

PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETTEE AU 30 SEPTEMBRE 2024

RAPPORT D'EXAMEN LIMITÉ SUR LES ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES AU 30 SEPTEMBRE 2024

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre Conseil d'Administration du 26 mars 2024, nous avons procédé à un examen limité des états financiers trimestriels de la Société Placement Obligataire SICAV (POS) pour la période allant du 1^{er} juillet au 30 septembre 2024, tels qu'annexés au présent rapport, et faisant apparaître un total bilan de 259.543.294 DT et un résultat net de la période de 4.455.629 DT.

Introduction

Nous avons effectué l'examen limité des états financiers ci-joints de la Société POS, comprenant le bilan au 30 septembre 2024, 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 30 septembre 2024, 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 la valorisation du portefeuille d'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. Cette méthode comptable devrait être, à notre avis, confirmée par les instances habilitées en matière de normalisation comptable.

Rapport sur d'autres obligations légales et réglementaires

Nous avons procédé à l'appréciation du respect, par la Société POS, des normes prudentielles prévues notamment par l'article 29 du Code des Organismes de Placement Collectif, promulgué par la loi n°2001-83 du 24 juillet 2001, et l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001, portant application des dispositions des articles 15, 29, 35, 36 et 37 dudit Code, tel que modifié et complété par les textes subséquents. De cette appréciation, il ressort que les actifs de la Société POS représentés en valeurs mobilières en portefeuille totalisent 63,61% de l'actif total au 30 septembre 2024.

Par ailleurs, les liquidités et quasi-liquidités, constituées de disponibilités et de placements en comptes à terme, représentent au 30 septembre 2024 une proportion de 26,44% de l'actif total de la Société POS.

Nous signalons également que la Société POS détient dans son portefeuille, au 30 septembre 2024, des titres émis par la Banque Nationale Agricole (BNA) qui représentent 10,72% du total de son actif arrêté à cette date, soit 0,72% en dépassement du seuil de 10% prévu par l'article 29 du Code des Organismes de Placement Collectif.

Tunis, le 28 octobre 2024

Le Commissaire aux Comptes :

GÉNÉRALE D'EXPERTISE ET DE MANAGEMENT

Abderrazak GABSI

BILAN**(Montants exprimés en dinars)**

	Notes	30 septembre 2024	30 septembre 2023	31 décembre 2023
ACTIF				
Portefeuille-titres :	4	165 102 713	172 747 205	172 887 023
- Obligations		122 671 531	130 856 362	130 343 569
- BTA		34 138 212	33 927 382	34 443 205
- Titres OPCVM		8 292 970	7 963 461	8 100 249
Placements monétaires et disponibilités :	5	94 438 032	70 115 982	69 324 226
- Placements monétaires		25 804 209	-	2 951 896
- Placements à terme		67 967 566	69 869 047	66 323 822
- Disponibilités		666 257	246 935	48 508
Créances d'exploitation :	7	2 549	457 369	229 254
- Intérêts à recevoir		2 549	457 369	229 254
- Autres créances d'exploitation		-	-	-
TOTAL ACTIF		259 543 294	243 320 556	242 440 503
PASSIF				
Opérateurs créditeurs	8	515 068	515 994	470 852
Autres créditeurs divers	9	300 528	195 796	198 506
Total Passif		815 596	711 790	669 358
ACTIF NET				
Capital	10	246 253 705	231 127 090	226 744 026
Sommes distribuables :		12 473 993	11 481 676	15 027 119
- Sommes distribuables de la période	11	12 471 973	11 480 700	15 026 143
- Sommes distribuables de l'exercice clos		-	-	-
- Report à nouveau		2 020	976	976
Actif Net		258 727 698	242 608 766	241 771 145
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		259 543 294	243 320 556	242 440 503

ÉTAT DE RÉSULTAT (Montants exprimés en dinars)	Notes	Période du 01/07 au 30/09/2024	Période du 01/01 au 30/09/2024	Période du 01/07 au 30/09/2023	Période du 01/01 au 30/09/2023	Exercice clos le 31 décembre 2023
Revenus du portefeuille-titres :	12	2 702 598	8 345 057	2 794 432	8 419 204	11 261 190
- Revenus des obligations		2 242 286	6 759 935	2 334 119	6 882 541	9 264 214
- Revenus des BTA		460 312	1 370 907	460 313	1 365 893	1 826 206
- Revenus de titres OPCVM		-	214 215	-	170 770	170 770
Revenus des placements monétaires	13	575 570	750 733	3 944	229 344	255 788
Revenus des placements à terme	14	1 604 806	4 593 848	2 099 256	5 177 196	6 676 586
Total des revenus des placements		4 882 974	13 689 638	4 897 632	13 825 744	18 193 564
Charges de gestion des placements	15	(515 068)	(1 444 633)	(515 994)	(1 472 837)	(1 943 689)
Revenus nets des placements		4 367 906	12 245 005	4 381 638	12 352 907	16 249 875
Autres charges d'exploitation	16	(104 750)	(298 096)	(104 942)	(301 998)	(399 917)
RÉSULTAT D'EXPLOITATION		4 263 156	11 946 909	4 276 696	12 050 909	15 849 958
Régularisation du résultat d'exploitior		(221 203)	525 064	(1 013 033)	(570 209)	(823 815)
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PÉRIODE		4 041 953	12 471 973	3 263 663	11 480 700	15 026 143
Régularisation du résultat d'exploitior (annulation)		221 203	(525 064)	1 013 033	570 209	823 815
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		192 473	374 134	221 628	400 708	588 964
Plus (ou moins) values réalisées sur cessions de titres		-	(26 404)	(40 000)	(40 000)	(40 000)
Frais de négociation de titres		-	-	-	-	-
RÉSULTAT NET DE LA PÉRIODE		4 455 629	12 294 639	4 458 324	12 411 617	16 398 922

ÉTAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET (Montants exprimés en dinars)		Période du 01/07 au 30/09/2024	Période du 01/01 au 30/09/2024	Période du 01/07 au 30/09/2023	Période du 01/01 au 30/09/2023	Exercice clos le 31 décembre 2023
VARIATION DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS D'EXPLOITATION	Résultat d'exploitation	4 263 156	11 946 909	4 276 696	12 050 909	15 849 958
	Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	192 473	374 134	221 628	400 708	588 964
	Plus (ou moins) values réalisées sur cessions de titres	-	(26 404)	(40 000)	(40 000)	(40 000)
	Frais de négociation de titres	-	-	-	-	-
DISTRIBUTION DE DIVIDENDES TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	Distribution de dividendes	-	(11 874 920)	-	(11 486 163)	(11 486 163)
	Souscriptions :					
	• Capital au nominal	44 735 600	156 397 100	63 491 600	195 741 000	251 557 500
	- Régularisation des sommes non distribuables	733 773	2 492 927	893 733	2 709 320	3 553 508
	- Régularisation des sommes distribuables de la période	1 918 836	6 488 406	2 583 016	8 365 896	11 907 818
	Rachats :					
	• Capital au nominal	(47 272 500)	(137 529 100)	(82 239 600)	(176 046 600)	(236 367 800)
	- Régularisation des sommes non distribuables	(779 899)	(2 199 059)	(1 168 152)	(2 463 353)	(3 374 161)
	- Régularisation des sommes distribuables de la période	(2 140 039)	(9 113 440)	(3 596 049)	(9 690 108)	(13 485 636)
	VARIATION DE L'ACTIF NET	1 651 400	16 956 553	(15 577 128)	19 541 609	18 703 988
ACTIF NET	En début de période	257 076 298	241 771 145	258 185 894	223 067 157	223 067 157
	En fin de période	258 727 698	258 727 698	242 608 766	242 608 766	241 771 145
NOMBRE D'ACTIONS	En début de période	2 447 253	2 233 204	2 465 731	2 081 307	2 081 307
	En fin de période	2 421 884	2 421 884	2 278 251	2 278 251	2 233 204
VALEUR LIQUIDATIVE	En début de période	105,046	108,262	104,709	107,176	107,176
	En fin de période	106,829	106,829	106,489	106,489	108,262
	TAUX DE RENDEMENT ANNUALISÉ	6,75%	6,53%	6,74%	6,48%	6,50%

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES AU 30 SEPTEMBRE 2024

NOTE N°1 : INFORMATIONS GÉNÉRALES

Placement Obligataire SICAV (POS) 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 (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 30 septembre 2024 sont établis conformément au système comptable des entreprises et notamment les normes NC 16, 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 30 septembre 2024, 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 30 septembre 2024, au coût amorti compte tenu de l'étalement, à partir de la date d'acquisition, de toute décote et/ou surcote sur la maturité résiduelle des titres.

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

- Au coût amorti pour les souches de BTA ouvertes à l'émission avant le 31 décembre 2017 à l'exception de la ligne de BTA « Juillet 2032 » (compte tenu de l'étalement, à partir de la date d'acquisition, de toute décote et/ou surcote sur la maturité résiduelle des titres) ;
- À la valeur actuelle (sur la base de la courbe des taux des émissions souveraines) pour la ligne de BTA « Juillet 2032 » ainsi que les souches de BTA ouvertes à l'émission à compter du 1^{er} janvier 2018.

Signalons, enfin, que le portefeuille-titres de la Société POS ne comporte pas, au 30 septembre 2024, de BTA « Juillet 2032 » ni de Bons du Trésor Assimilables émis à compter du 1^{er} janvier 2018.

b) Évaluation, en date d'arrêté, des autres placements

Les titres d'OPCVM sont évalués à leur valeur liquidative en date d'arrêté. La différence par rapport au prix d'achat constitue, selon le cas, une plus ou moins-value potentielle portée directement en capitaux propres en tant que somme non distribuable et apparaît aussi comme composante du résultat net de la période.

