

PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2016

RAPPORT D'EXAMEN LIMITE DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 30 JUIN 2016

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} Avril au 30 Juin 2016, tels qu'annexés au présent rapport, et faisant apparaître un total Bilan de 339.170.471 DT et un résultat de la période de 3.745.961 DT.

Introduction :

Nous avons effectué l'examen limité des états financiers ci-joints de la Société Placement Obligatoire SICAV (POS), comprenant le bilan au 30 Juin 2016, 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 30 Juin 2016 et ce au même titre que la dette corrélative correspondant aux dividendes restant à payer à la même date.

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 30 Juin 2016. En conséquence, nous n'avons pas été en mesure de déterminer les ajustements qui étaient nécessaires.

Considérant la prescription de l'action en paiement des dividendes relatifs aux exercices 2010 et antérieurs ainsi que le droit acquis à l'Etat sur les dividendes prescrits tel que reconnu par l'article 23 du décret beylical du 15 Février 1932, le Conseil d'Administration de la société POS a décidé, lors de sa réunion du 18 Avril 2016, de clôturer les comptes bancaires susvisés et de virer leur solde net à la Trésorerie Générale de Tunisie. A la date du présent rapport, ces actions n'ont pas encore été concrétisées.

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 créditeurs 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 30 Juin 2016, une quote-part de 20,15% de l'actif corrigé sur cette base contre 20,06% 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 30 Juin 2016, 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.

II. – Rapport sur d'autres obligations légales et réglementaires

Les liquidités et quasi-liquidités, constituées de disponibilités et de titres de créances négociables à échéance inférieure à une année, représentent au 30 Juin 2016 **20,06% de l'actif** de la société POS, soit 0,06% au-delà du seuil de 20% prévu par l'**article 2 du décret n° 2001-2278 du 25 septembre 2001** portant application des dispositions des articles 15, 29, 35, 36 et 37 du code des organismes de placement collectif, tel que modifié et complété par les textes subséquents.

Tunis, le 28 Juillet 2016

Le Commissaire aux Comptes :
P/Financial Auditing & Consulting
Mohamed Neji HERGLI

BILAN
Période close le 30 Juin 2016
(Exprimé en Dinars)

		<u>Au 30 Juin</u>		<u>Au 31</u>
		<u>2016</u>	<u>2015</u>	<u>décembre 2015</u>
ACTIF				
Portefeuille-titres	4	<u>263 715 669</u>	<u>291 576 329</u>	<u>278 078 416</u>
Obligations		169 399 105	183 561 118	181 399 391
BTA		48 632 012	54 435 086	48 221 616
BTZc		37 505 458	35 422 525	36 452 644
Titres de FCC		304 128	495 816	396 396
Titres d'OPCVM		7 874 965	17 661 783	11 608 369
Placements monétaires et disponibilités	5	<u>75 416 994</u>	<u>73 728 345</u>	<u>64 987 112</u>
Placements monétaires		11 376 492	39 080 708	38 630 714
Placements à terme		60 234 960	29 696 799	25 216 240
Disponibilités		3 805 542	4 950 838	1 140 158
Créances d'exploitation	7	<u>37 808</u>	<u>24 391</u>	<u>15 400</u>
Intérêts à recevoir		37 808	24 391	15 400
Titres de créances échus		-	-	-
TOTAL ACTIF		<u>339 170 471</u>	<u>365 329 065</u>	<u>343 080 927</u>
PASSIF				
Opérateurs créditeurs	8	558 833	613 984	585 585
Autres créditeurs divers	9	2 158 002	622 986	404 899
Total passif		<u>2 716 835</u>	<u>1 236 969</u>	<u>990 484</u>
ACTIF NET				
Capital	10	<u>328 978 079</u>	<u>356 144 905</u>	<u>327 701 062</u>
Sommes distribuables		<u>7 475 556</u>	<u>7 947 190</u>	<u>14 389 381</u>
de la période	11	7 474 390	7 944 910	14 387 286
de l'exercice clos		-	-	-
Report à nouveau		1 166	2 281	2 095
Total actif net		<u>336 453 635</u>	<u>364 092 096</u>	<u>342 090 443</u>
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		<u>339 170 471</u>	<u>365 329 065</u>	<u>343 080 927</u>

ETAT DE RESULTAT
Période close le 30 Juin 2016
(Exprimé en Dinars Tunisiens)

