

PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 MARS 2015

RAPPORT D'EXAMEN LIMITE SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 31 MARS 2015

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre Conseil d'Administration, nous avons procédé à un examen limité des états financiers trimestriels de la société POS pour la période allant du 1^{er} Janvier au 31 Mars 2015, tels qu'annexés au présent rapport, et faisant apparaître un total Bilan de 398.741.454 DT et un résultat de la période de 4.250.669 DT.

Introduction :

Nous avons effectué l'examen limité des états financiers ci-joints de la Société Placement Obligatoire SICAV (POS), comprenant le bilan au 31 Mars 2015, 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 notes 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.

Etendue de l'examen :

Nous avons effectué cet examen 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 de l'information financière intermédiaire consiste à prendre des renseignements, principalement auprès des personnes responsables des questions financières et comptables ainsi qu'à appliquer des procédures analytiques et autres aux données financières. L'étendue d'un examen limité est considérablement moindre que celle d'un audit effectué conformément aux normes internationales d'audit et par conséquent, il ne nous permet pas d'obtenir une assurance que nous nous rendions compte d'éléments significatifs qui pourraient être relevés par un audit. En conséquence, nous n'exprimons pas une opinion d'audit.

Fondement de notre conclusion avec réserve

Antérieurement à 2012, la procédure de mise en paiement des dividendes détachés des actions émises par la société POS, prévoyait, annuellement l'ouverture d'un compte courant bancaire spécifique auprès des guichets du dépositaire et dédié à cet effet. Chacun des différents comptes ouverts est alimenté par le montant global des dividendes devenus exigibles au titre des sommes distribuables relatives à l'exercice comptable concerné par la distribution. Les différents paiements effectués au profit des bénéficiaires au titre de leurs droits aux dividendes transitent, ensuite, par chacun des comptes bancaires concernés.

Par ailleurs, la même procédure mettait à la charge des différentes agences du réseau de la banque l'obligation de transmettre au dépositaire, par fax, les pièces de débit correspondant à toute opération de règlement desdits dividendes à des fins de contrôle.

En raison de l'indisponibilité, chez le gestionnaire, de la plupart des avis d'opérations, les mouvements opérés sur les comptes bancaires susvisés n'ont donné lieu à aucune imputation dans les livres comptables de la société POS. En conséquence, les soldes desdits comptes ne figurent pas au bilan de la société arrêté au 31 Mars 2015 et ce au même titre que la dette corrélative correspondant aux dividendes restant à payer à la même date.

Le processus de régularisation de cette situation entamé durant le premier trimestre de l'exercice 2013, n'a pas encore été finalisé à la date du présent rapport.

Nous n'avons pas été en mesure, pour le même motif, de recueillir des éléments probants suffisants et appropriés pour nous assurer du montant des avoirs et des dettes qui auraient dû être enregistrés au bilan de la société POS au 31 Mars 2015. En conséquence, nous n'avons pas été en mesure de déterminer les ajustements qui étaient nécessaires.

Dans l'hypothèse où les mouvements précités auraient été comptabilisés par référence aux seuls relevés des comptes bancaires susvisés et en considérant la neutralité de toute erreur ou omission qui aurait pu, le cas échéant, être commise au niveau de la banque, les postes de disponibilités à l'actif et des autres créiteurs divers au passif seraient majorés à hauteur de 403.302 DT et ce sans aucune incidence sur l'actif net. Toujours, sous la même hypothèse, les liquidités et quasi-liquidités, constituées de disponibilités et de titres de créances négociables à échéance inférieure à une année, représenteraient au 31 Mars 2015 une quote-part de 20,07% de l'actif corrigé sur cette base contre 19,99% de l'actif du bilan publié.

Conclusion avec réserve :

Sur la base de notre examen limité, et sous réserves des incidences de la situation décrite ci-dessus, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers trimestriels de la société POS arrêtés au 31 Mars 2015, ne présentent pas sincèrement dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société, ainsi que le résultat de ses opérations et les mouvements de son actif net pour la période close à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Tunis, le 26 Mai 2015

Le Commissaire Aux Compte :
Financial Auditing & Consulting
Mohamed Neji HERGLI

BILAN
Période close le 31 Mars 2015
(exprimé en Dinars)

	<u>Notes</u>	Au 31 Mars		Au 31 décembre
		2015	2014	2014
ACTIF				
Portefeuille-titres	5	<u>279 313 312</u>	<u>310 552 797</u>	<u>311 705 478</u>
Obligations		171 228 616	175 470 139	175 227 416
BTA		54 554 043	84 269 650	83 533 527
BTZc		34 925 454	33 011 031	34 441 736
FCC		551 090	814 254	620 709
OPCVM		18 054 110	16 987 723	17 882 090
Placements monétaires et disponibilités	6	<u>117 400 106</u>	<u>95 910 245</u>	<u>68 275 465</u>
Placements monétaires		47 075 339	48 455 362	64 316 328
Placements à terme		29 839 650	-	-
Disponibilités		40 485 117	47 454 883	3 959 137
Créances d'exploitation	8	<u>2 028 036</u>	<u>0</u>	<u>33 843</u>
Intérêts à recevoir		28 036	-	33 843
Titres de créances échus		2 000 000	-	-
TOTAL ACTIF		398 741 454	406 463 042	380 014 787
PASSIF				
Opérateurs créditeurs	9	559 539	453 453	478 297
Autres créditeurs divers	10	486 274	420 813	322 822
Total passif		1 045 813	874 266	801 119
ACTIF NET				
Capital	11	<u>377 639 406</u>	<u>385 457 928</u>	<u>363 646 599</u>
Sommes distribuables		<u>20 056 235</u>	<u>20 130 847</u>	<u>15 567 069</u>
de la période	12	3 909 013	3 862 271	15 566 574
de l'exercice clos		16 144 806	16 268 052	-
Report à nouveau		2 416	524	495
Total actif net		397 695 641	405 588 776	379 213 668
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		398 741 454	406 463 042	380 014 787