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

3) Cession des placements

La cession des placements donne lieu à l'annulation des placements à hauteur de leur valeur comptable. La différence entre la valeur de cession et le prix d'achat du titre cédé constitue, selon le cas, une plus ou moins-value réalisée portée directement en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

NOTE 4 : PORTEFEUILLE-TITRES

4.1. Composition du portefeuille-titres

Cette rubrique totalise 165 102 713 DT au 30 septembre 2024, contre 172 747 205 DT au 30 septembre 2023, et se détaille comme suit :

Code ISIN	Désignation	Nombre de titres	Prix d'acquisition	Amortissement cumulé des surcotes /décotes	Intérêts courus	± Value potentielle	Valeur au 30/09/2024	% actif net	% actif
I- Obligations de sociétés :			54 027 361	(65 131)	2 382 516	-	56 344 746	21,78 %	21,71 %
TN0003400330	AB 2008/20A	30 000	600 000	-	12 240	-	612 240	0,24%	0,24%
TN0003400405	AB 2010	30 000	198 677	-	1 200	-	199 877	0,08%	0,08%
TN0003400660	AB SUB 9.2% CAT B 2020-03	70 000	2 800 000	-	130 648	-	2 930 648	1,13%	1,13%
TN0003400686	AB SUB TMM+2.7% CAT A 2021-01	20 000	1 600 000	-	57 680	-	1 657 680	0,64%	0,64%
TN0003400694	AB SUB TMM+2.8% CAT B 2021-01	10 000	700 000	-	25 472	-	725 472	0,28%	0,28%
TNL8PGUB9C93	AMEN BANK 2023-2 5ANS CAT A	10 000	1 000 000	-	74 400	-	1 074 400	0,42%	0,41%
TN0003600509	ATB 2007/1	50 000	1 600 000	-	45 160	-	1 645 160	0,64%	0,63%
TN06F5NFW3K1	ATL 2023-2 5ANS 10.9% CAT A	17 340	1 734 000	-	142 341	-	1 876 341	0,73%	0,72%
TNWYE1PN6WF5	ATL 2023-2 7ANS 10.9% CAT B	30 000	3 000 000	-	250 872	-	3 250 872	1,26%	1,25%
TN0004700746	ATL 2017- 2 7A 7.95% CAT C	30 000	600 000	-	22 272	-	622 272	0,24%	0,24%
TN0004700712	ATL 2017 SUB 7A 7.9%	20 000	400 000	-	24 240	-	424 240	0,16%	0,16%
TN0004700811	ATL 2020-1 5A 10.3%	40 000	1 600 000	-	126 432	-	1 726 432	0,67%	0,67%
TNFUHZ3R7VR5	ATL 2021-1 5A 9.6%	15 000	900 000	-	49 476	-	949 476	0,37%	0,37%
TNNW3558ZUL9	ATL 2022-1 7ANS 10.30 %	20 000	2 000 000	-	157 600	-	2 157 600	0,83%	0,83%
TNMA55MMDD46	ATL 2023-1 5A CAT A 10.5%	32 000	2 560 000	-	129 254	-	2 689 254	1,04%	1,04%
TN0006610554	ATT LEAS2020-1 SUB CA 10,25%	25 000	1 000 000	-	69 220	-	1 069 220	0,41%	0,41%
TN0001900836	BH 2009	25 895	196 802	-	10 379	-	207 181	0,08%	0,08%
TN0PID0RGAE6	BH SUB2021-2 CAT C 7ANS 9.1%	30 000	3 000 000	-	207 648	-	3 207 648	1,24%	1,24%
TN8J8QFA4123	BIAT SUB CAT D 9.2% 2022-1	30 000	3 000 000	-	72 600	-	3 072 600	1,19%	1,18%
TNG0JL1IIN67	BIAT SUB CAT D TMM+3% 2022-1	30 000	3 000 000	-	86 640	-	3 086 640	1,19%	1,19%
TN0003100773	BNA SUB 2018-1 CAT B 8.5%	100 000	2 000 000	-	19 360	-	2 019 360	0,78%	0,78%
TN0001300607	BTE 2010 CAT B 20 ANS	10 000	300 000	-	536	-	300 536	0,12%	0,12%
TN0001300623	BTE 2011 CAT B 20 ANS	25 000	1 000 000	-	32 100	-	1 032 100	0,40%	0,40%
TN0001300680	BTE 2019-1 11.5% C B 7 ANS	15 000	1 000 503	(65 131)	59 952	-	995 324	0,38%	0,38%
TN0004620134	BTK 2009	10 703	70 879	-	2 963	-	73 842	0,03%	0,03%
TNY1F6BOX6F5	CIL 2023 -1 10.55% 5 ANS	5 000	400 000	-	9 988	-	409 988	0,16%	0,16%
TN0007310444	HL2017-3 CAT B 8.25%	20 000	400 000	-	17 968	-	417 968	0,16%	0,16%
TN0007310543	HL2020-2 CAT B 5ANS 10.6%	10 000	400 000	-	29 936	-	429 936	0,17%	0,17%
TN0006720130	MODERNLEASING SUB 2018-1	20 000	400 000	-	11 136	-	411 136	0,16%	0,16%
TNL6Z2LXMEP5	STB SUB 2021 CAT D 9.35%	50 000	5 000 000	-	249 320	-	5 249 320	2,03%	2,02%
TN0002601003	STB2008-20A/1	40 000	800 000	-	23 712	-	823 712	0,32%	0,32%
TN0002601011	STB2008-25A/1	70 000	2 520 000	-	76 608	-	2 596 608	1,00%	1,00%
TN0002601045	STB2010/1 5.3%	75 000	496 500	-	11 100	-	507 600	0,20%	0,20%
TN99P72UERY9	TLF 2023-1 10.55 % 5ANS	15 000	1 200 000	-	43 560	-	1 243 560	0,48%	0,48%
TNMCJHUZPRD0	TLF 2023-2 10.70 % 5ANS	10 000	1 000 000	-	62 448	-	1 062 448	0,41%	0,41%
TNIPE0BZ0LR6	TLF 2024-2 10.50 % 5ANS	20 000	2 000 000	-	6 448	-	2 006 448	0,78%	0,77%
TN0003900248	UIB 2009 CAT C	100 000	2 500 000	-	24 400	-	2 524 400	0,98%	0,97%
TN0003900263	UIB2011-1	30 000	1 050 000	-	5 208	-	1 055 208	0,41%	0,41%

