

PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 MARS 2021

RAPPORT D'EXAMEN LIMITE

SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 31 MARS 2021

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} janvier au 31 mars 2021, tels qu'annexés au présent rapport, et faisant apparaître un total bilan de 312.332.711 DT et un résultat net de la période de 3.721.117 DT.

Introduction

Nous avons effectué l'examen limité des états financiers ci-joints de la Société POS, comprenant le bilan au 31 mars 2021, 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 31 mars 2021, 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 56,55% de l'actif total au 31 mars 2021.

Par ailleurs, les liquidités et quasi-liquidités, constituées de disponibilités et de placements en comptes à terme, représentent au 31 mars 2021 une proportion de 24,34% de l'actif total de la Société POS.

Nous signalons également que la Société POS détient dans son portefeuille, au 31 mars 2021, des titres émis par la Banque Nationale Agricole (BNA) qui représentent 23,98% du total de son actif arrêté à cette date, soit 13,98% en dépassement du seuil de 10% prévu par l'article 29 du Code des Organismes de Placement Collectif.

Tunis, le 29 avril 2021

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

BILAN**(Montants exprimés en dinars)****Notes****31 mars 2021****31 mars 2020****31 décembre
2020**

		Notes	31 mars 2021	31 mars 2020	31 décembre 2020
ACTIF	Portefeuille-titres :	4	176 618 181	195 076 337	182 212 600
	- Obligations		101 193 912	118 780 526	107 614 626
	- BTA		66 835 530	70 147 787	65 949 312
	- Titres OPCVM		8 588 739	6 148 024	8 648 662
	Placements monétaires et disponibilités :	5	135 710 595	24 192 265	113 398 885
	- Placement monétaires		59 682 583	-	52 451 174
	- Placements à terme		75 262 247	23 753 186	60 849 895
	- Disponibilités		765 765	439 079	97 816
	Créances d'exploitation :	7	3 935	7 692	22 735
	- Intérêts à recevoir		3 066	7 692	3 107
	- Titres de créances échues		869	-	19 628
	TOTAL ACTIF		312 332 711	219 276 294	295 634 220
PASSIF	Opérateurs créditeurs	8	574 813	374 050	571 590
	Autres créditeurs divers	9	793 267	206 957	3 578 952
	Total Passif		1 368 080	581 007	4 150 542
ACTIF NET	Capital	10	292 074 848	204 721 233	277 005 852
	Sommes distribuables :		18 889 783	13 974 054	14 477 826
	- Sommes distribuables de la période	11	3 634 020	2 796 621	14 475 880
	- Sommes distribuables de l'exercice clos		15 254 145	11 175 487	-
	- Report à nouveau		1 618	1 946	1 946
	Actif Net		310 964 631	218 695 287	291 483 678
	TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		312 332 711	219 276 294	295 634 220

ÉTAT DE RÉSULTAT (Montants exprimés en dinars)	Notes	Période du 01/01 au 31/03/2021	Période du 01/01 au 31/03/2020	Exercice clos le 31 décembre 2020
Revenus du portefeuille-titres :	12	2 391 264	2 742 078	10 358 939
- Revenus des obligations		1 579 236	1 872 859	6 721 196
- Revenus des BTA		812 028	869 219	3 403 883
- Revenus de titres OPCVM		-	-	233 860
Revenus des placements monétaires	13	899 970	9 100	1 924 368
Revenus des placements à terme	14	934 234	669 453	3 057 728
Total des revenus des placements		4 225 468	3 420 631	15 341 035
Charges de gestion des placements	15	(574 813)	(374 050)	(1 903 601)
Revenus nets des placements		3 650 655	3 046 581	13 437 434
Autres charges d'exploitation	16	(107 923)	(87 539)	(391 043)
RÉSULTAT D'EXPLOITATION		3 542 732	2 959 042	13 046 391
Régularisation du résultat d'exploitation		91 288	(162 421)	1 429 489
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PÉRIODE		3 634 020	2 796 621	14 475 880
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		(91 288)	162 421	(1 429 489)
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titre		157 875	162 229	404 351
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cessions de titres		20 510	-	205 683
Frais de négociation de titres		-	-	(71)
RÉSULTAT NET DE LA PÉRIODE		3 721 117	3 121 271	13 656 354

ÉTAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

 (Montants
exprimés en
dinars)