ETAT DE RESULTAT
Période close le 31 Mars 2015
(Exprimé en Dinars)

	<u>Notes</u>	<u>Période du 01/01 au 31/03/2015</u>	<u>Période du 01/01 au 31/03/2014</u>	<u>Période du 01/01 au 31/12/2014</u>
Revenus du portefeuille-titres	13	<u>3 415 415</u>	<u>3 744 306</u>	<u>15 308 526</u>
Revenus des obligations		2 116 339	2 095 668	8 475 925
Revenus des BTA et des BTZc		1 291 989	1 638 631	6 194 463
Revenus des OPCVM & FCC		7 087	10 007	638 138
Revenus des placements monétaires	14	<u>748 501</u>	<u>562 103</u>	<u>3 930 556</u>
Revenus des placements à terme	15	<u>339 650</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Total des revenus de placement		<u>4 503 566</u>	<u>4 306 409</u>	<u>19 239 082</u>
Charges de gestion des placements	16	(559 539)	(453 453)	(1 920 408)
REVENU NET DES PLACEMENTS		<u>3 944 027</u>	<u>3 852 956</u>	<u>17 318 674</u>
Autres charges d'exploitation	17	(125 288)	(124 553)	(526 357)
RESULTAT D'EXPLOITATION		<u>3 818 739</u>	<u>3 728 403</u>	<u>16 792 318</u>
Régularisation du résultat d'exploitation		90 274	133 868	(1 225 744)
SOMMES DISTRIBUTABLES DE LA PERIODE		<u>3 909 013</u>	<u>3 862 271</u>	<u>15 566 574</u>
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		(90 274)	(133 868)	1 225 744
Variation des plus ou moins-values potentielles sur titres		193 680	102 499 *	35 487 *
Plus ou moins-values réalisées sur cession de titres		238 250	459 124 *	459 902 *
Frais de négociation de titres		-	-	(6)
RESULTAT DE LA PERIODE		<u>4 250 669</u>	<u>4 290 026</u>	<u>17 287 700</u>

* Données retraitées à des fins comparatives (Cf. Note 4)

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
Période close le 31 Mars 2015
(Exprimé en Dinars Tunisiens)

	Période du 01/01 au 31/03/2015	Période du 01/01 au 31/03/2014	Période du 01/01 au 31/12/2014
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION			
Résultat d'exploitation	3 818 739	3 728 403	16 792 318
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	193 680	102 499 *	35 487 *
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	238 250	459 124 *	459 902 *
Frais de négociation de titres	-	-	(6)
DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES	-	-	(16 494 578)
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL			
Souscriptions			
Capital	61 185 700	73 720 700	295 536 500
Régularisation des sommes non distribuables	61 475	12 679	(6 766)
Régularisation des sommes distribuables	2 972 417	3 516 053	11 133 532
Rachats			
Capital	(47 639 100)	(55 500 600)	(299 049 100)
Régularisation des sommes non distribuables	(47 197)	(8 238)	(1 182)
Régularisation des sommes distribuables	(2 301 991)	(2 612 726)	(11 363 319)
VARIATION DE L'ACTIF NET	18 481 973	23 417 894	(2 957 213)
ACTIF NET			
En début de période	379 213 668	382 170 881	382 170 881
En fin de période	397 695 641	405 588 776	379 213 668
NOMBRE D' ACTIONS			
En début de période	3 634 923	3 670 049	3 670 049
En fin de période	3 770 389	3 852 250	3 634 923
VALEUR LIQUIDATIVE			
En début de période	104,325	104,132	104,132
En fin de période	105,478	105,286	104,325
TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE	4,48%	4,49%	4,24%

* Données retraitées à des fins comparatives (Cf. Note 4)

NOTES AUX ETATS FINANCIERS

NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE

Placement Obligataire SICAV est une société d'investissement à capital variable, de distribution obligatoire, régie par le code des organismes de placement collectif. Elle a été créée à l'initiative de la Banque Nationale Agricole et a reçu le visa du Conseil du Marché Financier en date du 17 Décembre 1996.

Elle 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 du portefeuille-titres de Placement Obligataire SICAV est assurée par la société BNA Capitaux.

La Banque Nationale Agricole a été désignée dépositaire des titres et des fonds de la SICAV.

Ayant le statut de société d'investissement à capital variable, Placement Obligataire SICAV 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 : REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31 Mars 2015, sont établis conformément au système comptable des entreprises et notamment les normes NC16, NC 17 et NC 18 relatives aux OPCVM, telles que approuvées par arrêté du ministre des finances du 22 Janvier 1999.

NOTE 3 : PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

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 :

3.1- Prise en compte des placements et des revenus y afférents

Le portefeuille-titres est composé d'obligations, de titres émis par l'Etat (BTA, BTZc,...), de titres d'OPCVM et de titres de FCC.

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 constatées au bilan pour le montant net de retenues à la source.

Les intérêts sur les placements en obligations, en titres émis par l'Etat et en titres de FCC ainsi que ceux relatifs aux placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus pour leur montant net de retenues à la source.

3.2- Evaluation des placements

Les placements en obligations et valeurs similaires sont évalués, en date d'arrêté :

- à la valeur de marché lorsqu'elles font l'objet de transactions ou de cotation à une date récente. La différence par rapport au prix d'achat ou par rapport à la clôture précédente constitue, selon le cas, une plus ou moins-value potentielle portée directement, en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.
- au prix d'acquisition lorsqu'elles n'ont pas fait l'objet, depuis leur acquisition, de transactions ou de cotation à un prix différent. La différence par rapport au prix de remboursement est répartie sur la période restante à courir et constitue, selon le cas, une plus ou moins-value potentielle portée directement, en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

Les placements monétaires sont évalués à leur prix d'acquisition.