	<u>Notes</u>	Période du 01/04 au 30/06/2016	Période du 01/01 au 30/06/2016	Période du 01/04 au 30/06/2015	Période du 01/01 au 30/06/2015	Période du 01/01 au 31/12/2015
Revenus du portefeuille-titres	12	<u>3 633 963</u>	<u>6 986 669</u>	<u>3 979 283</u>	<u>7 394 697</u>	<u>14 343 201</u>
Revenus des obligations		2 214 586	4 487 447	2 277 846	4 394 185	9 012 832
Revenus des BTA et des BTZc		1 084 335	2 160 090	1 131 157	2 423 146	4 742 356
Revenus des titres d'OPCVM et de FCC		335 041	339 132	570 280	577 367	588 014
Revenus des placements monétaires	13	<u>232 409</u>	<u>774 440</u>	<u>655 181</u>	<u>1 403 682</u>	<u>2 598 172</u>
Revenus des placements à terme	14	<u>776 022</u>	<u>1 145 906</u>	<u>438 109</u>	<u>777 759</u>	<u>1 566 942</u>
Total des revenus de placement		4 642 394	8 907 015	5 072 573	9 576 139	18 508 315
Charges de gestion des placements	15	(558 833)	(1 123 879)	(613 985)	(1 173 524)	(2 346 822)
REVENU NET DES PLACEMENTS		4 083 560	7 783 136	4 458 588	8 402 615	16 161 493
Autres charges d'exploitation	16	(117 464)	(234 000)	(125 855)	(251 143)	(492 751)
RESULTAT D'EXPLOITATION		3 966 096	7 549 136	4 332 733	8 151 472	15 668 742
Régularisation du résultat d'exploitation		(160 562)	(74 746)	(296 836)	(206 562)	(1 281 455)
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		3 805 534	7 474 390	4 035 897	7 944 910	14 387 286
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		160 562	74 746	296 836	206 562	1 281 455
Variation des plus ou moins-values potentielles sur titres		(106 635)	(25 533)	(365 602)	(171 922)	(306 980)
Plus ou moins-values réalisées sur cession de titres		(113 499)	(59 375)	-	238 250	982 061
Frais de négociation de titres		-	-	-	-	(2 871)
RESULTAT DE LA PERIODE		3 745 961	7 464 227	3 967 131	8 217 800	16 340 951

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
Période close le 30 Juin 2016
(Exprimé en Dinars Tunisiens)

	Période du 01/04 au 30/06/2016	Période du 01/01 au 30/06/2016	Période du 01/04 au 30/06/2015	Période du 01/01 au 30/06/2015	Période du 01/01 au 31/12/2015
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION					
Résultat d'exploitation	3 966 096	7 549 136	4 332 733	8 151 472	15 668 742
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	(106 635)	(25 533)	(365 602)	(171 922)	(306 980)
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	(113 499)	(59 375)	-	238 250	982 061
Frais de négociation de titres	-	-	-	-	(2 871)
DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES	(12 380 871)	(12 380 871)	(14 045 500)	(14 045 500)	(14 045 500)
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL					
Souscriptions					
Capital au nominal	95 240 300	166 176 600	79 944 300	141 130 000	272 830 300
Régularisation des sommes non distribuables	197 424	379 768	75 991	137 466	272 338
Régularisation des sommes distribuables	2 773 456	6 306 774	2 355 835	5 328 252	9 679 925
Rachats					
Capital au nominal	(107 774 500)	(164 814 700)	(101 039 800)	(148 678 900)	(309 391 900)
Régularisation des sommes non distribuables	(233 192)	(379 742)	(109 390)	(156 587)	(328 484)
Régularisation des sommes distribuables	(5 552 979)	(8 388 864)	(4 752 112)	(7 054 103)	(12 480 856)
VARIATION DE L'ACTIF NET	(23 984 401)	(5 636 808)	(33 603 545)	(15 121 572)	(37 123 225)
ACTIF NET					
En début de période	360 438 036	342 090 443	397 695 641	379 213 668	379 213 668
En fin de période	336 453 635	336 453 635	364 092 096	364 092 096	342 090 443
NOMBRE D' ACTIONS					
En début de période	3 408 268	3 269 307	3 770 389	3 634 923	3 634 923
En fin de période	3 282 926	3 282 926	3 559 434	3 559 434	3 269 307
VALEUR LIQUIDATIVE					
En début de période	105,754	104,636	105,478	104,325	104,325
En fin de période	102,485	102,485	102,289	102,289	104,636
TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE	4,30%	4,32%	4,16%	4,34%	4,40%

NOTE AUX ETATS FINANCIERS ARRETES AU 30/06/2016

NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE

Placement Obligataire SICAV est une société d'investissement à capital variable, de distribution obligataire, régie par le code des organismes de placement collectif. Elle a été créée à l'initiative de la Banque Nationale Agricole 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 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 30 Juin 2016, 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 constatés 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.

Les dividendes relatifs aux titres d'OPCVM sont pris en compte en résultat à la date de détachement du coupon.

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 titres d'OPCVM sont évalués à leur valeur liquidative en date d'arrêté.

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 : PORTEFEUILLE-TITRES :

4.1. Composition du portefeuille-titres :

Ce poste totalise, au 30 Juin 2016, la somme de 263.715.669 DT contre 291.576.329 DT au 30 Juin 2015 et se détaille comme suit :