 Période du
01/01
au 31/03/2021

 Période du
01/01 au
31/03/2020

 Exercice clos
le
31 décembre
2020

VARIATION DE L'ACTIF NET	Résultat d'exploitation	3 542 732	2 959 042	13 046 391
RÉSULTANT DES OPÉRATIONS D'EXPLOITATION	Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	157 875	162 229	404 351
	Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cessions de titres	20 510	-	205 683
	Frais de négociation de titres	-	-	(71)
DISTRIBUTION DE DIVIDENDES	Distribution de dividendes	-	-	(9 981 141)
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	Souscriptions :			
	• Capital au nominal	68 783 600	67 111 100	327 217 300
	- Régularisation des sommes non distribuables	696 550	524 775	2 762 505
	- Régularisation des sommes distribuables de la période	497 098	376 021	14 138 795
	- Régularisation des sommes distribuables de l'exercice clos	3 629 711	3 693 795	-
	Rachats :			
	• Capital au nominal	(54 041 600)	(66 259 900)	(260 072 500)
	- Régularisation des sommes non distribuables	(547 939)	(527 114)	(2 211 459)
	- Régularisation des sommes distribuables de la période	(405 809)	(538 441)	(13 856 801)
	- Régularisation des sommes distribuables de l'exercice clos	(2 851 775)	(3 646 945)	-
	VARIATION DE L'ACTIF NET	19 480 953	3 854 562	76 642 953
ACTIF NET	En début de période	291 483 678	214 840 725	214 840 725
	En fin de période	310 964 631	218 695 287	291 483 678
NOMBRE D'ACTIONS	En début de période	2 743 265	2 021 918	2 021 918
	En fin de période	2 890 685	2 030 430	2 743 265
VALEUR LIQUIDATIVE	En début de période	106,254	106,255	106,255
	En fin de période	107,574	107,708	106,254
	TAUX DE RENDEMENT ANNUALISÉ	5,04%	5,48%	5,18%

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS
INTERMÉDIAIRES AU 31 MARS 2021

NOTE N°1 : INFORMATIONS GÉNÉRALES

Placement Obligataire SICAV (POS) est une société d'investissement à capital variable, de catégorie obligataire de type distribution, 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 31 mars 2021 sont établis conformément au système comptable des entreprises et notamment les normes NCT16, NCT 17 et NCT18 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 31 mars 2021, 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 31 mars 2021, 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 31 mars 2020, de BTA « Juillet 2032 » ni de Bons du Trésor Assimilables émis à compter du 1^{er} 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 176 618 181 DT au 31 mars 2021, contre 195 076 337 DT au 31 mars 2020, et se détaille comme suit :

	Nombre de titres	Prix d'acquisition	Amortissement cumulé des surcotes/décotes	Intérêts courus	± Value potentielle	Valeur au 31/03/2021	% actif net	% actif
		96 331 717	(24 478)	3 225 234	-	99 532 472	32,01%	31,87%
AB 2008/15A	10 000	199 960	-	8 976	-	208 936	0,07%	0,07%
AB 2008/20A	30 000	1 200 000	-	57 984	-	1 257 984	0,40%	0,40%
AB 2009/15A	60 000	1 597 800	-	47 664	-	1 645 464	0,53%	0,53%
AB 2010	30 000	999 077	-	34 680	-	1 033 757	0,33%	0,33%
AB SUB 2020-03 9.2% CAT B	70 000	7 000 000	-	67 760	-	7 067 760	2,27%	2,26%
AIL2015-1 7ANS CATB 7.85%	20 000	800 000	-	32 752	-	832 752	0,27%	0,27%
AMENBANK 2012 TV	123 185	2 463 700	-	83 470	-	2 547 170	0,82%	0,82%
AMENBANK SUB2017-1 7.4%	40 000	1 600 000	-	87 200	-	1 687 200	0,54%	0,54%
AMENBANK2011-1	50 000	500 000	-	12 520	-	512 520	0,16%	0,16%
AMENBANK2012 TF	20 000	400 000	-	10 736	-	410 736	0,13%	0,13%
AMENBANK2014-1 7ANS	20 000	400 000	-	2 160	-	402 160	0,13%	0,13%
AMENBANK2016-1 5ANS	40 000	800 000	-	16 992	-	816 992	0,26%	0,26%
AMENBANK2016-1 7ANS	10 000	600 000	-	12 920	-	612 920	0,20%	0,20%
ATB 2007/1	50 000	2 400 000	-	140 480	-	2 540 480	0,82%	0,81%
ATL 2014-3	40 000	800 000	-	6 976	-	806 976	0,26%	0,26%
ATL 2015-1	37 500	1 500 000	-	67 620	-	1 567 620	0,50%	0,50%
ATL 2015--2	20 000	800 000	-	4 752	-	804 752	0,26%	0,26%
ATL 2016-1	10 000	600 000	-	28 336	-	628 336	0,20%	0,20%
ATL 2017- 2 7A 7.95% CAT C	30 000	2 400 000	-	12 552	-	2 412 552	0,78%	0,77%
ATL 2017 SUB 7A 7.9%	20 000	1 600 000	-	46 272	-	1 646 272	0,53%	0,53%
ATL 2017-1 7A 7.8%	50 000	3 000 000	-	8 720	-	3 008 720	0,97%	0,96%
ATL 2018-1 5A 8.3%	30 000	1 800 000	-	84 480	-	1 884 480	0,61%	0,60%
ATL 2020-1 5A 10.3%	40 000	4 000 000	-	150 816	-	4 150 816	1,33%	1,33%
ATT LEAS2020-1 SUB CA 10,25%	25 000	2 500 000	-	70 200	-	2 570 200	0,83%	0,82%
ATTIJ BANK SUB 2017 7.4%	30 000	1 200 000	-	59 352	-	1 259 352	0,40%	0,40%
ATTIJ BANK SUB 2015 7.5%	10 000	400 000	-	10 064	-	410 064	0,13%	0,13%
BH 2009	25 895	794 977	-	11 705	-	806 681	0,26%	0,26%
BH SUB 2015 7 ANS 7.5%	60 000	2 400 000	-	121 104	-	2 521 104	0,81%	0,81%

