137 529 100)	(243 133 500)
	- Régularisation des sommes non distribuables	(1 183 109)	(2 972 452)	(779 899)	(2 199 059)	(4 023 027)
	- Régularisation des sommes distribuables de la période	(2 899 890)	(10 451 952)	(2 140 039)	(9 113 440)	(15 702 684)
	<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>7 101 034</b>	<b>42 837 390</b>	<b>1 651 400</b>	<b>16 956 553</b>	<b>32 884 674</b>
ACTIF NET	En début de période	310 392 175	274 655 819	257 076 298	241 771 145	241 771 145
	En fin de période	317 493 209	317 493 209	258 727 698	258 727 698	274 655 819
NOMBRE D'ACTIONS	En début de période	2 947 247	2 527 776	2 233 204	2 233 204	2 233 204
	En fin de période	2 966 591	2 966 591	2 421 884	2 421 884	2 527 776
VALEUR LIQUIDATIVE	En début de période	105,315	108,655	105,046	108,262	108,262
	En fin de période	107,022	107,022	106,829	106,829	108,655
<b>TAUX DE RENDEMENT ANNUALISÉ</b>		<b>6,43%</b>	<b>6,48%</b>	<b>6,75%</b>	<b>6,53%</b>	<b>6,58%</b>

## **NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES AU 30 SEPTEMBRE 2025**

### ***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 2025 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 :

#### **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 2025, 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 2025, 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 2025, 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 156 601 255 DT au 30 septembre 2025, contre 165 102 713 DT au 30 septembre 2024, et se détaille comme suit :

Code ISIN	Désignation	Nombre de titres	Prix d'acquisition	Amortissement cumulé des surcotes/décotes	Intérêts courus	± Valeur potentielle	Valeur au 30/09/2025	% actif net	% actif
<b>I- Obligations de sociétés :</b>			<b>112 379 323</b>	<b>(60 409)</b>	<b>3 487 977</b>	<b>-</b>	<b>115 806 891</b>	<b>36,48%</b>	<b>36,34%</b>
TN0003400330	AB 2008/20A	30 000	450 000	-	9 192	-	459 192	0,14%	0,14%

TN0003400405	AB 2010	30 000	77	-	-	-	77	0,00%	0,00%
TN0003400660	AB SUB 9.2% CAT B 2020-03	70 000	1 400 000	-	65 184	-	1 465 184	0,46%	0,46%
TN0003400686	AB SUB TMM+2.7% CAT A 2021-01	20 000	1 200 000	-	42 448	-	1 242 448	0,39%	0,39%
TN0003400694	AB SUB TMM+2.8% CAT B 2021-01	10 000	600 000	-	21 424	-	621 424	0,20%	0,19%
TNL8PGUB9C93	AMEN BANK 2023-2 5ANS CAT A	10 000	800 000	-	58 328	-	858 328	0,27%	0,27%
TN0003600509	ATB 2007/1	50 000	1 400 000	-	38 720	-	1 438 720	0,45%	0,45%
TN06F5NFW3K1	ATL 2023-2 5ANS 10.9% CAT A	17 340	1 387 200	-	113 861	-	1 501 061	0,47%	0,47%
TNWYE1PN6WF5	ATL 2023-2 7ANS 10.9% CAT B	30 000	3 000 000	-	250 848	-	3 250 848	1,02%	1,02%
TN0004700811	ATL 2020-1 5A 10.3%	40 000	800 000	-	63 200	-	863 200	0,27%	0,27%
TNFUHZ3R7VR5	ATL 2021-1 5A 9.6%	15 000	600 000	-	32 952	-	632 952	0,20%	0,20%
TNNW3558ZUL9	ATL 2022-1 7ANS 10.30 %	20 000	2 000 000	-	157 568	-	2 157 568	0,68%	0,68%
TNMA55MMDD46	ATL 2023-1 5A CAT A 10.5%	32 000	1 920 000	-	96 768	-	2 016 768	0,64%	0,63%
TNTUDMZLCA16	ATL 2024-2 5A 10.35%	17 770	1 777 000	-	99 569	-	1 876 569	0,59%	0,59%
TNHOASGSR955	ATL 2025-1 5A 9.65%	36 500	3 650 000	-	25 462	-	3 675 462	1,16%	1,15%
TN0006610554	ATT LEAS2020-1 SUB CA 10,25%	25 000	500 000	-	34 600	-	534 600	0,17%	0,17%

