

# PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETTE AU 31 MARS 2022

## RAPPORT D'EXAMEN LIMITÉ SUR LES ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES AU 31 MARS 2022

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre Conseil d'Administration du 11 mars 2021, nous avons procédé à un examen limité des états financiers trimestriels de la Société Placement Obligataire SICAV(POS) pour la période allant du 1<sup>er</sup> janvier au 31 mars 2022, tels qu'annexés au présent rapport, et faisant apparaître un total bilan de 311.330.306 DT et un résultat net de la période de 3.849.875 DT.

### **Introduction**

Nous avons effectué l'examen limité des états financiers ci-joints de la Société POS, comprenant le bilan au 31 mars 2022, 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 2022, 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 nouvelle méthode adoptée par la Société POS pour la valorisation du portefeuille des 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. Ce traitement comptable devrait être, à notre avis, confirmé 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 63,68% de l'actif total au 31mars2022.

Par ailleurs, les liquidités et quasi-liquidités, constituées de disponibilités et de placements en comptes à terme, représentent au 31 mars 2022 une proportion de 29,91% de l'actif total de la Société POS.

Nous signalons également que la Société POS détient dans son portefeuille, au 31 mars 2022, des titres émis par la Banque Nationale Agricole (BNA) qui représentent 10,04% du total de son actif arrêté à cette date, soit 0,04% en dépassement du seuil de 10% prévu par l'article 29 du Code des Organismes de Placement Collectif.

Tunis, le 28 avril 2022

**Le Commissaire aux Comptes :**

**GÉNÉRALE D'EXPERTISE ET DE MANAGEMENT- GEM**

**Abderrazak GABSI**

**BILAN****(Montants exprimés en dinars)**

	Notes	31mars 2022	31 mars 2021	31 décembre 2021
<b>ACTIF</b>				
<b>Portefeuille-titres :</b>	<b>4</b>	<b>198 263 183</b>	<b>176 618 181</b>	<b>190 628 457</b>
- Obligations		123 547 344	101 193 912	116 901 376
- BTA		67 136 407	66 835 530	66 250 189
- Titres OPCVM		7 579 432	8 588 739	7 476 892
<b>Placements monétaires et disponibilités :</b>	<b>5</b>	<b>113 062 810</b>	<b>135 710 595</b>	<b>114 429 822</b>
- Placement monétaires		19 956 668	59 682 583	19 956 668
- Placements à terme		92 865 460	75 262 247	94 112 735
- Disponibilités		240 682	765 765	360 419
<b>Créances d'exploitation :</b>	<b>7</b>	<b>4 313</b>	<b>3 935</b>	<b>2 368</b>
- Intérêts à recevoir		4 065	3 066	2 368
- Titres de créances échues		248	869	-
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>311 330 306</b>	<b>312 332 711</b>	<b>305 060 647</b>
<b>PASSIF</b>				
Opérateurs créditeurs	<b>8</b>	737 722	574 813	721 351
Autres créditeurs divers	<b>9</b>	9 049 086	793 267	162 931
<b>Total Passif</b>		<b>9 786 808</b>	<b>1 368 080</b>	<b>884 282</b>
<b>ACTIF NET</b>				
<b>Capital</b>	<b>10</b>	<b>282 846 390</b>	<b>292 074 848</b>	<b>288 835 872</b>
<b>Sommes distribuables :</b>		<b>18 697 108</b>	<b>18 889 783</b>	<b>15 340 493</b>
- Sommes distribuables de la période	<b>11</b>	3 683 642	3 634 020	15 338 875
-Sommes distribuables de l'exercice clos		15 011 759	15 254 145	-
- Report à nouveau		1 707	1 618	1 618
<b>Actif Net</b>		<b>301 543 498</b>	<b>310 964 631</b>	<b>304 176 365</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>311 330 306</b>	<b>312 332 711</b>	<b>305 060 647</b>

<b>ÉTAT DE RÉSULTAT</b> (Montants exprimés en dinars)	<b>No</b>	<b>Période du</b> <b>01/01 au</b> <b>31/03/2022</b>	<b>Période du</b> <b>01/01 au</b> <b>31/03/2021</b>	<b>Exercice clos le</b> <b>31 décembre</b> <b>2021</b>
<b>Revenus du portefeuille-titres :</b>	<b>12</b>	<b>2 724 188</b>	<b>2 391 264</b>	<b>10 200 406</b>
- Revenus des obligations		1 912 160	1 579 236	6 676 374
- Revenus des BTA		812 028	812 028	3 292 608
- Revenus de titres OPCVM		-	-	231 424
Revenus des placements monétaires	<b>13</b>	328 151	899 970	3 453 662
Revenus des placements à terme	<b>14</b>	1 308 502	934 234	7 140 442
<b>Total des revenus des placements</b>		<b>4 360 841</b>	<b>4 225 468</b>	<b>20 794 510</b>
Charges de gestion des placements	<b>15</b>	(571 256)	(574 813)	(2 677 155)
<b>Revenus nets des placements</b>		<b>3 789 585</b>	<b>3 650 655</b>	<b>18 117 355</b>
Autres charges d'exploitation	<b>16</b>	(107 758)	(107 923)	(488 238)
<b>RÉSULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>3 681 827</b>	<b>3 542 732</b>	<b>17 629 117</b>
Régularisation du résultat d'exploitation		1 815	91 288	(2 290 242)
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PÉRIODE</b>		<b>3 683 642</b>	<b>3 634 020</b>	<b>15 338 875</b>
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		(1 815)	(91 288)	2 290 242
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur		168 050	157 875	398 514
Plus (ou moins) values réalisées sur cessions de titres		-	20 510	52 360
Frais de négociation de titres		(2)	-	-
<b>RÉSULTAT NET DE LA PÉRIODE</b>		<b>3 849 875</b>	<b>3 721 117</b>	<b>18 079 991</b>

**ÉTAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**

(Montants exprimés en dinars)

 Période du  
01/01 au  
31/03/2022

 Période du  
01/01 au  
31/03/2021

 Exercice clos  
le  
31 décembre  
2021

		Période du 01/01 au 31/03/2022	Période du 01/01 au 31/03/2021	Exercice clos le 31 décembre 2021
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	Résultat d'exploitation	3 681 827	3 542 732	17 629 117
<b>RÉSULTANT DES OPÉRATIONS D'EXPLOITATION</b>	Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	168 050	157 875	398 514
	Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cessions de titres	-	20 510	52 360
	Frais de négociation de titres	(2)	-	-
<b>DISTRIBUTION DE DIVIDENDES</b>	Distribution de dividendes	-	-	(13 699 709)
<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	<b>Souscriptions :</b>			
	• Capital au nominal	59 540 100	68 783 600	556 942 900
	- Régularisation des sommes non distribuables	692 773	696 550	5 840 079
	- Régularisation des sommes distribuables de la période	575 877	497 098	24 096 216
	- Régularisation des sommes distribuables de l'exercice clos	3 197 303	3 629 711	-
	<b>Rachats :</b>			
	• Capital au nominal	(65 630 000)	(54 041 600)	(545 630 900)
	- Régularisation des sommes non distribuables	(760 403)	(547 939)	(5 772 933)
	- Régularisation des sommes distribuables de la période	(574 061)	(405 809)	(27 162 957)
	- Régularisation des sommes distribuables de l'exercice clos	(3 524 331)	(2 851 775)	-
	<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>(2 632 867)</b>	<b>19 480 953</b>	<b>12 692 687</b>
<b>ACTIF NET</b>	En début de période	304 176 365	291 483 678	291 483 678
	En fin de période	301 543 498	310 964 631	304 176 365
<b>NOMBRE D'ACTIONS</b>	En début de période	2 856 385	2 743 265	2 743 265
	En fin de période	2 795 486	2 890 685	2 856 385
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	En début de période	106,489	106,254	106,254
	En fin de période	107,868	107,574	106,489
	<b>TAUX DE RENDEMENT ANNUALISÉ</b>	<b>5,25%</b>	<b>5,04%</b>	<b>5,19%</b>

## **NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES AU 31 MARS 2022**

### **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 2022 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 2022, 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 2022, 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 valorisé 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<sup>er</sup> janvier 2018.

Signalons, enfin, que le portefeuille-titres de la Société POS ne comporte pas, au 31 mars 2022, de BTA « Juillet 2032 » ni de Bons du Trésor Assimilables émis à compter du 1<sup>er</sup> 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 198 263 183 DT au 31 mars 2022, contre 176 618 181 DT au 31 mars 2021, et se détaille comme suit :

