

**PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV**  
**SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 MARS 2023**

**RAPPORT D'EXAMEN LIMITÉ SUR LES ÉTATS FINANCIERS**  
**INTERMÉDIAIRES AU 31 MARS 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<sup>er</sup> janvier au 31 mars 2023, tels qu'annexés au présent rapport, et faisant apparaître un total bilan de 253.104.619 DT et un résultat net de la période de 3.783.521 DT.

***Introduction***

Nous avons effectué l'examen limité des états financiers ci-joints de la Société POS, comprenant le bilan au 31 mars 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 31 mars 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 l'évaluation du portefeuille des obligations et valeurs assimilées suite aux recommandations énoncées dans 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 68,02% de l'actif total au 31mars2023.

Par ailleurs, les liquidités et quasi-liquidités, constituées de disponibilités et de placements en comptes à terme, représentent au 31 mars 2023 une proportion de 31,98% de l'actif total de la Société POS.

Tunis, le 25 avril 2023

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

**BILAN**

(Montants exprimés en dinars)

	Notes	31mars 2023	31 mars 2022	31 décembre 2022
<b>ACTIF</b>				
<b>Portefeuille-titres :</b>	<b>4</b>	<b>172 156 701</b>	<b>198 263 183</b>	<b>170 187 173</b>
- Obligations		129 557 275	123 547 344	128 216 685
- BTA		34 727 560	67 136 407	34 222 975
- Titres OPCVM		7 871 866	7 579 432	7 747 513
<b>Placements monétaires et disponibilités :</b>	<b>5</b>	<b>80 944 959</b>	<b>113 062 810</b>	<b>53 318 545</b>
- Placement monétaires		-	19 956 668	15 781 548
- Placements à terme		80 848 448	92 865 460	37 405 656
- Disponibilités		96 511	240 682	131 341
<b>Créances d'exploitation :</b>	<b>7</b>	<b>2 959</b>	<b>4 313</b>	<b>238 882</b>
- Intérêts à recevoir		1 945	4 065	237 620
- Titres de créances échues		1 014	248	1 262
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>253 104 619</b>	<b>311 330 306</b>	<b>223 744 600</b>
<b>PASSIF</b>				
Opérateurs créditeurs	<b>8</b>	465 295	737 722	472 535
Autres créditeurs divers	<b>9</b>	668 472	9 049 086	204 908
<b>Total Passif</b>		<b>1 133 767</b>	<b>9 786 808</b>	<b>677 443</b>
<b>ACTIF NET</b>				
<b>Capital</b>	<b>10</b>	<b>234 657 577</b>	<b>282 846 390</b>	<b>210 826 015</b>
<b>Sommes distribuables :</b>		<b>17 313 275</b>	<b>18 697 108</b>	<b>12 241 142</b>
- Sommes distribuables de la période	<b>11</b>	3 698 725	3 683 642	12 239 435
-Sommes distribuables de l'exercice clos		13 613 574	15 011 759	-
- Report à nouveau		976	1 707	1 707
<b>Actif Net</b>		<b>251 970 852</b>	<b>301 543 498</b>	<b>223 067 157</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>253 104 619</b>	<b>311 330 306</b>	<b>223 744 600</b>

<b>ÉTAT DE RÉSULTAT</b> <b>(Montants exprimés en dinars)</b>	<b>Notes</b>	<b>Période du</b> <b>01/01 au</b> <b>31/03/2023</b>	<b>Période du</b> <b>01/01 au</b> <b>31/03/2022</b>	<b>Exercice clos le</b> <b>31 décembre</b> <b>2022</b>
<b>Revenus du portefeuille-titres :</b>	<b>12</b>	<b>2 687 241</b>	<b>2 724 188</b>	<b>11 217 269</b>
- Revenus des obligations		2 236 959	1 912 160	8 337 041
- Revenus des BTA		450 282	812 028	2 651 500
- Revenus de titres OPCVM		-	-	228 728
Revenus des placements monétaires	<b>13</b>	222 171	328 151	1 029 025
Revenus des placements à terme	<b>14</b>	1 263 924	1 308 502	5 482 200
<b>Total des revenus des placements</b>		<b>4 173 336</b>	<b>4 360 841</b>	<b>17 728 494</b>
Charges de gestion des placements	<b>15</b>	(465 295)	(571 256)	(2 127 023)
<b>Revenus nets des placements</b>		<b>3 708 041</b>	<b>3 789 585</b>	<b>15 601 471</b>
Autres charges d'exploitation	<b>16</b>	(95 993)	(107 758)	(422 394)
<b>RÉSULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>3 612 048</b>	<b>3 681 827</b>	<b>15 179 077</b>
Régularisation du résultat d'exploitation		86 677	1 815	(2 939 642)
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA</b> <b>PÉRIODE</b>		<b>3 698 725</b>	<b>3 683 642</b>	<b>12 239 435</b>
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		(86 677)	(1 815)	2 939 642
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		171 473	168 050	-433 925
Plus (ou moins) values réalisées sur cessions de titres		-	-	875 625
Frais de négociation de titres		-	(2)	(4)
<b>RÉSULTAT NET DE LA PÉRIODE</b>		<b>3 783 521</b>	<b>3 849 875</b>	<b>15 620 773</b>

ÉTAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET		Période du	Période du	Exercice clos le
(Montants exprimés en dinars)		01/01 au	01/01 au	décembre 31
VARIATION DE L'ACTIF NET		31/03/2023	31/03/2022	2022
	Résultat d'exploitation	3 612 048	3 681 827	15 179 077
RÉSULTANT DES OPÉRATIONS D'EXPLOITATION	Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	171 473	168 050	(433 925)
	Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cessions de titres	-	-	875 625
	Frais de négociation de titres	-	(2)	(4)
	DISTRIBUTION DE DIVIDENDES	-	-	(12 051 542)
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	<b>Souscriptions :</b>			
	• Capital au nominal	44 313 500	59 540 100	230 085 600
	- Régularisation des sommes non distribuables	585 998	692 773	2 758 333
	- Régularisation des sommes distribuables de la période	249 659	575 877	9 890 759
	- Régularisation des sommes distribuables de l'exercice clos	2 603 007	3 197 303	-
	<b>Rachats :</b>			
	• Capital au nominal	(20 960 200)	(65 630 000)	(307 593 400)
	- Régularisation des sommes non distribuables	(279 209)	(760 403)	(3 702 086)
	- Régularisation des sommes distribuables de la période	(162 982)	(574 061)	(16 117 645)
	- Régularisation des sommes distribuables de l'exercice clos	(1 229 599)	(3 524 331)	-
	<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>28 903 695</b>	<b>(2 632 867)</b>	<b>(81 109 208)</b>
	ACTIF NET	En début de période	223 067 157	304 176 365
En fin de période		251 970 852	301 543 498	223 067 157
NOMBRE D'ACTIONS	En début de période	2 081 307	2 856 385	2 856 385
	En fin de période	2 314 840	2 795 486	2 081 307
VALEUR LIQUIDATIVE	En début de période	107,176	106,489	106,489
	En fin de période	108,850	107,868	107,176
	<b>TAUX DE RENDEMENT ANNUALISÉ</b>	<b>6,33%</b>	<b>5,25%</b>	<b>5,69%</b>

## **NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES AU 31 MARS 2023**

### **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 2023 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 :

- **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 31 mars 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 31 mars 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 valorisé 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 31 mars 2023, de BTA « Juillet 2032 » ni de Bons du Trésor Assimilables émis à compter du 1<sup>er</sup> 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 172 156 701 DT au 31 mars 2023, contre 198 263 183 DT au 31 mars 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 31/03/2023	% actif net	% actif
<b>I- Obligations de sociétés :</b>			<b>67 354 766</b>	<b>(95 105)</b>	<b>2 333 621</b>		<b>- 69 593 282</b>	<b>27,62%</b>	<b>27,50%</b>
TN0003400322	AB 2008/15A	10 000	66 620	-	2 992	-	69 612	0,03%	0,03%
TN0003400330	AB 2008/20A	30 000	900 000	-	43 488	-	943 488	0,37%	0,37%
TN0003400355	AB 2009/15A	60 000	797 400	-	25 344	-	822 744	0,33%	0,33%
TN0003400405	AB 2010	30 000	598 877	-	22 176	-	621 053	0,25%	0,25%
TN0003400660	AB SUB 9.2% CAT B 2020-03 AB SUB	70 000	4 200 000	-	40 656	-	4 240 656	1,68%	1,68%
TN0003400686	TMM+2.7% CAT A 2021-01 AB SUB	20 000	2 000 000	-	144 032	-	2 144 032	0,85%	0,85%
TN0003400694	TMM+2.8% CAT B 2021-01	10 000	900 000	-	65 480	-	965 480	0,38%	0,38%
TN0003400538	AMENBANK2016- 1 7ANS	10 000	200 000	-	4 304	-	204 304	0,08%	0,08%
TN0003600509	ATB 2007/1	50 000	2 000 000	-	123 760	-	2 123 760	0,84%	0,84%
TN0004700670	ATL 2016-1	10 000	200 000	-	9 448	-	209 448	0,08%	0,08%
TN0004700746	ATL 2017- 2 7A 7.95% CAT C	30 000	1 200 000	-	6 264	-	1 206 264	0,48%	0,48%
TN0004700712	ATL 2017 SUB 7A 7.9%	20 000	800 000	-	23 136	-	823 136	0,33%	0,33%
TN0004700704	ATL 2017-1 7A 7.8%	50 000	1 000 000	-	2 880	-	1 002 880	0,40%	0,40%
TN0004700753	ATL 2018-1 5A 8.3%	30 000	600 000	-	28 152	-	628 152	0,25%	0,25%
TN0004700811	ATL 2020-1 5A 10.3%	40 000	2 400 000	-	90 496	-	2 490 496	0,99%	0,98%