BNA SUB 2009	50 000	1 331 500	-	56 560	-	1 388 060	0,45%	0,44%
BNA SUB 2017-1	50 000	2 000 000	-	100 560	-	2 100 560	0,68%	0,67%
BNA SUB 2018 CAT A TMM+2%	20 000	1 240 000	-9 076	52 848	-	1 283 772	0,41%	0,41%
BNA SUB 2018-1 CAT B 8.5%	100 000	10 000 000	-	435 920	-	10 435 920	3,36%	3,34%
BTE 2010 CAT B 20 ANS	10 000	500 000	-	12 568	-	512 568	0,16%	0,16%
BTE 2011 CAT B 20 ANS	25 000	1 375 000	-	9 600	-	1 384 600	0,45%	0,44%
BTE 2016 7.4% 5 ANS	10 000	200 000	-	2 144	-	202 144	0,07%	0,06%
BTE 2019-1 11.5% C B 7 ANS	15 000	1 600 503	-10 756	30 624	-	1 620 371	0,52%	0,52%
BTK 2009	10 703	285 046	-	1 567	-	286 613	0,09%	0,09%
BTK2014-1 7.45%	20 000	400 000	-	6 992	-	406 992	0,13%	0,13%
CIL 2016/1	10 000	200 000	-	10 520	-	210 520	0,07%	0,07%
CIL 2017-1 7.6%	10 000	400 000	-	18 520	-	418 520	0,13%	0,13%
HL 2014-1 7.8%	30 000	600 000	-	15 696	-	615 696	0,20%	0,20%
HL 2015-1 CAT B 7 ANS	15 000	600 000	-	13 224	-	613 224	0,20%	0,20%
HL 2015-2 CAT B 7 ANS	20 400	816 000	-	555	-	816 555	0,26%	0,26%
HL 2016-2 CAT B 7 ANS	15 000	900 000	-	19 200	-	919 200	0,30%	0,29%
HL2016-1	10 000	200 000	-	9 288	-	209 288	0,07%	0,07%
HL2017-1 CAT B 7.85%	20 000	1 200 000	-	10 320	-	1 210 320	0,39%	0,39%
HL2017-2 CAT B 7.85%	20 000	1 600 000	-	72 944	-	1 672 944	0,54%	0,54%
HL2017-3 CAT B 8.25%	20 000	1 600 000	-	18 800	-	1 618 800	0,52%	0,52%
HL2018-1	10 000	600 000	-	33 616	-	633 616	0,20%	0,20%
HL2020-2 CAT B 5ANS 10.6%	10 000	1 000 000	-	32 296	-	1 032 296	0,33%	0,33%
MODERNLEASING SUB 2018-1	20 000	2 000 000	-	121 520	-	2 121 520	0,68%	0,68%
STB2008-16A/1	12 500	312 500	-	17 780	-	330 280	0,11%	0,11%
STB2008-20A/1	40 000	1 600 000	-	93 856	-	1 693 856	0,54%	0,54%
STB2008-25A/1	70 000	3 640 000	-	219 912	-	3 859 912	1,24%	1,24%
STB2010/1 5.3%	75 000	1 997 250	-	2 100	-	1 999 350	0,64%	0,64%
TL 2014-1	20 000	400 000	-	21 776	-	421 776	0,14%	0,14%
TL 2014-2	20 000	400 000	-	7 312	-	407 312	0,13%	0,13%
TL 2015-1	30 000	1 200 000	-	66 264	-	1 266 264	0,41%	0,41%
TL 2015-1 SUB CAT B 7ANS	20 000	800 000	-	38 224	-	838 224	0,27%	0,27%
TL 2016 SUB CAT B 7ANS	18 700	1 122 000	-	5 984	-	1 127 984	0,36%	0,36%
TL 2017-1 CAT B 7.8%	10 000	800 000	-	40 760	-	840 760	0,27%	0,27%
TLF 2019-1 11.4% 5 ANS CAT A	6 000	506 404	-4 646	33 221	-	534 979	0,17%	0,17%
UIB 2009 CAT C	100 000	4 500 000	-	148 880	-	4 648 880	1,49%	1,49%
UIB SUB 2015 7ANS 7.5%	50 000	2 000 000	-	94 360	-	2 094 360	0,67%	0,67%
UIB2011-1	30 000	1 650 000	-	49 680	-	1 699 680	0,55%	0,54%

