

## **PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV**

**SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETTEE AU 31 DÉCEMBRE 2022**

### **RAPPORT D'EXAMEN LIMITÉ SUR LES ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES AU 31 DÉCEMBRE 2022**

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre Conseil d'Administration du 11 mars 2021, nous avons procédé à un examen limité des états financiers trimestriels de la Société Placement Obligataire SICAV (POS) pour la période allant du 1<sup>er</sup> octobre au 31 décembre 2022, tels qu'annexés au présent rapport, et faisant apparaître un total bilan de 223.744.600 DT et un résultat net de la période de 3.758.071 DT.

#### ***Introduction***

Nous avons effectué l'examen limité des états financiers ci-joints de la Société POS, comprenant le bilan au 31 décembre 2022, l'état de résultat et l'état de variation de l'actif net pour la période de trois mois se terminant à cette date, ainsi que des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres informations explicatives.

La Direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers trimestriels, conformément au système comptable des entreprises. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces états financiers trimestriels.

#### ***Étendue de l'examen limité***

Nous avons effectué notre examen limité selon la Norme internationale d'examen limité ISRE 2410, *Examen de l'information financière intermédiaire accompli par l'auditeur indépendant de l'entité*. Un examen limité d'informations financières intermédiaires consiste à prendre des renseignements, principalement auprès des personnes responsables des questions financières et comptables, et dans la mise en œuvre de procédures analytiques et d'autres procédures d'examen limité. L'étendue d'un examen limité est très inférieure à celle d'un audit effectué selon les Normes internationales d'audit (ISA) et, par conséquent, il ne nous permet pas d'obtenir l'assurance que nous avons relevé tous les faits significatifs qu'un audit permettrait d'identifier. En conséquence, nous n'exprimons pas d'opinion d'audit.

#### ***Conclusion***

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers trimestriels ci-joints ne présentent pas sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la Société POS au 31 décembre 2022, ainsi que le résultat de ses opérations et les mouvements de son actif net pour la période de trois mois se terminant à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

#### ***Paragraphe d'observation***

Nous attirons l'attention sur la Note 3.2 des états financiers, qui décrit la méthode adoptée par la Société POS pour l'évaluation 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 76,06% de l'actif total au 31 décembre 2022.

Par ailleurs, les liquidités et quasi-liquidités, constituées de disponibilités et de placements en comptes à terme, représentent au 31 décembre 2022 une proportion de 16,78% de l'actif total de la Société POS.

Nous signalons également que la Société POS détient dans son portefeuille, au 31 décembre 2022, des titres émis par la Banque Nationale Agricole (BNA) qui représentent 10,30% du total de son actif arrêté à cette date, soit 0,30% en dépassement du seuil de 10% prévu par l'article 29 du code des organismes de placement collectif.

Tunis, le 25 janvier 2023

**Le Commissaire aux Comptes :**

**GÉNÉRALE D'EXPERTISE ET DE MANAGEMENT- GEM**

**Abderrazak GABSI**

**BILAN****(Montants exprimés en dinars)**

		Notes	31 Décembre 2022	31 Décembre 2021
<b>ACTIF</b>	<b>Portefeuille-titres :</b>	<b>4</b>	<b>170 187 173</b>	<b>190 628 457</b>
	- Obligations		128 216 685	116 901 376
	- BTA		34 222 975	66 250 189
	- Titres OPCVM		7 747 513	7 476 892
	<b>Placements monétaires et disponibilités :</b>	<b>5</b>	<b>53 318 545</b>	<b>114 429 822</b>
	- Placements monétaires		15 781 548	19 956 668
	- Placements à terme		37 405 656	94 112 735
	- Disponibilités		131 341	360 419
	<b>Créances d'exploitation :</b>	<b>7</b>	<b>238 882</b>	<b>2 368</b>
	- Intérêts à recevoir		237 620	2 368
	- Autres créances d'exploitation		1 262	-
	<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>223 744 600</b>	<b>305 060 647</b>
<b>PASSIF</b>	Opérateurs créditeurs	<b>8</b>	472 535	721 351
	Autres créditeurs divers	<b>9</b>	204 908	162 931
	<b>Total Passif</b>		<b>677 443</b>	<b>884 282</b>
<b>ACTIF NET</b>	<b>Capital</b>	<b>10</b>	<b>210 826 015</b>	<b>288 835 872</b>
	<b>Sommes distribuables :</b>		<b>12 241 142</b>	<b>15 340 493</b>
	• Sommes distribuables de l'exercice	<b>11</b>	12 239 435	15 338 875
	- Report à nouveau		1 707	1 618
	<b>Actif Net</b>		<b>223 067 157</b>	<b>304 176 365</b>
	<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>223 744 600</b>	<b>305 060 647</b>