Code ISIN	Désignation	Nombre de titres	Prix d'acquisition	Amortissement cumulé des surcotes/décotes	Intérêts courus	± Value potentielle	Valeur au 31/03/2023	% actif net	% actif
TN0004700811	ATL 2021-1 5A 9.6%	15 000	1 200 000	-	19 692	-	1 219 692	0,48%	0,48%
TN0004700811	ATL 2022-1 7ANS 10.30 %	20 000	2 000 000	-	74 944	-	2 074 944	0,82%	0,82%
TN0004700811	ATL 2023-1 5A CAT A 10.5%	32 000	3 200 000	-	26 522	-	3 226 522	1,28%	1,27%
TN0006610554	ATT LEAS2020- 1 SUB CA 10,25%	25 000	1 500 000	-	42 120	-	1 542 120	0,61%	0,61%
TN0001900836	BH 2009	25 895	396 194	-	6 236	-	402 429	0,16%	0,16%
TN0001900836	BH SUB2021-2	30 000	3 000 000	-	98 136	-	3 098 136	1,23%	1,22%

TN8J8QFA4123	CAT C 7ANS 9.1% BIAT SUB CAT D 9.2% 2022-1	30 000	3 000 000	- 182 688	- 3 182 688	1,26%	1,26%
TNG0JL1IIN67	BIAT SUB CAT D TMM+3% 2022-1	30 000	3 000 000	- 200 136	- 3 200 136	1,27%	1,26%
TN0003100674	BNA SUB 2009	50 000	664 500	- 28 240	- 692 740	0,27%	0,27%
TN0003100765	BNA SUB 2018 CAT A TMM+2%	20 000	440 000	(35 265) 18 624	- 423 359	0,17%	0,17%
TN0003100773	BNA SUB 2018- 1 CAT B 8.5%	100 000	6 000 000	- 261 600	- 6 261 600	2,49%	2,47%
TN0001300607	BTE 2010 CAT B 20 ANS	10 000	400 000	- 10 056	- 410 056	0,16%	0,16%
TN0001300623	BTE 2011 CAT B 20 ANS	25 000	1 125 000	- 7 860	- 1 132 860	0,45%	0,45%
TN0001300680	BTE 2019-1 11.5% C B 7 ANS	15 000	1 300 503	(41 791) 24 504	- 1 283 216	0,51%	0,51%
TN0004620134	BTK 2009	10 703	142 268	- 839	- 143 107	0,06%	0,06%
TN0007310337	HL 2016-2 CAT B 7 ANS	15 000	300 000	- 6 396	- 306 396	0,12%	0,12%
TN0007310360	HL2017-1 CAT B 7.85%	20 000	400 000	- 3 440	- 403 440	0,16%	0,16%
TN0007310410	HL2017-2 CAT B 7.85%	20 000	800 000	- 36 480	- 836 480	0,33%	0,33%
TN0007310444	HL2017-3 CAT B 8.25%	20 000	800 000	- 9 408	- 809 408	0,32%	0,32%
TN0007310451	HL2018-1	10 000	200 000	- 11 208	- 211 208	0,08%	0,08%