	Nomb re de titres	Prix d'acquisiti on	Amortisse ment cumulé des surcotes/d écotes	Intérêts cours	± Value potentiell e	Valeur au 31/03/2022	% actif net	% actif
<b>I- Obligations de sociétés :</b>		<b>79 643 241</b>	<b>-59 791</b>	<b>2 635 137</b>	<b>-</b>	<b>82 218 588</b>	<b>27,27%</b>	<b>26,41%</b>
AB 2008/15A	10 000	133 290	-	5 984	-	139 274	0,05%	0,04%
AB 2008/20A	30 000	1 050 000	-	50 736	-	1 100 736	0,37%	0,35%
AB 2009/15A	60 000	1 197 600	-	34 080	-	1 231 680	0,41%	0,40%
AB 2010	30 000	798 977	-	26 472	-	825 449	0,27%	0,27%
AB SUB 9.2% CAT B 2020-03	70 000	5 600 000	-	54 208	-	5 654 208	1,88%	1,82%
AB SUB TMM+2.7% CAT A 2021-01	20 000	2 000 000	-	131 792	-	2 131 792	0,71%	0,68%
AB SUB TMM+2.8% CAT B 2021-01	10 000	1 000 000	-	66 632	-	1 066 632	0,35%	0,34%
AIL2015-1 7ANS CATB 7.85%	20 000	400 000	-	16 384	-	416 384	0,14%	0,13%
AMENBANK 2012 TV	123 185	1 231 850	-	39 912	-	1 271 762	0,42%	0,41%
AMENBANK SUB 7.4% 2017-1	40 000	800 000	-	43 584	-	843 584	0,28%	0,27%
AMENBANK2012	20 000	200 000	-	5 376	-	205 376	0,07%	0,07%
AMENBANK2016-1 7ANS	10 000	400 000	-	8 616	-	408 616	0,14%	0,13%
ATB 2007/1	50 000	2 200 000	-	123 680	-	2 323 680	0,77%	0,75%
ATL 2015-1	37 500	750 000	-	33 810	-	783 810	0,26%	0,25%
ATL 2015-2	20 000	400 000	-	2 384	-	402 384	0,13%	0,13%
ATL 2016-1	10 000	400 000	-	18 888	-	418 888	0,14%	0,13%
ATL 2017-2 7A 7.95% CAT C	30 000	1 800 000	-	9 408	-	1 809 408	0,60%	0,58%
ATL 2017 SUB 7A 7.9%	20 000	1 200 000	-	34 704	-	1 234 704	0,41%	0,40%
ATL 2017-1 7A 7.8%	50 000	2 000 000	-	5 800	-	2 005 800	0,67%	0,64%
ATL 2018-1 5A 8.3%	30 000	1 200 000	-	56 328	-	1 256 328	0,42%	0,40%
ATL 2020-1 5A 10.3%	40 000	3 200 000	-	120 640	-	3 320 640	1,10%	1,07%
ATL 2021-1 5A 9.6%	15 000	1 500 000	-	24 624	-	1 524 624	0,51%	0,49%
ATT LEAS2020-1 SUB CA 10.25%	25 000	2 000 000	-	56 160	-	2 056 160	0,68%	0,66%
ATTIJ BANK SUB 7.4% 2017	30 000	600 000	-	29 688	-	629 688	0,21%	0,20%
ATTIJ BANK SUB 7.5% 2015	10 000	200 000	-	5 032	-	205 032	0,07%	0,07%
BH 2009	25 895	595 585	-	8 369	-	603 954	0,20%	0,19%
BH SUB 7 ANS 2015 7.5%	60 000	1 200 000	-	60 576	-	1 260 576	0,42%	0,40%
BH SUB2021-2 CAT C 7ANS 9.1%	30 000	3 000 000	-	98 136	-	3 098 136	1,03%	1,00%
BNA SUB 2009	50 000	998 000	-	42 400	-	1 040 400	0,35%	0,33%
BNA SUB 2017-1	50 000	1 000 000	-	50 280	-	1 050 280	0,35%	0,34%
BNA SUB 2018 CAT A TMM+2%	20 000	840 000	-22 170	33 840	-	851 670	0,28%	0,27%
BNA SUB 2018-1 CAT B 8.5%	100 000	8 000 000	-	348 720	-	8 348 720	2,77%	2,68%
BTE 2010 CAT B 20 ANS	10 000	450 000	-	11 312	-	461 312	0,15%	0,15%
BTE 2011 CAT B 20 ANS	25 000	1 250 000	-	8 740	-	1 258 740	0,42%	0,40%
BTE 2019-1 11.5% C B 7 ANS	1 600 503	-26 273	30 624	-	1 604 854	0,53%	0,52%	503