	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Décote/ Surcote	Intérêts courus	± Value potentielle	Valeur au 30/06/2016	% actif net	% actif
I- Obligations de sociétés		157 711 844	0	3 675 421	0	161 387 265	47,97%	47,58%
AIL 2012-1	30 000	600 000	-	3 720	-	603 720	0,18%	0,18%
AIL 2013-1	30 000	1 200 000	-	5 712	-	1 205 712	0,36%	0,36%
AIL 2014-1	20 000	1 600 000	-	85 776	-	1 685 776	0,50%	0,50%
AIL 2015-1 7ANS CATB 7.85%	20 000	2 000 000	-	113 248	-	2 113 248	0,63%	0,62%
AB 2008/15A	10 000	466 640	-	2 728	-	469 368	0,14%	0,14%
AB 2008/20A	30 000	1 800 000	-	11 328	-	1 811 328	0,54%	0,53%
AB 2009/15A	60 000	3 598 800	-	115 008	-	3 713 808	1,10%	1,09%
AB 2010	30 000	1 999 577	-	70 872	-	2 070 449	0,62%	0,61%
AMEN BANK 2007	20 000	200 000	-	3 680	-	203 680	0,06%	0,06%
AMEN BANK 2011-1	50 000	3 000 000	-	111 600	-	3 111 600	0,92%	0,92%
AMEN BANK 2012 - Taux Fixe	20 000	1 400 000	-	55 088	-	1 455 088	0,43%	0,43%
AMEN BANK 2012 - Taux Variable	123 185	8 622 950	-	324 528	-	8 947 478	2,66%	2,64%
AMEN BANK 2014-1 7ANS	20 000	2 000 000	-	40 704	-	2 040 704	0,61%	0,60%
ATB 2007/1	50 000	3 200 000	-	16 760	-	3 216 760	0,96%	0,95%
ATB SUB 2009	50 000	1 875 000	-	9 000	-	1 884 000	0,56%	0,56%
ATL 2008/SUBOR	15 000	900 000	-	43 236	-	943 236	0,28%	0,28%
ATL 2009/2	19 000	380 000	-	12 130	-	392 130	0,12%	0,12%
ATL 2010-2	35 500	1 420 000	-	31 212	-	1 451 212	0,43%	0,43%
ATL 2011	30 000	1 800 000	-	34 176	-	1 834 176	0,55%	0,54%
ATL 2012-1	30 000	600 000	-	2 496	-	602 496	0,18%	0,18%
ATL 2013-1	20 000	1 600 000	-	16 688	-	1 616 688	0,48%	0,48%
ATL 2013-2	30 260	3 026 000	-	109 057	-	3 135 057	0,93%	0,92%
ATL 2014-1	20 000	1 200 000	-	20 352	-	1 220 352	0,36%	0,36%
ATL 2014-3	40 000	4 000 000	-	97 536	-	4 097 536	1,22%	1,21%
ATL 2015-1	37 500	3 750 000	-	227 790	-	3 977 790	1,18%	1,17%
ATL 2015-2	20 000	2 000 000	-	43 024	-	2 043 024	0,61%	0,60%
ATL 2016-1	10 000	1 000 000	-	680	-	1 000 680	0,30%	0,30%
ATTIJ BANK 2010	20 000	571 400	-	10 880	-	582 280	0,17%	0,17%
ATTIJ BANK SUB 7.5% 2015	10 000	1 000 000	-	40 160	-	1 040 160	0,31%	0,31%
ATTIJ LEAS 2011	30 000	600 000	-	13 368	-	613 368	0,18%	0,18%
ATTIJARI LEASING 2012-1	15 000	900 000	-	3 888	-	903 888	0,27%	0,27%
ATTIJARI LEASING 2012-2	10 000	400 000	-	10 800	-	410 800	0,12%	0,12%
BH 2009	25 895	1 791 934	-	37 745	-	1 829 679	0,54%	0,54%
BH 2013-1	20 000	1 142 000	-	512	-	1 142 512	0,34%	0,34%
BH SUB 7 ANS 2015 7.5%	60 000	6 000 000	-	32 544	-	6 032 544	1,79%	1,78%
BNA SUB 2009	50 000	2 665 500	-	26 800	-	2 692 300	0,80%	0,79%
BTE 2009	41 100	1 644 000	-	54 712	-	1 698 712	0,50%	0,50%
BTE 2010 CAT B 20 ANS	10 000	750 000	-	27 616	-	777 616	0,23%	0,23%
BTE 2011 CAT A 7 ANS	27 500	1 650 000	-	29 744	-	1 679 744	0,50%	0,50%