II- Titres émis par l'État :		63 945 968	1 720 548	2 830 454	-	68 496 970	22,03%	21,93%
· Obligations		1 600 000	-	61 440	-	1 661 440	0,53%	0,53%
- Emprunt National 2014	80 000	1 600 000	-	61 440	-	1 661 440	0,53%	0,53%
· BTA (*)		62 345 968	1 720 548	2 769 014	-	66 835 530	21,49%	21,40%
- BTA à 6,90% - 05/2022 sur 15 ans	4 665	5 083 586	-378 296	230 698	-	4 935 988	1,59%	1,58%
- BTA 5,60% - 08/2022 sur 12 ans	27 000	25 727 500	1 112 785	772 157	-	27 612 442	8,88%	8,84%
- BTA 6.7% - 04/2028 (12 ans)	34 071	31 534 882	986 059	1 766 159	-	34 287 100	11,03%	10,98%
III- Titres des OPCVM :		7 993 967	-	-	594 772	8 588 739	2,76%	2,75%
· FCP BNA CAPITALISATION	8 000	1 317 032	-	-	32 320	1 349 352	0,43%	0,43%
· FCP SMART EQUILIBRE OBLIGATAIRE	10 506	1 000 087	-	-	7 901	1 007 988	0,32%	0,32%
· SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	12 449	1 352 136	-	-	358 232	1 710 368	0,55%	0,55%
· SICAV TRÉSOR	30 424	3 051 527	-	-	127 781	3 179 308	1,02%	1,02%
· TUNISO-EMIRATIE SICAV	12 313	1 273 185	-	-	68 538	1 341 723	0,43%	0,43%
Total en DT		168 271 652	1 696 070	6 055 688	594 772	176 618 181	56,80%	56,55%

(*) Pour les BTA, le coût amorti (hors intérêts courus) s'élève, au 31 mars 2021, à 64 066 516 DT et se détaille comme suit :

Désignation	Quantité	Valeur de remboursement (1)	Surcote/décote à l'acquisition (2)	Prix d'acquisition (3) = (1) + (2)	Amortissement cumulé des surcotes/décotes (4)	Coût amorti (hors intérêts courus) (5) = (3) + (4)	Intérêts courus (6)	Valeur comptable (5) + (6)
BTA 6.90% 05/2022 (15 ANS)	4 665	4 665 000	418 586	5 083 586	(378 296)	4 705 290	230 698	4 935 988
BTA 5.60 %08/2022 (12 ANS)	27 000	27 000 000	(1 272 500)	25 727 500	1 112 785	26 840 285	772 157	27 612 442
BTA 6.7% 04/2028 (12 ANS)	34 071	34 071 000	(2 536 118)	31 534 882	986 059	32 520 941	1 766 159	34 287 100
Total en DT		65 736 000	(3 390 032)	62 345 968	1 720 548	64 066 516	2 769 014	66 835 530