ÉTAT DE RÉSULTAT (Montants exprimés en dinars)	Notes	Période	Période	Période	Période
		du01/10 au 31/12/2022	du01/01 au 31/12/2022	du01/10 au 31/12/2021	du01/01 au 31/12/2021
<b>Revenus du portefeuille-titres :</b>	<b>12</b>	<b>994 2 693</b>	<b>11 217 269</b>	<b>2 702 232</b>	<b>10 200 406</b>
- Revenus des obligations		681 2 233	8 337 041	1 872 129	6 676 374
- Revenus des BTA		313 460	2 651 500	830 103	3 292 608
- Revenus des titres OPCVM		-	228 728	-	231 424
Revenus des placements monétaires	<b>13</b>	061 385	1 029 025	570 428	3 453 662
Revenus des placements à terme	<b>14</b>	256 1 100	5 482 200	2 370 045	7 140 442
<b>Total des revenus des placements</b>		<b>311 4 179</b>	<b>17 728 494</b>	<b>5 642 705</b>	<b>20 794 510</b>
Charges de gestion des placements	<b>15</b>	(535 472)	(2 127 023)	(721 352)	(2 677 155)
<b>Revenus nets des placements</b>		<b>776 3 706</b>	<b>15 601 471</b>	<b>4 921 353</b>	<b>18 117 355</b>
Autres charges d'exploitation	<b>16</b>	(265 99)	(422 394)	(127 156)	(488 238)
<b>RÉSULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>511 3 607</b>	<b>15 179 077</b>	<b>4 794 197</b>	<b>17 629 117</b>
Régularisation du résultat d'exploitation		(721 (1 770	(2 939 642)	(1 537 394)	(2 290 242)
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PÉRIODE</b>		<b>790 1 836</b>	<b>12 239 435</b>	<b>3 256 803</b>	<b>15 338 875</b>
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		721 1 770	2 939 642	1 537 394	2 290 242
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		562 150	-433 925	170 484	398 514
Plus (ou moins) values réalisées sur cessions de titres		-	875 625	-	52 360
Frais de négociation de titres		(2)	(4)	-	-
<b>RÉSULTAT NET DE LA PÉRIODE</b>		<b>071 3 758</b>	<b>15 620 773</b>	<b>4 964 681</b>	<b>18 079 991</b>

<b>ÉTAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET</b> (Montants exprimés en dinars)		<b>Période du</b> <b>01/10</b> <b>au 31/12/2022</b>	<b>Période du</b> <b>01/01</b> <b>au 31/12/2022</b>	<b>Période du</b> <b>01/10</b> <b>au 31/12/2021</b>	<b>Période du</b> <b>01/01</b> <b>au 31/12/2021</b>
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b> <b>RÉSULTANT DES</b> <b>OPÉRATIONS</b> <b>D'EXPLOITATION</b>	Résultat d'exploitation	3 607 511	15 179 077	4 794 197	17 629 117
	Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	150 562	(433 925)	170 484	398 514
	Plus (ou moins) values réalisées sur cessions detitres	-	875 625	-	52 360
	Frais de négociation de titres	(2)	(4)	-	-
<b>DISTRIBUTION DE DIVIDENDES</b>	Distribution de dividendes	-	(12 051 542)	-	(13 699 709)
<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	<b>Souscriptions :</b>				
	• Capital au nominal	46 030 100	230 085 600	146 135 200	556 942 900
	- Régularisation des sommes non distribuables	583 659	2 758 333	1 585 029	5 840 079
	-Régularisation des sommes distribuables	2 419 558	9 890 759	6 485 679	24 096 216
	<b>Rachats :</b>				
	• Capital au nominal	(79 955 600)	(307 593 400)	(162 613 100)	(545 630 900)
	- Régularisation des sommes non distribuables	(1 013 358)	(3 702 086)	(1 790 962)	(5 772 933)
	- Régularisation des sommes distribuables	(4 190 279)	(16 117 645)	(8 023 073)	(27 162 957)
	<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>(32 367 849)</b>	<b>(81 109 208)</b>	<b>(13 256 546)</b>	<b>12 692 687</b>
<b>ACTIF NET</b>	En début de période	255 435 006	304 176 365	317 432 911	291 483 678
	En fin de période	223 067 157	223 067 157	304 176 365	304 176 365
<b>NOMBRE D'ACTIONS</b>	En début de période	2 420 562	2 856 385	3 021 164	2 743 265
	En fin de période	2 081 307	2 081 307	2 856 385	2 856 385
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	En début de période	105,527	106,489	105,069	106,254
	En fin de période	107,176	107,176	106,489	106,489
	<b>TAUX DE RENDEMENT ANNUALISÉ</b>	<b>6,20%</b>	<b>5,69%</b>	<b>5,36%</b>	<b>5,19%</b>

## **NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES AU 31 DÉCEMBRE 2022**

### **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 décembre 2022 sont établis conformément au système comptable des entreprises et notamment les normes NC16, NC 17 et NC 18 relatives aux OPCVM, telles qu'approuvées par l'arrêté du Ministre des Finances du 22 janvier 1999.