Code ISIN	Désignation	Nombre de titres	Prix d'acquisition	Amortissement cumulé des surcotes/décotes	Intérêts courus	± Value potentielle	Valeur au 30/09/2025	% actif net	% actif
TN0PID0RGAE6	BH SUB2021-2 CAT C 7ANS 9.1%	30 000	2 400 000	-	166 104	-	2 566 104	0,81%	0,81%
TN8J8QFA4123	BIAT SUB CAT D 9.2% 2022-1	30 000	2 400 000	-	58 080	-	2 458 080	0,77%	0,77%
TNG0JL1IIN67	BIAT SUB CAT D TMM+3% 2022-1	30 000	2 400 000	-	68 040	-	2 468 040	0,78%	0,77%
TN0001300607	BTE 2010 CAT B 20 ANS	10 000	250 000	-	448	-	250 448	0,08%	0,08%
TN0001300623	BTE 2011 CAT B 20 ANS	25 000	875 000	-	28 040	-	903 040	0,28%	0,28%
TN0001300680	BTE 2019-1 11.5% C B 7 ANS	15 000	700 503	(80 649)	39 924	-	659 778	0,21%	0,21%
TN0004620134	BTK 2009	10 703	25	-	-	-	25	0,00%	0,00%
TN1T1YC5F1E6	BTK LEASING SUB 2025-1- 9.4%	20 000	2 000 000	-	5 776	-	2 005 776	0,63%	0,63%
TNY1F6BOX6F5	CIL 2023 -1 10.55% 5 ANS	5 000	300 000	-	7 492	-	307 492	0,10%	0,10%
TN632S5VO835	ENDA 2025-1 10.00 % 5ANS	20 000	2 000 000	-	46 912	-	2 046 912	0,64%	0,64%
TN0007310543	HL2020-2 CAT B 5ANS 10.6%	10 000	200 000	-	14 960	-	214 960	0,07%	0,07%
TN1PFTZ4HEM1	HL2025-1 5ANS 10.20%	10 000	1 000 000	-	34 872	-	1 034 872	0,33%	0,32%
TNL6Z2LXMEP5	STB SUB 2021 CAT D 9.35%	50 000	5 000 000	-	249 000	-	5 249 000	1,65%	1,65%
TN0002601003	STB2008-20A/1	40 000	600 000	-	17 408	-	617 408	0,19%	0,19%
TN0002601011	STB2008-25A/1	70 000	2 240 000	-	66 752	-	2 306 752	0,73%	0,72%
TN99P72UERY9	TLF 2023-1 10.55 % 5ANS	15 000	900 000	-	32 676	-	932 676	0,29%	0,29%
TNMCJHUZPRD0	TLF 2023-2 10.70 % 5ANS	10 000	800 000	-	49 904	-	849 904	0,27%	0,27%
TNIPE0BZ0LR6	TLF 2024-2 10.50 % 5ANS	20 000	1 600 000	-	5 152	-	1 605 152	0,51%	0,50%
TNQ8KNUQO9D7	TLF 2025-1 10.00 % 5ANS	10 000	1 000 000	-	32 216	-	1 032 216	0,33%	0,32%
TN0003900248	UIB 2009 CAT C	100 000	2 000 000	-	19 520	-	2 019 520	0,64%	0,63%
TN0003900263	UIB2011-1	30 000	900 000	-	4 464	-	904 464	0,28%	0,28%