BTK 2009	10 703	213 657	-	1 122	-	214 779	0,07%	0,07%
CIL 2017-1 7.6%	10 000	200 000	-	9 264	-	209 264	0,07%	0,07%
HL 2015-1 CAT B 7 ANS	15 000	300 000	-	6 612	-	306 612	0,10%	0,10%
HL 2015-2 CAT B 7 ANS	20 400	408 000	-	277	-	408 277	0,14%	0,13%
HL 2016-2 CAT B 7 ANS	15 000	600 000	-	12 804	-	612 804	0,20%	0,20%
HL2017-1 CAT B 7.85%	20 000	800 000	-	6 880	-	806 880	0,27%	0,26%
HL2017-2 CAT B 7.85%	20 000	1 200 000	-	54 720	-	1 254 720	0,42%	0,40%
HL2017-3 CAT B 8.25%	20 000	1 200 000	-	14 112	-	1 214 112	0,40%	0,39%
HL2018-1	10 000	400 000	-	22 416	-	422 416	0,14%	0,14%
HL2020-2 CAT B 5ANS 10.6%	10 000	800 000	-	25 832	-	825 832	0,27%	0,27%
MODERNLEASING SUB 2018-1	20 000	1 600 000	-	97 216	-	1 697 216	0,56%	0,55%
STB SUB 2021 CAT D 9.35%	50 000	5 000 000	-	61 480	-	5 061 480	1,68%	1,63%
STB2008-16A/1	12 500	234 375	-	12 780	-	247 155	0,08%	0,08%
STB2008-20A/1	40 000	1 400 000	-	78 784	-	1 478 784	0,49%	0,47%
STB2008-25A/1	70 000	3 360 000	-	194 992	-	3 554 992	1,18%	1,14%
STB2010/1 5.3%	75 000	1 497 000	-	1 560	-	1 498 560	0,50%	0,48%
TL 2015-1	30 000	600 000	-	33 144	-	633 144	0,21%	0,20%
TL 2015-1 SUB CAT B 7ANS	20 000	400 000	-	19 120	-	419 120	0,14%	0,13%
TL 2016 SUB CAT B 7ANS	18 700	748 000	-	3 994	-	751 994	0,25%	0,24%
TL 2017-1 CAT B 7.8%	10 000	600 000	-	30 568	-	630 568	0,21%	0,20%
TLF 2019-1 11.4% 5 ANS CAT A	6 000	386 404	-11 347	24 917	-	399 973	0,13%	0,13%
UIB 2009 CAT C	100 000	4 000 000	-	132 320	-	4 132 320	1,37%	1,33%
UIB SUB 2015 7ANS 7.5%	50 000	1 000 000	-	47 160	-	1 047 160	0,35%	0,34%
UIB2011-1	30 000	1 500 000	-	45 144	-	1 545 144	0,51%	0,50%
<b>II- Titres émis par l'État :</b>		<b>102 291 486</b>	<b>2 021 453</b>	<b>4 152 223</b>	-	<b>108 465 162</b>	<b>35,97%</b>	<b>34,84%</b>
· <b>Obligations</b>		<b>39 945 518</b>	<b>27</b>	<b>1 383 210</b>	-	<b>41 328 756</b>	<b>13,71%</b>	<b>13,27%</b>
- Emprunt								
National 2021 T1 CAT B	100 000	10 000 000	-	528 480	-	10 528 480	3,49%	3,38%
- Emprunt								
National 2021 T2 CAT B	170 000	17 000 000	-	714 816	-	17 714 816	5,87%	5,69%
- Emprunt								
National 2021 T3 CAT B	45 000	4 500 000	-	117 144	-	4 617 144	1,53%	1,48%
- Emprunt								
National 2022 T1 CAT A	46 273	445 518	27	1 266	-	446 812	0,15%	0,14%
- Emprunt								
National 2022 T1 CAT B	80 000	8 000 000	-	21 504	-	8 021 504	2,66%	2,58%
· <b>BTA (*)</b>		<b>62 345 968</b>	<b>2 021 426</b>	<b>2 769 013</b>	-	<b>67 136 407</b>	<b>22,26%</b>	<b>21,56%</b>
- BTA à 6,90% -								
05/2022 sur 15 ans	4 665	5 083 586	-414 787	230 697	-	4 899 496	1,62%	1,57%
- BTA 5,60% -								
08/2022 sur 12 ans	27 000	25 727 500	1 229 924	772 157	-	27 729 581	9,20%	8,91%
- BTA 6,70% -								
04/2028 (12 ans)	34 071	31 534 882	1 206 289	1 766 159	-	34 507 330	11,44%	11,08%
<b>III- Titres des OPCVM :</b>		<b>6 841 564</b>	-	-	<b>737 868</b>	<b>7 579 432</b>	<b>2,51%</b>	<b>2,43%</b>
· FCP BNA								
CAPITALISATION	1 000	164 629	-	-	13 840	178 469	0,06%	0,06%
· FCP SMART								
EQUILIBRE OBLIGATAIRE	10 506	1 000 087	-	-	66 450	1 066 538	0,35%	0,34%
· SICAV								
PATRIMOINE								
OBLIGATAIRE	12 449	1 352 136	-	-	454 351	1 806 487	0,60%	0,58%
· SICAV TRÉSOR	30 424	3 051 527	-	-	137 212	3 188 739	1,06%	1,02%
· TUNISO-EMIRATIE								
SICAV	12 313	1 273 185	-	-	66 014	1 339 199	0,44%	0,43%
<b>Total en DT</b>		<b>188 776 291</b>	<b>1 961 663</b>	<b>6 787 361</b>	<b>737 868</b>	<b>198 263 183</b>	<b>65,75%</b>	<b>63,68%</b>

(\*) Pour les BTA, le coût amorti (hors intérêts courus) s'élève, au 31 mars 2022, à 64 367 394 DT et se détaille comme suit :