4.2. Mouvements du portefeuille-titres

Les mouvements enregistrés durant le premier trimestre de l'exercice 2021 sur le poste « Portefeuille-titres » sont indiqués ci-après :

	Obligations	BTA	Titres OPCVM	Total
Prix d'acquisition				
+ En début de période (a)	104 362 355	62 345 968	8 146 283	174 854 607
+ Acquisitions	-	-	1 000 087	1 000 087
- Cessions	-	-	(1 152 403)	(1 152 403)
- Remboursements	(6 430 639)	-	-	(6 430 639)
= En fin de période (1)	97 931 716	62 345 968	7 993 967	168 271 652
Différences d'estimation				
+ En début de période (b)	(15 770)	1 646 358	502 379	2 132 967
± Annulation, à l'ouverture de la période, des plus ou moins-values potentielles	-	-	(502 379)	(502 379)
+ Plus-values potentielles en fin de période	-	-	594 772	594 772
- Moins-values potentielle sen fin de période	-	-	-	-
+ Décotes rapportées à l'actif net	-	83 188	-	83 188
- Surcotes rapportées à l'actif net	(8 708)	(8 998)	-	(17 706)
- Amortissement cumulé des décotes sur titres cédés et/ou remboursés	-	-	-	-
= En fin de période (2)	(24 478)	1 720 548	594 772	2 290 842
Créances rattachées d'intérêts				
+ En début de période (c)	3 268 041	1 956 986	-	5 225 027
± Intérêts courus à l'achat	(75 032)	-	-	(75 032)
+ Revenus d'intérêts de la période	1 579 236	812 028	-	2 391 264
- Détachement de coupons d'intérêts de la période	(1 485 571)	-	-	(1 485 571)
= En fin de période (3)	3 286 674	2 769 014	-	6 055 688
Solde au 31 mars 2021 [(1) + (2) + (3)]	101 193 912	66 835 530	8 588 739	176 618 181
Solde au 31 décembre 2020 [(a) + (b) + (c)]	107 614 626	65 949 312	8 648 662	182 212 600

NOTE 5 : PLACEMENTS MONÉTAIRES ET DISPONIBILITÉS

5.1. PLACEMENTS MONÉTAIRES

Cette rubrique totalise 59 682 583 DT au 31 mars 2021, contre un solde nul au 31 mars 2020, et se détaille comme suit :

	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Intérêts courus	Valeur au 31/03/2021	% actif net	% actif
I- Certificats de dépôt		59 044 529	638 054	59 682 583	19,19%	19,11%
<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>		59 044 529	638 054	59 682 583	19,19%	19,11%
- Certificats de dépôt BNA 16/04/21 - 90 J - 8,12%	6	2 952 249	39 120	2 991 370	0,96%	0,96%
- Certificats de dépôt BNA 09/04/21 - 80 J - 8,12%	3	1 478 730	18 838	1 497 569	0,48%	0,48%
- Certificats de dépôt BNA 06/06/21 - 90 J - 8,23%	9	4 427 423	18 268	4 445 691	1,43%	1,42%
- Certificats de dépôt BNA 07/06/21 - 90 J - 8,23%	20	9 838 718	38 821	9 877 539	3,18%	3,16%
- Certificats de dépôt BNA 17/04/21 - 90 J - 8,12%	34	16 729 413	218 638	16 948 051	5,45%	5,43%
- Certificats de dépôt BNA 18/04/21 - 90 J - 8,12%	48	23 617 995	304 368	23 922 363	7,69%	7,66%
<i>I.3. Titres à échéance inférieure à un an (considérés parmi les quasi- liquidités)</i>		-	-	-	-	-
II- Billets de trésorerie		-	-	-	-	-
Total en DT		59 044 529	638 054	59 682 583	19,19%	19,11%

5.2. PLACEMENTS À TERME

Cette rubrique totalise 75 262 247 DT au 31 mars 2021, contre 23 753 186 DT au 31 mars 2020, et se détaille comme suit :