Code ISIN	Désignation	Nombre de titres	Prix d'acquisition	Amortissement cumulé des surcotes/décotes	Intérêts courus	± Value potentielle	Valeur au 30/09/2025	% actif net	% actif
<b>II- Titres émis par l'État :</b>			<b>92 864 400</b>	<b>1 998 240</b>	<b>2 280 661</b>	<b>-</b>	<b>97 143 301</b>	<b>30,60%</b>	<b>30,48%</b>
• <b>Obligations</b>			<b>61 329 518</b>	<b>20 240</b>	<b>1 430 113</b>	<b>-</b>	<b>62 779 870</b>	<b>19,77%</b>	<b>19,70%</b>
TN0008000838	Emprunt National 2021 T1 CAT B	100 000	10 000 000		- 177 440	-	10 177 440	3,21%	3,19%
TN0008000895	Emprunt National 2021 T2 CAT B	170 000	17 000 000		- 118 048	-	17 118 048	5,39%	5,37%
TN0008000903	Emprunt National 2021 T2 CAT C	400	384 000	8 089	2 809	-	394 898	0,12%	0,12%
TNSQHXZ8T348	Emprunt National 2021 T3 CAT B TV	45 000	4 500 000		- 324 000	-	4 824 000	1,52%	1,51%
TNLEGO8CKWX3	Emprunt National 2022 T1 CAT A TF	46 273	445 518	12 150	17 584	-	475 252	0,15%	0,15%
TN0OU20VQYS5	Emprunt National 2022 T1 CAT B TV	80 000	6 400 000		- 284 096	-	6 684 096	2,11%	2,10%
TNBLRFH96SL4	Emprunt National 2022 T2 CAT B TF	55 000	4 400 000		- 97 372	-	4 497 372	1,42%	1,41%
TNRGVSC8DE36	Emprunt National 2022 T3 CAT B TF	90 000	7 200 000		- 22 104	-	7 222 104	2,27%	2,27%
TNCGJF5TW027	Emprunt National 2023 T1 CAT B TF	15 000	1 500 000		- 72 816	-	1 572 816	0,50%	0,49%
TN3C6DVEWM76	Emprunt National 2023 T1 CAT B TV	15 000	1 500 000		- 70 812	-	1 570 812	0,49%	0,49%
TNCR2TMAK1K8	Emprunt National 2023 T2 CAT B TF	15 000	1 500 000	-	43 500	-	1 543 500	0,49%	0,48%
TNN50G7PX8W5	Emprunt National 2023 T2 CAT B TV	15 000	1 500 000	-	42 300	-	1 542 300	0,49%	0,48%
TNX0K9990B0B	Emprunt National 2024 T2 CAT B TF	30 000	3 000 000	-	89 568	-	3 089 568	0,97%	0,97%
TNFC8O7A9BF4	Emprunt National 2024 T3 CAT B TF	10 000	1 000 000	-	3 440	-	1 003 440	0,32%	0,31%
TN9092FJKK8	Emprunt National 2024 T4 CAT B TF	10 000	1 000 000	-	64 224	-	1 064 224	0,34%	0,33%
• <b>BTA (*)</b>			<b>31 534 882</b>	<b>1 978 000</b>	<b>850 548</b>	<b>-</b>	<b>34 363 430</b>	<b>10,82%</b>	<b>10,78%</b>

Code ISIN	Désignation	Nombre de titres	Prix d'acquisition	Amortissement cumulé des surcotes/décotes	Intérêts courus	± Value potentielle	Valeur au 30/09/2025	% actif net	% actif
<b>III- Titres des OPCVM :</b>			<b>5 199 345</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 231 589</b>	<b>6 430 934</b>	<b>2,03%</b>	<b>2,02%</b>
TNT3NVORPU09	FCP BNA CAPITALISATION	1 000	164 629	-	-	59 048	223 677	0,07%	0,07%
TNBIC10E13Y6	FCP SMART EQUILIBRE OBLIGATAIRE SICAV	5 581	531 267	-	-	168 669	699 936	0,22%	0,22%
TN9LYNLKMSY6	PATRIMOINE OBLIGATAIRE	12 449	1 352 136	-	-	904 308	2 256 443	0,71%	0,71%
TN0001800556	SICAV TRÉSOR	30 424	3 051 527	-	-	98 635	3 150 162	0,99%	0,99%
TNINHI8G9MJ0	FCP PROGRÈS	5 500	99 787	-	-	930	100 716	0,03%	0,03%
<b>Total en DT</b>			<b>149 113 550</b>	<b>1 917 591</b>	<b>4 338 526</b>	<b>1 231 589</b>	<b>156 601 255</b>	<b>49,32%</b>	<b>49,14%</b>

(\*) Pour les BTA, le coût amorti (hors intérêts courus) s'élève, au 30 septembre 2025, à 33 512 882 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	1 978 000	33 512 882	850 548	34 363 430
<b>Total en DT</b>		<b>34 071 000</b>	<b>(2 536 118)</b>	<b>31 534 882</b>	<b>1 978 000</b>	<b>33 512 882</b>	<b>850 548</b>	<b>34 363 430</b>

#### 4.2. Mouvements du portefeuille-titres

Les mouvements enregistrés durant les trois premiers trimestres de l'exercice 2025 sur le poste « Portefeuille-titres » sont indiqués ci-après :