BTE 2011 CAT B 20 ANS	25 000	2 000 000	-	39 080	-	2 039 080	0,61%	0,60%
BTK 2009	10 703	641 991	-	9 307	-	651 298	0,19%	0,19%
BTK 2012-1	50 000	2 857 250	-	90 120	-	2 947 370	0,88%	0,87%
BTK2014-1 7.45%	20 000	2 000 000	-	64 816	-	2 064 816	0,61%	0,61%
CHO 2009	5 000	250 000	-	6 720	-	256 720	0,08%	0,08%
CIL 2008 SUB	10 000	600 000	-	15 976	-	615 976	0,18%	0,18%
CIL 2012/1	20 000	400 000	-	4 896	-	404 896	0,12%	0,12%
CIL 2012/2	20 000	800 000	-	14 768	-	814 768	0,24%	0,24%
CIL 2014/1	15 000	1 200 000	-	66 480	-	1 266 480	0,38%	0,37%
CIL 2014/2	20 000	1 600 000	-	40 672	-	1 640 672	0,49%	0,48%
CIL 2015/1	15 000	1 200 000	-	3 216	-	1 203 216	0,36%	0,35%
CIL 2016/1	10 000	1 000 000	-	7 560	-	1 007 560	0,30%	0,30%
ALW 2013	5 000	200 000	-	2 228	-	202 228	0,06%	0,06%
HL 2012/1	20 000	800 000	-	32 688	-	832 688	0,25%	0,25%
HL 2013-1	20 000	800 000	-	5 440	-	805 440	0,24%	0,24%
HL 2013-2	22 800	2 280 000	-	45 418	-	2 325 418	0,69%	0,69%
HL 2014-1 7.8%	30 000	3 000 000	-	125 304	-	3 125 304	0,93%	0,92%
HL 2015-1 CAT B 7 ANS	15 000	1 500 000	-	56 868	-	1 556 868	0,46%	0,46%
HL 2015-2 CAT B 7 ANS	10 000	1 000 000	-	16 344	-	1 016 344	0,30%	0,30%
HL 2015-2 CAT B 7 ANS	10 400	1 040 000	-	16 998	-	1 056 998	0,31%	0,31%
HL 2016-1	10 000	1 000 000	-	504	-	1 000 504	0,30%	0,29%
MEUBLATEX 2010 TRA	7 000	140 000	-	1 092	-	141 092	0,04%	0,04%
MEUBLATEX 2008	10 000	200 000	-	7 272	-	207 272	0,06%	0,06%
MEUBLATEX 2010 TRB	100	2 000	-	16	-	2 016	0,00%	0,00%
MODERN LEASING 2012	20 000	1 600 000	-	30 464	-	1 630 464	0,48%	0,48%
SERVICOM 2012	5 000	200 000	-	3 056	-	203 056	0,06%	0,06%
STB 2011	45 000	1 927 800	-	40 104	-	1 967 904	0,58%	0,58%
STB2008-16A/1	12 500	625 000	-	3 840	-	628 840	0,19%	0,19%
STB2008-20A/1	40 000	2 400 000	-	15 360	-	2 415 360	0,72%	0,71%
STB2008-25A/1	70 000	4 760 000	-	31 696	-	4 791 696	1,42%	1,41%
STB2010/1 +0.7%	20 000	800 000	-	9 056	-	809 056	0,24%	0,24%
STB2010/1 5.3%	75 000	4 498 500	-	52 260	-	4 550 760	1,35%	1,34%
Tunisie Leasing 2011-2	30 000	600 000	-	19 200	-	619 200	0,18%	0,18%
Tunisie Leasing 2011-3	40 000	800 000	-	15 744	-	815 744	0,24%	0,24%
Tunisie Leasing 2012-1	20 000	1 200 000	-	5 424	-	1 205 424	0,36%	0,36%
Tunisie Leasing 2012-2 TA	20 000	800 000	-	18 512	-	818 512	0,24%	0,24%
Tunisie Leasing 2013	15 000	600 000	-	5 520	-	605 520	0,18%	0,18%
Tunisie Leasing 2013-1	20 000	2 000 000	-	86 208	-	2 086 208	0,62%	0,62%
Tunisie Leasing 2013-2	4 800	480 000	-	11 720	-	491 720	0,15%	0,14%
Tunisie Leasing 2014-1	20 000	2 000 000	-	20 624	-	2 020 624	0,60%	0,60%
Tunisie Leasing 2014-2	20 000	2 000 000	-	67 856	-	2 067 856	0,61%	0,61%
Tunisie Leasing 2015-1	30 000	3 000 000	-	24 264	-	3 024 264	0,90%	0,89%
Tunisie Leasing 2015-1 SUB CAT B 7ANS	20 000	2 000 000	-	688	-	2 000 688	0,59%	0,59%
Tunisie Factoring 2014-1	10 000	800 000	-	22 328	-	822 328	0,24%	0,24%
UBCI 2013	20 000	1 600 000	-	7 392	-	1 607 392	0,48%	0,47%
UIB 2009 CAT C	100 000	7 000 000	-	313 280	-	7 313 280	2,17%	2,16%
UIB 2011-1	30 000	2 400 000	-	102 456	-	2 502 456	0,74%	0,74%
UIB 2011-2	75 000	3 213 000	-	63 420	-	3 276 420	0,97%	0,97%
UIB 2012-1	41 003	2 342 501	-	55 797	-	2 398 298	0,71%	0,71%
UIB SUB 2015 7ANS 7.5%	50 000	5 000 000	-	10 680	-	5 010 680	1,49%	1,48%
UNIFACTOR 2013	20 000	1 200 000	-	47 920	-	1 247 920	0,37%	0,37%