Désignation	Quantité	Valeur de	Surcote/décote	Prix	Amortisse	Coût amorti	Intérêts	Valeur
		remboursement	à l'acquisition	d'acquisition	ment cumulé des surcotes/décotes	(hors intérêts courus)	courus	comptable
		-1	-2	(3) = (1) + (2)	-4	(5) = (3) + (4)	-6	(5) + (6)
BTA 6.90 05/2022 (15 ANS)	4 665	4 665 000	418 586	5 083 586	-414 787	4 668 799	230 697	4 899 496
BTA 5.60 08/2022 (12 ANS)	27 000	27 000 000	-1 272 500	25 727 500	1 229 924	26 957 424	772 157	27 729 581
BTA 6.70 04/2028 (12 ANS)	34 071	34 071 000	-2 536 118	31 534 882	1 206 289	32 741 171	1 766 159	34 507 330
<b>Total en DT</b>		<b>65 736 000</b>	<b>-3 390 032</b>	<b>62 345 968</b>	<b>2 021 426</b>	<b>64 367 394</b>	<b>2 769 013</b>	<b>67 136 407</b>

#### 4.2. Mouvements du portefeuille-titres

Les mouvements enregistrés durant le premier trimestre de l'exercice 2022 sur le poste « Portefeuille-titres » sont indiqués ci-après :

	Obligations	BTA	Titres OPCVM	Total
<b>Prix d'acquisition</b>				
<b>+ En début de période (a)</b>	<b>113 221 880</b>	<b>62 345 968</b>	<b>6 841 564</b>	<b>182 409 412</b>
+ Acquisitions	(*) 13 445 518	-	-	13 445 518
- Cessions	-	-	-	-
- Remboursements	(7 078 639)	-	-	(7 078 639)
<b>= En fin de période (1)</b>	<b>119 588 759</b>	<b>62 345 968</b>	<b>6 841 564</b>	<b>188 776 291</b>
<b>Différences d'estimation</b>				
<b>+ En début de période (b)</b>	<b>(51 084)</b>	<b>1 947 235</b>	<b>635 328</b>	<b>2 531 479</b>
± Annulation, à l'ouverture de la période, des plus ou moins-values potentielles	-	-	(635 328)	(635 328)
+ Plus-values potentielles en fin de période	-	-	737 868	737 868
- Moins-values potentielles en fin de période	-	-	-	-
+ Décotes rapportées à l'actif net	27	83 187	-	83 214
- Surcotes rapportées à l'actif net	(8 706)	(8 997)	-	(17 703)
- Amortissement cumulé des décotes sur titres cédés et/ou remboursés	-	-	-	-
<b>= En fin de période (2)</b>	<b>(59 763)</b>	<b>2 021 425</b>	<b>737 868</b>	<b>2 699 530</b>
<b>Créances rattachées d'intérêts</b>				
<b>+ En début de période (c)</b>	<b>3 730 580</b>	<b>1 956 986</b>	-	<b>5 687 566</b>
± Intérêts courus à l'achat	991	-	-	991
+ Revenus d'intérêts de la période	1 912 160	812 028	-	2 724 188
- Détachement de coupons d'intérêts de la période	(1 625 383)	-	-	(1 625 383)
<b>= En fin de période (3)</b>	<b>4 018 348</b>	<b>2 769 014</b>	-	<b>6 787 362</b>
<b>Solde au 31 mars 2022 [(1) + (2) + (3)]</b>	<b>123 547 344</b>	<b>67 136 407</b>	<b>7 579 432</b>	<b>198 263 183</b>
<b>Solde au 31 décembre 2021 [(a) + (b) + (c)]</b>	<b>116 901 376</b>	<b>66 250 189</b>	<b>7 476 892</b>	<b>190 628 457</b>

(\*) Dont une décote sur acquisition s'élevant à 17 212 DT

## NOTE 5 : PLACEMENTS MONÉTAIRES ET DISPONIBILITÉS

### 5.1. PLACEMENTS MONÉTAIRES

Cetterubrique totalise 19 956 668 DT au 31 mars 2022, contre 59 682 583 DT au 31 mars 2021, et se détaille comme suit :

	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Intérêts courus	Valeur au 31/03/2022	% actif net	% actif
<b>I- Certificats de dépôt</b>		<b>19 676 669</b>	<b>279 999</b>	<b>19 956 668</b>	<b>6,62%</b>	<b>6,41%</b>
<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>		<b>19 676 669</b>	<b>279 999</b>	<b>19 956 668</b>	<b>6,62%</b>	<b>6,41%</b>
- Certificats de dépôt BNA 11/04/22 - 90 J – 8,25%	6	2 951 500	42 465	2 993 965	0,99%	0,96%
- Certificats de dépôt BNA 12/04/22 - 90 J – 8,25%	34	16 725 168	237 534	16 962 703	5,63%	5,45%
<i>I.3. Titres à échéance inférieure à un an (considérés parmi les quasi-liquidités)</i>		-	-	-	-	-
<b>II- Billets de trésorerie</b>		-	-	-	-	-
<b>Total en DT</b>		<b>19 676 669</b>	<b>279 999</b>	<b>19 956 668</b>	<b>6,62%</b>	<b>6,41%</b>