II- Titres émis par l'État :			96 364 400	1 771 829	2 328 769	-	100 464 998	38,83%	38,71%	
• Obligations			64 829 518	14 059	1 483 209	-	66 326 786	25,64%	25,56%	
TN0008000838	-	Emprunt National 2021 T1 CAT B	100 000	10 000 000	-	177 440	-	10 177 440	3,93%	3,92%
TN0008000895	-	Emprunt National 2021 T2 CAT B	170 000	17 000 000	-	118 048	-	17 118 048	6,62%	6,60%
TN0008000903	-	Emprunt National 2021 T2 CAT C	400	384 000	5 368	2 809	-	392 177	0,15%	0,15%
TNSQHXZ8T348	-	Emprunt National 2021 T3 CAT B TV	45 000	4 500 000	-	330 408	-	4 830 408	1,87%	1,86%
TNLEGO8CKWX3	-	Emprunt National 2022 T1 CAT A TF	46 273	445 518	8 691	17 584	-	471 793	0,18%	0,18%
TNOU20VQYS5	-	Emprunt National 2022 T1 CAT B TV	80 000	8 000 000	-	362 048	-	8 362 048	3,23%	3,22%
TNBLRFH96SL4	-	Emprunt National 2022 T2 CAT B TF	55 000	5 500 000	-	121 748	-	5 621 748	2,17%	2,17%
TNRGVSC8DE36	-	Emprunt National 2022 T3 CAT B TF	90 000	9 000 000	-	27 648	-	9 027 648	3,49%	3,48%
TNCGJF5TWO27	-	Emprunt National 2023 T1 CAT B TF	15 000	1 500 000	-	72 936	-	1 572 936	0,61%	0,61%
TN3C6DVEWM76	-	Emprunt National 2023 T1 CAT B TV	15 000	1 500 000	-	72 420	-	1 572 420	0,61%	0,61%
TNCR2TMAK1K8	-	Emprunt National 2023 T2 CAT B TF	15 000	1 500 000	-	43 500	-	1 543 500	0,60%	0,59%
TNN50G7PX8W5	-	Emprunt National 2023 T2 CAT B TV	15 000	1 500 000	-	43 188	-	1 543 188	0,60%	0,59%
TNX0K9990B0B	-	Emprunt National 2024 T2 CAT B TF	30 000	3 000 000	-	89 568	-	3 089 568	1,19%	1,19%
TNFC8O7A9BF4	-	Emprunt National 2024 T3 CAT B TF	10 000	1 000 000	-	3 864	-	1 003 864	0,39%	0,39%
• BTA (*)			31 534 882	1 757 770	845 560	-	34 138 212	13,19%	13,15%	
III- Titres des OPCVM :			6 939 014	-	-	1 353 956	8 292 970	3,21%	3,20%	
FCP BNA CAPITALISATION			1 000	164 629	-	-	44 939	209 568	0,08%	0,08%
FCP SMART EQUILIBRE OBLIGATAIRE			10 506	1 000 087	-	-	243 266	1 243 354	0,48%	0,48%
SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE			12 449	1 352 136	-	-	768 639	2 120 774	0,82%	0,82%
SICAV TRÉSOR			30 424	3 051 527	-	-	108 553	3 160 080	1,22%	1,22%
FCP PROGRÈS			91 000	1 370 635	-	-	188 559	1 559 194	0,60%	0,60%
Total en DT			157 330 775	1 706 697	4 711 285	1 353 956	165 102 713	63,81%	63,61%	

(*) Pour les BTA, le coût amorti (hors intérêts courus) s'élève, au 30 septembre 2024, à 33 292 652 DT et se détaille comme suit :

