

PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV
SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 MARS 2024

RAPPORT D'EXAMEN LIMITÉ SUR LES
ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES
AU 31 MARS 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} janvier au 31 mars 2024, tels qu'annexés au présent rapport, et faisant apparaître un total bilan de 240.891.908 DT et un résultat net de la période de 3.941.912 DT.

Introduction

Nous avons effectué l'examen limité des états financiers ci-joints de la Société POS, comprenant le bilan au 31 mars 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 31 mars 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 l'évaluation du portefeuille des obligations et valeurs assimilées suite aux recommandations énoncées dans le procès-verbal de la réunion tenue le 29 août 2017 à l'initiative du Ministère des Finances et en présence des différentes parties prenantes. Cette méthode comptable devrait être, à notre avis, confirmée par les instances habilitées en matière de normalisation comptable.

Rapport sur d'autres obligations légales et réglementaires

Nous avons procédé à l'appréciation du respect, par la Société POS, des normes prudentielles prévues notamment par l'article 29 du Code des Organismes de Placement Collectif, promulgué par la loi n°2001-83

du 24 juillet 2001, et l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001, portant application des dispositions des articles 15, 29, 35, 36 et 37 dudit Code, tel que modifié et complété par les textes subséquents. De cette appréciation, il ressort que les actifs de la Société POS représentés en valeurs mobilières en portefeuille totalisent 69,43% de l'actif total au 31 mars 2024.

Par ailleurs, les liquidités et quasi-liquidités, constituées de disponibilités et de placements en comptes à terme, représentent au 31 mars 2024 une proportion de 29,35% de l'actif total de la Société POS.

Tunis, le 30 avril 2024

Le Commissaire aux Comptes :

GÉNÉRALE D'EXPERTISE ET DE MANAGEMENT

Abderrazak GABSI

BILAN

(Montants exprimés en dinars)

Notes

31 mars 2024

31 mars 2023

31 décembre
2023

			31 mars 2024	31 mars 2023	31 décembre 2023
ACTIF	Portefeuille-titres :	4	167 252 798	172 156 701	172 887 023
	- Obligations		124 064 596	129 557 275	130 343 569
	- BTA		34 953 409	34 727 560	34 443 205
	- Titres OPCVM		8 234 793	7 871 866	8 100 249
	Placements monétaires et disponibilités :	5	73 637 551	80 944 959	69 324 226
	- Placement monétaires		2 945 676	-	2 951 896
	- Placements à terme		70 335 143	80 848 448	66 323 822
	- Disponibilités		356 732	96 511	48 508
	Créances d'exploitation :	7	1 559	2 959	229 254
	- Intérêts à recevoir		1 559	1 945	229 254
	- Titres de créances échues		-	1 014	-
	TOTAL ACTIF		240 891 908	253 104 619	242 440 503
PASSIF	Opérateurs créditeurs	8	469 135	465 295	470 852
	Autres créditeurs divers	9	208 165	668 472	198 506
	Total Passif		677 300	1 133 767	669 358
ACTIF NET	Capital	10	221 853 511	234 657 577	226 744 026
	Sommes distribuables :		18 361 097	17 313 275	15 027 119
	- Sommes distribuables de la période	11	3 670 050	3 698 725	15 026 143
	- Sommes distribuables de l'exercice clos		14 689 027	13 613 574	-
	- Report à nouveau		2 020	976	976
	Actif Net		240 214 608	251 970 852	241 771 145
	TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		240 891 908	253 104 619	242 440 503

ÉTAT DE RÉSULTAT (Montants exprimés en dinars)	Notes	Période du 01/01 au 31/03/2024	Période du 01/01 au 31/03/2023	Exercice clos le 31 décembre 2023
Revenus du portefeuille-titres :	12	2 741 438	2 687 241	11 261 190
- Revenus des obligations		2 286 141	2 236 959	9 264 214
- Revenus des BTA		455 297	450 282	1 826 206
- Revenus de titres OPCVM		-	-	170 770
Revenus des placements monétaires	13	67 022	222 171	255 788
Revenus des placements à terme	14	1 514 103	1 263 924	6 676 586
Total des revenus des placements		4 322 563	4 173 336	18 193 564
Charges de gestion des placements	15	(469 135)	(465 295)	(1 943 689)
Revenus nets des placements		3 853 428	3 708 041	16 249 875
Autres charges d'exploitation	16	(96 968)	(95 993)	(399 917)
RÉSULTAT D'EXPLOITATION		3 756 460	3 612 048	15 849 958
Régularisation du résultat d'exploitation		(86 410)	86 677	(823 815)
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PÉRIODE		3 670 050	3 698 725	15 026 143
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		86 410	(86 677)	823 815
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		185 452	171 473	588 964
Plus (ou moins) values réalisées sur cessions de titres		-	-	(40 000)
Frais de négociation de titres		-	-	-
RÉSULTAT NET DE LA PÉRIODE		3 941 912	3 783 521	16 398 922

ÉTAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinars)

Période du
01/01 au
31/03/2024Période du
01/01 au
31/03/2023Exercice clos
le
31 décembre
2023

		Période du 01/01 au 31/03/2024	Période du 01/01 au 31/03/2023	Exercice clos le 31 décembre 2023
VARIATION DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS D'EXPLOITATION	Résultat d'exploitation	3 756 460	3 612 048	15 849 958
	Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	185 452	171 473	588 964
	Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cessions de titres	-	-	(40 000)
	Frais de négociation de titres	-	-	-
DISTRIBUTION DE DIVIDENDES	Distribution de dividendes	-	-	(11 486 163)
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	Souscriptions :			
	• Capital au nominal	20 917 700	44 313 500	251 557 500
	- Régularisation des sommes non distribuables	329 510	585 998	3 553 508
	- Régularisation des sommes distribuables de la période	173 545	249 659	11 907 818
	- Régularisation des sommes distribuables de l'exercice clos	1 407 343	2 603 007	-
	Rachats :			
	• Capital au nominal	(25 912 800)	(20 960 200)	(236 367 800)
	- Régularisation des sommes non distribuables	(410 377)	(279 209)	(3 374 161)
	- Régularisation des sommes distribuables de la période	(259 957)	(162 982)	(13 485 636)
	- Régularisation des sommes distribuables de l'exercice clos	(1 743 413)	(1 229 599)	-
	VARIATION DE L'ACTIF NET	(1 556 537)	28 903 695	18 703 988
ACTIF NET	En début de période	241 771 145	223 067 157	223 067 157
	En fin de période	240 214 608	251 970 852	241 771 145
NOMBRE D'ACTIONS	En début de période	2 233 204	2 081 307	2 081 307
	En fin de période	2 183 253	2 314 840	2 233 204
VALEUR LIQUIDATIVE	En début de période	108,262	107,176	107,176
	En fin de période	110,026	108,850	108,262
	TAUX DE RENDEMENT ANNUALISÉ	6,55%	6,33%	6,50%

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES AU 31 MARS 2024

NOTE N°1 : INFORMATIONS GÉNÉRALES

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

La Société POS a pour objet la gestion, au moyen de l'utilisation de ses fonds propres et à l'exclusion de toutes autres ressources, d'un portefeuille de valeurs mobilières.

La gestion de la Société POS est assurée par l'intermédiaire en bourse « BNA Capitaux ».

La BNA a été désignée dépositaire des titres et fonds de Placement Obligataire SICAV.

Ayant le statut de société d'investissement à capital variable, la Société POS bénéficie des avantages fiscaux prévus par la loi n°95-88 du 30 octobre 1995, dont notamment l'exonération de ses bénéfices annuels de l'impôt sur les sociétés. En revanche, les revenus qu'elle encaisse au titre de ses placements, sont soumis à une retenue à la source libératoire de 20%.

NOTE 2 : RÉFÉRENTIEL D'ÉLABORATION DES ÉTATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31 mars 2024 sont établis conformément au système comptable des entreprises et notamment les normes NCT16, NCT 17 et NCT18 relatives aux OPCVM, telles qu'approuvées par l'arrêté du Ministre des Finances du 22 janvier 1999.

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

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

1) Prise en compte des placements et des revenus y afférents

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

Les placements en portefeuille-titres et les placements monétaires sont comptabilisés au moment du transfert de propriété pour leur prix d'achat. Les frais encourus à l'occasion de l'achat sont imputés en capital. Les intérêts courus à l'achat sur les obligations et valeurs assimilées sont constatés au bilan pour le montant net de retenue à la source.

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

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

2) Évaluation, en date d'arrêté, des placements :

a) Évaluation, en date d'arrêté, du portefeuille des obligations et valeurs assimilées

Conformément aux normes comptables applicables aux OPCVM, les obligations et valeurs assimilées sont évaluées, postérieurement à leur comptabilisation initiale :

- À la valeur de marché lorsqu'elles font l'objet de transactions ou de cotation à une date récente ;
- Au coût amorti lorsqu'elles n'ont pas fait l'objet, depuis leur acquisition, de transactions ou de cotation à un prix différent ;
- À la valeur actuelle lorsqu'il est estimé que ni la valeur de marché ni le coût amorti ne constitue une base raisonnable de la valeur de réalisation du titre et que les conditions de marché indiquent que l'évaluation à la valeur actuelle en application de la méthode actuarielle est appropriée.