### 5.2. PLACEMENTS À TERME

Cette rubrique totalise 92 865460 DT au 31 mars 2022, contre 75 262 247 DT au 31 mars 2021, et se détaille comme suit :

	Nombre	Coût d'acquisition	Intérêts courus	Valeur au 31/03/2022	% actif net	% actif
<b>Placements à court terme :</b>						
- BNAPlac. 100J 03-05-22 8,25%	500	500 000	6 058	506 058	0,17%	0,16%
- BNAPlac. 100J 07-06-22 8,19%	600	600 000	3 447	603 447	0,20%	0,19%
- BNAPlac. 100J 12-05-22 8,19%	610	610 000	6 351	616 351	0,20%	0,20%
- BNAPlac. 100J 13-04-22 8,25%	4 000	4 000 000	62 926	4 062 926	1,35%	1,31%
- BNAPlac. 100J 06-07-22 8,25%	1 215	1 215 000	659	1 215 659	0,40%	0,39%
- BNAPlac. 100J 09-05-22 8,25%	751	751 000	8 284	759 284	0,25%	0,24%
- BNAPlac. 100J 03-04-22 8,25%	179	179 000	2 816	181 816	0,06%	0,06%
- BNAPlac. 100J 15-06-22 8,25%	2 524	2 524 000	10 953	2 534 953	0,84%	0,81%
- BNAPlac. 100J 02-07-22 8,25%	27 000	27 000 000	34 175	27 034 175	8,97%	8,68%

- BNAPlac. 100J 03-05-22 8,25%	1 500	1 500 000	18 173	1 518 173	0,50%	0,49%
- BNAPlac. 100J 07-07-22 8,25%	7 000	7 000 000	2 532	7 002 532	2,32%	2,25%
- BNAPlac. 100J 08-07-22 8,25%	7 300	7 300 000	1 320	7 301 320	2,42%	2,35%
- BNAPlac. 100J 13-04-22 8,25%	800	800 000	12 585	812 585	0,27%	0,26%
- BNAPlac. 100J 21-04-22 8,25%	1 600	1 600 000	22 856	1 622 856	0,54%	0,52%
- BNAPlac. 100J 22-04-22 8,25%	707	707 000	9 972	716 972	0,24%	0,23%
- BNAPlac. 100J 24-04-22 8,25%	500	500 000	6 871	506 871	0,17%	0,16%
- BNAPlac. 100J 31-03-22 8,25%	1 800	1 800 000	32 548	1 832 548	0,61%	0,59%
- BNAPlac. 360J 31-03-22 7,23%	32 200	32 200 000	1 836 935	34 036 935	11,29%	10,93%

---

**Total en DT**

**90 786 000    2 079 460    92 865 460    30,80%    29,83%**

---

### 5.3. DISPONIBILITÉS

---

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	31 mars 2022	31 mars 2021	31 décembre 2021
Avoirs en banque	240 802	765 869	360 539
Encaissements non encore comptabilisés	(120)	(194)	(120)
<b>Sommes à régler :</b>	-	(4)	-
- Sommes à régler	-	(4)	-
- Autres	-	-	-
<b>Sommes à encaisser</b>	-	<b>94</b>	-
<b>Total en DT</b>	<b>240 682</b>	<b>765 765</b>	<b>360 419</b>

### 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 2022, le ratio susvisé s'élève à 29,91%, il a été calculé comme suit :

	Valeur au 31 mars 2022	% actif
<b>I- Liquidités</b>	<b>93 106 142</b>	<b>29,91%</b>
- Placements à terme	92 865 460	29,83%
- Disponibilités	240 682	0,08%
<b>II- Quasi-liquidités</b>	-	-
- 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)****93 106 142****Total Actif (B)****311 330 306****Ratio d'emploi de l'actif en liquidités et quasi-liquidités (A)/(B)****29,91%****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 2022 une valeur comptable de 218 219 851 DT, soit 70,09% 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	41 328 756	67 136 407	-	-	108 465 162	34,84%
BNA (*)	11 291 070	-	-	19 956 668	31 247 737	10,04%
AMEN BANK	14 879 109	-	-	-	14 879 109	4,78%
ATL	12 756 586	-	-	-	12 756 586	4,10%
STB	11 840 971	-	-	-	11 840 971	3,80%
UIB	6 724 624	-	-	-	6 724 624	2,16%
HANNIBAL LEASE	5 851 653	-	-	-	5 851 653	1,88%
BH	4 962 666	-	-	-	4 962 666	1,59%
BTE	3 324 906	-	-	-	3 324 906	1,07%
SICAV TRÉSOR	-	-	3 188 739	-	3 188 739	1,02%
TUNISIE LEASING ET FACTORING	2 834 800	-	-	-	2 834 800	0,91%
ATB	2 323 680	-	-	-	2 323 680	0,75%

(\*) Au 31 mars 2022, les titres émis par la Banque Nationale Agricole (BNA) représentent 10,04% du total de l'actif de la Société POS arrêté à la même date, soit 0,04% en dépassement du seuil de 10% prévu par l'article 29 du code des organismes de placement collectif.