	Obligations	BTA	Titres OPCVM	Total
<b>Prix d'acquisition</b>				
<b>+ En début de période (a)</b>	<b>118 390 277</b>	<b>31 534 882</b>	<b>6 701 034</b>	<b>156 626 193</b>
+ Acquisitions	9 650 000	-	99 787	9 749 787
- - Cessions	-	-	(1 601 476)	(1 601 476)
- - Remboursements	(15 660 954)	-	-	(15 660 954)
<b>= En fin de période (1)</b>	<b>112 379 323</b>	<b>31 534 882</b>	<b>5 199 345</b>	<b>149 113 550</b>
<b>Différences d'estimation</b>				
<b>+ En début de période (b)</b>	<b>(53 426)</b>	<b>1 813 280</b>	<b>1 431 984</b>	<b>3 191 838</b>
± Annulation, à l'ouverture de la période, des plus ou moins-values potentielles	-	-	(1 431 984)	(1 431 984)
+ Plus-values potentielles en fin de période	-	-	1 231 589	1 231 589
- Moins-values potentielles en fin de période	-	-	-	-
+ Décotes rapportées à l'actif net	4 622	164 720	-	169 342
- - Surcotes rapportées à l'actif net	(11 605)	-	-	(11 605)
+ Amortissement cumulé des surcotes sur titres cédés et/ou remboursés	-	-	-	-
- Amortissement cumulé des décotes sur titres cédés et/ou remboursés	-	-	-	-
<b>= En fin de période (2)</b>	<b>(60 409)</b>	<b>1 978 000</b>	<b>1 231 589</b>	<b>3 149 180</b>
<b>Créances rattachées d'intérêts</b>				
<b>+ En début de période (c)</b>	<b>4 559 724</b>	<b>1 305 873</b>	-	<b>5 865 597</b>
± Intérêts courus à l'achat	-	-	-	-
+ Revenus d'intérêts de la période	6 376 200	1 365 865	-	7 742 065
- - Détachement de coupons d'intérêts de la période	(7 447 947)	(1 821 190)	-	(9 269 137)
<b>= En fin de période (3)</b>	<b>3 487 977</b>	<b>850 548</b>	-	<b>4 338 525</b>
<b>Solde au 30 septembre 2025 [(1) + (2) + (3)]</b>	<b>115 806 891</b>	<b>34 363 430</b>	<b>6 430 934</b>	<b>156 601 255</b>
<b>Solde au 31 décembre 2024 [(a) + (b) + (c)]</b>	<b>122 896 575</b>	<b>34 654 035</b>	<b>8 133 018</b>	<b>165 683 628</b>

## NOTE 5 : PLACEMENTS MONÉTAIRES ET DISPONIBILITÉS

### 5.1. PLACEMENTS MONÉTAIRES

Cette rubrique totalise 71 931 394 DT au 30 septembre 2025, contre 25 804 209 DT au 30 septembre 2024, et se détaille comme suit :

Code ISIN	Désignation	Nomb re de titres	Coût d'acquisition	Intérêts courus	Valeur au 30/09/2025	% actif net	% actif
<b>I- Certificats de dépôt</b>			<b>46 409 803</b>	<b>38 171</b>	<b>46 447 974</b>	<b>14,63%</b>	<b>14,57%</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>46 409 803</b>	<b>38 171</b>	<b>46 447 974</b>	<b>14,63%</b>	<b>14,57%</b>
120202500092530	- Certificats de dépôt BNA 01/10/25 - 10 J – TMM+1,25%	2	998 060	1 745	999 805	0,31%	0,31%
120202500092730	- Certificats de dépôt BNA 02/10/25 - 10 J – TMM+1,25%	16	7 984 482	12 408	7 996 890	2,52%	2,51%
120202500092732	- Certificats de dépôt BNA 03/10/25 - 10 J – TMM+1,25%	5	2 495 151	3 392	2 498 543	0,79%	0,78%
120202500092731	- Certificats de dépôt BNA 04/10/25 - 10 J – TMM+1,25%	5	2 495 151	2 907	2 498 058	0,79%	0,78%
120202500092775	- Certificats de dépôt BNA 05/10/25 - 10 J – TMM+1,25%	5	2 495 151	2 422	2 497 573	0,79%	0,78%
120202500092830	- Certificats de dépôt BNA 06/10/25 - 10 J – TMM+1,25%	6	2 994 181	2 324	2 996 505	0,94%	0,94%
120202500092829	- Certificats de dépôt BNA 07/10/25 - 10 J – TMM+1,25%	38	18 963 145	11 038	18 974 183	5,98%	5,95%
120202500092864	- Certificats de dépôt BNA 08/10/25 - 10 J – TMM+1,25%	4	1 996 120	774	1 996 894	0,63%	0,63%
120202500092888	- Certificats de dépôt BNA 09/10/25 - 10 J – TMM+1,25%	12	5 988 362	1 161	5 989 523	1,89%	1,88%
<i>I.3. Titres à échéance inférieure à un an (considérés parmi les quasi-liquidités)</i>			-	-	-	-	-
<b>II- Pensions livrées</b>			<b>24 999 267</b>	<b>484 153</b>	<b>25 483 420</b>	<b>8,03%</b>	<b>8,00%</b>
Prise en pension 24 444 BTA 9,89% 06/2033 - 02/02/2026 - AMEN BANK		1	24 999 267	484 153	25 483 420	8,03%	8,00%
<b>III- Billets de trésorerie</b>			-	-	-	-	-
<b>Total en DT</b>			<b>71 409 070</b>	<b>522 324</b>	<b>71 931 394</b>	<b>22,66%</b>	<b>22,57%</b>