Considérant les circonstances et les conditions actuelles du marché obligataire, et l'absence d'une courbe de taux pour les émissions obligataires, ni la valeur de marché ni la valeur actuelle ne constituent, au 31 mars 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 31 mars 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 31 mars 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 167 252 798 DT au 31 mars 2024, contre 172 156 701 DT au 31 mars 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 31/03/2024	% actif net	% actif
I- Obligations de sociétés :			58 610 190	(82 121)	2 346 237	-	60 874 306	25,34%	25,27%
TN0003400330	AB 2008/20A	30 000	750 000	-	36 264	-	786 264	0,33%	0,33%

TN0003400355	AB 2009/15A	60 000	397 200	-	14 160	-	411 360	0,17%	0,17%
TN0003400405	AB 2010	30 000	398 777	-	16 512	-	415 289	0,17%	0,17%
TN0003400660	AB SUB 9.2% CAT B 2020-03	70 000	2 800 000	-	27 608	-	2 827 608	1,18%	1,17%
TN0003400686	AB SUB TMM+2.7% CAT A 2021-01	20 000	2 000 000	-	157 632	-	2 157 632	0,90%	0,90%
TN0003400694	AB SUB TMM+2.8% CAT B 2021-01	10 000	800 000	-	63 640	-	863 640	0,36%	0,36%
TNL8PGUB9C93	AMEN BANK 2023-2 5ANS CAT A	10 000	1 000 000	-	33 944	-	1 033 944	0,43%	0,43%
TN0003600509	ATB 2007/1	50 000	1 800 000	-	122 760	-	1 922 760	0,80%	0,80%
TN06F5NFW3K1	ATL 2023-2 5ANS 10.9% CAT A	17 340	1 734 000	-	68 125	-	1 802 125	0,75%	0,75%
TNWYE1PN6WF5	ATL 2023-2 7ANS 10.9% CAT B	30 000	3 000 000	-	120 072	-	3 120 072	1,30%	1,30%
TN0004700746	ATL 2017- 2 7A 7.95% CAT C	30 000	600 000	-	3 144	-	603 144	0,25%	0,25%
TN0004700712	ATL 2017 SUB 7A 7.9%	20 000	400 000	-	11 600	-	411 600	0,17%	0,17%
TN0004700811	ATL 2020-1 5A 10.3%	40 000	1 600 000	-	60 512	-	1 660 512	0,69%	0,69%
TNFUHZ3R7VR5	ATL 2021-1 5A 9.6%	15 000	900 000	-	14 916	-	914 916	0,38%	0,38%
TNNW3558ZUL9	ATL 2022-1 7ANS 10.30 %	20 000	2 000 000	-	75 200	-	2 075 200	0,86%	0,86%

Code ISIN	Désignation	Nombre de titres	Prix d'acquisition	Amortissement cumulé des surcotes/d écotes	Intérêts courus	± Value potentielle	Valeur au 31/03/2024	% actif net	% actif
TNMA55MMDD46	ATL 2023-1 5A CAT A 10.5%	32 000	2 560 000	-	21 734	-	2 581 734	1,07%	1,07%
TN0006610554	ATT LEAS2020-1 SUB CA 10,25%	25 000	1 000 000	-	28 220	-	1 028 220	0,43%	0,43%
TN0001900836	BH 2009	25 895	196 802	-	3 480	-	200 282	0,08%	0,08%
TN0PIDORGAE6	BH SUB2021-2 CAT C 7ANS 9.1%	30 000	3 000 000	-	98 448	-	3 098 448	1,29%	1,29%
TN8J8QFA4123	BIAT SUB CAT D 9.2% 2022-1	30 000	3 000 000	-	182 784	-	3 182 784	1,32%	1,32%
TNG0JL1IIN67	BIAT SUB CAT D TMM+3% 2022-1	30 000	3 000 000	-	218 568	-	3 218 568	1,34%	1,34%
TN0003100674	BNA SUB 2009	50 000	331 000	-	14 080	-	345 080	0,14%	0,14%
TN0003100773	BNA SUB 2018-1 CAT B 8.5%	100 000	4 000 000	-	174 640	-	4 174 640	1,74%	1,73%
TN0001300607	BTE 2010 CAT B 20 ANS	10 000	350 000	-	8 816	-	358 816	0,15%	0,15%
TN0001300623	BTE 2011 CAT B 20 ANS	25 000	1 000 000	-	7 100	-	1 007 100	0,42%	0,42%
TN0001300680	BTE 2019-1 11.5% C B 7 ANS	15 000	1 000 503	(57 351)	18 552	-	961 704	0,40%	0,40%
TN0004620134	BTK 2009	10 703	70 879	-	479	-	71 359	0,03%	0,03%
TNY1F6BOX6F5	CIL 2023 -1 10.55% 5 ANS	5 000	500 000	-	33 552	-	533 552	0,22%	0,22%
TN0007310410	HL2017-2 CAT B 7.85%	20 000	400 000	-	18 256	-	418 256	0,17%	0,17%
TN0007310444	HL2017-3 CAT B 8.25%	20 000	400 000	-	4 768	-	404 768	0,17%	0,17%
TN0007310543	HL2020-2 CAT B 5ANS 10.6%	10 000	400 000	-	12 976	-	412 976	0,17%	0,17%
TN0006720130	MODERNLEASING SUB 2018-1	20 000	800 000	-	48 624	-	848 624	0,35%	0,35%
TNL6Z2LXMEP5	STB SUB 2021 CAT D 9.35%	50 000	5 000 000	-	62 320	-	5 062 320	2,11%	2,10%
TN0002600997	STB2008-16A/1	12 500	78 125	-	5 220	-	83 345	0,03%	0,03%
TN0002601003	STB2008-20A/1	40 000	1 000 000	-	68 608	-	1 068 608	0,44%	0,44%