3.3- 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 : AJUSTEMENTS LIES A LA PRESENTATION DE CERTAINES RUBRIQUES DE L'ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET ET DE L'ETAT DE RESULTAT

Antérieurement au 1^{er} janvier 2015, les annulations, consécutives au remboursement et/ou à la cession des bons de trésor assimilables, des surcotes (et/ou décotes) constatées lors de leur comptabilisation initiale figuraient parmi les composantes de la rubrique "*Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres*" aussi bien au niveau de l'état de variation de l'actif net qu'au niveau de l'état de résultat.

Leur reclassement dans la rubrique "*Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres*" tel qu'intervenu, en 2015, a donné lieu au retraitement, en proforma, des chiffres correspondants figurant au niveau de l'état de variation de l'actif net et de l'état de résultat relatifs :

- à la période de 3 mois allant du 1^{er} janvier au 31 mars 2014, et
- à la période de 12 mois allant du 1^{er} janvier au 31 décembre 2014.

Le détail des ajustements opérés à des fins comparatives, au titre des périodes comptables susvisées, se présente comme suit :

	Données publiées (1)		Données retraitées (2)		Ecart (2)-(1)	
	Période du 01/01 au 31/03/2014	Période du 01/01 au 31/12/2014	Période du 01/01 au 31/03/2014	Période du 01/01 au 31/12/2014	Période du 01/01 au 31/03/2014	Période du 01/01 au 31/12/2014
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION						
• Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	964 499	1 007 107	102 499	35 487	(862 000)	(971 620)
• Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	(402 876)	(511 718)	459 124	459 902	862 000	971 620

NOTE 5 : PORTEFEUILLE-TITRES :

5.1. Composition du portefeuille-titres :

Ce poste totalise, au 31 Mars 2015, la somme de 279.313.312 DT contre 310.552.797 DT au 31 Mars 2014 et se détaille comme suit :

	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Déco- te/ Surco- te	Intérêts courus	± Value potent- ielle	Valeur au 31/03/2015	% actif net	% actif
I- Obligations		<u>158 986 061</u>		<u>3 935 227</u>		<u>162 921 288</u>	<u>40,97%</u>	<u>40,86%</u>
AIL 2010-1	15 000	300 000	-	12 360	-	312 360	0,08%	0,08%
AIL 2011-1	20 000	800 000	-	34 080	-	834 080	0,21%	0,21%
AIL 2012-1	30 000	1 800 000	-	75 984	-	1 875 984	0,47%	0,47%
AIL 2013-1	30 000	2 400 000	-	112 296	-	2 512 296	0,63%	0,63%
AIL 2014-1	20 000	2 000 000	-	78 080	-	2 078 080	0,52%	0,52%
AB 2008/15A	10 000	599 980	-	26 928	-	626 908	0,16%	0,16%
AB 2008/20A	30 000	2 100 000	-	101 496	-	2 201 496	0,55%	0,55%
AB 2009/15A	60 000	3 999 000	-	91 392	-	4 090 392	1,03%	1,03%
AB 2010	30 000	2 199 677	-	58 512	-	2 258 189	0,57%	0,57%
AMEN BANK 2007	20 000	400 000	-	3 184	-	403 184	0,10%	0,10%
AMEN BANK 2011-1	50 000	3 500 000	-	87 520	-	3 587 520	0,90%	0,90%
AMEN BANK 2012 - Taux Fixe	20 000	1 600 000	-	42 960	-	1 642 960	0,41%	0,41%
AMEN BANK 2012 - Taux Variable	57 198	4 575 840	-	120 894	-	4 696 734	1,18%	1,18%
AMEN BANK 2014-1 7ANS	20 000	2 000 000	-	10 784	-	2 010 784	0,51%	0,50%
ATB 2007/1	50 000	3 600 000	-	168 080	-	3 768 080	0,95%	0,94%
ATB SUB 2009	50 000	3 125 000	-	121 200	-	3 246 200	0,82%	0,81%
ATL 2008/SUBOR	15 000	1 200 000	-	40 872	-	1 240 872	0,31%	0,31%
ATL 2009/2	19 000	760 000	-	17 541	-	777 541	0,20%	0,19%
ATL 2010-1	75 000	1 500 000	-	40 560	-	1 540 560	0,39%	0,39%
ATL 2010-2	35 500	2 130 000	-	25 134	-	2 155 134	0,54%	0,54%
ATL 2011	30 000	2 400 000	-	15 456	-	2 415 456	0,61%	0,61%
ATL 2012-1	30 000	1 800 000	-	73 992	-	1 873 992	0,47%	0,47%
ATL 2013-1	20 000	2 000 000	-	102 544	-	2 102 544	0,53%	0,53%
ATL 2013-2	30 260	3 026 000	-	65 457	-	3 091 457	0,78%	0,78%
ATL 2014-1	20 000	1 600 000	-	3 824	-	1 603 824	0,40%	0,40%
ATL 2014-3	40 000	4 000 000	-	34 880	-	4 034 880	1,01%	1,01%
ATTIJ BANK 2010	20 000	857 120	-	8 192	-	865 312	0,22%	0,22%
ATTIJ LEAS 2011	30 000	1 200 000	-	12 312	-	1 212 312	0,30%	0,30%
ATTIJARI LEASING 2012-1	15 000	1 500 000	-	63 672	-	1 563 672	0,39%	0,39%
ATTIJARI LEASING 2012-2	10 000	600 000	-	8 616	-	608 616	0,15%	0,15%
BH 2009	25 895	1 991 326	-	22 435	-	2 013 761	0,51%	0,51%
BH 2013-1	20 000	1 714 000	-	70 768	-	1 784 768	0,45%	0,45%
BNA SUB 2009	50 000	3 332 500	-	141 600	-	3 474 100	0,87%	0,87%
BTE 2009	41 100	2 055 000	-	46 821	-	2 101 821	0,53%	0,53%
BTE 2010 CAT A 10 ANS	40 000	2 400 000	-	53 600	-	2 453 600	0,62%	0,62%
BTE 2010 CAT B 20 ANS	10 000	800 000	-	20 104	-	820 104	0,21%	0,21%
BTE 2011 CAT A 7 ANS	27 500	2 200 000	-	15 114	-	2 215 114	0,56%	0,56%
BTE 2011 CAT B 20 ANS	25 000	2 125 000	-	14 840	-	2 139 840	0,54%	0,54%