### **NOTE N°3 : BASES DE MESURE ET PRINCIPES COMPTABLES SPÉCIFIQUES**

Les éléments inclus dans les états financiers trimestriels sont élaborés sur la base de l'évaluation des composantes du portefeuille-titres à leur valeur de réalisation. Les principes comptables les plus significatifs se résument comme suit :

#### **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 décembre 2022, une base raisonnable pour l'estimation de la valeur de réalisation du portefeuille des obligations figurant au bilan de la Société POS arrêté à la même date.

En conséquence, les placements en obligations sont évalués, au 31 décembre 2022, au coût amorti compte tenu de l'étalement, à partir de la date d'acquisition, de toute décote et/ou surcote sur la maturité résiduelle des titres.

Dans un contexte de passage progressif à la méthode actuarielle, et compte tenu des recommandations énoncées dans le procès-verbal de la réunion tenue le 29 août 2017 à l'initiative du Ministère des Finances en présence des différentes parties prenantes, les Bons du Trésor Assimilables (BTA) sont valorisés comme suit :

- 1) 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) ;
- 2) 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 décembre 2022, 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 170 187173DT au 31 décembre 2022, contre 190 628 457 DT au 31 décembre 2021, et se détaille comme suit :

Code ISIN	Désignation	Nombre de titres	Prix d'acquisition	Amortissement cumulé des surcotes/décotes	Intérêts courus	± Value potentiel le	Valeur au 31/12/2022	% actif net	% actif
<b>I- Obligations de sociétés :</b>			<b>68 933 405</b>	<b>(86 398)</b>	<b>2 796 580</b>	<b>-</b>	<b>71 643 587</b>	<b>32,12%</b>	<b>32,02%</b>
TN0003400322	AB 2008/15A	10 000	66 620	-	2 136	-	68 756	0,03%	0,03%
TN0003400330	AB 2008/20A	30 000	900 000	-	31 080	-	931 080	0,42%	0,42%
TN0003400355	AB 2009/15A	60 000	797 400	-	12 288	-	809 688	0,36%	0,36%
TN0003400405	AB 2010	30 000	598 877	-	12 192	-	611 069	0,27%	0,27%
TN0003400660	AB SUB 9.2% CAT B 2020-03	70 000	5 600 000	-	364 728	-	5 964 728	2,67%	2,67%
TN0003400686	AB SUB TMM+2.7% CAT A 2021-01	20 000	2 000 000	-	101 360	-	2 101 360	0,94%	0,94%
TN0003400694	AB SUB TMM+2.8% CAT B 2021-01	10 000	900 000	-	46 096	-	946 096	0,42%	0,42%
TN0003400538	AMENBANK2016-1 7ANS	10 000	200 000	-	1 344	-	201 344	0,09%	0,09%
TN0003600509	ATB 2007/1	50 000	2 000 000	-	84 280	-	2 084 280	0,93%	0,93%
TN0004700654	ATL 2015-2	20 000	400 000	-	21 056	-	421 056	0,19%	0,19%
TN0004700670	ATL 2016-1	10 000	200 000	-	6 384	-	206 384	0,09%	0,09%
TN0004700746	ATL 2017- 2 7A 7.95% CAT C	30 000	1 800 000	-	95 664	-	1 895 664	0,85%	0,85%
TN0004700712	ATL 2017 SUB 7A 7.9%	20 000	800 000	-	10 672	-	810 672	0,36%	0,36%
TN0004700704	ATL 2017-1 7A 7.8%	50 000	2 000 000	-	99 840	-	2 099 840	0,94%	0,94%
TN0004700753	ATL 2018-1 5A 8.3%	30 000	600 000	-	18 336	-	618 336	0,28%	0,28%
TN0004700811	ATL 2020-1 5A 10.3%	40 000	2 400 000	-	41 728	-	2 441 728	1,09%	1,09%
TNFUHZ3R7VR5	ATL 2021-1 5A 9.6%	15 000	1 500 000	-	111 408	-	1 611 408	0,72%	0,72%
TNNW3558ZUL9	ATL 2022-1 7ANS 10.30 %	20 000	2 000 000	-	34 320	-	2 034 320	0,91%	0,91%
TN0006610554	ATT LEAS2020-1 SUB CA 10,25%	25 000	1 500 000	-	11 800	-	1 511 800	0,68%	0,68%
TN0001900836	BH 2009	25 895	396 194	-	62	-	396 256	0,18%	0,18%
TN0PID0RGAE6	BH SUB2021-2 CAT C 7ANS 9.1%	30 000	3 000 000	-	44 280	-	3 044 280	1,36%	1,36%
TN8J8QFA4123	BIAT SUB CAT D 9.2% 2022-1	30 000	3 000 000	-	128 256	-	3 128 256	1,40%	1,40%