Code ISIN	Désignation	Nombre de titres	Prix d'acquisition	Amortissement cumulé des surcotes/décotes	Intérêts courus	± Value potentielle	Valeur au 31/03/2024	% actif net	% actif
TN0002601011	STB2008-25A/1	70 000	2 800 000	-	197 064	-	2 997 064	1,25%	1,24%
TN0002601045	STB2010/1 5.3%	75 000	496 500	-	540	-	497 040	0,21%	0,21%
TN0002101962	TL 2017-1 CAT B 7.8%	10 000	200 000	-	10 192	-	210 192	0,09%	0,09%
TN0002102101	TLF 2019-1 11.4% 5 ANS CAT A	6 000	146 404	(24 770)	8 314	-	129 948	0,05%	0,05%
TN99P72UERY9	TLF 2023-1 10.55% 5ANS	15 000	1 500 000	-	117 612	-	1 617 612	0,67%	0,67%
TNMCJHUZPRD0	TLF 2023-2 10.70% 5ANS	10 000	1 000 000	-	19 648	-	1 019 648	0,42%	0,42%
TN0003900248	UIB 2009 CAT C	100 000	3 000 000	-	99 360	-	3 099 360	1,29%	1,29%
TN0003900263	UIB2011-1	30 000	1 200 000	-	36 192	-	1 236 192	0,51%	0,51%

Code ISIN	Désignation	Nombre de titres	Prix d'acquisition	Amortissement cumulé des surcotes/décotes	Intérêts courus	± Value potentielle	Valeur au 31/03/2024	% actif net	% actif
II- Titres émis par l'État :			92 364 400	1 658 313	4 120 986	-	98 143 699	40,86%	40,74%
• Obligations			60 829 518	10 960	2 349 812	-	63 190 290	26,31%	26,23%
TN0008000838	Emprunt National 2021 T1 CAT B	100 000	10 000 000	-	525 120	-	10 525 120	4,38%	4,37%
TN0008000895	Emprunt National 2021 T2 CAT B	170 000	17 000 000	-	716 176	-	17 716 176	7,38%	7,35%
TN0008000903	Emprunt National 2021 T2 CAT C	400	384 000	4 004	17 041	-	405 045	0,17%	0,17%
TNSQHXZ8T348	Emprunt National 2021 T3 CAT B	45 000	4 500 000	-	141 120	-	4 641 120	1,93%	1,93%
TNLEGO8CKWX3	Emprunt National 2022 T1 CAT A	46 273	445 518	6 956	1 259	-	453 733	0,19%	0,19%
TN0OU20VQYS5	Emprunt National 2022 T1 CAT B	80 000	8 000 000	-	25 792	-	8 025 792	3,34%	3,33%
TNBLRFH96SL4	Emprunt National 2022 T2 CAT B	55 000	5 500 000	-	327 096	-	5 827 096	2,43%	2,42%
TNRGVSC8DE36	Emprunt National 2022 T3 CAT B	90 000	9 000 000	-	364 176	-	9 364 176	3,90%	3,89%
TNCGJF5TW027	Emprunt National 2023 T1 CAT B TF	15 000	1 500 000	-	14 136	-	1 514 136	0,63%	0,63%
TN3C6DVEWM76	Emprunt National 2023 T1 CAT B TV	15 000	1 500 000	-	14 064	-	1 514 064	0,63%	0,63%
TNCR2TMAK1K8	Emprunt National 2023 T2 CAT B TF	15 000	1 500 000	-	102 180	-	1 602 180	0,67%	0,67%
TNN50G7PX8W5	Emprunt National 2023 T2 CAT B TV	15 000	1 500 000	-	101 652	-	1 601 652	0,67%	0,66%
• BTA (*)			31 534 882	1 647 353	1 771 174	-	34 953 409	14,55%	14,51%