BTK 2009	50 000	3 332 618	-	13 920	-	3 346 538	0,84%	0,84%
BTK 2012-1	50 000	3 571 500	-	67 560	-	3 639 060	0,92%	0,91%
BTK2014-1 7.45%	20 000	2 000 000	-	34 944	-	2 034 944	0,51%	0,51%
CHO 2009	5 000	312 500	-	5 328	-	317 828	0,08%	0,08%
CIL 2008 SUB	10 000	800 000	-	9 664	-	809 664	0,20%	0,20%
CIL 2010/1	20 000	400 000	-	11 280	-	411 280	0,10%	0,10%
CIL 2010/2	30 000	600 000	-	10 536	-	610 536	0,15%	0,15%
CIL 2011/1	30 250	605 000	-	3 340	-	608 340	0,15%	0,15%
CIL 2012/1	20 000	800 000	-	208	-	800 208	0,20%	0,20%
CIL 2012/2	20 000	1 200 000	-	6 496	-	1 206 496	0,30%	0,30%
CIL 2014/1	15 000	1 500 000	-	61 548	-	1 561 548	0,39%	0,39%
CIL 2014/2	20 000	2 000 000	-	20 320	-	2 020 320	0,51%	0,51%
ELWIFAK 2010 TMM+0,775	20 000	400 000	-	4 000	-	404 000	0,10%	0,10%
ALW 2013	5 000	400 000	-	20 308	-	420 308	0,11%	0,11%
HAN LEASE2010	10 000	200 000	-	6 608	-	206 608	0,05%	0,05%
HAN LEASE2010-2	34 000	680 000	-	10 227	-	690 227	0,17%	0,17%
HL 2012/1	20 000	1 200 000	-	32 848	-	1 232 848	0,31%	0,31%
HL 2013-1	20 000	1 600 000	-	77 184	-	1 677 184	0,42%	0,42%
HL 2013-2	22 800	2 280 000	-	11 747	-	2 291 747	0,58%	0,57%
HL 2014-1 7.8%	30 000	3 000 000	-	78 480	-	3 078 480	0,77%	0,77%
MEUBLATEX 2010 TRA	7 000	420 000	-	16 901	-	436 901	0,11%	0,11%
MEUBLATEX 2008	10 000	400 000	-	10 224	-	410 224	0,10%	0,10%
MEUBLATEX 2010 TRB	100	6 000	-	241	-	6 241	0,00%	0,00%
MODERN LEASING 2012	20 000	2 000 000	-	11 968	-	2 011 968	0,51%	0,50%
SERVICOM 2012	5 000	300 000	-	452	-	300 452	0,08%	0,08%
SIHM2008	14 000	280 000	-	7 896	-	287 896	0,07%	0,07%
STB 2011	30 000	1 713 900	-	14 664	-	1 728 564	0,43%	0,43%
STB2008-16A/1	7 500	468 750	-	20 940	-	489 690	0,12%	0,12%
STB2008-20A/1	20 000	1 400 000	-	64 992	-	1 464 992	0,37%	0,37%
STB2008-25A/1	70 000	5 320 000	-	256 368	-	5 576 368	1,40%	1,40%
STB2010/1 +0.7%	20 000	1 000 000	-	1 088	-	1 001 088	0,25%	0,25%
STB2010/1 5.3%	50 000	3 332 500	-	3 480	-	3 335 980	0,84%	0,84%
Tunisie Leasing 2010-1	20 000	400 000	-	13 664	-	413 664	0,10%	0,10%
Tunisie Leasing 2010-2	30 000	600 000	-	9 552	-	609 552	0,15%	0,15%
Tunisie Leasing 2011-1	30 000	1 200 000	-	44 616	-	1 244 616	0,31%	0,31%
Tunisie Leasing 2011-2	30 000	1 200 000	-	24 096	-	1 224 096	0,31%	0,31%
Tunisie Leasing 2011-3	40 000	1 600 000	-	12 704	-	1 612 704	0,41%	0,40%
Tunisie Leasing 2012-1	20 000	2 000 000	-	84 112	-	2 084 112	0,52%	0,52%
Tunisie Leasing 2012-2 TA	20 000	1 200 000	-	12 592	-	1 212 592	0,30%	0,30%
Tunisie Leasing 2013	15 000	1 200 000	-	61 488	-	1 261 488	0,32%	0,32%
Tunisie Leasing 2013-1	20 000	2 000 000	-	57 200	-	2 057 200	0,52%	0,52%
Tunisie Leasing 2013-2	4 800	480 000	-	4 397	-	484 397	0,12%	0,12%
Tunisie Leasing 2014-1	20 000	2 000 000	-	108 896	-	2 108 896	0,53%	0,53%