UNIFACT 2015 7.45% 5 ANS	4 000	400 000	-	8 272	-	408 272	0,12%	0,12%
UNIFACT 2015 TMM+2.5	6 000	600 000	-	11 602	-	611 602	0,18%	0,18%
II- Titres émis par l'Etat		<u>78 799 510</u>	<u>(563 433)</u>	<u>15 913 233</u>	<u>0</u>	<u>94 149 310</u>	<u>27,98%</u>	<u>27,76%</u>
Obligations		8 000 000	-	11 840	-	8 011 840	2,38%	2,36%
Emprunt National 2014	80 000	8 000 000	-	11 840	-	8 011 840	2,38%	2,36%
BTA		<u>47 771 803</u>	<u>(563 433)</u>	<u>1 423 642</u>	-	<u>48 632 012</u>	<u>14,45%</u>	<u>14,34%</u>
BTA à 6,90% -05/2022 sur 15 ans	8 165	8 105 500	213 749	65 444	-	8 384 694	2,49%	2,47%
BTA 5,5% - 03/2019 sur 10 ans	6 735	6 666 303	-	90 933	-	6 757 236	2,01%	1,99%
BTA 5,60% -08/2022 sur 10 ans	27 000	27 000 000	(716 528)	1 077 041	-	27 360 513	8,13%	8,07%
BTA 5,50% -10/2018 sur 10 ans	6 000	6 000 000	(60 655)	190 224	-	6 129 569	1,82%	1,81%
BTZc		<u>23 027 707</u>	-	<u>14 477 751</u>	-	<u>37 505 458</u>	<u>11,15%</u>	<u>11,06%</u>
BTZc Octobre 2018	12 000	6 420 000	-	3 103 896	-	9 523 896	2,83%	2,81%
BTZc 10/10/2016	10 000	5 133 807	-	3 745 398	-	8 879 205	2,64%	2,62%
BTZc 10/10/2016	15 000	8 023 500	-	5 362 580	-	13 386 080	3,98%	3,95%
BTZc 10/10/2016	6 400	3 450 400	-	2 265 877	-	5 716 277	1,70%	1,69%
III- Titres des FCC		<u>302 417</u>	<u>0</u>	<u>1 712</u>	<u>0</u>	<u>304 128</u>	<u>0,09%</u>	<u>0,09%</u>
FCC1 P2 14/08/2016	1 500	302 417	-	1 712	-	304 128	0,09%	0,09%
IV- Titres des OPCVM		<u>7 908 035</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(33 070)</u>	<u>7 874 965</u>	<u>2,34%</u>	<u>2,32%</u>
AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP MILLENIUM	6 435	661 717	-	-	5 162	666 878	0,20%	0,20%
OBLIGATAIRE SICAV	5 037	535 454	-	-	(17 540)	517 914	0,15%	0,15%
SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	12 449	1 352 136	-	-	3 996	1 356 132	0,40%	0,40%
SICAV TRESOR	30 424	3 051 527	-	-	7 971	3 059 498	0,91%	0,90%
TUNISO-EMIRATIE SICAV	22 313	2 307 201	-	-	(32 659)	2 274 543	0,68%	0,67%
Total		244 721 805	(563 433)	19 590 367	(33 070)	263 715 669	78,38%	77,75%

4.2. Mouvements du portefeuille-titres :

Les mouvements enregistrés durant le premier semestre de l'exercice 2016 sur le poste "Portefeuille - titres", sont indiqués ci-après :

	Obligations	BTA	BTZc	FCC	OPCVM	Total
Coût d'acquisition						
+ En début de période (a)	176 172 231	47 771 803	23 027 707	394 007	11 562 455	258 928 202
+ Acquisitions	8 040 000	-	-	650 526	8 408 081	17 098 607
- Cessions	-	-	-	-	(12 062 501)	(12 062 501)
- Remboursements	(18 500 387)	-	-	(742 116)	-	(19 242 503)
= A la clôture de la période (1)	165 711 844	47 771 803	23 027 707	302 417	7 908 035	244 721 805
Différences d'estimation						
+ En début de période (b)	-	(616 883)	-	-	45 914	(570 970)
± Annulation, à l'ouverture de période, des plus ou moins-values potentielles	-	-	-	-	(45 914)	(45 914)
+ Plus-values potentielles à la clôture de période	-	-	-	-	17 129	17 129
- Moins-values potentielles à la clôture de période	-	-	-	-	(50 199)	(50 199)
+ Décotes rapportées à l'actif net	-	71 646	-	-	-	71 646
- Surcotes rapportées à l'actif net	-	(18 196)	-	-	-	(18 196)
= A la clôture de la période (2)	-	(563 433)	-	-	(33 070)	(596 503)
Créances rattachées d'intérêts						
+ En début de période (c)	5 227 160	1 066 697	13 424 938	2 389	-	19 721 184
± Intérêts courus à l'achat	(303 779)	-	-	-	-	(303 779)
+ Revenus d'intérêts de période	4 487 447	1 107 276	1 052 814	7 511	-	6 655 048
- Détachement de coupons d'intérêts de période	(5 723 566)	(750 331)	-	(8 189)	-	(6 482 085)
= A la clôture de la période (3)	3 687 261	1 423 642	14 477 751	1 712	-	19 590 367
Solde au 30 juin 2016 [(1)+(2)+(3)]	169 399 105	48 632 012	37 505 458	304 128	7 874 965	263 715 669
Solde au 31 décembre 2015 [(a)+(b)+(c)]	181 399 391	48 221 616	36 452 644	396 396	11 608 369	278 078 416

NOTE 5 : PLACEMENTS MONÉTAIRES ET DISPONIBILITÉS :

5.1. Placements monétaires :

Ce poste totalise au 30 Juin 2016, la somme de 11.376.492 DT contre 39.080.708 DT au 30 Juin 2015 et se détaille comme suit :