	Nombre	Coût d'acquisition	Intérêts courus	Valeur au 31/03/2021	% actif net	% actif
Placements à court terme :						
- BNA Plac. 100J 29-04-21 8,12%	700	700 000	8 845	708 845	0,23%	0,23%
- BNA Plac. 100J 01-06-21 8,15%	874	874 000	5 933	879 933	0,28%	0,28%
- BNA Plac. 100J 03-04-21 7,13%	595	595 000	9 019	604 019	0,19%	0,19%
- BNA Plac. 100J 11-05-21 8,15%	2 198	2 198 000	23 165	2 221 165	0,71%	0,71%
- BNA Plac. 100J 18-06-21 8,23%	17 700	17 700 000	67 049	17 767 049	5,71%	5,69%
- BNA Plac. 100J 22-06-21 8,23%	2 500	2 500 000	7 666	2 507 666	0,81%	0,80%
- BNA Plac. 100J 08-04-21 7,13%	21 100	21 100 000	303 359	21 403 359	6,88%	6,85%
- BNA Plac. 100J 10-06-21 8,23%	4 400	4 400 000	23 017	4 423 017	1,42%	1,42%
- BNA Plac. 100J 12-05-21 8,15%	1 000	1 000 000	10 361	1 010 361	0,32%	0,32%
- BNA Plac. 100J 20-05-21 8,15%	2 500	2 500 000	22 329	2 522 329	0,81%	0,81%
- BNA Plac. 100J 29-04-21 8,12%	2 000	2 000 000	25 272	2 025 272	0,65%	0,65%
- BNA Plac. 100J 02-04-21 7,13%	18 200	18 200 000	278 730	18 478 730	5,94%	5,92%
- BNA Plac. 100J 04-04-21 7,13%	700	700 000	10 502	710 502	0,23%	0,23%
Total en DT		74 467 000	795 247	75 262 247	24,20%	24,10%

5.3. DISPONIBILITÉS

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	31 mars 2021	31 mars 2020	31 décembre 2020
Avoirs en banque	765 869	438 998	98 014
Encaissements non encore comptabilisés	(194)	(120)	(194)
Décaissements non encore comptabilisés	-	201	-
Sommes à régler :	(4)	-	(4)
- Placements à régler	(4)	-	(4)
- Autres	-	-	-
Sommes à encaisser	94	-	-
Total en DT	765 765	439 079	97 816

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 31 mars 2021, le ratio susvisé s'élève à 24,34%, il a été calculé comme suit :

	Valeur au 31 mars 2021	% actif
I- Liquidités	76 028 012	24,34%
- <i>Placements à terme</i>	75 262 247	24,10%
- <i>Disponibilités</i>	765 765	0,24%
II- Quasi-liquidités	-	-
- <i>Bons du Trésor à court terme</i>	-	-
- <i>Billets de trésorerie à échéance inférieure à un an</i>	-	-
- <i>Certificats de dépôt à échéance inférieure à un an</i>	-	-
Total Général (A) = (I + II)	76 028 012	
Total Actif (B)	312 332 711	
Ratio d'emploi de l'actif en liquidités et quasi-liquidités (A)/(B)		24,34%

NOTE 6 : VALEURS MOBILIÈRES 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 31 mars 2021 une valeur comptable de 236 300 764 DT, soit 75,66% du total actif.

Elles se détaillent, par émetteur, comme suit :

Émetteur	Portefeuille Titres (1)			Placements monétaires (2)	Total (1) + (2)	% actif
	Obligations	BTA	Titres d'OPCVM	Certificats de dépôt		
BNA (*)	15 208 312	-	-	59 682 583	74 890 895	23,98%
ÉTAT	1 661 440	66 835 530	-	-	68 496 970	21,93%
AMEN BANK	18 203 599	-	-	-	18 203 599	5,83%
ATL	16 910 524	-	-	-	16 910 524	5,41%
HANNIBAL LEASE	9 341 939	-	-	-	9 341 939	2,99%
UIB	8 442 920	-	-	-	8 442 920	2,70%
STB	7 883 398	-	-	-	7 883 398	2,52%
TUNISIE LEASING ET FACTORING	5 437 299	-	-	-	5 437 299	1,74%
BTE	3 719 683	-	-	-	3 719 683	1,19%
BH BANK	3 327 785	-	-	-	3 327 785	1,07%
SICAV TRÉSOR	-	-	3 179 308	-	3 179 308	1,02%
ATTIJARI LEASING	2 570 200	-	-	-	2 570 200	0,82%
ATB	2 540 480	-	-	-	2 540 480	0,81%
MODERN LEASING (BH LEASING)	2 121 520	-	-	-	2 121 520	0,68%
SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	-	-	1 710 368	-	1 710 368	0,55%
ATTIJARI BANK	1 669 416	-	-	-	1 669 416	0,53%
FCP BNA CAPITALISATION	-	-	1 349 352	-	1 349 352	0,43%
TUNISO-EMIRATIE SICAV	-	-	1 341 723	-	1 341 723	0,43%
FCP SMART EQUILIBRE OBLIGATAIRE	-	-	1 007 988	-	1 007 988	0,32%
AIL	832 752	-	-	-	832 752	0,27%
BTK	693 605	-	-	-	693 605	0,22%
CIL	629 040	-	-	-	629 040	0,20%
Total général en DT	101 193 912	66 835 530	8 588 739	59 682 583	236 300 764	75,66%