TNG0JL1IIN67	BIAT SUB CAT D TMM+3% 2022-1	30 000	3 000 000	-	135 216	-	3 135 216	1,41%	1,40%
TN0003100674	BNA SUB 2009	50 000	664 500	-	21 160	-	685 660	0,31%	0,31%
TN0003100765	BNA SUB 2018 CAT A TMM+2%	20 000	440 000	(32 036)	10 976	-	418 940	0,19%	0,19%
TN0003100773	BNA SUB 2018-1 CAT B 8.5%	100 000	6 000 000	-	160 960	-	6 160 960	2,76%	2,75%
TN0001300607	BTE 2010 CAT B 20 ANS	10 000	400 000	-	5 440	-	405 440	0,18%	0,18%
TN0001300623	BTE 2011 CAT B 20 ANS	25 000	1 250 000	-	55 820	-	1 305 820	0,59%	0,58%
TN0001300680	BTE 2019-1 11.5% C B 7 ANS	15 000	1 600 503	(37 965)	134 592	-	1 697 130	0,76%	0,76%
TN0004620134	BTK 2009	10 703	213 657	-	10 849	-	224 506	0,10%	0,10%
TN0007310295	HL 2015-2 CAT B 7 ANS	20 400	408 000	-	19 584	-	427 584	0,19%	0,19%
TN0007310337	HL 2016-2 CAT B 7 ANS	15 000	300 000	-	1 752	-	301 752	0,14%	0,13%
TN0007310360	HL2017-1 CAT B 7.85%	20 000	800 000	-	44 736	-	844 736	0,38%	0,38%
TN0007310410	HL2017-2 CAT B 7.85%	20 000	800 000	-	24 080	-	824 080	0,37%	0,37%
TN0007310444	HL2017-3 CAT B 8.25%	20 000	1 200 000	-	73 776	-	1 273 776	0,57%	0,57%
TN0007310451	HL2018-1	10 000	200 000	-	7 928	-	207 928	0,09%	0,09%
TN0007310543	HL2020-2 CAT B 5ANS 10.6%	10 000	600 000	-	6 832	-	606 832	0,27%	0,27%
TN0006720130	MODERNLEASING SUB 2018-1	20 000	1 200 000	-	53 376	-	1 253 376	0,56%	0,56%
TNL6Z2LXMEP5	STB SUB 2021 CAT D 9.35%	50 000	5 000 000	-	343 280	-	5 343 280	2,40%	2,39%
TN0002600997	STB2008-16A/1	12 500	156 250	-	6 490	-	162 740	0,07%	0,07%
TN0002601003	STB2008-20A/1	40 000	1 200 000	-	51 328	-	1 251 328	0,56%	0,56%
TN0002601011	STB2008-25A/1	70 000	3 080 000	-	135 688	-	3 215 688	1,44%	1,44%
TN0002601045	STB2010/1 5.3%	75 000	1 497 000	-	49 380	-	1 546 380	0,69%	0,69%
TN0002101939	TL 2016 SUB CAT B 7ANS	18 700	748 000	-	39 375	-	787 375	0,35%	0,35%
TN0002101962	TL 2017-1 CAT B 7.8%	10 000	400 000	-	14 224	-	414 224	0,19%	0,19%
TN0002102101	TLF 2019-1 11.4% 5 ANS CAT A	6 000	266 404	(16 397)	11 213	-	261 220	0,12%	0,12%
TN0003900248	UIB 2009 CAT C	100 000	3 500 000	-	75 360	-	3 575 360	1,60%	1,60%
TN0003900263	UIB2011-1	30 000	1 350 000	-	23 856	-	1 373 856	0,62%	0,61%

**II- Titres émis par l'État :** **86 364 400** **1 375 454** **3 056 219** - **90 796 073** **40,70%** **40,58%**

**4) Obligations** **54 829 518** **3 238** **1 740 342** - **56 573 098** **25,36%** **25,28%**

TN0008000838	5) Emprunt national 2021 T1 CAT B	100 000	10 000 000	-	354 880	-	10 354 880	4,64%	4,63%
TN0008000895	6) Emprunt national 2021 T2 CAT B	170 000	17 000 000	-	419 696	-	17 419 696	7,81%	7,79%
TN0008000903	7) Emprunt national 2021 T2 CAT C	400	384 000	604	9 988	-	394 591	0,18%	0,18%
TNSQHXZ8T348	8) Emprunt national 2021 T3 CAT B TV	45 000	4 500 000	-	41 040	-	4 541 040	2,04%	2,03%
TNLEGO8CKWX3	9) Emprunt national 2022 T1 CAT A TF	46 273	445 518	2 634	25 799	-	473 951	0,21%	0,21%
TNOOU20VQYS5	10) Emprunt national 2022 T1CATBT	80 000	8 000 000	-	466 176	-	8 466 176	3,80%	3,78%
TNBLRFH96SL4	11) Emprunt national 2022 T2 CATBTF	55 000	5 500 000	-	225 412	-	5 725 412	2,57%	2,56%