	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Intérêts courus	Valeur au 30/06/2016	% actif net	% actif
I- Billets de trésorerie		<u>2 364 200</u>	<u>18 527</u>	<u>2 382 727</u>	<u>0,71%</u>	<u>0,70%</u>
<i>I.1 Titres à échéance supérieure à un an</i>		0	0	0	0,00%	0,00%
<i>I.2 Titres à échéance inférieure à un an (non considérés parmi les quasi-liquidités)</i>		2 364 200	18 527	2 382 727	0,71%	0,70%
ELECTROSTAR	48	2 364 200	18 527	2 382 727	0,71%	0,70%
<i>II.3 Titres à échéance inférieure à un an (considérés parmi les quasi-liquidités)</i>		0	0	0	0,00%	0,00%
II- Certificats de dépôt		<u>8 989 515</u>	<u>4 250</u>	<u>8 993 765</u>	<u>2,67%</u>	<u>2,65%</u>
<i>II.1 Titres à échéance supérieure à un an</i>		0	0	0	0,00%	0,00%
<i>II.2 Titres à échéance inférieure à un an (non considérés parmi les quasi-liquidités)</i>		4 994 175	2 737	4 996 912	1,49%	1,47%
BNA	10	4 994 175	2 737	4 996 912	1,49%	1,47%
<i>II.3 Titres à échéance inférieure à un an (considérés parmi les quasi-liquidités)</i>		3 995 340	1 513	3 996 853	1,19%	1,18%
BNA	8	3 995 340	1 513	3 996 853	1,19%	1,18%
Total		11 353 715	22 777	11 376 492	3,38%	3,35%

5.2. Placements à terme :

Ce poste se détaille comme suit :

	Nombre de titres	Prix d'acquisition	Intérêts courus	Valeur au 30/06/2016	% actif net	% actif
I- Placements à court terme		<u>59 800 000</u>	<u>434 960</u>	<u>60 234 960</u>	<u>17,90%</u>	<u>17,76%</u>
Placements en comptes à terme BNA	59 800	59 800 000	434 960	60 234 960	17,90%	17,76%
II- Placements à long terme		<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0,00%</u>	<u>0,00%</u>
Total		<u>59 800 000</u>	<u>434 960</u>	<u>60 234 960</u>	<u>17,90%</u>	<u>17,76%</u>

5.3. Disponibilités :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	30 Juin 2016	30 Juin 2015	31 Décembre 2015
Avoirs en banque	2 819 209	8 067 718	1 140 379
Encaissements non encore comptabilisés	(120)	(120)	(120)
Décaissements non encore comptabilisés	-	-	-
Montants comptabilisés et non encore décaissés	-	-	-
Sommes à régler :	(4 281)	(3 496 007)	(100)
Rachats	-	-	-
Autres	(4 281)	(100)	(100)
Placements à régler		(3 495 907)	-
Sommes à encaisser	990 734	379 248	-
Total	3 805 542	4 950 838	1 140 158

5.4. 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 30 Juin 2016, le ratio susvisé s'élève à **20,06%** et a été calculé comme suit :

	Valeur au 30/06/2016	% actif
I- Liquidités	64 040 502	18,88%
<i>I.1- Placements à terme</i>	<i>60 234 960</i>	<i>17,76%</i>
<i>I.2- Disponibilités</i>	<i>3 805 542</i>	<i>1,12%</i>
II- Quasi-liquidités	3 996 853	1,18%
<i>II.1- Bons de trésor à court terme</i>	<i>-</i>	<i>0,00%</i>
<i>II.2- Billets de trésorerie à échéance inférieure à un an</i>	<i>-</i>	<i>0,00%</i>
<i>II.3- Certificats de dépôt à échéance inférieure à un an</i>	<i>3 996 853</i>	<i>1,18%</i>
Total Général (A) = (I + II)	68 037 355	
Total Actif (B)	339 170 471	
Ratio d'emploi de l'actif en liquidités et en quasi-liquidités (A)/(B)		20,06%