Désignation	Quantité	Valeur de remboursement (1)	Surcote/décote à l'acquisition (2)	Prix d'acquisition (3) = (1) + (2)	Amortissement cumulé des surcotes/décotes (4)	Coût amorti (hors intérêts courus) (5) = (3) + (4)	Intérêts courus (6)	Valeur comptable (5) + (6)
BTA 6.7 - 04/2028 (12 ANS)	34 071	34 071 000	(2 536 118)	31 534 882	1 757 770	33 292 652	845 560	34 138 212
Total en DT		34 071 000	(2 536 118)	31 534 882	1 757 770	33 292 652	845 560	34 138 212

4.2. Mouvements du portefeuille-titres

Les mouvements enregistrés durant les trois premiers trimestres de l'exercice 2024 sur le poste « Portefeuille-titres » sont indiqués ci-après :

	Obligations	BTA	Titres OPCVM	Total
Prix d'acquisition				
+ En début de période (a)	125 550 348	31 534 882	6 939 014	164 024 244
+ Acquisitions	6 000 000	-	-	6 000 000
- - Cessions	-	-	-	-
- - Remboursements	(12 693 469)	-	-	(12 693 469)
= En fin de période (1)	118 856 879	31 534 882	6 939 014	157 330 775
Différences d'estimation				
+ En début de période (b)	(67 163)	1 592 446	1 161 235	2 686 518
± Annulation, à l'ouverture de la période, des plus ou moins-values potentielles	-	-	(1 161 235)	(1 161 235)
+ Plus-values potentielles en fin de période	-	-	1 353 956	1 353 956
- Moins-values potentielles en fin de période	-	-	-	-
+ Décotes rapportées à l'actif net	4 640	165 324	-	169 964
- - Surcotes rapportées à l'actif net	(14 954)	-	-	(14 954)
+ Amortissement cumulé des surcotes sur titres cédés et/ou remboursés	26 404	-	-	26 404
- Amortissement cumulé des décotes sur titres cédés et/ou remboursés	-	-	-	-
= En fin de période (2)	(51 073)	1 757 770	1 353 956	3 060 653
Créances rattachées d'intérêts				
+ En début de période (c)	4 860 384	1 315 877	-	6 176 261
± Intérêts courus à l'achat	-	-	-	-
+ Revenus d'intérêts de la période	6 759 935	1 370 907	-	8 130 842
- - Détachement de coupons d'intérêts de la période	(7 754 594)	(1 841 224)	-	(9 595 818)
= En fin de période (3)	3 865 725	845 560	-	4 711 285
Solde au 30 septembre 2024 [(1) + (2) + (3)]	122 671 531	34 138 212	8 292 970	165 102 713
Solde au 31 décembre 2023 [(a) + (b) + (c)]	130 343 569	34 443 205	8 100 249	170 187 173

NOTE 5 : PLACEMENTS MONÉTAIRES ET DISPONIBILITÉS

5.1. PLACEMENTS MONÉTAIRES

Cette rubrique totalise 25 804 209 DT au 30 septembre 2024, contre un solde nul au 30 septembre 2023, et se détaille comme suit :

Code ISIN	Désignation	Nom bre de titres	Coût d'acquisition	Intérêts courus	Valeur au 30/09/2024	% actif net	% actif
I- Certificats de dépôt			25 254 784	549 425	25 804 209	9,97%	9,94%
<i>I.1. Titres à échéance supérieure à un an</i>			-	-	-	-	-
<i>I.2. Titres à échéance inférieure à un an (non considérés parmi les quasi-liquidités)</i>			25 254 784	549 425	25 804 209	9,97%	9,94%
TNOC8Q0C6ZM9	- Certificats de dépôt BNA 01/10/24 - 100 J - 10,97%	35	17 086 004	409 731	17 495 735	6,76%	6,74%
TN0T1MR7X957	- Certificats de dépôt BNA 16/10/24 - 100 J - 10,97%	7	3 417 201	69 214	3 486 415	1,35%	1,34%

TNVVR14OS0E0	- Certificats de dépôt BNA 02/01/25 - 100 J - 10,99%	4	1 952 602	2 764	1 955 366	0,76%	0,75%
TNL06TJ4A378	- Certificats de dépôt BNA 11/04/25 - 300 J - 10,97%	6	2 798 977	67 716	2 866 693	1,11%	1,10%
I.3. Titres à échéance inférieure à un an (considérés parmi les quasi-liquidités)			-	-	-	-	-
II- Billets de trésorerie			-	-	-	-	-
Total en DT			25 254 784	549 425	25 804 209	9,97%	9,94%

5.2. PLACEMENTS À TERME

Cette rubrique totalise 67 967 566 DT au 30 septembre 2024, contre 69 869 047 DT au 30 septembre 2023, et se détaille comme suit :