Code ISIN	Désignation	Nombre de titres	Prix d'acquisition	Amortissement cumulé des surcotes/décotes	Intérêts courus	± Value potentielle	Valeur au 31/03/2024	% actif net	% actif
III- Titres des OPCVM :			6 939 014	-	-	1 295 779	8 234 793	3,43%	3,42%
TNT3NVORPU09	• FCP BNA CAPITALISATION	1 000	164 629	-	-	38 028	202 657	0,08%	0,08%
TNBIC0E13Y6	• FCP SMART EQUILIBRE OBLIGATAIRE	10 506	1 000 087	-	-	204 236	1 204 323	0,50%	0,50%
TN9LYNLKMSY6	• SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	12 449	1 352 136	-	-	698 165	2 050 301	0,85%	0,85%
TN0001800556	• SICAV TRÉSOR	30 424	3 051 527	-	-	219 844	3 271 371	1,36%	1,36%
TNINH18G9MJ0	• FCP PROGRÈS	91 000	1 370 635	-	-	135 506	1 506 141	0,63%	0,63%
Total en DT		157 913 604	1 576 192	6 467 223	1 295 779		167 252 798	69,63%	69,43%

(*) Pour les BTA, le coût amorti (hors intérêts courus) s'élève, au 31 mars 2024, à 33 182 235 DT et se détaille comme suit :

Désignation	Quantité	Valeur de remboursement (1)	Décote à l'acquisition (2)	Prix d'acquisition (3) = (1) + (2)	Amortissement cumulé de la décote (4)	Coût amorti (hors intérêts courus) (5) = (3) + (4)	Intérêts courus (6)	Valeur comptable (5) + (6)
BTA 6.7 - 04/2028 (12 ANS)	34 071	34 071 000	(2 536 118)	31 534 882	1 647 353	33 182 235	1 771 174	34 953 409
Total en DT		34 071 000	(2 536 118)	31 534 882	1 647 353	33 182 235	1 771 174	34 953 409

4.2. Mouvements du portefeuille-titres

Les mouvements enregistrés durant le premier trimestre 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	-	-	-	-
- Cessions	-	-	-	-
- Remboursements	(6 110 640)	-	-	(6 110 640)
= En fin de période (1)	119 439 708	31 534 882	6 939 014	157 913 604
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	-	-	1 295 779	1 295 779
- Moins-values potentielles en fin de période	-	-	-	-
+ Décotes rapportées à l'actif net	1 542	54 907	-	56 449
- Surcotes rapportées à l'actif net	(5 540)	-	-	(5 540)

+ Amortissement cumulé des surcotes sur titres cédés et/ou remboursés	-	-	-	-
- Amortissement cumulé des décotes sur titres cédés et/ou remboursés	-	-	-	-
= En fin de période (2)	(71 161)	1 647 353	1 295 779	2 871 971
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	2 286 141	455 297	-	2 741 438
- Détachement de coupons d'intérêts de la période	(2 450 476)	-	-	(2 450 476)
= En fin de période (3)	4 696 049	1 771 174	-	6 467 223
Solde au 31 mars 2024 [(1) + (2) + (3)]	124 064 596	34 953 409	8 234 793	167 252 798
Solde au 31 décembre 2023 [(a) + (b) + (c)]	130 343 569	34 443 205	8 100 249	172 887 023

NOTE 5 : PLACEMENTS MONÉTAIRES ET DISPONIBILITÉS

5.1. PLACEMENTS MONÉTAIRES

Cette rubrique totalise 2 945 676 DT au 31 mars 2024, contre un solde nul au 31 mars 2023, et se détaille comme suit :

Code ISIN	Désignation	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Intérêts courus	Valeur au 31/03/2024	% actif net	% actif
I- Certificats de dépôt			2 929 029	16 647	2 945 676	1,23%	1,22%
<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>			2 929 029	16 647	2 945 676	1,23%	1,22%
TNOJ1Y7 - BORT0	Certificats de dépôt BNA 15/06/24 - 100 J - 10,97%	6	2 929 029	16 647	2 945 676	1,23%	1,22%
<i>I.3. Titres à échéance inférieure à un an (considérés parmi les quasi-liquidités)</i>			-	-	-	-	-
II- Billets de trésorerie			-	-	-	-	-
Total en DT			2 929 029	16 647	2 945 676	1,23%	1,22%

5.2. PLACEMENTS À TERME

Cette rubrique totalise 70 335 143 DT au 31 mars 2024, contre 80 848 448 DT au 31 mars 2023, et se détaille comme suit :