(*) Au 31 mars 2021, les titres émis par la Banque Nationale Agricole (BNA) représentent 23,98% du total de l'actif de la Société POS arrêté à la même date, soit 13,98% 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 :

	31 mars 2021	31 mars 2020	31 décembre 2020
Intérêts à recevoir :	3 066	7 692	3 107
- Intérêts échus et non encaissés sur obligations	-	-	-
- Intérêts courus sur dépôts en banque	3 066	7 692	3 107
Titres de créance échus :	869	-	19 628
- Obligations échues et non encore remboursées	-	-	-
- Retenues à la source sur obligations à récupérer	869	-	19 628
Total en DT	3 935	7 692	22 735

NOTE 8 : OPÉRATEURS CRÉDITEURS

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	31 mars 2021	31 mars 2020	31 décembre 2020
Gestionnaire (BNA Capitaux)	442 164	272 036	439 685
Dépositaire (BNA)	132 649	102 014	131 905
Total en DT	574 813	374 050	571 590

NOTE 9 : AUTRES CRÉDITEURS DIVERS

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	31 mars 2021	31 mars 2020	31 décembre 2020
Dividendes à payer	49 875	37 109	50 970
Administrateurs - Jetons de présence	44 877	38 959	36 000
Commissaire aux comptes	7 508	8 311	30 852
Conseil du Marché Financier (CMF)	26 339	19 497	25 101
Rachats	654 543	90 889	3 425 849
Contribution Sociale de Solidarité	-	-	200
Retenues à la source à payer	932	913	-
Autres	9 193	11 279	9 980
Total en DT	793 267	206 957	3 578 952

NOTE 10 : CAPITAL

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	31 mars 2021	31 mars 2020	31 décembre 2020
Capital début de période :			
- Montant en nominal	274 326 500	202 191 800	202 191 800
- Nombre de titres	2 743 265	2 021 918	2 021 918
- Nombre d'actionnaires	4 379	4 725	4 725
Souscriptions réalisées :			
- Montant en nominal	68 783 600	67 111 100	332 207 200
- Nombre de titres	687 836	671 111	3 322 072
Rachats effectués :			
- Montant en nominal	(54 041 600)	(66 259 900)	(260 072 500)
- Nombre de titres	(540 416)	(662 599)	(2 600 725)
Capital fin de période :			
- Montant en nominal	289 068 500	203 043 000	274 326 500
- Nombre de titres	2 890 685	2 030 430	2 743 265
- Nombre d'actionnaires	4 426	4 674	4 379
Sommes non distribuables :	326 996	159 890	1 161 009
1. Résultat non distribuable	178 385	162 229	609 963
- Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	157 875	162 229	404 351
- Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	20 510	-	205 683
- Frais de négociation de titres	-	-	(71)
2. Régularisation des sommes non distribuables	148 611	(2 339)	551 046
- Aux émissions	696 550	524 775	2 762 505
- Aux rachats	(547 939)	(527 114)	(2 211 459)
Sommes non distribuables de(s) exercice(s) antérieurs	2 679 352	1 518 343	1 518 343
Total en DT	292 074 848	204 721 233	277 005 852

NOTE 11 : SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PÉRIODE

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	31 mars 2021	31 mars 2020	31 décembre 2020
Résultat d'exploitation	3 542 732	2 959 042	13 046 391
Régularisation lors des souscriptions d'actions	497 098	376 021	8 745 931
Régularisation lors des rachats d'actions	(405 810)	(538 441)	(7 316 442)
Total en DT	3 634 020	2 796 621	14 475 880