TNRGVSC8DE36	12)	Emprunt national 2022 T3 CATBTF	90 000	9 000 000	-	197 352	-	9 197 352	4,12%	4,11%
13) BTA (*)				<b>31 534 882</b>	<b>1 372 216</b>	<b>1 315 877</b>	-	<b>34 222 975</b>	<b>15,34%</b>	<b>15,30%</b>
TN0008000606	14)	BTA 6,70% - 04/2028 (12 ans)	34 071	31 534 882	1 372 216	1 315 877	-	34 222 975	15,34%	15,30%
<b>III- Titres des OPCVM :</b>				<b>6 939 014</b>	-	-	<b>808 499</b>	<b>7 747 513</b>	<b>3,47%</b>	<b>3,46%</b>
TNT3NVORPU09	15)	FCP BNA CAPITALISATION	1 000	164 629	-	-	22 162	186 791	0,08%	0,08%
TNBIC10E13Y6	16)	FCP SMART EQUILIBRE OBLIGATAIRE	10 506	1 000 087	-	-	114 620	1 114 708	0,50%	0,50%
TN9LYNLKMSY6	17)	SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	12 449	1 352 136	-	-	534 697	1 886 833	0,85%	0,84%
TN0001800556	18)	SICAV TRÉSOR	30 424	3 051 527	-	-	121 088	3 172 615	1,42%	1,42%
TNINH18G9MJ0	19)	FCP PROGRÈS	91 000	1 370 635	-	-	15 932	1 386 567	0,62%	0,62%
<b>Total en DT</b>				<b>162 236 819</b>	<b>1 289 056</b>	<b>5 852 799</b>	<b>808 499</b>	<b>170 187 173</b>	<b>76,29%</b>	<b>76,06%</b>

(\*) Pour les BTA, le coût amorti (hors intérêts courus) s'élève, au 31 décembre 2022, à 32 907 098 DT et se détaille comme suit :

Désignation	Quantité	Valeur de remboursement (1)	Décote à l'acquisition (2)	Prix d'acquisition (3) = (1) + (2)	Amortissement 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)	<b>34 071</b>	34 071 000	(2 536 118)	<b>31 534 882</b>	1 372 216	32 907 098	1 315 877	34 222 975
<b>Total en DT</b>		<b>34 071 000</b>	<b>(2 536 118)</b>	<b>31 534 882</b>	<b>1 372 216</b>	<b>32 907 098</b>	<b>1 315 877</b>	<b>34 222 975</b>

#### 4.2. Mouvements du portefeuille-titres

Les mouvements enregistrés durant l'exercice 2022 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>113 221 880</b>	<b>62 345 968</b>	<b>6 841 564</b>	<b>182 409 412</b>
+ Acquisitions	(*) 36 329 518	-	1 370 635	<b>37 700 153</b>
20) Cessions	-	-	(1 273 185)	<b>(1 273 185)</b>
21) Remboursements	(25 788 475)	(30 811 086)	-	<b>(56 599 561)</b>
<b>= En fin de période (1)</b>	<b>123 762 923</b>	<b>31 534 882</b>	<b>6 939 014</b>	<b>162 236 819</b>
<b>Différences d'estimation</b>				
<b>+ En début de période (b)</b>	<b>(51 084)</b>	<b>1 947 235</b>	<b>635 328</b>	<b>2 531 479</b>
± Annulation, à l'ouverture de la période, des plus ou moins- valeurs potentielles	-	-	(635 328)	<b>(635 328)</b>
+ Plus-values potentielles en fin de période	-	-	808 499	<b>808 499</b>
- Moins-values potentielles en fin de période	-	-	-	-

+ Décotes rapportées à l'actif net	3 238	291 690	-	<b>294 928</b>
22) Surcotes rapportées à l'actif net	(35 314)	(12 795)	-	<b>(48 109)</b>
+Amortissement cumulé des surcotes sur titres cédés et/ou remboursés	-	418 586	-	<b>418 586</b>
- Amortissement cumulé des décotes sur titres cédés et/ou remboursés	-	(1 272 500)	-	<b>(1 272 500)</b>
<b>= En fin de période (2)</b>	<b>(83 160)</b>	<b>1 372 216</b>	<b>808 499</b>	<b>2 097 555</b>
<b>Créances rattachées d'intérêts</b>				
<b>+ En début de période (c)</b>	<b>3 730 580</b>	<b>1 956 986</b>	-	<b>5 687 566</b>
± Intérêts courus à l'achat	5 048	-	-	<b>5 048</b>
+ Revenus d'intérêts de la période	8 337 041	2 651 500	-	<b>10 988 541</b>
23) Détachement de coupons d'intérêts de la période	(7 535 747)	(3 292 609)	-	<b>(10 828 356)</b>
<b>= En fin de période (3)</b>	<b>4 536 922</b>	<b>1 315 877</b>	-	<b>5 852 799</b>
<b>Solde au 31 décembre 2022 [(1) + (2) + (3)]</b>	<b>128 216 685</b>	<b>34 222 975</b>	<b>7 747 513</b>	<b>170 187 173</b>
<b>Solde au 31 décembre 2021 [(a) + (b) + (c)]</b>	<b>116 901 376</b>	<b>66 250 189</b>	<b>7 476 892</b>	<b>190 628 457</b>

(\*) Dont une décote sur acquisition s'élevant à 33 212 DT.