## 5.2. PLACEMENTS À TERME

Cette rubrique totalise 87 429 279 DT au 30 septembre 2025, contre 67 967 566 DT au 30 septembre 2024, et se détaille comme suit :

	Nombre	Coût d'acquisition	Intérêts courus	Valeur au 30/09/2025	% actif net	% actif
<b>Placements à court terme :</b>						
- BNA Plac. 100J 06-10-25 TMM+2%	680	680 000	13 309	693 309	0,22%	0,22%
- BNA Plac. 100J 06-10-25 TMM+2%	2 000	2 000 000	39 145	2 039 145	0,64%	0,64%
- BNA Plac. 100J 08-10-25 TMM+2%	2 600	2 600 000	49 806	2 649 806	0,83%	0,83%
- BNA Plac. 100J 10-10-25 TMM+2%	2 590	2 590 000	48 536	2 638 536	0,83%	0,83%
- BNA Plac. 100J 11-10-25 TMM+2%	379	379 000	7 023	386 023	0,12%	0,12%
- BNA Plac. 100J 22-10-25 TMM+2%	3 612	3 612 000	58 663	3 670 663	1,16%	1,15%
- BNA Plac. 100J 22-10-25 TMM+2%	9 000	9 000 000	146 170	9 146 170	2,88%	2,87%
- BNA Plac. 100J 26-10-25 TMM+2%	3 000	3 000 000	46 225	3 046 225	0,96%	0,96%
- BNA Plac. 100J 31-10-25 TMM+2%	10 000	10 000 000	143 671	10 143 671	3,19%	3,18%
- BNA Plac. 100J 01-11-25 TMM+2%	698	698 000	9 883	707 883	0,22%	0,22%
- BNA Plac. 100J 06-11-25 TMM+2%	3 500	3 500 000	45 912	3 545 912	1,12%	1,11%
- BNA Plac. 100J 09-11-25 TMM+2%	2 900	2 900 000	36 230	2 936 230	0,92%	0,92%
- BNA Plac. 100J 10-11-25 TMM+2%	8 600	8 600 000	105 650	8 705 650	2,74%	2,73%
- BNA Plac. 90J 19-11-25 TMM+2%	1 577	1 577 000	13 134	1 590 134	0,50%	0,50%
- BNA Plac. 90J 01-12-25 TMM+2%	3 000	3 000 000	17 490	3 017 490	0,95%	0,95%
- BNA Plac. 90J 09-12-25 TMM+2%	1 000	1 000 000	4 164	1 004 164	0,32%	0,32%
- BNA Plac. 90J 09-12-25 TMM+2%	400	400 000	1 666	401 666	0,13%	0,13%
- BNA Plac. 90J 10-12-25 TMM+2%	6 500	6 500 000	25 715	6 525 715	2,06%	2,05%
- BNA Plac. 180J 09-03-26 TMM+2,25%	12 000	12 000 000	51 288	12 051 288	3,80%	3,78%
- BNA Plac. 180J 10-03-26 TMM+2,25%	7 000	7 000 000	28 422	7 028 422	2,21%	2,21%
- BNA Plac. 180J 28-03-26 TMM+2,25%	5 500	5 500 000	1 175	5 501 175	1,73%	1,73%
<b>Total en DT</b>		<b>86 536 000</b>	<b>893 279</b>	<b>87 429 279</b>	<b>27,54%</b>	<b>27,43%</b>