Code ISIN	Désignation	Nombre de titres	Prix d'acquisition	Amortissement cumulé des surcotes/décotes	Intérêts courus	± Value potentielle	Valeur au 31/03/2023	% actif net	% actif
TN0007310543	HL2020-2 CAT B 5ANS 10.6%	10 000	600 000	- 19 376	- 619 376	0,25%	0,24%		
TN0006720130	MODERNLEASING SUB 2018-1	20 000	1 200 000	- 72 912	- 1 272 912	0,51%	0,50%		
TNL6Z2LXMEP5	STB SUB 2021 CAT D 9.35%	50 000	5 000 000	- 61 480	- 5 061 480	2,01%	2,00%		
TN0002600997	STB2008-16A/1	12 500	156 250	- 9 430	- 165 680	0,07%	0,07%		
TN0002601003	STB2008-20A/1	40 000	1 200 000	- 74 528	- 1 274 528	0,51%	0,50%		
TN0002601011	STB2008-25A/1	70 000	3 080 000	- 196 728	- 3 276 728	1,30%	1,29%		
TN0002601045	STB2010/1 5.3%	75 000	996 750	- 1 020	- 997 770	0,40%	0,39%		
TN0002101939	TL 2016 SUB CAT B 7ANS	18 700	374 000	- 1 990	- 375 990	0,15%	0,15%		
TN0002101962	TL 2017-1 CAT B 7.8%	10 000	400 000	- 20 376	- 420 376	0,17%	0,17%		
TN0002102101	TLF 2019-1 11.4% 5 ANS CAT A	6 000	266 404	(18 049) 16 613	- 264 967	0,11%	0,10%		
TN99P72UERY9	TLF 2023-1 10.55 % 5ANS	15 000	1 500 000	- 1 041	- 1 501 041	0,60%	0,59%		
TN0003900248	UIB 2009 CAT C	100 000	3 500 000	- 115 760	- 3 615 760	1,43%	1,43%		
TN0003900263	UIB2011-1	30 000	1 350 000	- 40 632	- 1 390 632	0,55%	0,55%		

Code ISIN	Désignation	Nombre de titres	Prix d'acquisition	Amortissement cumulé des surcotes/décotes	Intérêts courus	± Value potentielle	Valeur au 31/03/2023	% actif net	% actif
<b>II- Titres émis par l'État :</b>			<b>89 364 400</b>	<b>1 431 281</b>	<b>3 895 871</b>	-	<b>94 691 553</b>	<b>37,58%</b>	<b>37,41%</b>
• <b>Obligations</b>			<b>57 829 518</b>	<b>4 762</b>	<b>2 129 713</b>	-	<b>59 963 993</b>	<b>23,80%</b>	<b>23,69%</b>
TN0008000838	• Emprunt national 2021 T1 CAT B	100 000	10 000 000	-	528 480	-	10 528 480	4,18%	4,16%
TN0008000895	• Emprunt national 2021 T2 CAT B	170 000	17 000 000	-	714 816	-	17 714 816	7,03%	7,00%
TN0008000903	• Emprunt national 2021 T2 CAT C	400	384 000	1 275	17 010	-	402 285	0,16%	0,16%
TNSQHXZ8T348	• Emprunt national 2021 T3 CAT B TV	45 000	4 500 000	-	128 196	-	4 628 196	1,84%	1,83%
TNLEGO8CKWX3	• Emprunt national 2022 T1 CAT A TF	46 273	445 518	3 487	1 259	-	450 264	0,18%	0,18%
TN0OU20VQYS5	• Emprunt national 2022 T1 CAT B TV	80 000	8 000 000	-	23 424	-	8 023 424	3,18%	3,17%
TNBLRFH96SL4	• Emprunt national 2022 T2 CAT B TF	55 000	5 500 000	-	326 876	-	5 826 876	2,31%	2,30%
TNRGVSC8DE36	• Emprunt national 2022 T3 CAT B TF	90 000	9 000 000	-	363 312	-	9 363 312	3,72%	3,70%
TNCGJF5TW027	• Emprunt national 2023 T1 CAT B TF	15 000	1 500 000	-	13 860	-	1 513 860	0,60%	0,60%
TN3C6DVEWM76	• Emprunt national 2023 T1 CAT B TV	15 000	1 500 000	-	12 480	-	1 512 480	0,60%	0,60%
• <b>BTA (*)</b>			<b>31 534 882</b>	<b>1 426 519</b>	<b>1 766 159</b>	-	<b>34 727 560</b>	<b>13,78%</b>	<b>13,72%</b>
TN0008000606	• BTA 6,70% - 04/2028 (12 ans)	34 071	31 534 882	1 426 519	1 766 159	-	34 727 560	13,78%	13,72%
<b>III- Titres des OPCVM :</b>			<b>6 939 014</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>932 852</b>	<b>7 871 866</b>	<b>3,12%</b>	<b>3,11%</b>

TNT3NVORP U09	• FCP BNA CAPITALISA TION	1 000	164 629	-	-	25 119	189 748	0,08%	0,07%
TNBICIOE13 Y6	• FCP SMART EQUILIBRE OBLIGATAIR E	10 506	1 000 087	-	-	131 314	1 131 402	0,45%	0,45%
TN9LYNLKM SY6	• SICAV PATRIMOIN E OBLIGATAIR E	12 449	1 352 136	-	-	564 774	1 916 909	0,76%	0,76%
TN00018005 56	• SICAV TRÉSOR	30 424	3 051 527	-	-	173 782	3 225 309	1,28%	1,27%
TNINHI8G9M J0	• FCP PROGRÈS	91 000	1 370 635	-	-	37 863	1 408 498	0,56%	0,56%
<b>Total en DT</b>		<b>163 658 180</b>	<b>1 336 176</b>	<b>6 229 493</b>	<b>932 852</b>	<b>172 156 701</b>	<b>68,32%</b>	<b>68,02%</b>	