	Nombre	Coût d'acquisition	Intérêts courus	Valeur au 30/09/2024	% actif net	% actif
Placements à court terme :						
- BNA Plac. 300J 05-10-24 10,99%	2 700	2 700 000	191 858	2 891 858	1,12%	1,11%
- BNA Plac. 300J 06-10-24 10,99%	2 000	2 000 000	141 636	2 141 636	0,83%	0,83%
- BNA Plac. 300J 23-10-24 10,99%	98	98 000	6 539	104 539	0,04%	0,04%
- BNA Plac. 300J 23-10-24 10,99%	100	100 000	6 672	106 672	0,04%	0,04%
- BNA Plac. 300J 04-12-24 10,98%	350	350 000	19 794	369 794	0,14%	0,14%
- BNA Plac. 300J 10-12-24 10,98%	399	399 000	21 989	420 989	0,16%	0,16%
- BNA Plac. 300J 11-03-25 10,97%	3 300	3 300 000	109 496	3 409 496	1,32%	1,31%
- BNA Plac. 300J 05-04-25 10,97%	3 535	3 535 000	96 044	3 631 044	1,40%	1,40%
- BNA Plac. 300J 10-04-25 10,97%	140	140 000	3 635	143 635	0,06%	0,06%
- BNA Plac. 300J 12-04-25 10,97%	414	414 000	10 551	424 551	0,16%	0,16%
- BNA Plac. 300J 13-05-25 10,97%	1 237	1 237 000	22 307	1 259 307	0,49%	0,49%
- BNA Plac. 300J 25-05-25 10,97%	400	400 000	6 059	406 059	0,16%	0,16%
- BNA Plac. 300J 02-06-25 10,98%	2 200	2 200 000	29 120	2 229 120	0,86%	0,86%
- BNA Plac. 300J 03-06-25 10,98%	14 000	14 000 000	181 937	14 181 937	5,48%	5,46%
- BNA Plac. 300J 07-06-25 10,98%	200	200 000	2 407	202 407	0,08%	0,08%
- BNA Plac. 300J 07-06-25 10,98%	3 200	3 200 000	38 505	3 238 505	1,25%	1,25%
- BNA Plac. 300J 12-06-25 10,98%	1 000	1 000 000	10 830	1 010 830	0,39%	0,39%
- BNA Plac. 300J 17-06-25 10,98%	3 000	3 000 000	28 879	3 028 879	1,17%	1,17%
- BNA Plac. 300J 21-06-25 10,98%	10 500	10 500 000	90 969	10 590 969	4,09%	4,08%
- BNA Plac. 300J 26-06-25 10,98%	1 000	1 000 000	7 460	1 007 460	0,39%	0,39%
- BNA Plac. 300J 26-06-25 10,99%	2 000	2 000 000	13 971	2 013 971	0,78%	0,78%
- BNA Plac. 300J 30-06-25 10,99%	6 000	6 000 000	36 132	6 036 132	2,33%	2,33%
- BNA Plac. 300J 07-07-25 10,99%	1 400	1 400 000	6 745	1 406 745	0,54%	0,54%
- BNA Plac. 300J 18-07-25 10,99%	3 000	3 000 000	6 504	3 006 504	1,16%	1,16%
- BNA Plac. 300J 23-07-25 10,99%	4 700	4 700 000	4 528	4 704 528	1,82%	1,81%
Total en DT		66 873 000	1 094 566	67 967 566	26,27%	26,19%

5.3. DISPONIBILITÉS

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	30 septembre 2024	30 septembre 2023	31 décembre 2023
Avoirs en banque	666 499	249 577	59 538
Encaissements non encore comptabilisés	(242)	(242)	(11 030)
Montants comptabilisés non encore décaissés	-	(2 400)	-
Sommes à régler	-	-	-
Total en DT	666 257	246 935	48 508

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 30 septembre 2024, le ratio susvisé s'élève à 26,44% ; il a été calculé comme suit :

	Valeur au 30 septembre 2024	% actif
I- Liquidités	68 633 823	26,44%
- Placements à terme	67 967 566	26,19%
- Disponibilités	666 257	0,26%
II- Quasi-liquidités	-	-
- Bons du Trésor à court terme	-	-
- Billets de trésorerie à échéance inférieure à un an	-	-
- Certificats de dépôt à échéance inférieure à un an	-	-
Total Général (A) = (I + II)	68 633 823	
Total Actif (B)	259 543 294	
Ratio d'emploi de l'actif en liquidités et quasi-liquidités (A)/(B)		26,44%