### 5.3. DISPONIBILITÉS

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	30 septembre 2025	30 septembre 2024	31 décembre 2024
Avoirs en banque	2 728 991	666 499	59 538
Encaissements non encore comptabilisés	(242)	(242)	(11 030)
Montants comptabilisés non encore décaissés	-	-	-
Sommes à régler	-	-	-
<b>Total en DT</b>	<b>2 728 749</b>	<b>666 257</b>	<b>48 508</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 2025, le ratio susvisé s'élève à 28,29% ; il a été calculé comme suit :

	Valeur au 30 septembre 2025	% actif
<b>I- Liquidités</b>	<b>90 158 028</b>	<b>28,29%</b>
- Placements à terme	87 429 279	27,43%
- Disponibilités	2 728 749	0,86%
<b>II- Quasi-liquidités</b>	-	-
- Bons du Trésor à court terme	-	-
- Billets de trésorerie à échéance inférieure à un an	-	-
- Certificats de dépôt à échéance inférieure à un an	-	-
<b>Total Général (A) = (I + II)</b>	<b>90 158 028</b>	
<b>Total Actif (B)</b>	<b>318 695 366</b>	
<b>Ratio d'emploi de l'actif en liquidités et quasi-liquidités (A)/(B)</b>		<b>28,29%</b>

### NOTE 6 : VALEURS MOBILIÈRES DÉTENUES DÉTAILLÉES PAR ÉMETTEUR

Au bilan au 30 septembre 2025, les valeurs mobilières détenues par la Société POS et figurant parmi les composantes des rubriques « Portefeuille-titres » et « Placements monétaires » présentent une valeur comptable cumulée de 228 532 649 DT, soit 71,71 % 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	Pensions livrées		
ÉTAT	62 779 870	34 363 430	-	-	-	97 143 300	30,48%
BNA	-	-	-	46 447 974	-	46 447 974	14,57%
AMEN BANK	4 646 653	-	-	-	25 483 420	30 130 073	9,45%
ATL	15 974 429	-	-	-	-	15 974 429	5,01%
STB	8 173 160	-	-	-	-	8 173 160	2,56%
BIAT	4 926 120	-	-	-	-	4 926 120	1,55%
TUNISIE LEASING ET FACTORING	4 419 948	-	-	-	-	4 419 948	1,39%
SICAV TRÉSOR	-	-	3 150 162	-	-	3 150 162	0,99%
UIB	2 923 984	-	-	-	-	2 923 984	0,92%
BH	2 566 104	-	-	-	-	2 566 104	0,81%
SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	-	-	2 256 443	-	-	2 256 443	0,71%
ENDA TAMWEEL	2 046 912	-	-	-	-	2 046 912	0,64%
BTK LEASING	2 005 776	-	-	-	-	2 005 776	0,63%
BTE	1 813 266	-	-	-	-	1 813 266	0,57%
ATB	1 438 720	-	-	-	-	1 438 720	0,45%
HANNIBAL LEASE	1 249 832	-	-	-	-	1 249 832	0,39%
FCP SMART EQUILIBRE OBLIGATAIRE	-	-	699 936	-	-	699 936	0,22%
ATTIJARI LEASING	534 600	-	-	-	-	534 600	0,17%
CIL	307 492	-	-	-	-	307 492	0,10%
FCP BNA CAPITALISATION	-	-	223 677	-	-	223 677	0,07%
FCP PROGRÈS	-	-	100 716	-	-	100 716	0,03%
BTK	25	-	-	-	-	25	0,00%
<b>Total général en DT</b>	<b>115 806 891</b>	<b>34 363 430</b>	<b>6 430 934</b>	<b>46 447 974</b>	<b>25 483 420</b>	<b>228 532 649</b>	<b>71,71%</b>

(\*) Au 30 septembre 2025, les titres émis par la Banque Nationale Agricole (BNA) représentent 14,57% du total de l'actif de la Société POS arrêté à la même date, soit 4,57% 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 :

	30 septembre 2025	30 septembre 2024	31 décembre 2024
<b>Intérêts à recevoir :</b>	<b>4 689</b>	<b>2 549</b>	<b>2 549</b>
- Intérêts échus et non encaissés sur obligations	-	-	-
- Intérêts courus sur dépôts en banque	4 689	2 549	2 549
<b>Autres créances d'exploitation :</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
- Obligations échues et non encore remboursées	-	-	-
- Retenues à la source sur obligations à récupérer	-	-	-
<b>Total en DT</b>	<b>4 689</b>	<b>2 549</b>	<b>2 549</b>

