

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/décotes | 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 | <p>En sa qualité d'établissement gestionnaire, elle est chargée de la gestion administrative, financière et comptable de la SICAV.</p> <p>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.</p> |
| BNA Bank | <p>En sa qualité de dépositaire, elle est chargée de :</p> <ul style="list-style-type: none">✓ 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. <p>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.</p> |

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) |