NOTE 6 : VALEURS MOBILIÈRES DÉTENUES DÉTAILLÉES PAR ÉMETTEUR

Au bilan au 30 septembre 2024, les valeurs mobilières détenues par la Société POS et figurant parmi les composantes des rubriques « Portefeuille-titres » et « Placements monétaires » présentent une valeur comptable cumulée de 190 906 923 DT, soit 73,55 % 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'OPCV M	Certificats de dépôt		
ÉTAT	66 326 786	34 138 212	-	-	100 464 998	38,71%
BNA (*)	2 019 360	-	-	25 804 210	27 823 570	10,72%
ATL	13 696 487	-	-	-	13 696 487	5,28%
STB	9 177 240	-	-	-	9 177 240	3,54%
AMEN BANK	7 200 317	-	-	-	7 200 317	2,77%
BIAT	6 159 240	-	-	-	6 159 240	2,37%
TUNISIE LEASING ET FACTORING	4 312 456	-	-	-	4 312 456	1,66%
UIB	3 579 608	-	-	-	3 579 608	1,38%
BH	3 414 829	-	-	-	3 414 829	1,32%
SICAV TRÉSOR	-	-	3 160 080	-	3 160 080	1,22%
BTE	2 327 960	-	-	-	2 327 960	0,90%
SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	-	-	2 120 774	-	2 120 774	0,82%
ATB	1 645 160	-	-	-	1 645 160	0,63%
FCP PROGRÈS	-	-	1 559 194	-	1 559 194	0,60%
FCP SMART EQUILIBRE OBLIGATAIRE	-	-	1 243 354	-	1 243 354	0,48%
ATTIJARI LEASING	1 069 220	-	-	-	1 069 220	0,41%
HANNIBAL LEASE	847 904	-	-	-	847 904	0,33%
MODERN LEASING	411 136	-	-	-	411 136	0,16%
CIL	409 988	-	-	-	409 988	0,16%
FCP BNA CAPITALISATION	-	-	209 568	-	209 568	0,08%
BTK	73 842	-	-	-	73 842	0,03%
Total général en DT	122 671 531	34 138 212	8 292 970	25 804 209	190 906 923	73,55%

(*) Au 30 septembre 2024, les titres émis par la Banque Nationale Agricole (BNA) représentent 10,72% du total de l'actif de la Société POS arrêté à la même date, soit 0,72% 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 :

	30 septembre 2024	30 septembre 2023	31 décembre 2023
Intérêts à recevoir :	2 549	57 169	29 862
- Intérêts échus et non encaissés sur obligations	-	54 768	27 697
- Intérêts courus sur dépôts en banque	2 549	2 401	2 165
Autres créances d'exploitation :	-	400 200	199 392
- Obligations échues et non encore remboursées	-	400 200	199 392
- Retenues à la source sur obligations à récupérer	-	-	-
Total en DT	2 549	457 369	229 254

NOTE 8 : OPÉRATEURS CRÉDITEURS

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	30 septembre 2024	30 septembre 2023	31 décembre 2023
Gestionnaire (BNA Capitaux)	396 206	396 919	362 194
Dépositaire (BNA)	118 862	119 075	108 658
Total en DT	515 068	515 994	470 852

NOTE 9 : AUTRES CRÉDITEURS DIVERS

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	30 septembre 2024	30 septembre 2023	31 décembre 2023
Dividendes à payer	103 484	77 836	77 836
Administrateurs - Jetons de présence	26 951	26 926	36 000
Commissaire aux Comptes	31 324	29 594	39 424
Conseil du Marché Financier (CMF)	21 447	21 897	20 796
Rachats	104 806	27 167	7 474
Contribution Sociale de Solidarité	-	-	400
Autres	12 516	12 376	16 576
Total en DT	300 528	195 796	198 506

NOTE 10 : CAPITAL

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	30 septembre 2024	30 septembre 2023	31 décembre 2023
Capital début de période :			
- Montant en nominal	223 320 400	208 130 700	208 130 700
- Nombre de titres	2 233 204	2 081 307	2 081 307
- Nombre d'actionnaires	2 732	3 794	3 794
Souscriptions réalisées :			
- Montant en nominal	156 397 100	195 741 000	251 557 500
- Nombre de titres	1 563 971	1 957 410	2 515 575
Rachats effectués :			
- Montant en nominal	(137 529 100)	(176 046 600)	(236 367 800)
- Nombre de titres	(1 375 291)	(1 760 466)	(2 363 678)
Capital fin de période :			
- Montant en nominal	242 188 400	227 825 100	223 320 400
- Nombre de titres	2 421 884	2 278 251	2 233 204
- Nombre d'actionnaires	2 177	2 779	2 732
Sommes non distribuables :	641 598	606 675	728 311
1. Résultat non distribuable de la période	347 730	360 708	548 964
- Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	374 134	400 708	588 964
- Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	(26 404)	(40 000)	(40 000)
- Frais de négociation de titres	-	-	-
2. Régularisation des sommes non distribuables	293 868	245 967	179 347
- Aux émissions	2 492 927	2 709 320	3 553 508
- Aux rachats	(2 199 059)	(2 463 353)	(3 374 161)
Sommes non distribuables de(s) exercice(s) antérieurs	3 423 707	2 695 315	2 695 315
Total en DT	246 253 705	231 127 090	226 744 026

NOTE 11 : SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PÉRIODE

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	30 septembre 2024	30 septembre 2023	31 décembre 2023
Résultat d'exploitation	11 946 909	12 050 909	15 849 958
Régularisation lors des souscriptions d'actions	4 599 390	4 972 000	8 513 922
Régularisation lors des rachats d'actions	(4 074 326)	(5 542 209)	(9 337 737)
Total en DT	12 471 973	11 480 700	15 026 143