Tunisie Leasing 2014-2	20 000	2 000 000	-	36 592	-	2 036 592	0,51%	0,51%
Tunisie Leasing 2015-1	30 000	3 000 000	-	7 226	-	3 007 226	0,76%	0,75%
Tunisie Leasing Subordonné 2010	20 050	401 000	-	1 668	-	402 668	0,10%	0,10%
Tunisie Factoring 2014-1	10 000	1 000 000	-	12 656	-	1 012 656	0,25%	0,25%
UBCI 2013	20 000	2 000 000	-	90 912	-	2 090 912	0,53%	0,52%
UIB 2009 CAT C	100 000	7 500 000	-	248 080	-	7 748 080	1,95%	1,94%
UIB 2011-1	30 000	2 550 000	-	76 752	-	2 626 752	0,66%	0,66%
UIB 2011-2	65 000	3 713 450	-	29 276	-	3 742 726	0,94%	0,94%
UIB 2012-1	20 000	1 428 400	-	15 984	-	1 444 384	0,36%	0,36%
UNIFACT 2010 TMM+1	10 000	200 000	-	1 432	-	201 432	0,05%	0,05%
UNIFACTOR 2013	20 000	1 600 000	-	41 488	-	1 641 488	0,41%	0,41%
II- Titres émis par l'Etat		84 666 010	(697 646)	13 818 460	0	97 786 824	24,59%	24,52%
Obligations		8 000 000	-	307 328	-	8 307 328	2,09%	2,08%
Emprunt National 2014	80 000	8 000 000	-	307 328	-	8 307 328	2,09%	2,08%
BTA		53 638 303	(697 646)	1 613 385	-	54 554 043	13,72%	13,68%
BTA à 6,90% -05/2022 sur 15 ans	14 165	13 972 000	259 439	700 499	-	14 931 938	3,75%	3,74%
BTA 5,5% - 03/2019 sur 10 ans	6 735	6 666 303	-	17 048	-	6 683 351	1,68%	1,68%
BTA 5,60% -08/2022 sur 10 ans	27 000	27 000 000	(863 193)	772 157	-	26 908 964	6,77%	6,75%
BTA 5,50% -10/2018 sur 10 ans	6 000	6 000 000	(93 891)	123 682	-	6 029 791	1,52%	1,51%
BTZc		23 027 707	-	11 897 747	-	34 925 454	8,78%	8,76%
BTZc Octobre 2018	12 000	6 420 000	-	2 483 540	-	8 903 540	2,24%	2,23%
BTZc 10/10/2016	10 000	5 133 807	-	3 116 993	-	8 250 799	2,07%	2,07%
BTZc 10/10/2016	15 000	8 023 500	-	4 430 954	-	12 454 454	3,13%	3,12%
BTZc 10/10/2016	6 400	3 450 400	-	1 866 260	-	5 316 660	1,34%	1,33%
III- Titres des FCC		547 749	0	3 341	0	551 090	0,14%	0,14%
FCC1 P2 14/05/2015	1 500	547 749	-	3 341	-	551 090	0,14%	0,14%
IV- Titres des OPCVM		17 426 775	0	0	627 336	18 054 110	4,54%	4,53%
AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP	8 435	867 379	-	-	(2 589)	864 790	0,22%	0,22%
FCP SALAMETT CAP	140 000	1 453 626	-	-	455 414	1 909 040	0,48%	0,48%
FCP SALAMETT PLUS	67 899	698 370	-	-	23 464	721 834	0,18%	0,18%
FINA O SICAV	5 350	555 349	-	-	7 278	562 627	0,14%	0,14%
MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV	20 504	2 179 661	-	-	(5 704)	2 173 957	0,55%	0,55%
SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	12 449	1 293 246	-	-	217	1 293 464	0,33%	0,32%
SICAV TRESOR	30 424	3 178 850	-	-	(17 127)	3 161 723	0,80%	0,79%
TUNISO-EMIRATIE SICAV	42 313	4 331 100	-	-	113 796	4 444 896	1,12%	1,11%
UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	27 638	2 869 192	-	-	52 587	2 921 779	0,73%	0,73%
Total		261 626 594	(697 646)	17 757 029	627 336	279 313 312	70,23%	70,05%

5.2. Mouvements du portefeuille-titres :

Les mouvements enregistrés durant le premier trimestre de l'exercice 2015 sur le poste "Portefeuille - titres", sont indiqués ci-après :

	Obligations	BTA	BTZc	FCC	OPCVM	Total
<i>Coût d'acquisition</i>						
+ En début de la période (a)	170 708 131	81 644 803	23 027 707	616 763	17 426 775	293 424 177
+ Acquisitions	6 000 000	-	-	547 749	-	6 547 749
- Cessions	-	(5 406 500)	-	-	-	(5 406 500)
- Remboursements	(9 722 070)	(22 600 000)	-	(616 763)	-	(32 938 833)
= A la clôture de la période (1)	166 986 061	53 638 303	23 027 707	547 749	17 426 775	261 626 594
<i>Différences d'estimation</i>						
+ En début de la période (b)	-	(719 306)	-	-	455 316	(263 990)
± Annulation, à l'ouverture de la période, des plus ou moins-values potentielles	-	-	-	-	(455 316)	(455 316)
+ Plus-values potentielles à la clôture de la période	-	-	-	-	652 755	652 755
- Moins-values potentielles à la clôture de la période	-	-	-	-	(25 420)	(25 420)
+ Décotes rapportées à l'actif net	-	35 429	-	-	-	35 429
- Surcotes rapportées à l'actif net	-	(13 769)	-	-	-	(13 769)
+ Amortissement cumulé des surcotes sur titres cédées et/ou remboursés	-	260 500	-	-	-	260 500
- Surcotes initiales sur titres cédées et/ou remboursés	-	(260 500)	-	-	-	(260 500)
= A la clôture de la période (2)	-	(697 646)	-	-	627 336	(70 310)
<i>Créances rattachées d'intérêts</i>						
+ En début de la période (c)	4 519 285	2 608 029	11 414 029	3 947	-	18 545 291
± Intérêts courus à l'achat	-	-	-	-	-	-
+ Revenus d'intérêts de la période	2 116 339	808 271	483 718	7 087	-	3 415 415
- Détachement de coupons d'intérêts de la période	(2 393 069)	(1 802 916)	-	(7 692)	-	(4 203 677)
= A la clôture de la période (3)	4 242 555	1 613 385	11 897 747	3 341	-	17 757 029
Solde au 31 mars 2015 [(1)+(2)+(3)]	171 228 616	54 554 043	34 925 454	551 090	18 054 110	279 313 312
Solde au 31 décembre 2014 [(a)+(b)+(c)]	175 227 416	83 533 527	34 441 736	620 709	17 882 090	311 705 478