## NOTE 5 : PLACEMENTS MONÉTAIRES ET DISPONIBILITES

### 5.1. PLACEMENTS MONÉTAIRES

Cette rubrique totalise 15 781 548 DT au 31 décembre 2022, contre 19 956 668 DT au 31 décembre 2021, et se détaille comme suit :

Code ISIN	Désignation	Nomb re de titres	Coût d'acquisition	Intérêts courus	Valeur au 31/12/2022	% actif net	% actif
<b>I- Certificats de dépôt</b>			<b>15 646 822</b>	<b>134 726</b>	<b>15 781 548</b>	<b>7,07%</b>	<b>7,05%</b>
<b>I.1. Titres à échéance supérieure à un an</b>			-	-	-	-	-
<b>I.2. Titres à échéance inférieure à un an (non considérés parmi les quasi-liquidités)</b>			<b>15 646 822</b>	<b>134 726</b>	<b>15 781 548</b>	<b>7,07%</b>	<b>7,05%</b>
TNUWXF0S76 Z7	24) Certificats de dépôt BNA 26/01/23 - 100 J - 10,03%	6	2 934 946	47 794	2 982 740	1,34%	1,33%
TNNDY2697F B1	25) Certificats de dépôt BNA 04/03/23 - 100 J - 10,23%	8	3 911 579	32 140	3 943 720	1,77%	1,76%
TNVUD7U88G T4	26) Certificats de dépôt BNA 13/03/22 - 100 J - 10,27%	18	8 800 297	54 791	8 855 088	3,97%	3,96%

**I.3. Titres à échéance inférieure à un an (considérés parmi les quasi-liquidités)**

- - - - -

**II- Billets de trésorerie**

- - - - -

**Total en DT** 15 646 822 134 726 15 781 548 7,07% 7,05%

**5.2. PLACEMENTS À TERME**

Cette rubrique totalise 37 405 656 DT au 31 décembre 2022, contre 94 112 735 DT au 31 décembre 2021, et se détaille comme suit :

	Nombre	Coût d'acquisition	Intérêts courus	Valeur au 31/12/2022	% actif net	% actif
<b>Placements à court terme :</b>						
27) BNAPlac. 100J 02-02-23 10,03%	300	300 000	4 419	304 419	0,14%	0,14%
28) BNAPlac. 100J 26-02-23 10,23%	20 800	20 800 000	200 542	21 000 542	9,41%	9,39%
29) BNAPlac. 100J 27-02-23 10,23%	7 100	7 100 000	66 862	7 166 862	3,21%	3,20%
30) BNAPlac. 100J 03-03-23 10,23%	2 500	2 500 000	21 301	2 521 301	1,13%	1,13%
31) BNAPlac. 100J 05-03-23 10,23%	859	859 000	6 934	865 934	0,39%	0,39%
32) BNAPlac. 100J 11-03-23 10,27%	4 000	4 000 000	27 011	4 027 011	1,81%	1,80%
33) BNAPlac. 100J 12-03-23 10,27%	310	310 000	2 024	312 024	0,14%	0,14%
34) BNAPlac. 100J 13-03-23 10,27%	1 200	1 200 000	7 563	1 207 563	0,54%	0,54%
<b>Total en DT</b>		<b>37 069 000</b>	<b>336 656</b>	<b>37 405 656</b>	<b>16,77%</b>	<b>16,72%</b>

**5.3. DISPONIBILITÉS**

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	31 décembre 2022	31 décembre 2021
Avoirs en banque	131 461	360 539
Encaissements non encore comptabilisés	(120)	(120)
<b>Sommes à régler :</b>	-	-
35) Sommes à régler	-	-
36) Autres	-	-
<b>Total en DT</b>	<b>131 341</b>	<b>360 419</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 31 décembre 2022, le ratio susvisé s'élève à 16,78%, il a été calculé comme suit :

	Valeur au 31 décembre 2022	% actif
<b>I- Liquidités :</b>	<b>37 536 997</b>	<b>16,78%</b>
37) Placements à terme	37 405 656	16,72%
38) Disponibilités	131 341	0,06%
<b>II- Quasi-liquidités :</b>	-	-
39) Bons du Trésor à court terme	-	-
40) Billets de trésorerie à échéance inférieure à un an	-	-
41) Certificats de dépôt à échéance inférieure à un an	-	-
<b>Total Général (A) = (I + II)</b>	<b>37 536 997</b>	
<b>Total Actif (B)</b>	<b>223 744 600</b>	
<b>Ratio d'emploi de l'actif en liquidités et quasi-liquidités (A)/(B)</b>		<b>16,78%</b>

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

Au bilan, les valeurs mobilières détenues par la Société POS et figurant parmi les composantes des rubriques « Portefeuille-titres » et « Placements monétaires » totalisent au 31 décembre 2022 une valeur comptable de 185 968 721 DT, soit 83,12% du total actif.