**NOTE 8 : OPÉRATEURS CRÉDITEURS**

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	30 septembre 2025	30 septembre 2024	31 décembre 2024
Gestionnaire (BNA Capitaux)	479 883	396 206	398 073
Dépositaire (BNA)	143 965	118 862	119 422
<b>Total en DT</b>	<b>623 848</b>	<b>515 068</b>	<b>517 495</b>

**NOTE 9 : AUTRES CRÉDITEURS DIVERS**

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	30 septembre 2025	30 septembre 2024	31 décembre 2024
Dividendes à payer	140 325	103 484	102 400
Administrateurs - Jetons de présence	26 926	26 951	36 000
Commissaire aux Comptes	32 284	31 324	41 127
Conseil du Marché Financier (CMF)	26 517	21 447	23 123
Rachats	333 110	104 806	411 042
Contribution Sociale de Solidarité	-	-	400
Retenue à la source à payer	50	-	-
Autres	19 097	12 516	5 252
<b>Total en DT</b>	<b>578 309</b>	<b>300 528</b>	<b>619 344</b>

**NOTE 10 : CAPITAL**

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	30 septembre 2025	30 septembre 2024	31 décembre 2024
<b>Capital début de période :</b>			
- Montant en nominal	252 777 600	223 320 400	223 320 400
- Nombre de titres	2 527 776	2 233 204	2 233 204
- Nombre d'actionnaires	2 135	2 732	2 732
<b>Souscriptions réalisées :</b>			
- Montant en nominal	206 551 300	156 397 100	272 590 700
- Nombre de titres	2 065 513	1 563 971	2 725 907
<b>Rachats effectués :</b>			
- Montant en nominal	(162 669 800)	(137 529 100)	(243 133 500)
- Nombre de titres	(1 626 698)	(1 375 291)	(2 431 335)
<b>Capital fin de période :</b>			
- Montant en nominal	296 659 100	242 188 400	252 777 600
- Nombre de titres	2 966 591	2 421 884	2 527 776
- Nombre d'actionnaires	1 860	2 177	2 135
<b>Sommes non distribuables :</b>	<b>1 025 625</b>	<b>641 598</b>	<b>1 017 412</b>
<b>1. Résultat non distribuable de la période</b>	<b>279 857</b>	<b>347 730</b>	<b>541 174</b>
- Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(42 658)	374 134	505 318
- Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	322 515	(26 404)	35 856
- Frais de négociation de titres	-	-	-
<b>2. Régularisation des sommes non distribuables</b>	<b>745 768</b>	<b>293 868</b>	<b>476 238</b>
- Aux émissions	3 718 220	2 492 927	4 499 265
- Aux rachats	(2 972 452)	(2 199 059)	(4 023 027)
<b>Sommes non distribuables de(s) exercice(s) antérieurs</b>	<b>4 441 119</b>	<b>3 423 707</b>	<b>3 423 707</b>
<b>Total en DT</b>	<b>302 125 844</b>	<b>246 253 705</b>	<b>257 218 719</b>

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

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	30 septembre 2025	30 septembre 2024	31 décembre 2024
Résultat d'exploitation	14 165 339	11 946 909	16 263 455
Régularisation lors des souscriptions d'actions	6 574 491	4 599 390	11 835 195
Régularisation lors des rachats d'actions	(5 372 966)	(4 074 326)	(10 663 570)
<b>Total en DT</b>	<b>15 366 864</b>	<b>12 471 973</b>	<b>17 435 080</b>

**NOTE 12 : REVENUS DU PORTEFEUILLE-TITRES**

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	Période du				Exercice clos le 31/12/2024
	01/07 au 30/09/2025	01/01 au 30/09/2025	01/07 au 30/09/2024	01/01 au 30/09/2024	
<b>Revenus des obligations :</b>	<b>2 155 964</b>	<b>6 443 720</b>	<b>2 242 286</b>	<b>6 759 935</b>	<b>8 996 222</b>
• ± Variation des intérêts courus	(1 064 289)	(1 071 747)	(932 906)	(994 659)	(300 660)
• + Coupons d'intérêts échus	3 220 253	7 515 467	3 175 192	7 754 594	9 296 882
<b>Revenus des BTA :</b>	<b>460 285</b>	<b>1 365 865</b>	<b>460 312</b>	<b>1 370 907</b>	<b>1 831 221</b>
• ± Variation des intérêts courus	460 285	(455 325)	460 312	(470 317)	(10 003)
• + Coupons d'intérêts échus	-	1 821 190	-	1 841 224	1 841 224
<b>Revenus des titres d'OPCVM</b>	<b>-</b>	<b>207 187</b>	<b>-</b>	<b>214 215</b>	<b>214 215</b>
<b>Total en DT</b>	<b>2 616 249</b>	<b>8 016 772</b>	<b>2 702 598</b>	<b>8 345 057</b>	<b>11 041 658</b>