NOTE 6 : PLACEMENTS MONÉTAIRES ET DISPONIBILITÉS :

6.1. Placements monétaires :

Ce poste totalise au 31 Mars 2015, la somme de 47.075.339 DT contre 48.455.362 DT au 31 Mars 2014 et se détaille comme suit :

	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Intérêts courus	Valeur au 31/03/2015	% actif net	% actif
I- Billets de trésorerie		8 386 004	101 607	8 487 611	2,13%	2,13%
I.1 Titres à échéance supérieure à un an		0	0	0	0,00%	0,00%
	-	-	-	-	-	-
I.2 Titres à échéance inférieure à un an (non considérés parmi les quasi-liquidités)		6 541 317	72 617	6 613 934	1,66%	1,66%
HANNIBAL LEASE	40	1 970 167	25 118	1 995 285	0,50%	0,50%
LOUKIL COM	13	630 000	9 915	639 915	0,16%	0,16%
UNIFACTOR	80	3 941 150	37 584	3 978 734	1,00%	1,00%

II.3 Titres à échéance inférieure à un an (considérés parmi les quasi-liquidités)		1 844 687	28 989	1 873 677	0,47%	0,47%
ECONOMIC AUTO	6	293 918	4 583	298 501	0,08%	0,07%
LOUKIL CIE	24	1 163 077	18 305	1 181 382	0,30%	0,30%
MED COM	8	387 692	6 102	393 794	0,10%	0,10%
II- Certificats de dépôt		38 458 250	129 478	38 587 728	9,70%	9,68%
II.1 Titres à échéance supérieure à un an		0	0	0	0,00%	0,00%
	-	-	-	-	-	-
II.2 Titres à échéance inférieure à un an (non considérés parmi les quasi-liquidités)		30 967 071	121 835	31 088 906	7,82%	7,80%
BNA	56	27 967 071	21 515	27 988 586	7,04%	7,02%
BTE	6	3 000 000	100 320	3 100 320	0,78%	0,78%
II.3 Titres à échéance inférieure à un an (considérés parmi les quasi-liquidités)		7 491 180	7 643	7 498 822	1,89%	1,88%
BNA	15	7 491 180	7 643	7 498 822	1,89%	1,88%
Total		46 844 255	231 084	47 075 339	11,84%	11,81%

6.2. Placements à terme :

Ce poste se détaille comme suit :

	Nombre de titres	Prix d'acquisition	Intérêts courus	Valeur au 31/03/2015	% actif net	% actif
I- Placements à court terme		29 500 000	339 650	29 839 650	7,50%	7,48%
Placements en comptes à terme BNA	29 500	29 500 000	339 650	29 839 650	0,00%	7,48%
II- Placements à long terme		0	0	0	0,00%	0,00%
Placements en comptes à terme BNA						
Total		29 500 000	339 650	29 839 650	7,50%	7,48%

6.3. Disponibilités :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	31 Mars 2015	31 Mars 2014	31 Décembre 2014
Avoirs en banque	41 837 776	46 804 923	3 969 017
Encaissements non encore comptabilisés	(1 382)	(23 962)	(9 781)
Décaissements non encore comptabilisés	-	-	1
Montants comptabilisés et non encore décaissés	(3 714)	(2 948)	-
Sommes à régler :	(1 997 748)	(100)	(100)
Placements à régler	(1 997 648)	-	-
Autres	(100)	(100)	(100)
Sommes à encaisser	650 185	676 970	-
Total	40 485 117	47 454 883	3 959 137

6.4. Ratio d'emploi de l'actif en liquidités et en quasi-liquidités :

Le ratio d'emploi de l'actif en liquidités et en 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 2015, le ratio susvisé s'élève à **19,99%** et a été calculé comme suit :

	Valeur au 31/03/2015	% actif
I- Liquidités	<u>70 324 767</u>	<u>17,64%</u>
I.1- Placements à terme	29 839 650	7,48%
I.2- Disponibilités	40 485 117	10,15%
II- Quasi-liquidités	<u>9 372 499</u>	<u>2,35%</u>
II.1- Bons de trésor à court terme	-	0,00%
II.2- Billets de trésorerie à échéance inférieure à un an	1 873 677	0,47%
II.3- Certificats de dépôt à échéance inférieure à un an	7 498 822	1,88%

Total Général (A) = (I + II)	79 697 266
Total Actif (B)	398 741 454
Ratio d'emploi de l'actif en liquidités et en quasi-liquidités (A)/(B)	19,99%

NOTE 7 : VALEURS MOBILIERES EN PORTEFEUILLE DETAILLEES PAR EMETTEUR :

Au bilan, les valeurs mobilières détenues par la société POS et figurant parmi les composantes des rubriques "Portefeuille-Titres" et "Placement monétaires", totalisent au 31 Mars 2015 une valeur comptable de 326.388.651 DT, soit 81,85% du total actif.