(\*) Pour les BTA, le coût amorti (hors intérêts courus) s'élève, au 31 mars 2023, à 32 961 401 DT et se détaille comme suit :

Désignation	Quantité	Valeur de remboursemen t (1)	Décote à l'acquisition (2)	Prix d'acquisition (3) = (1) + (2)	Amortissem ent cumulé de la décote (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	1 426 519	32 961 401	1 766 159	34 727 560
<b>Total en DT</b>		<b>34 071 000</b>	<b>(2 536 118)</b>	<b>31 534 882</b>	<b>1 426 519</b>	<b>32 961 401</b>	<b>1 766 159</b>	<b>34 727 560</b>

#### 4.2. Mouvements du portefeuille-titres

Les mouvements enregistrés durant le premier trimestre de l'exercice 2023 sur le poste « Portefeuille-titres » sont indiqués ci-après :

	Obligatio ns	BTA	Titres OPCVM	Total
<b>Prix d'acquisition</b>				
<b>+ En début de période (a)</b>	<b>123 762 923</b>	<b>31 534 882</b>	<b>6 939 014</b>	<b>162 236 819</b>
+ Acquisitions	7 700 000	-	-	7 700 000
• Cessions	-	-	-	-
• Remboursements	(6 278 639)	-	-	(6 278 639)
<b>= En fin de période (1)</b>	<b>125 184 284</b>	<b>31 534 882</b>	<b>6 939 014</b>	<b>163 658 180</b>
<b>Différences d'estimation</b>				
<b>+ En début de période (b)</b>	<b>(83 160)</b>	<b>1 372 216</b>	<b>808 499</b>	<b>2 097 555</b>
± Annulation, à l'ouverture de la période, des plus ou moins-values potentielles	-	-	(808 499)	(808 499)
+ Plus-values potentielles en fin de période	-	-	932 852	932 852
- Moins-values potentielles en fin de période	-	-	-	-
+ Décotes rapportées à l'actif net	1 524	54 303	-	55 827
• Surcotes rapportées à l'actif net	(8 707)	-	-	(8 707)
+ 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>(90 343)</b>	<b>1 426 519</b>	<b>932 852</b>	<b>2 269 028</b>
<b>Créances rattachées d'intérêts</b>				
<b>+ En début de période (c)</b>	<b>4 536 922</b>	<b>1 315 877</b>	-	<b>5 852 799</b>
± Intérêts courus à l'achat	(991)	-	-	(991)
+ Revenus d'intérêts de la période	2 236 959	450 282	-	2 687 241
• Détachement de coupons d'intérêts de la période	(2 309 556)	-	-	(2 309 556)
<b>= En fin de période (3)</b>	<b>4 463 334</b>	<b>1 766 159</b>	-	<b>6 229 493</b>
<b>Solde au 31 mars 2023 [(1) + (2) + (3)]</b>	<b>129 557 275</b>	<b>34 727 560</b>	<b>7 871 866</b>	<b>172 156 701</b>
<b>Solde au 31 décembre 2022 [(a) + (b) + (c)]</b>	<b>128 216 685</b>	<b>34 222 975</b>	<b>7 747 513</b>	<b>170 187 173</b>

## NOTE 5 : PLACEMENTS MONÉTAIRES ET DISPONIBILITÉS

### 5.1. PLACEMENTS MONÉTAIRES

Cette rubrique présente un solde nul au 31 mars 2023, contre 19 956 668 DT au 31 mars 2022.

### 5.2. PLACEMENTS À TERME

Cette rubrique totalise 80 848 448 DT au 31 mars 2023, contre 92 865 460 DT au 31 mars 2022, et se détaille comme suit :