	Nombre	Coût d'acquisition	Intérêts courus	Valeur au 31/03/2024	% actif net	% actif
Placements à court terme :						
- BNA Plac. 300J 09-06-24 11,00%	3 195	3 195 000	177 169	3 372 169	1,40%	1,40%
- BNA Plac. 300J 14-06-24 11,00%	160	160 000	8 679	168 679	0,07%	0,07%
- BNA Plac. 300J 16-06-24 11,00%	411	411 000	22 097	433 097	0,18%	0,18%
- BNA Plac. 300J 17-06-24 11,00%	1 900	1 900 000	101 694	2 001 694	0,83%	0,83%
- BNA Plac. 300J 27-06-24 11,00%	1 600	1 600 000	81 780	1 681 780	0,70%	0,70%
- BNA Plac. 300J 01-07-24 11,00%	3 200	3 200 000	160 473	3 360 473	1,40%	1,40%
- BNA Plac. 300J 06-07-24 11,00%	3 100	3 100 000	151 722	3 251 722	1,35%	1,35%

- BNA Plac. 300J 07-07-24 11,00%	2 000	2 000 000	97 403	2 097 403	0,87%	0,87%
- BNA Plac. 300J 15-07-24 11,00%	1 600	1 600 000	74 836	1 674 836	0,70%	0,70%
- BNA Plac. 300J 16-07-24 11,00%	2 300	2 300 000	107 022	2 407 022	1,00%	1,00%
- BNA Plac. 300J 17-07-24 11,00%	1 125	1 125 000	52 077	1 177 077	0,49%	0,49%
- BNA Plac. 300J 24-07-24 11,00%	180	180 000	8 028	188 028	0,08%	0,08%
- BNA Plac. 300J 06-08-24 11,00%	1 700	1 700 000	70 496	1 770 496	0,74%	0,73%
- BNA Plac. 300J 13-08-24 11,00%	1 900	1 900 000	75 584	1 975 584	0,82%	0,82%
- BNA Plac. 300J 16-08-24 11,00%	1 000	1 000 000	39 058	1 039 058	0,43%	0,43%
- BNA Plac. 300J 21-08-24 11,00%	2 600	2 600 000	98 415	2 698 415	1,12%	1,12%
- BNA Plac. 300J 24-08-24 11,00%	3 200	3 200 000	118 812	3 318 812	1,38%	1,38%
- BNA Plac. 300J 26-08-24 11,00%	1 200	1 200 000	43 936	1 243 936	0,52%	0,52%
- BNA Plac. 300J 30-08-24 10,99%	2 700	2 700 000	96 254	2 796 254	1,16%	1,16%
- BNA Plac. 300J 05-09-24 10,99%	1 300	1 300 000	44 466	1 344 466	0,56%	0,56%
- BNA Plac. 300J 07-09-24 10,99%	1 600	1 600 000	53 956	1 653 956	0,69%	0,69%
- BNA Plac. 300J 21-09-24 10,99%	2 300	2 300 000	69 806	2 369 806	0,99%	0,98%
- BNA Plac. 300J 05-10-24 10,99%	3 000	3 000 000	80 935	3 080 935	1,28%	1,28%
- BNA Plac. 300J 06-10-24 10,99%	2 000	2 000 000	53 475	2 053 475	0,85%	0,85%
- BNA Plac. 300J 12-10-24 10,99%	4 000	4 000 000	101 168	4 101 168	1,71%	1,70%
- BNA Plac. 300J 23-10-24 10,99%	100	100 000	2 264	102 264	0,04%	0,04%
- BNA Plac. 300J 23-10-24 10,99%	98	98 000	2 219	100 219	0,04%	0,04%
- BNA Plac. 300J 23-10-24 10,99%	14 600	14 600 000	330 579	14 930 579	6,22%	6,20%
- BNA Plac. 300J 24-11-24 10,99%	600	600 000	8 961	608 961	0,25%	0,25%
- BNA Plac. 300J 04-12-24 10,98%	500	500 000	6 257	506 257	0,21%	0,21%
- BNA Plac. 300J 10-12-24 10,98%	399	399 000	4 417	403 417	0,17%	0,17%
- BNA Plac. 300J 16-12-24 10,98%	2 400	2 400 000	23 103	2 423 103	1,01%	1,01%

Total en DT

67 968 000 2 367 143 70 335 143 29,28% 29,20%

5.3. DISPONIBILITÉS

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	31 mars 2024	31 mars 2023	31 décembre 2023
Avoirs en banque	360 908	96 631	59 538
Encaissements non encore comptabilisés	(242)	(120)	(11 030)
Sommes à régler :	(3 934)	-	-
- Sommes à régler	(3 934)	-	-
- Autres	-	-	-
Sommes à encaisser	-	-	-
Total en DT	356 732	96 511	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 31 mars 2024, le ratio susvisé s'élève à 39,35%, il a été calculé comme suit :

	Valeur au 31 mars 2024	% actif
I- Liquidités	70 691 875	29,35%
- Placements à terme	70 335 143	29,20%
- Disponibilités	356 732	0,15%
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)	70 691 875	
Total Actif (B)	240 891 908	
Ratio d'emploi de l'actif en liquidités et quasi-liquidités (A)/(B)		29,35%

NOTE 6 : VALEURS MOBILIÈRES DÉTAILLÉES PAR ÉMETTEUR

Au bilan, les valeurs mobilières détenues par la Société POS et figurant parmi les composantes des rubriques « Portefeuille-titres » et « Placements monétaires » totalisent au 31 mars 2024 une valeur comptable de 170 198 474 DT, soit 70,65% du total actif.