Elles se détaillent, par émetteur, comme suit :

Emetteur	Portefeuille Titres (1)					Placements monétaires (2)		Total (1)+(2)	% actif
	Obligations	BTA	BTZc	Parts FCC	Titres d'OPCVM	Billets de trésorerie	Certificats de dépôt		
ETAT	8 307 328	54 554 043	34 925 454	-	-	-	-	97 786 824	24,52%
BNA	3 474 100	-	-	-	-	-	35 487 408	38 961 508	9,77%
AMEN BANK	21 518 167	-	-	-	-	-	-	21 518 167	5,40%
ATL	20 836 260	-	-	-	-	-	-	20 836 260	5,23%
TUNISIE LEASING	19 759 803	-	-	-	-	-	-	19 759 803	4,96%
UIB	15 561 942	-	-	-	-	-	-	15 561 942	3,90%
STB	13 596 682	-	-	-	-	-	-	13 596 682	3,41%
BTE	9 730 479	-	-	-	-	-	3 100 320	12 830 799	3,22%
HANNIBAL LEASE	9 177 094	-	-	-	-	1 995 285	-	11 172 379	2,80%
BTK	9 020 542	-	-	-	-	-	-	9 020 542	2,26%
CIL	8 028 392	-	-	-	-	-	-	8 028 392	2,01%
AIL	7 612 800	-	-	-	-	-	-	7 612 800	1,91%
ATB	7 014 280	-	-	-	-	-	-	7 014 280	1,76%
UNIFACTOR	1 842 920	-	-	-	-	3 978 734	-	5 821 654	1,46%
TUNISO-EMIRATIE SICAV	-	-	-	-	4 444 896	-	-	4 444 896	1,11%
BH	3 798 529	-	-	-	-	-	-	3 798 529	0,95%

Emetteur	Portefeuille Titres (1)					Placements monétaires (2)		Total (1)+(2)	% actif
	Obligations	BTA	BTZc	Parts FCC	Titres d'OPCVM	Billets de trésorerie	Certificats de dépôt		
ATTIJARI LEASING	3 384 600	-	-	-	-	-	-	3 384 600	0,85%
SICAV TRESOR	-	-	-	-	3 161 723	-	-	3 161 723	0,79%
UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	-	-	-	-	2 921 779	-	-	2 921 779	0,73%
MILLENUM OBLIGATAIRE SICAV	-	-	-	-	2 173 957	-	-	2 173 957	0,55%
UBCI	2 090 912	-	-	-	-	-	-	2 090 912	0,52%
MODERN LEASING	2 011 968	-	-	-	-	-	-	2 011 968	0,50%
FCP SALAMETT CAP	-	-	-	-	1 909 040	-	-	1 909 040	0,48%
SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	-	-	-	-	1 293 464	-	-	1 293 464	0,32%
LOUKIL CIE	-	-	-	-	-	1 181 382	-	1 181 382	0,30%
TUNISIE FACTORING	1 012 656	-	-	-	-	-	-	1 012 656	0,25%
ATTIJARI BANK	865 312	-	-	-	-	-	-	865 312	0,22%
AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP	-	-	-	-	864 790	-	-	864 790	0,22%
MEUBLATEX	853 366	-	-	-	-	-	-	853 366	0,21%
EL WIFACK LEASING	824 308	-	-	-	-	-	-	824 308	0,21%
FCP SALAMMETT PLUS	-	-	-	-	721 834	-	-	721 834	0,18%
Emetteur	Portefeuille Titres (1)					Placements monétaires (2)		Total (1)+(2)	% actif
	Obligations	BTA	BTZc	Parts FCC	Titres d'OPCVM	Billets de trésorerie	Certificats de dépôt		
LOUKIL COM	-	-	-	-	-	639 915	-	639 915	0,16%
FINA O SICAV	-	-	-	-	562 627	-	-	562 627	0,14%
FCC BIAT-CREDIMMO	-	-	-	551 090	-	-	-	551 090	0,14%
MED COM	-	-	-	-	-	393 794	-	393 794	0,10%
CHO COMPANY	317 828	-	-	-	-	-	-	317 828	0,08%
SERVICOM	300 452	-	-	-	-	-	-	300 452	0,08%
ECONOMIC AUTO	-	-	-	-	-	298 501	-	298 501	0,07%
SIHM	287 896	-	-	-	-	-	-	287 896	0,07%
Total Général	171 228 616	54 554 043	34 925 454	551 090	18 054 110	8 487 611	38 587 728	326 388 651	81,85%

NOTE 8 : CREANCES D'EXPLOITATION :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	31 Mars 2015	31 Mars 2014	31 Décembre 2014
Intérêts à recevoir	28 036	-	33 843
+ Intérêts courus sur dépôts en banque	28 036	-	33 843
+ Intérêts de retard courus sur Billets de trésorerie échus	1 260	-	-
- Intérêts différés	(1 260)	-	-
Titres de créances échus	2 000 000	-	-
Billets de trésorerie échus et non encore remboursés	2 000 000	-	-
Total	2 028 036	-	33 843

NOTE 9 : OPERATEURS CREDITEURS :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	31 Mars 2015	31 Mars 2014	31 Décembre 2014
Gestionnaire (BNA Capitaux)	390 830	283 408	298 936
Dépositaire (BNA)	168 709	170 045	179 362
Total	559 539	453 453	478 297

NOTE 10 : AUTRES CREDITEURS DIVERS :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	31 Mars 2015	31 Mars 2014	31 Décembre 2014
Dividendes à payer	98 304	76 289	107 521
Administrateurs - Jetons de présence	37 397	37 397	30 000
Commissaire aux comptes	37 836	36 511	30 439
Conseil du marché Financier (CMF)	32 501	31 251	34 038
Rachats	272 097	230 550	116 402
Retenues à la source à payer	-	-	500
Autres	8 139	8 814	3 922
Total	486 274	420 813	322 822