Émetteur	Portefeuille Titres (1)			Placements monétaires (2)	Total (1) + (2)	% actif
	Obligations	BTA	Titres d'OPCVM	Certificats de dépôt		
ATTIJARI LEASING	2 056 160	-	-	-	2 056 160	0,66%
SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	-	-	1 806 487	-	1 806 487	0,58%
MODERN LEASING	1 697 216	-	-	-	1 697 216	0,55%
TUNISO-EMIRATIE SICAV	-	-	1 339 199	-	1 339 199	0,43%

FCP SMART EQUILIBRE OBLIGATAIRE	-	-	1 066 538	-	1 066 538	0,34%
ATTIJARI BANK	834 720	-	-	-	834 720	0,27%
AIL	416 384	-	-	-	416 384	0,13%
BTK	214 779	-	-	-	214 779	0,07%
CIL	209 264	-	-	-	209 264	0,07%
FCP BNA CAPITALISATION	-	-	178 469	-	178 469	0,06%
<b>Total général en DT</b>	<b>123 547 344</b>	<b>67 136 407</b>	<b>7 579 432</b>	<b>19 956 668</b>	<b>218 219 851</b>	<b>70,09%</b>

#### NOTE 7 : CRÉANCES D'EXPLOITATION

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	31 mars 2022	31 mars 2021	31 décembre 2021
<b>Intérêts à recevoir :</b>	<b>4 065</b>	<b>3 066</b>	<b>2 368</b>
- Intérêts échus et non encaissés sur obligations	-	-	-
- Intérêts courus sur dépôts en banque	4 065	3 066	2 368
<b>Titres de créance échus :</b>	<b>248</b>	<b>869</b>	<b>-</b>
- Obligations échues et non encore remboursées	-	-	-
- Retenues à la source sur obligations à récupérer	248	869	-
<b>Total en DT</b>	<b>4 313</b>	<b>3 935</b>	<b>2 368</b>

#### NOTE 8 : OPÉRATEURS CRÉDITEURS

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	31 mars 2022	31 mars 2021	31 décembre 2021
Gestionnaire (BNA Capitaux)	439 428	442 164	554 885
Dépositaire (BNA)	298 294	132 649	166 466
<b>Total en DT</b>	<b>737 722</b>	<b>574 813</b>	<b>721 351</b>

#### NOTE 9 : AUTRES CRÉDITEURS DIVERS

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	31 mars 2022	31 mars 2021	31 décembre 2021
Dividendes à payer	51 815	49 875	51 910
Administrateurs - Jetons de présence	44 877	44 877	36 000
Commissaire aux comptes	5 666	7 508	30 111
Conseil du Marché Financier (CMF)	24 286	26 339	28 962
Rachats	8 914 182	654 543	7 474
Contribution Sociale de Solidarité	-	-	200
Retenues à la source à payer	955	932	-
Autres	7 305	9 193	8 274
<b>Total en DT</b>	<b>9 049 086</b>	<b>793 267</b>	<b>162 931</b>

#### NOTE 10 : CAPITAL

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	31 mars 2022	31 mars 2021	31 décembre 2021
<b>Capital début de période :</b>			
- Montant en nominal	285 638 500	274 326 500	274 326 500
- Nombre de titres	2 856 385	2 743 265	2 743 265
- Nombre d'actionnaires	4 171	4 379	4 379
<b>Souscriptions réalisées :</b>			
- Montant en nominal	59 540 100	68 783 600	556 942 900
- Nombre de titres	595 401	687 836	5 569 429
<b>Rachats effectués :</b>			
- Montant en nominal	(65 630 000)	(54 041 600)	(545 630 900)
- Nombre de titres	(656 300)	(540 416)	(5 456 309)
<b>Capital fin de période :</b>			
- Montant en nominal	279 548 600	289 068 500	285 638 500
- Nombre de titres	2 795 486	2 890 685	2 856 385
- Nombre d'actionnaires	4 080	4 426	4 171
<b>Sommes non distribuables :</b>	<b>100 418</b>	<b>326 996</b>	<b>518 020</b>
<b>1. Résultat non distribuable</b>	<b>168 048</b>	<b>178 385</b>	<b>450 874</b>
- Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	168 050	157 875	398 514
- Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	-	20 510	52 360
- Frais de négociation de titres	2	-	-



<b>2. Régularisation des sommes non distribuables</b>	<b>(67 630)</b>	<b>148 611</b>	<b>67 146</b>
- Aux émissions	692 773	696 550	5 840 079
- Aux rachats	(760 403)	(547 939)	(5 772 933)
<b>Sommes non distribuables de(s) exercice(s)antérieurs</b>	<b>3 197 372</b>	<b>2 679 352</b>	<b>2 679 352</b>
<b>Total en DT</b>	<b>282 846 390</b>	<b>292 074 848</b>	<b>288 835 872</b>