Elles se détaillent, par émetteur, comme suit :

Émetteur	Portefeuille Titres (1)			Placements monétaires (2)	Total (1) + (2)	% actif
	Obligations	BTA	Titres d'OPCVM	Certificats de dépôt		
ÉTAT	56 573 098	34 222 974	-	-	90 796 073	40,58%
BNA (*)	7 265 560	-	-	15 781 548	23 047 108	10,30%
ATL	12 139 408	-	-	-	12 139 408	5,43%
AMEN BANK	11 634 121	-	-	-	11 634 121	5,20%
STB	11 519 416	-	-	-	11 519 416	5,15%
BIAT	6 263 472	-	-	-	6 263 472	2,80%
UIB	4 949 216	-	-	-	4 949 216	2,21%
HANNIBAL LEASE	4 486 688	-	-	-	4 486 688	2,01%
BH	3 440 536	-	-	-	3 440 536	1,54%
BTE	3 408 390	-	-	-	3 408 390	1,52%
SICAV TRÉSOR	-	-	3 172 615	-	3 172 615	1,42%
ATB	2 084 280	-	-	-	2 084 280	0,93%
SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	-	-	1 886 833	-	1 886 833	0,84%
ATTIJARI LEASING	1 511 800	-	-	-	1 511 800	0,68%
TLF	1 462 819	-	-	-	1 462 819	0,65%
FCP PROGRÈS	-	-	1 386 567	-	1 386 567	0,62%
MODERN LEASING	1 253 376	-	-	-	1 253 376	0,56%
FCP SMART EQUILIBRE OBLIGATAIRE	-	-	1 114 708	-	1 114 708	0,50%
BTK	224 506	-	-	-	224 506	0,10%
FCP BNA CAPITALISATION	-	-	186 791	-	186 791	0,08%
<b>Total général en DT</b>	<b>128 216 685</b>	<b>34 222 974</b>	<b>7 747 513</b>	<b>15 781 548</b>	<b>185 968 721</b>	<b>83,12%</b>

(\*)Au 31décembre 2022, les titres émis par la Banque Nationale Agricole « BNA » représentent 10,30% du total de l'actif de la Société POS arrêté à la même date, soit 0,30% 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 décembre 2022	31 décembre 2021
<b>Intérêts à recevoir :</b>	<b>237 620</b>	<b>2 368</b>
42) Intérêts échus et non encaissés sur obligations	-	-
43) Intérêts courus sur dépôts en banque	237 620	2 368
<b>Autres créances d'exploitation :</b>	<b>1 262</b>	-
44) Obligations échues et non encore remboursées	-	-
45) Retenues à la source sur obligations à récupérer	1 262	-
<b>Total en DT</b>	<b>238 882</b>	<b>2 368</b>

**NOTE 8 : OPÉRATEURS CRÉDITEURS**

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	31 décembre 2022	31 décembre 2021
Gestionnaire (BNA Capitaux)	363 489	554 885
Dépositaire (BNA)	109 046	166 466
<b>Total en DT</b>	<b>472 535</b>	<b>721 351</b>

**NOTE 9 : AUTRES CRÉDITEURS DIVERS**

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	31 décembre 2022	31 décembre 2021
Dividendes à payer	61 159	51 910
Administrateurs - Jetons de présence	36 000	36 000
Commissaire aux Comptes	37 269	30 111
Conseil du Marché Financier (CMF)	20 476	28 962
Rachats	35 866	7 474
Contribution Sociale de Solidarité	400	200
Autres	13 738	8 274
<b>Total en DT</b>	<b>204 908</b>	<b>162 931</b>

**NOTE 10 : CAPITAL**

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	<b>31 décembre 2022</b>	<b>31 décembre 2021</b>
<b>Capital début de l'exercice :</b>		
- Montant en nominal	285 638 500	274 326 500
- Nombre de titres	2 856 385	2 743 265
- Nombre d'actionnaires	4 171	4 379
<b>Souscriptions réalisées :</b>		
- Montant en nominal	230 085 600	556 942 900
- Nombre de titres	2 300 856	5 569 429
<b>Rachats effectués :</b>		
- Montant en nominal	(307 593 400)	(545 630 900)
- Nombre de titres	(3 075 934)	(5 456 309)
<b>Capital fin de l'exercice :</b>		
- Montant en nominal	208 130 700	285 638 500
- Nombre de titres	2 081 307	2 856 385
- Nombre d'actionnaires	3 794	4 171
<b>Sommes non distribuables :</b>	<b>-502 057</b>	<b>518 020</b>
<b>46) Résultat non distribuable de l'exercice :</b>	<b>441 696</b>	<b>450 874</b>
- Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	-433 925	398 514
- Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	875 625	52 360
- Frais de négociation de titres	4	-
<b>47) Régularisation des sommes non distribuables :</b>	<b>-943 753</b>	<b>67 146</b>
- Aux émissions	2 758 333	5 840 079
- Aux rachats	(3 702 086)	(5 772 933)
<b>Sommes non distribuables de(s) exercice(s) antérieurs</b>	<b>3 197 372</b>	<b>2 679 352</b>
<b>Total en DT</b>	<b>210 826 015</b>	<b>288 835 872</b>