NOTE 11 : CAPITAL :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	31 Mars 2015	31 Mars 2014	31 Décembre 2014
Capital au début de période			
Montant (en nominal)	363 492 300	367 004 900	367 004 900
Nombre de titres	3 634 923	3 670 049	3 670 049
Nombre d'actionnaires	4 016	3 836	3 836
Souscriptions réalisées			
Montant (en nominal)	61 185 700	73 720 700	295 536 500
Nombre de titres	611 857	737 207	2 955 365
Rachats effectués			
Montant (en nominal)	(47 639 100)	(55 500 600)	(299 049 100)
Nombre de titres	(476 391)	(555 006)	(2 990 491)
Capital fin de période			
Montant (en nominal)	377 038 900	385 225 000	363 492 300
Nombre de titres	3 770 389	3 852 250	3 634 923
Nombre d'actionnaires	3 991	3 796	4 016
Sommes non distribuables	446 207	566 064	487 434
1- Résultat non distribuable de la période	431 930	561 623	495 382
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	193 680	102 499*	35 487*
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	238 250	459 124*	459 902*
Frais de négociation de titres	-	-	(6)
2- Régularisation des sommes non distribuables	14 278	4 441	(7 949)
Aux émissions	61 475	12 679	(6 766)
Aux rachats	(47 197)	(8 238)	(1 182)
Sommes non distribuables de(s) exercice(s) antérieurs	154 299	(333 135)	(333 135)
Total	377 639 406	385 457 928	363 646 599

*Données retraitées à des fins comparatives (Cf. Note 4)

NOTE 12 : SOMMES DISTRIBUABLES :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	31 Mars 2015	31 Mars 2014	31 Décembre 2014
Résultat d'exploitation	3 818 739	3 728 403	16 792 318
Régularisation lors des souscriptions d'actions	352 053	402 728	5 563 867
Régularisation lors des rachats d'actions	(261 778)	(268 860)	(6 789 610)
Total	3 909 013	3 862 271	15 566 574

NOTE 13 : REVENUS DU PORTEFEUILLE - TITRES :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	Période du		Période du
	01/01 au 31/03/2015	01/01 au 31/03/2014	01/01 au 31/12/2014
Revenus des obligations	2 116 339	2 095 668	8 475 925
± Variation des intérêts courus	(276 730)	(333 199)	(39 043)
+ Coupons d'intérêts échus	2 393 069	2 428 866	8 514 968
Revenus des BTA & BTZc	1 291 989	1 638 631	6 194 463
± Variation des intérêts courus	(510 926)	(1 646 071)	269 844
+ Coupons d'intérêts échus	1 802 916	3 284 702	5 924 619
Revenus des FCC	7 087	10 007	36 323
± Variation des intérêts courus	(605)	(601)	(1 454)
+ Coupons d'intérêts échus	7 692	10 608	37 778
Revenus des OPCVM	-	-	601 814
Total	3 415 415	3 744 306	15 308 526

NOTE 14 : REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	Période du		Période du 01/01 au 31/12/2014
	01/01 au 31/03/2015	01/01 au 31/03/2014	
Revenus des billets de trésorerie	178 266	103 008	462 158
± Variation des intérêts courus	(50 272)	(109 309)	84
+ Coupons d'intérêts échus	228 538	212 316	462 074
Revenus des certificats de dépôt	556 767	458 637	3 273 139
± Variation des intérêts courus	25 332	71 134	41 586
+ Coupons d'intérêts échus	531 435	387 502	3 231 553
Intérêts des comptes de dépôt	13 468	459	195 259
Total	748 501	562 103	3 930 556

NOTE 15 : REVENUS DES PLACEMENTS A TERME :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	Période du		Période du 01/01 au 31/12/2014
	01/01 au 31/03/2015	01/01 au 31/03/2014	
Revenus des placements en compte BNA	339 650	-	-
± Variation des intérêts courus	339 650	-	-
+ Coupons d'intérêts échus	-	-	-
Total	339 650	-	-

NOTE 16 : CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS :

	Période du		Période du 01/01 au 31/12/2014
	01/01 au 31/03/2015	01/01 au 31/03/2014	
Rémunération du gestionnaire	390 830	283 408	1 200 255
Rémunération du dépositaire	168 709	170 045	720 153
Total	559 539	453 453	1 920 408

NOTE 17 : AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	Période du		Période du 01/01 au 31/12/2014
	01/01 au 31/03/2015	01/01 au 31/03/2014	
Jetons de présence	7 397	7 397	30 000
Redevance CMF	95 316	96 071	406 866
Honoraires du commissaire aux comptes	7 397	7 397	30 000
Rémunération du Président du Conseil d'Administration	1 385	1 383	5 654
Rémunération du Directeur Général	2 749	2 749	9 807
TCL	9 007	8 613	38 478
Diverses charges d'exploitation	2 037	943	5 551
Total	125 288	124 553	526 357

NOTE 18. TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIEES :**18.1. Nature des relations avec les parties liées :**

Les parties liées à la société PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV sont le gestionnaire et le dépositaire ayant avec celle-ci des dirigeants communs :

	En sa qualité d'établissement gestionnaire, elle est chargée de la gestion administrative, financière et comptable de la SICAV.
B.N.A CAPITAUX	En contrepartie de ses prestations, elle a perçu, du 1 ^{er} janvier au 1 ^{er} février 2015, une rémunération hors TVA de 0,25% l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien. A partir du 2 février 2015, ladite rémunération a été portée, annuellement et en hors TVA, à 0,4% de l'actif net quotidien.
B.N.A	En sa qualité de dépositaire, elle est chargée de : <ul style="list-style-type: none"> • Conserver les titres et les fonds de la société ; • 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.

18.2. 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 2015, est récapitulé dans le tableau suivant :

Opérations de la période	BNA CAPITAUX	BNA
<i>Opérations impactant les sommes distribuables</i>		
Rémunération du gestionnaire	(390 830)	-
Rémunération du dépositaire	-	(168 709)
<i>Opérations impactant les sommes non distribuables</i>		
	Néant	Néant

18.3. Encours des opérations réalisées avec les parties liées :

L'encours des opérations réalisées avec les parties liées se présente au 31 Mars 2015 comme suit :

Soldes à la fin de la période	BNA CAPITAUX	BNA
Rémunération du gestionnaire à payer	(390 830)	-
Rémunération du dépositaire à payer	-	(168 709)