	Nombre	Coût d'acquisition	Intérêts courus	Valeur au 31/03/2023	% actif net	% actif
<b>Placements à court terme :</b>						
• BNA Plac. 100J 18-04-23 10,26%	6 000	6 000 000	110 639	6 110 639	2,43%	2,41%
• BNA Plac. 100J 21-04-23 10,26%	1 000	1 000 000	17 765	1 017 765	0,40%	0,40%
• BNA Plac. 100J 25-04-23 10,26%	1 900	1 900 000	32 045	1 932 045	0,77%	0,76%
• BNA Plac. 100J 26-04-23 10,26%	2 900	2 900 000	48 259	2 948 259	1,17%	1,16%
• BNA Plac. 100J 26-04-23 10,26%	240	240 000	3 994	243 994	0,10%	0,10%
• BNA Plac. 100J 02-05-23 10,26%	1 750	1 750 000	26 760	1 776 760	0,71%	0,70%
• BNA Plac. 100J 06-05-23 10,26%	3 060	3 060 000	44 040	3 104 040	1,23%	1,23%
• BNA Plac. 100J 13-05-23 10,96%	309	309 000	4 231	313 231	0,12%	0,12%
• BNA Plac. 100J 16-05-23 10,96%	1 300	1 300 000	16 863	1 316 863	0,52%	0,52%
• BNA Plac. 100J 17-05-23 10,96%	1 000	1 000 000	12 732	1 012 732	0,40%	0,40%
• BNA Plac. 100J 23-05-23 10,96%	3 000	3 000 000	33 871	3 033 871	1,20%	1,20%
• BNA Plac. 100J 01-06-23 10,96%	1 000	1 000 000	9 128	1 009 128	0,40%	0,40%
• BNA Plac. 100J 06-06-23 10,96%	21 200	21 200 000	168 057	21 368 057	8,48%	8,44%
• BNA Plac. 100J 07-06-23 10,96%	3 900	3 900 000	29 979	3 929 979	1,56%	1,55%
• BNA Plac. 100J 09-06-23 11,02%	1 300	1 300 000	9 420	1 309 420	0,52%	0,52%
• BNA Plac. 100J 11-06-23 11,02%	700	700 000	4 734	704 734	0,28%	0,28%
• BNA Plac. 100J 12-06-23 11,02%	4 000	4 000 000	26 086	4 026 086	1,60%	1,59%
• BNA Plac. 100J 13-06-23 11,02%	967	967 000	6 073	973 073	0,39%	0,38%
• BNA Plac. 100J 15-06-23 11,02%	4 500	4 500 000	26 086	4 526 086	1,80%	1,79%
• BNA Plac. 100J 16-06-23 11,02%	3 500	3 500 000	19 444	3 519 444	1,40%	1,39%

• BNA Plac. 100J 19-06-23 11,02%	4 000	4 000 000	19 323	4 019 323	1,60%	1,59%
• BNA Plac. 100J 20-06-23 11,02%	300	300 000	1 377	301 377	0,12%	0,12%
• BNA Plac. 100J 21-06-23 11,02%	10 300	10 300 000	44 780	10 344 780	4,11%	4,09%
• BNA Plac. 100J 22-06-23 11,02%	1 000	1 000 000	4 106	1 004 106	0,40%	0,40%
• BNA Plac. 100J 28-06-23 11,02%	1 000	1 000 000	2 657	1 002 657	0,40%	0,40%
<b>Total en DT</b>		<b>80 126 000</b>	<b>722 448</b>	<b>80 848 448</b>	<b>32,09%</b>	<b>31,94%</b>

### 5.3. DISPONIBILITÉS

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	31 mars 2023	31 mars 2022	31 décembre 2022
Avoirs en banque	96 631	240 802	131 461
Encaissements non encore comptabilisés	(120)	(120)	(120)
<b>Sommes à régler :</b>	-	-	-
• Sommes à régler	-	-	-
• Autres	-	-	-
<b>Sommes à encaisser</b>	-	-	-
<b>Total en DT</b>	<b>96 511</b>	<b>240 682</b>	<b>131 341</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 2du 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 2023, le ratio susvisé s'élève à 31,98%, il a été calculé comme suit :

	Valeur au 31 mars 2023	% actif
<b>I- Liquidités</b>	<b>80 944 959</b>	<b>31,98%</b>
• Placements à terme	80 848 448	31,94%
• Disponibilités	96 511	0,04%
<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>80 944 959</b>	
<b>Total Actif (B)</b>	<b>253 104 619</b>	
<b>Ratio d'emploi de l'actif en liquidités et quasi-liquidités (A)/(B)</b>		<b>31,98%</b>

## NOTE 6 : VALEURS MOBILIÈRES DÉTAILLÉES PAR ÉMETTEUR

Au bilan, les valeurs mobilières détenues par la Société POS et figurant parmi les composantes de la rubrique « Portefeuille-titres » totalisent au 31 mars 2023 une valeur comptable de 172 156701 DT, soit 68,02% du total actif.