NOTE 6 : 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 30 Juin 2016, une valeur comptable de 275.092.161 DT, soit 81,11% 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	8 011 840	48 632 012	37 505 458	-	-	-	-	94 149 310	27,76%
AMEN BANK	23 823 503	-	-	-	-	-	-	23 823 503	7,02%
ATL	22 314 376	-	-	-	-	-	-	22 314 376	6,58%
UIB	20 501 134	-	-	-	-	-	-	20 501 134	6,04%
TUNISIE LEASING	15 755 760	-	-	-	-	-	-	15 755 760	4,65%
STB	15 163 616	-	-	-	-	-	-	15 163 616	4,47%
HANNIBAL LEASE	11 719 563	-	-	-	-	-	-	11 719 563	3,46%
BNA	2 692 300	-	-	-	-	-	8 993 765	11 686 065	3,45%
BH	9 004 735	-	-	-	-	-	-	9 004 735	2,65%
CIL	6 953 568	-	-	-	-	-	-	6 953 568	2,05%
BTE	6 195 152	-	-	-	-	-	-	6 195 152	1,83%
BTK	5 663 484	-	-	-	-	-	-	5 663 484	1,67%
AIL	5 608 456	-	-	-	-	-	-	5 608 456	1,65%
ATB	5 100 760	-	-	-	-	-	-	5 100 760	1,50%
SICAV TRESOR	-	-	-	-	-	-	-	3 059 498	0,90%
ELECTROSTAR	-	-	-	-	-	2 382 727	-	2 382 727	0,70%
TUNISO-EMIRATIE SICAV	-	-	-	-	2 274 543	-	-	2 274 543	0,67%
UNIFACTOR	2 267 794	-	-	-	-	-	-	2 267 794	0,67%
ATTIJARI LEASING	1 928 056	-	-	-	-	-	-	1 928 056	0,57%
MODERN LEASING	1 630 464	-	-	-	-	-	-	1 630 464	0,48%
ATTIJARI BANK	1 622 440	-	-	-	-	-	-	1 622 440	0,48%
UBCI	1 607 392	-	-	-	-	-	-	1 607 392	0,47%
SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	-	-	-	-	1 356 132	-	-	1 356 132	0,40%
TUNISIE FACTORING	822 328	-	-	-	-	-	-	822 328	0,24%
AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP	-	-	-	-	666 878	-	-	666 878	0,20%
MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV	-	-	-	-	517 914	-	-	517 914	0,15%
MEUBLATEX	350 380	-	-	-	-	-	-	350 380	0,10%
FCC BIAT-CREDIMMO	-	-	-	304 128	-	-	-	304 128	0,09%
CHO COMPANY	256 720	-	-	-	-	-	-	256 720	0,08%
SERVICOM	203 056	-	-	-	-	-	-	203 056	0,06%
EL WIFACK LEASING	202 228	-	-	-	-	-	-	202 228	0,06%
Total Général	169 399 105	48 632 012	37 505 458	304 128	7 874 965	2 382 727	8 993 765	275 092 161	81,11%

NOTE 7 : CREANCES D'EXPLOITATION :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	30 Juin 2016	30 Juin 2015	31 Décembre 2015
Intérêts à recevoir	37 808	24 391	15 400
Intérêts échus et non encaissés sur Obligations	13 749	-	-
Intérêts échus et non encaissés sur Billets de Trésorerie	12 480	-	-
Intérêts courus sur dépôts en banque	11 579	24 391	15 400
Titres de créances échus	-	-	-
Obligations échues et non encore remboursées	-	-	-
Total	37 808	24 391	15 400

NOTE 8 : OPERATEURS CREDITEURS :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	30 Juin 2016	30 Juin 2015	31 Décembre 2015
Gestionnaire (BNA Capitaux)	406 424	446 535	425 880
Dépositaire (BNA)	152 409	167 449	159 705
Total	558 833	613 984	585 585

NOTE 9 : AUTRES CREDITEURS DIVERS :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	30 Juin 2016	30 Juin 2015	31 Décembre 2015
Dividendes à payer	96 132	300 521	253 818
Administrateurs - Jetons de présence	17 418	14 877	30 000
Commissaire aux comptes	16 377	16 938	32 061
Conseil du marché Financier (CMF)	28 069	30 371	30 482
Rachats	1 979 618	241 255	53 774
Retenues à la source à payer	12 244	12 972	123
Autres	8 144	6 052	4 641
Total	2 158 002	622 986	404 899

NOTE 10 : CAPITAL :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	30 Juin 2016	30 Juin 2015	31 Décembre 2015
Capital, au nominal, en début de période			
Montant	326 930 700	363 492 300	363 492 300
Nombre de titres	3 269 307	3 634 923	3 634 923
Nombre d'actionnaires	4 105	4 016	4 016
Souscriptions réalisées			
Montant au nominal	166 176 600	141 130 000	272 830 300
Nombre de titres	1 661 766	1 411 300	2 728 303
Rachats effectués			
Montant au nominal	(164 814 700)	(148 678 900)	(309 391 900)
Nombre de titres	(1 648 147)	(1 486 789)	(3 093 919)
Capital, au nominal, en fin de période			
Montant	328 292 600	355 943 400	326 930 700
Nombre de titres	3 282 926	3 559 434	3 269 307
Nombre d'actionnaires	4 521	3 969	4 105
Sommes non distribuables	(84 883)	47 207	616 063
1- Résultat non distribuable de la période	(84 909)	66 328	672 209
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(25 533)	(171 922)	(306 980)
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	(59 375)	238 250	982 061
Frais de négociation de titres	-	-	(2 871)
2- Régularisation des sommes non distribuables	26	(19 121)	(56 146)
Aux émissions	379 768	137 466	272 338
Aux rachats	(379 742)	(156 587)	(328 484)
Sommes non distribuables de(s) exercice(s) antérieurs	770 362	154 299	154 299
Total	328 978 079	356 144 905	327 701 062

NOTE 11 : SOMMES DISTRIBUABLES :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	30 Juin 2016	30 Juin 2015	31 Décembre 2015
Résultat d'exploitation	7 549 136	8 151 472	15 668 742
Régularisation lors des souscriptions d'actions	2 141 148	1 752 022	6 102 852
Régularisation lors des rachats d'actions	(2 215 894)	(1 958 584)	(7 384 307)
Total	7 474 390	7 944 910	14 387 286