Elles se détaillent, par émetteur, comme suit :

Émetteur	Portefeuille Titres (1)			Placements monétaires (2)	Total (1) + (2)	% actif
	Obligations	BTA	Titres d'OPCVM	Certificats de dépôt		
ÉTAT	63 190 290	34 953 409	-	-	98 143 699	40,74%
ATL	13 169 304	-	-	-	13 169 304	5,47%
STB	9 708 377	-	-	-	9 708 377	4,03%
AMEN BANK	8 495 737	-	-	-	8 495 737	3,53%
BNA	4 519 720	-	-	2 945 676	7 465 396	3,10%
BIAT	6 401 352	-	-	-	6 401 352	2,66%
UIB	4 335 552	-	-	-	4 335 552	1,80%
BH	3 298 730	-	-	-	3 298 730	1,37%
SICAV TRÉSOR	-	-	3 271 371	-	3 271 371	1,36%
TUNISIE LEASING ET FACTORING	2 977 400	-	-	-	2 977 400	1,24%
BTE	2 327 620	-	-	-	2 327 620	0,97%
SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	-	-	2 050 301	-	2 050 301	0,85%
ATB	1 922 760	-	-	-	1 922 760	0,80%

Émetteur	Portefeuille Titres (1)			Placements monétaires (2)	Total (1) + (2)	% actif
	Obligations	BTA	Titres d'OPCVM	Certificats de dépôt		
FCP PROGRÈS	-	-	1 506 141	-	1 506 141	0,63%
HANNIBAL LEASE	1 236 000	-	-	-	1 236 000	0,51%
FCP SMART EQUILIBRE OBLIGATAIRE	-	-	1 204 323	-	1 204 323	0,50%
ATTIJARI LEASING	1 028 220	-	-	-	1 028 220	0,43%
MODERN LEASING	848 624	-	-	-	848 624	0,35%
CIL	533 552	-	-	-	533 552	0,22%
FCP BNA CAPITALISATION	-	-	202 657	-	202 657	0,08%
BTK	71 359	-	-	-	71 359	0,03%
Total général en DT	124 064 596	34 953 409	8 234 793	2 945 676	170 198 474	70,65%

NOTE 7 : CRÉANCES D'EXPLOITATION

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	31 mars 2024	31 mars 2023	31 décembre 2023
Intérêts à recevoir :	1 559	1 945	29 862
- Intérêts échus et non encaissés sur obligations	-	-	27 697
- Intérêts courus sur dépôts en banque	1 559	1 945	2 165
Titres de créance échus :	-	1 014	199 392
- Obligations échues et non encore remboursées	-	-	199 392
- Retenues à la source sur obligations à récupérer	-	1 014	-
Total en DT	1 559	2 959	229 254

NOTE 8 : OPÉRATEURS CRÉDITEURS

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	31 mars 2024	31 mars 2023	31 décembre 2023
Gestionnaire (BNA Capitaux)	360 873	357 919	362 194
Dépositaire (BNA)	108 262	107 376	108 658
Total en DT	469 135	465 295	470 852

NOTE 9 : AUTRES CRÉDITEURS DIVERS

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	31 mars 2024	31 mars 2023	31 décembre 2023
Dividendes à payer	77 837	61 160	77 836
Administrateurs - Jetons de présence	44 951	44 877	36 000
Commissaire aux comptes	11 824	10 040	39 424
Conseil du Marché Financier (CMF)	20 732	21 570	20 796
Rachats	44 973	524 416	7 474
Contribution Sociale de Solidarité	-	-	400
Retenues à la source à payer	1 180	1 105	-
Autres	6 668	5 304	16 576
Total en DT	208 165	668 472	198 506

NOTE 10 : CAPITAL

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	31 mars 2024	31 mars 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	20 917 700	44 313 500	251 557 500
- Nombre de titres	209 177	443 135	2 515 575
Rachats effectués :			
- Montant en nominal	(25 912 800)	(20 960 200)	(236 367 800)
- Nombre de titres	(259 128)	(209 602)	(2 363 678)
Capital fin de période :			
- Montant en nominal	218 325 300	231 484 000	223 320 400
- Nombre de titres	2 183 253	2 314 840	2 233 204
- Nombre d'actionnaires	2 680	3 726	2 732
Sommes non distribuables :	104 585	478 262	728 311
1. Résultat non distribuable	185 452	171 473	548 964
- Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	185 452	171 473	588 964

- Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	-	-	(40 000)
- Frais de négociation de titres	-	-	-
2. Régularisation des sommes non distribuables	(80 867)	306 789	179 347
- Aux émissions	329 510	585 998	3 553 508
- Aux rachats	(410 377)	(279 209)	(3 374 161)
Sommes non distribuables de(s) exercice(s) antérieurs	3 423 626	2 695 315	2 695 315
Total en DT	221 853 511	234 657 577	226 744 026

NOTE 11 : SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PÉRIODE

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	31 mars 2024	31 mars 2023	31 décembre 2023
Résultat d'exploitation	3 756 460	3 612 048	15 849 958
Régularisation lors des souscriptions d'actions	173 546	249 659	8 513 922
Régularisation lors des rachats d'actions	(259 956)	(162 982)	(9 337 737)
Total en DT	3 670 050	3 698 725	15 026 143

NOTE 12 : REVENUS DU PORTEFEUILLE-TITRES

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	Période		Exercice clos le 31/12/2023
	du 01/01 au 31/03/2024	du 01/01 au 31/03/2023	
Revenus des obligations :	2 286 141	2 236 959	9 264 214
• ± Variation des intérêts courus	(164 335)	-72 597	328 510
• + Coupons d'intérêts échus	2 450 476	2 309 556	8 935 704
Revenus des BTA :	455 297	450 282	1 826 206
• ± Variation des intérêts courus	455 297	450 282	-
• + Coupons d'intérêts échus	-	-	1 826 206
Revenus des titres d'OPCVM	-	-	170 770
Total en DT	2 741 438	2 687 241	11 261 190

NOTE 13 : REVENUS DES PLACEMENTS MONÉTAIRES

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	Période		Exercice clos le 31/12/2023
	du 01/01 au 31/03/2024	du 01/01 au 31/03/2023	
Revenus des certificats de dépôt :	64 751	218 452	241 444
• ± Variation des intérêts courus	(6 345)	(134 726)	(111 734)
• + Coupons d'intérêts échus	71 096	353 178	353 178
Intérêts des comptes de dépôt	2 271	3 719	14 344
<i>Total en Dinars</i>	67 022	222 171	255 788

NOTE 14 : REVENUS DES PLACEMENTS À TERME

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	Période		Exercice clos le 31/12/2023
	du 01/01 au 31/03/2024	du 01/01 au 31/03/2023	
Revenus des placements en compte BNA :	1 514 103	1 263 924	6 676 586
• ± Variation des intérêts courus	1 412 321	385 793	618 167
• + Coupons d'intérêts échus	101 782	878 131	6 058 419
<i>Total en DT</i>	1 514 103	1 263 924	6 676 586

NOTE 15 : CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	Période		Exercice clos le 31/12/2023
	du 01/01 au 31/03/2024	du 01/01 au 31/03/2023	
Rémunération du gestionnaire	360 873	357 919	1 495 145
Rémunération du dépositaire	108 262	107 376	448 544
<i>Total en DT</i>	469 135	465 295	1 943 689

NOTE 16 : AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	Période		Exercice clos le 31/12/2023
	du 01/01 au 31/03/2024	du 01/01 au 31/03/2023	
Jetons de présence	8 951	8 877	36 000
Redevance CMF	60 651	60 155	251 285
Honoraires Commissaire aux comptes	9 697	9 616	39 000
Rémunération Président du CA	1 527	1 527	6 108
Rémunération Directeur Général	2 804	2 804	11 216
TCL	10 659	10 348	45 372
Contribution Sociale de Solidarité	-	-	400
Diverses charges d'exploitation	2 679	2 666	10 536
Total en DT	96 968	95 993	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 :

BNA Capitaux	En sa qualité d'établissement gestionnaire, elle est chargée de la gestion administrative, financière et comptable de la SICAV. En contrepartie de ses prestations, elle perçoit, à partir du 2 février 2015, une rémunération hors TVA de 0,40% l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien. Ce taux a été porté à 0,50% hors TVA l'an à partir du 8 juillet 2020.
BNA 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 31 mars 2024, est récapitulé dans le tableau suivant :

Opérations de la période	BNA Capitaux	BNA Bank
Opérations impactant les sommes distribuables :		
- Rémunération du gestionnaire	(360 873)	-

- Rémunération du dépositaire	-	(108 262)
-------------------------------	---	-----------

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 31 mars 2024 comme suit :

Soldes en fin de période	BNA Capitaux	BNA Bank
Rémunération du gestionnaire à payer	(360 873)	-
Rémunération du dépositaire à payer	-	(108 262)