NOTE 12 : REVENUS DU PORTEFEUILLE-TITRES

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	Période du		Exercice clos le 31/12/2020
	01/01 au 31/03/2021	01/01 au 31/03/2020	
Revenus des obligations :	1 579 236	1 872 859	6 721 196
• ± Variation des intérêts courus	93 665	(181 789)	(1 046 300)
• + Coupons d'intérêts échus	1 485 571	2 054 648	7 767 496
Revenus des BTA :	812 028	869 219	3 403 883
• ± Variation des intérêts courus	812 028	869 219	(115 445)
• + Coupons d'intérêts échus	-	-	3 519 328
Revenus des titres d'OPCVM	-	-	233 860
Total en DT	2 391 264	2 742 078	10 358 939

NOTE 13 : REVENUS DES PLACEMENTS MONÉTAIRES

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	Période du		Exercice clos le 31/12/2020
	01/01 au 31/03/2021	01/01 au 31/03/2020	
Revenus des certificats de dépôt :	894 882	-	1 907 398
• ± Variation des intérêts courus	607 696	-	30 358
• + Coupons d'intérêts échus	287 186	-	1 877 040
Intérêts des comptes de dépôt	5 088	9 100	16 970
<i>Total en Dinars</i>	899 970	9 100	1 924 368

NOTE 14 : REVENUS DES PLACEMENTS À TERME

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	Période du		Exercice clos le 31/12/2020
	01/01 au 31/03/2021	01/01 au 31/03/2020	
Revenus des placements en compte BNA :	934 234	669 453	3 057 728
• ± Variation des intérêts courus	548 352	(39 044)	55 665
• + Coupons d'intérêts échus	385 882	708 497	3 002 063
<i>Total en DT</i>	934 234	669 453	3 057 728

NOTE 15 : CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	Période du		Exercice clos le 31/12/2020
	01/01 au 31/03/2021	01/01 au 31/03/2020	
Rémunération du gestionnaire	442 164	272 036	1 431 422
Rémunération du dépositaire	132 649	102 014	472 179
Total en DT	574 813	374 050	1 903 601

NOTE 16 : AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	Période du		Exercice clos le 31/12/2020
	01/01 au 31/03/2021	01/01 au 31/03/2020	
Jetons de présence	8 877	7 459	36 000
Redevance CMF	74 313	57 151	264 526
Honoraires Commissaire aux comptes	7 397	7 459	30 000
Rémunération Président du CA	1 527	1 527	6 108
Rémunération Directeur Général	2 804	2 804	11 216
TCL	10 356	8 455	39 191
Contribution Sociale de Solidarité	-	-	200
Diverses charges d'exploitation	2 649	2 684	3 802
Total en DT	107 923	87 539	391 043

NOTE 17 : TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIÉES

17.1. Nature des relations avec les parties liées

Les parties liées à la Société POS sont le gestionnaire et le dépositaire ayant avec celle-ci des dirigeants communs :

BNA CAPITAUX	En sa qualité d'établissement gestionnaire, elle est chargée de la gestion administrative, financière et comptable de la SICAV. En contrepartie de ses prestations, elle perçoit, à partir du 2 février 2015, une rémunération hors TVA de 0,40% l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien. Ce taux a été porté à 0,50% hors TVA l'an à partir du 8 juillet 2020.
BNA	En sa qualité de dépositaire, elle est chargée de : ✓ Conserver les titres et les fonds de la SICAV ; ✓ Encaisser le montant des souscriptions des actionnaires entrants ; ✓ Régler le montant des rachats aux actionnaires sortants. En contrepartie de ses services, elle perçoit une rémunération hors TVA de 0,15% l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien.

17.2. Flux de transactions avec les parties liées

Le détail des opérations conclues avec les parties liées, au cours de la période allant du 1^{er} janvier au 31 mars 2021, est récapitulé dans le tableau suivant :

Opérations de la période	BNA CAPITAUX	BNA
Opérations impactant les sommes distribuables :		
- Rémunération du gestionnaire	(442 164)	-
- Rémunération du dépositaire	-	(132 649)
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 31 mars 2021 comme suit :

Soldes en fin de période	BNACAPITAUX	BNA
Rémunération du gestionnaire à payer	(442 164)	-
Rémunération du dépositaire à payer	-	(132 649)