Elles se détaillent, par émetteur, comme suit :

Émetteur	Portefeuille Titres			Total	% actif
	Obligations	BTA	Titres d'OPCVM		
ÉTAT	59 963 993	34 727 560	-	94 691 553	37,41%
ATL	12 881 534	-	-	12 881 534	5,09%
STB	10 776 186	-	-	10 776 186	4,26%
AMEN BANK	10 011 369	-	-	10 011 369	3,96%
BNA	7 377 699	-	-	7 377 699	2,91%
BIAT	6 382 824	-	-	6 382 824	2,52%
UIB	5 006 392	-	-	5 006 392	1,98%
BH	3 500 565	-	-	3 500 565	1,38%
SICAV TRÉSOR	-	-	3 225 309	3 225 309	1,27%
HANNIBAL LEASE	3 186 308	-	-	3 186 308	1,26%
BTE	2 826 132	-	-	2 826 132	1,12%
TUNISIE LEASING ET FACTORING	2 562 374	-	-	2 562 374	1,01%
ATB	2 123 760	-	-	2 123 760	0,84%
SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	-	-	1 916 909	1 916 909	0,76%
ATTIJARI LEASING	1 542 120	-	-	1 542 120	0,61%
FCP PROGRÈS	-	-	1 408 498	1 408 498	0,56%
MODERN LEASING	1 272 912	-	-	1 272 912	0,50%
FCP SMART EQUILIBRE OBLIGATAIRE	-	-	1 131 402	1 131 402	0,45%
FCP BNA CAPITALISATION	-	-	189 748	189 748	0,07%
BTK	143 107	-	-	143 107	0,06%
<b>Total général en DT</b>	<b>129 557 274</b>	<b>34 727 560</b>	<b>7 871 866</b>	<b>172 156 701</b>	<b>68,02%</b>

## NOTE 7 : CRÉANCES D'EXPLOITATION

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	31 mars 2023	31 mars 2022	31 décembre 2022
<b>Intérêts à recevoir :</b>	<b>1 945</b>	<b>4 065</b>	<b>237 620</b>
• Intérêts échus et non encaissés sur obligations	-	-	-
• Intérêts courus sur dépôts en banque	1 945	4 065	237 620
<b>Titres de créance échus :</b>	<b>1 014</b>	<b>248</b>	<b>1 262</b>
• Obligations échues et non encore remboursées	-	-	-
• Retenues à la source sur obligations à récupérer	1 014	248	1 262
<b>Total en DT</b>	<b>2 959</b>	<b>4 313</b>	<b>238 882</b>

## NOTE 8 : OPÉRATEURS CRÉDITEURS

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	31 mars 2023	31 mars 2022	31 décembre 2022
Gestionnaire (BNA Capitaux)	357 919	439 428	363 489
Dépositaire (BNA)	107 376	298 294	109 046
<b>Total en DT</b>	<b>465 295</b>	<b>737 722</b>	<b>472 535</b>

## NOTE 9 : AUTRES CRÉDITEURS DIVERS

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	31 mars 2023	31 mars 2022	31 décembre 2022
Dividendes à payer	61 160	51 815	61 159
Administrateurs - Jetons de présence	44 877	44 877	36 000
Commissaire aux comptes	10 040	5 666	37 269



Conseil du Marché Financier (CMF)	21 570	24 286	20 476
Rachats	524 416	8 914 182	35 866
Contribution Sociale de Solidarité	-	-	400
Retenues à la source à payer	1 105	955	-
Autres	5 304	7 305	13 738
<b>Total en DT</b>	<b>668 472</b>	<b>9 049 086</b>	<b>204 908</b>

#### NOTE 10 : CAPITAL

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	31 mars 2023	31 mars 2022	31 décembre 2022
<b>Capital début de période :</b>			
- 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
<b>Souscriptions réalisées :</b>			
- Montant en nominal	44 313 500	59 540 100	230 085 600
- Nombre de titres	443 135	595 401	2 300 856
<b>Rachats effectués :</b>			
- Montant en nominal	(20 960 200)	(65 630 000)	(307 593 400)
- Nombre de titres	(209 602)	(656 300)	(3 075 934)
<b>Capital fin de période :</b>			
- Montant en nominal	231 484 000	279 548 600	208 130 700
- Nombre de titres	2 314 840	2 795 486	2 081 307
- Nombre d'actionnaires	3 726	4 080	3 794
<b>Sommes non distribuables :</b>	<b>478 262</b>	<b>100 418</b>	<b>-502 057</b>
• <b>Résultat non distribuable</b>	<b>171 473</b>	<b>168 048</b>	<b>441 696</b>
- Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	171 473	168 050	-433 925
- Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	-	-	875 625