NOTE 12 : REVENUS DU PORTEFEUILLE - TITRES :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	Période du				Période du
	01/04 au 30/06/2016	01/01 au 30/06/2016	01/04 au 30/06/2015	01/01 au 30/06/2015	01/01 au 31/12/2015
Revenus des obligations	2 214 586	4 487 447	2 277 846	4 394 185	9 012 832
± Variation des intérêts courus	(1 166 738)	(1 236 119)	(487 453)	(764 183)	357 281
+ Coupons d'intérêts échus	3 381 324	5 723 566	2 765 298	5 158 368	8 655 551
Revenus des BTA & BTZc	1 084 335	2 160 090	1 131 157	2 423 146	4 742 356
± Variation des intérêts courus	631 158	1 409 759	351 390	(159 536)	469 576
+ Coupons d'intérêts échus	453 177	750 331	779 766	2 582 682	4 272 780
Revenus des titres de FCC	3 420	7 511	6 263	13 350	23 997
± Variation des intérêts courus	(354)	(677)	(248)	(854)	(1 557)
+ Coupons d'intérêts échus	3 774	8 189	6 512	14 204	25 554
Revenus des titres d'OPCVM	331 621	331 621	564 017	564 017	564 017
Total	3 633 963	6 986 669	3 979 283	7 394 697	14 343 201

NOTE 13 : REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	Période du				Période du 01/01 au 31/12/2015
	01/04 au 30/06/2016	01/01 au 30/06/2016	01/04 au 30/06/2015	01/01 au 30/06/2015	
Revenus des billets de trésorerie	65 307	208 924	137 464	315 730	620 196
± Variation des intérêts courus	(149 352)	(130 755)	(52 241)	(102 513)	(2 596)
+ Coupons d'intérêts échus	214 659	339 679	189 705	418 244	622 792
Revenus des certificats de dépôt	153 265	532 369	492 679	1 049 446	1 886 565
± Variation des intérêts courus	(28 002)	(14 562)	26 485	51 817	(85 334)
+ Coupons d'intérêts échus	181 268	546 931	466 194	997 629	1 971 899
Intérêts des comptes de dépôt	13 836	33 147	25 038	38 506	91 411
Total	232 409	774 440	655 181	1 403 682	2 598 172

NOTE 14 : REVENUS DES PLACEMENTS A TERME :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	Période du				Période du 01/01 au 31/12/2015
	01/04 au 30/06/2016	01/01 au 30/06/2016	01/04 au 30/06/2015	01/01 au 30/06/2015	
Revenus des placements en compte BNA	776 022	1 145 906	438 109	777 759	1 566 942
± Variation des intérêts courus	139 635	218 720	(142 851)	196 799	216 240
+ Coupons d'intérêts échus	636 387	927 186	580 960	580 960	1 350 702
Total	776 022	1 145 906	438 109	777 759	1 566 942

NOTE 15 : CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	Période du				Période du 01/01 au 31/12/2015
	01/04 au 30/06/2016	01/01 au 30/06/2016	01/04 au 30/06/2015	01/01 au 30/06/2015	
Rémunération du gestionnaire	406 424	817 366	446 535	837 364	1 690 671
Rémunération du dépositaire	152 409	306 512	167 450	336 160	656 151
Total	558 833	1 123 879	613 985	1 173 524	2 346 822

NOTE 16 : AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION :

Ce poste se détaille comparativement comme suit :

	Période du				Période du 01/01 au 31/12/2015
	01/04 au 30/06/2016	01/01 au 30/06/2016	01/04 au 30/06/2015	01/01 au 30/06/2015	
Jetons de présence	7 459	14 918	7 479	14 877	30 000
Redevance CMF	86 107	173 171	94 605	189 921	370 706
Honoraires du Commissaire aux comptes	7 459	14 918	7 479	14 877	30 000
Rémunération du Président du Conseil d'Administration	1 344	2 816	1 385	2 770	5 682
Rémunération du Directeur Général	2 584	5 168	2 749	5 497	10 337
TCL	9 285	17 814	10 145	19 152	37 017
Diverses charges d'exploitation	3 226	5 194	2 012	4 049	9 010
Total	117 464	234 000	125 855	251 143	492 751

NOTE 17. TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIEES :**17.1. 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 :

B.N.A 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.
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.

17.2. Flux de transactions avec les parties liées :

Le détail des opérations conclues avec les parties liées, au cours de la période allant du 1^{er} Janvier au 30 Juin 2016, est récapitulé dans le tableau suivant :

Opérations de la période	BNA CAPITAUX	BNA
<i>Opérations impactant les sommes distribuables</i>		
Rémunération du gestionnaire	(817 366)	-
Rémunération du dépositaire	-	(306 512)
<i>Opérations impactant les sommes non distribuables</i>		
	Néant	Néant

17.3. Encours des opérations réalisées avec les parties liées :

L'encours des opérations réalisées avec les parties liées se présente au 30 Juin 2016 comme suit :

Soldes à la fin de la période	BNA CAPITAUX	BNA
Rémunération du gestionnaire à payer	(406 424)	-
Rémunération du dépositaire à payer	-	(152 409)