#### NOTE 11 : SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PÉRIODE

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	<b>31 mars 2022</b>	<b>31 mars 2021</b>	<b>31 décembre 2021</b>
Résultat d'exploitation	3 681 827	3 542 732	17 629 117
Régularisation lors des souscriptions d'actions	575 877	497 098	16 409 173
Régularisation lors des rachats d'actions	(574 062)	(405 810)	(18 699 415)
<b>Total en DT</b>	<b>3 683 642</b>	<b>3 634 020</b>	<b>15 338 875</b>

#### NOTE 12 : REVENUS DU PORTEFEUILLE-TITRES

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	Période du		Exercice clos le 31/12/2021
	01/01 au 31/03/2022	01/01 au 31/03/2021	
<b>Revenus des obligations :</b>	<b>1 912 160</b>	<b>1 579 236</b>	<b>6 676 374</b>
• ± Variation des intérêts courus	286 777	93 665	541 050
• + Coupons d'intérêts échus	1 625 383	1 485 571	6 135 324
<b>Revenus des BTA :</b>	<b>812 028</b>	<b>812 028</b>	<b>3 292 608</b>
• ± Variation des intérêts courus	812 028	812 028	-
• + Coupons d'intérêts échus	-	-	3 292 608
<b>Revenus des titres d'OPCVM</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>231 424</b>
<b>Total en DT</b>	<b>2 724 188</b>	<b>2 391 264</b>	<b>10 200 406</b>

#### NOTE 13 : REVENUS DES PLACEMENTS MONÉTAIRES

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	Période du		Exercice clos le 31/12/2021
	01/01 au 31/03/2022	01/01 au 31/03/2021	

<b>Revenus des certificats de dépôt :</b>	<b>323 331</b>	<b>894 882</b>	<b>3 431 595</b>
• ± Variation des intérêts courus	-	607 696	249 641
• + Coupons d'intérêts échus	323 331	287 186	3 181 954
<b>Intérêts des comptes de dépôt</b>	<b>4 820</b>	<b>5 088</b>	<b>22 067</b>
<b>Total en Dinars</b>	<b>328 151</b>	<b>899 970</b>	<b>3 453 662</b>

#### **NOTE 14 : REVENUS DES PLACEMENTS À TERME**

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	Période du		Exercice clos le 31/12/2021
	01/01 au 31/03/2022	01/01 au 31/03/2021	
<b>Revenus des placements en compte BNA :</b>	<b>1 308 502</b>	<b>934 234</b>	<b>7 140 442</b>
• ± Variation des intérêts courus	204 725	548 352	1 627 840
• + Coupons d'intérêts échus	1 103 777	385 882	5 512 602
<b>Total en DT</b>	<b>1 308 502</b>	<b>934 234</b>	<b>7 140 442</b>

#### **NOTE 15 : CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS**

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	Période du		Exercice clos le 31/12/2021
	01/01 au 31/03/2022	01/01 au 31/03/2021	
Rémunération du gestionnaire	439 428	442 164	2 059 350
Rémunération du dépositaire	131 828	132 649	617 805
<b>Total en DT</b>	<b>571 256</b>	<b>574 813</b>	<b>2 677 155</b>

#### **NOTE 16 : AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION**

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	Période du		Exercice clos le 31/12/2021
	01/01 au 31/03/2022	01/01 au 31/03/2021	
Jetons de présence	8 877	8 877	36 000
Redevance CMF	73 854	74 313	346 109
Honoraires Commissaire aux comptes	7 397	7 397	30 000
Rémunération Président du CA	1 527	1 527	6 108

Rémunération Directeur Général	2 804	2 804	10 441
TCL	10 673	10 356	51 871
Contribution Sociale de Solidarité	-	-	200
Diverses charges d'exploitation	2 626	2 649	7 509
<b>Total en DT</b>	<b>107 758</b>	<b>107 923</b>	<b>488 238</b>

## 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 :

<b>BNA CAPITAUX</b>	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.
<b>BNA</b>	En sa qualité de dépositaire, elle est chargée de : <ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Conserver les titres et les fonds de la SICAV ;</li> <li>✓ Encaisser le montant des souscriptions des actionnaires entrants ;</li> <li>✓ Régler le montant des rachats aux actionnaires sortants.</li> </ul> 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<sup>er</sup> janvier au 31 mars 2022, est récapitulé dans le tableau suivant :

Opérations de la période	BNA CAPITAUX	BNA
<b>Opérations impactant les sommes distribuables :</b>		
- Rémunération du gestionnaire	(439428)	-
- Rémunération du dépositaire	-	(131828)
<b>Opérations impactant les sommes non distribuables</b>	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 2022 comme suit :

Soldes en fin de période	BNACAPITAUX	BNA
Rémunération du gestionnaire à payer	(439 428)	-
Rémunération du dépositaire à payer	-	(298 294)