- Frais de négociation de titres	-	2	4
• <b>Régularisation des sommes non distribuables</b>	<b>306 789</b>	<b>(67 630)</b>	<b>-943 753</b>
- Aux émissions	585 998	692 773	2 758 333
- Aux rachats	(279 209)	(760 403)	(3 702 086)
<b>Sommes non distribuables de(s) exercice(s)antérieurs</b>	<b>2 695 315</b>	<b>3 197 372</b>	<b>3 197 372</b>
<b>Total en DT</b>	<b>234 657 577</b>	<b>282 846 390</b>	<b>210 826 015</b>

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

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	31 mars 2023	31 mars 2022	31 décembre 2022
Résultat d'exploitation	3 612 048	3 681 827	15 179 077
Régularisation lors des souscriptions d'actions	249 659	575 877	6 262 196
Régularisation lors des rachats d'actions	(162 982)	(574 062)	(9 201 838)
<b>Total en DT</b>	<b>3 698 725</b>	<b>3 683 642</b>	<b>12 239 435</b>

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

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	Période		Exercice clos le 31/12/2022
	du01/01 au 31/03/2023	du01/01 au 31/03/2022	
<b>Revenus des obligations :</b>	<b>2 236 959</b>	<b>1 912 160</b>	<b>8 337 041</b>
• ± Variation des intérêts courus	-72 597	286 777	801 294
• + Coupons d'intérêts échus	2 309 556	1 625 383	7 535 747
<b>Revenus des BTA :</b>	<b>450 282</b>	<b>812 028</b>	<b>2 651 500</b>
• ± Variation des intérêts courus	450 282	812 028	(641 108)
• + Coupons d'intérêts échus	-	-	3 292 608
<b>Revenus des titres d'OPCVM</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>228 728</b>
<b>Total en DT</b>	<b>2 687 241</b>	<b>2 724 188</b>	<b>11 217 269</b>

**NOTE 13 : REVENUS DES PLACEMENTS MONÉTAIRES**

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	Période		Exercice clos le 31/12/2022
	du01/01 au 31/03/2023	du01/01 au 31/03/2022	
<b>Revenus des certificats de dépôt :</b>	<b>218 452</b>	<b>323 331</b>	<b>1 015 652</b>
• ± Variation des intérêts courus	(134 726)	-	(145 274)
• + Coupons d'intérêts échus	353 178	323 331	1 160 926
<b>Intérêts des comptes de dépôt</b>	<b>3 719</b>	<b>4 820</b>	<b>13 373</b>
<b>Total en Dinars</b>	<b>222 171</b>	<b>328 151</b>	<b>1 029 025</b>

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

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	Période		Exercice clos le 31/12/2022
	du01/01 au 31/03/2023	du01/01 au 31/03/2022	
<b>Revenus des placements en compte BNA :</b>	<b>1 263 924</b>	<b>1 308 502</b>	<b>5 482 200</b>
• ± Variation des intérêts courus	385 793	204 725	(1 538 080)
• + Coupons d'intérêts échus	878 131	1 103 777	7 020 280
<b>Total en DT</b>	<b>1 263 924</b>	<b>1 308 502</b>	<b>5 482 200</b>

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

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	Période		Exercice clos le 31/12/2022
	du01/01 au 31/03/2023	du01/01 au 31/03/2022	
Rémunération du gestionnaire	357 919	439 428	1 636 171
Rémunération du dépositaire	107 376	131 828	490 852
<b>Total en DT</b>	<b>465 295</b>	<b>571 256</b>	<b>2 127 023</b>

## NOTE 16 : AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	Période		Exercice clos le 31/12/2022
	du01/01 au 31/03/2023	du01/01 au 31/03/2022	
Jetons de présence	8 877	8 877	36 000
Redevance CMF	60 155	73 854	274 987
Honoraires Commissaire aux comptes	9 616	7 397	39 000
Rémunération Président du CA	1 527	1 527	6 108
Rémunération Directeur Général	2 804	2 804	11 216
TCL	10 348	10 673	44 207
Contribution Sociale de Solidarité	-	-	400
Diverses charges d'exploitation	2 666	2 626	10 476
<b>Total en DT</b>	<b>95 993</b>	<b>107 758</b>	<b>422 394</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 :

#### **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<sup>er</sup> janvier au 31 mars 2023, est récapitulé dans le tableau suivant :

<b>Opérations de la période</b>	<b>BNA CAPITAUX</b>	<b>BNA</b>
<b>Opérations impactant les sommes distribuables :</b>		
• Rémunération du gestionnaire	(357 919)	-
• Rémunération du dépositaire	-	(107 376)
<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 31 mars 2023 comme suit :

<b>Soldes en fin de période</b>	<b>BNACAPITAUX</b>	<b>BNA</b>
Rémunération du gestionnaire à payer	(357 919)	-
Rémunération du dépositaire à payer	-	(107 376)