**NOTE 13 : REVENUS DES PLACEMENTS MONÉTAIRES**

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	Période du				Exercice clos le 31/12/2024
	01/07 au 30/09/2025	01/01 au 30/09/2025	01/07 au 30/09/2024	01/01 au 30/09/2024	
<b>Revenus des certificats de dépôt :</b>	<b>562 938</b>	<b>1 248 108</b>	<b>574 673</b>	<b>739 471</b>	<b>1 301 575</b>
• ± Variation des intérêts courus	(51 225)	(576 562)	503 702	526 433	591 742
• + Coupons d'intérêts échus	614 163	1 824 670	70 971	213 038	709 833
<b>Revenus des pensions livrées :</b>	<b>602 095</b>	<b>1 302 655</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
• ± Variation des intérêts courus	(4 765)	484 152	-	-	-

• + Coupons d'intérêts échus	606 860	818 503	-	-	-
<b>Intérêts des comptes de dépôt</b>	<b>5 852</b>	<b>10 637</b>	<b>897</b>	<b>11 262</b>	<b>11 262</b>
<b>Total en DT</b>	<b>1 170 885</b>	<b>2 561 400</b>	<b>575 570</b>	<b>750 733</b>	<b>1 312 837</b>

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

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	Période du				Exercice clos le 31/12/2024
	01/07 au 30/09/2025	01/01 au 30/09/2025	01/07 au 30/09/2024	01/01 au 30/09/2024	
<b>Revenus des placements en compte BNA :</b>	<b>1 953 550</b>	<b>5 645 386</b>	<b>1 604 806</b>	<b>4 593 848</b>	<b>6 274 413</b>
• ± Variation des intérêts courus	(1 402 102)	(1 129 310)	(892 015)	139 744	1 067 768
• + Coupons d'intérêts échus	3 355 652	6 774 696	2 496 821	4 454 104	5 206 645
<b>Total en DT</b>	<b>1 953 550</b>	<b>5 645 386</b>	<b>1 604 806</b>	<b>4 593 848</b>	<b>6 274 413</b>

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

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	Période du				Exercice clos le 31/12/2024
	01/07 au 30/09/2025	01/01 au 30/09/2025	01/07 au 30/09/2024	01/01 au 30/09/2024	
Rémunération du gestionnaire	479 884	1 321 865	396 206	1 111 256	1 509 329
Rémunération du dépositaire	143 965	396 559	118 862	333 377	452 798
<b>Total en DT</b>	<b>623 849</b>	<b>1 718 424</b>	<b>515 068</b>	<b>1 444 633</b>	<b>1 962 127</b>

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

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	Période du				Exercice clos le 31/12/2024
	01/07 au 30/09/2025	01/01 au 30/09/2025	01/07 au 30/09/2024	01/01 au 30/09/2024	
Jetons de présence	9 074	26 926	9 049	26 951	36 000
Redevance CMF	80 653	222 162	66 590	186 766	253 669
Honoraires Commissaire aux Comptes	9 830	29 170	9 804	29 197	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	14 400	40 452	12 221	34 073	46 463
Contribution Sociale de Solidarité	-	-	-	-	400
Diverses charges d'exploitation	2 772	8 092	2 755	8 116	10 470
<b>Total en DT</b>	<b>121 060</b>	<b>339 795</b>	<b>104 750</b>	<b>298 096</b>	<b>403 326</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 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.</p>
<b>BNA Bank</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 2025, est récapitulé dans le tableau suivant :

Opérations de la période	BNA Capitaux	BNA Bank
<b>Opérations impactant les sommes distribuables :</b>		
- Rémunération du gestionnaire	(1 321 865)	-
- Rémunération du dépositaire	-	(396 559)
<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 2025 comme suit :

Soldes en fin de période	BNA Capitaux	BNA Bank
Rémunération du gestionnaire à payer	(479 883)	-
Rémunération du dépositaire à payer	-	(143 965)