**NOTE 11 : SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE**

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	31 décembre 2022	31 décembre 2021
Résultat d'exploitation	15 179 077	17 629 117
Régularisation lors des souscriptions d'actions	6 262 196	16 409 173
Régularisation lors des rachats d'actions	(9 201 838)	(18 699 415)
<b>Total en DT</b>	<b>12 239 435</b>	<b>15 338 875</b>

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

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	Période du			
	01/10 au 31/12/2022	01/01 au 31/12/2022	01/10 au 31/12/2021	01/01 au 31/12/2021
<b>Revenus des obligations :</b>	<b>2 233 681</b>	<b>8 337 041</b>	<b>1 872 129</b>	<b>6 676 374</b>
48) ± Variation des intérêts courus	970 027	801 294	801 993	541 050
49) + Coupons d'intérêts échus	1 263 654	7 535 747	1 070 136	6 135 324
<b>Revenus des BTA :</b>	<b>460 313</b>	<b>2 651 500</b>	<b>830 103</b>	<b>3 292 608</b>
50) ± Variation des intérêts courus	460 313	(641 108)	830 103	-
51) + Coupons d'intérêts échus	-	3 292 608	-	3 292 608
<b>Revenus des titres d'OPCVM</b>	<b>-</b>	<b>228 728</b>	<b>-</b>	<b>231 424</b>
<b>Total en DT</b>	<b>2 693 994</b>	<b>11 217 269</b>	<b>2 702 232</b>	<b>10 200 406</b>

**NOTE 13 : REVENUS DES PLACEMENTS MONÉTAIRES**

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	Période du			
	01/10 au 31/12/2022	01/01 au 31/12/2022	01/10 au 31/12/2021	01/01 au 31/12/2021
<b>Revenus des certificats de dépôt :</b>	<b>382 187</b>	<b>1 015 652</b>	<b>567 843</b>	<b>3 431 595</b>
52) ± Variation des intérêts courus	(83 519)	(145 274)	(403 303)	249 641
53) + Coupons d'intérêts échus	465 706	1 160 926	971 146	3 181 954
<b>Intérêts des comptes de dépôt</b>	<b>2 874</b>	<b>13 373</b>	<b>2 585</b>	<b>22 067</b>
<b>Total en DT</b>	<b>385 061</b>	<b>1 029 025</b>	<b>570 428</b>	<b>3 453 662</b>

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

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	Période du			
	01/10 au 31/12/2022	01/01 au 31/12/2022	01/10 au 31/12/2021	01/01 au 31/12/2021
<b>Revenus des placements en compte BNA :</b>	<b>1 100 256</b>	<b>5 482 200</b>	<b>2 370 045</b>	<b>7 140 442</b>
54) ± Variation des intérêts courus	(242 722)	(1 538 080)	(196 889)	1 627 840
55) + Coupons d'intérêts échus	1 342 978	7 020 280	2 566 934	5 512 602
<b>Total en DT</b>	<b>1 100 256</b>	<b>5 482 200</b>	<b>2 370 045</b>	<b>7 140 442</b>

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

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	Période du			
	01/10 au 31/12/2022	01/01 au 31/12/2022	01/10 au 31/12/2021	01/01 au 31/12/2021
Rémunération du gestionnaire	363 488	1 636 171	554 886	2 059 350
Rémunération du dépositaire	109 047	490 852	166 466	617 805
<b>Total en DT</b>	<b>472 535</b>	<b>2 127 023</b>	<b>721 352</b>	<b>2 677 155</b>

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

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	Période du			
	01/10 au 31/12/2022	01/01 au 31/12/2022	01/10 au 31/12/2021	01/01 au 31/12/2021
Jetons de présence	9 074	36 000	9 074	36 000
Redevance CMF	61 091	274 987	93 258	346 109
Honoraires Commissaire aux Comptes	11 467	39 000	7 562	30 000
Rémunération Président du CA	1 527	6 108	1 527	6 108
Rémunération Directeur Général	2 804	11 216	2 029	10 441
TCL	10 530	44 207	14 125	51 871
Contribution Sociale de Solidarité	400	400	200	200
Diverses charges d'exploitation	2 372	10 476	(619)	7 509
<b>Total en DT</b>	<b>99 265</b>	<b>422 394</b>	<b>127 156</b>	<b>488 238</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>	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.
<b>BNA</b>	En sa qualité de dépositaire, elle est chargée de : 56) Conserver les titres et les fonds de la SICAV; 57) Encaisser le montant des souscriptions des actionnaires entrants ; 58) 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 l'exercice clos le 31 décembre 2022, est récapitulé dans le tableau suivant :

Opérations de l'exercice	BNA CAPITAUX	BNA
<b>Opérations impactant les sommes distribuables :</b>		
59) Rémunération du gestionnaire	(1 636 171)	-
60) Rémunération du dépositaire	-	(490 852)
<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 décembre 2022 comme suit :

Soldes en fin d'exercice	BNACAPITAUX	BNA
Rémunération du gestionnaire à payer	(363 489)	-
Rémunération du dépositaire à payer	-	(109 046)