NOTE 12 : REVENUS DU PORTEFEUILLE-TITRES

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	Période du				Exercice clos le 31/12/2023
	01/07 au 30/09/2024	01/01 au 30/09/2024	01/07 au 30/09/2023	01/01 au 30/09/2023	
Revenus des obligations :	2 242 286	6 759 935	2 334 119	6 882 541	9 264 214
• ± Variation des intérêts courus	(932 906)	(994 659)	(1 153 596)	(762 131)	328 510
• + Coupons d'intérêts échus	3 175 192	7 754 594	3 487 715	7 644 672	8 935 704
Revenus des BTA :	460 312	1 370 907	460 313	1 365 893	1 826 206
• ± Variation des intérêts courus	460 312	(470 317)	460 313	(460 313)	-
• + Coupons d'intérêts échus	-	1 841 224	-	1 826 206	1 826 206
Revenus des titres d'OPCVM	-	214 215	-	170 770	170 770
Total en DT	2 702 598	8 345 057	2 794 432	8 419 204	11 261 190

NOTE 13 : REVENUS DES PLACEMENTS MONÉTAIRES

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	Période du				Exercice clos le 31/12/2023
	01/07 au 30/09/2024	01/01 au 30/09/2024	01/07 au 30/09/2023	01/01 au 30/09/2023	
Revenus des certificats de dépôt :	574 673	739 471	-	218 452	241 444
• ± Variation des intérêts courus	503 702	526 433	-	(134 726)	(111 734)
• + Coupons d'intérêts échus	70 971	213 038	-	353 178	353 178
Intérêts des comptes de dépôt	897	11 262	3 944	10 892	14 344
Total en DT	575 570	750 733	3 944	229 344	255 788

NOTE 14 : REVENUS DES PLACEMENTS À TERME

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	Période du				Exercice clos le 31/12/2023
	01/07 au 30/09/2024	01/01 au 30/09/2024	01/07 au 30/09/2023	01/01 au 30/09/2023	
Revenus des placements en compte BNA :	1 604 806	4 593 848	2 099 256	5 177 196	6 676 586
• ± Variation des intérêts courus	(892 015)	139 744	(196 957)	361 392	618 167
• + Coupons d'intérêts échus	2 496 821	4 454 104	2 296 213	4 815 804	6 058 419
Total en DT	1 604 806	4 593 848	2 099 256	5 177 196	6 676 586

NOTE 15 : CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	Période du				Exercice clos le 31/12/2023
	01/07 au 30/09/2024	01/01 au 30/09/2024	01/07 au 30/09/2023	01/01 au 30/09/2023	
Rémunération du gestionnaire	396 206	1 111 256	396 919	1 132 952	1 495 145
Rémunération du dépositaire	118 862	333 377	119 075	339 885	448 544
Total en DT	515 068	1 444 633	515 994	1 472 837	1 943 689

NOTE 16 : AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	Période du				Exercice clos le 31/12/2023
	01/07 au 30/09/2024	01/01 au 30/09/2024	01/07 au 30/09/2023	01/01 au 30/09/2023	
Jetons de présence	9 049	26 951	9 074	26 926	36 000
Redevance CMF	66 590	186 766	66 709	190 412	251 285
Honoraires Commissaire aux Comptes	9 804	29 197	9 830	29 170	39 000
Rémunération Président du CA	1 527	4 581	1 527	4 581	6 108
Rémunération Directeur Général	2 804	8 412	2 804	8 412	11 216
TCL	12 221	34 073	12 225	34 337	45 372
Contribution Sociale de Solidarité	-	-	-	-	400
Diverses charges d'exploitation	2 755	8 116	2 773	8 160	10 536
Total en DT	104 750	298 096	104 942	301 998	399 917

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 :

	En sa qualité d'établissement gestionnaire, elle est chargée de la gestion administrative, financière et comptable de la SICAV.
BNA Capitaux	En contrepartie de ses prestations, elle perçoit, à partir du 02 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 08 juillet 2020.

BNA Bank

En sa qualité de dépositaire, elle est chargée de :

- ✓ Conserver les titres et les fonds de la SICAV ;
- ✓ Encaisser le montant des souscriptions des actionnaires entrants ;
- ✓ Régler le montant des rachats aux actionnaires sortants.

En contrepartie de ses services, elle perçoit une rémunération hors TVA de 0,15% l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien.

17.2. Flux de transactions avec les parties liées

Le détail des opérations conclues avec les parties liées, au cours de la période allant du 1^{er} janvier au 30 septembre 2024, est récapitulé dans le tableau suivant :

Opérations de la période	BNA Capitaux	BNA Bank
Opérations impactant les sommes distribuables :		
- Rémunération du gestionnaire	(1 111 256)	-
- Rémunération du dépositaire	-	(333 377)
Opérations impactant les sommes non distribuables	Néant	Néant

17.3. En-cours des opérations réalisées avec les parties liées

L'en-cours des opérations réalisées avec les parties liées se présente au 30 septembre 2024 comme suit :

Soldes en fin de période	BNA Capitaux	BNA Bank
Rémunération du gestionnaire à payer	(396 206)	-
Rémunération du dépositaire à payer	-	(118 862)