

# PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2020

## RAPPORT D'EXAMEN LIMITÉ SUR LES

ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES AU 30 JUIN 2020

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre Conseil d'Administration du 06 mars 2018, 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> avril au 30 juin 2020, tels qu'annexés au présent rapport, et faisant apparaître un total bilan de 230.397.406 DT et un résultat net de la période de 3.103.018 DT.

### **Introduction**

Nous avons effectué l'examen limité des états financiers ci-joints de la Société POS, comprenant le bilan au 30 juin 2020, l'état de résultat et l'état de variation de l'actif net pour la période de trois mois se terminant à cette date, ainsi que des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres informations explicatives.

La Direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers trimestriels, conformément au système comptable des entreprises. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces états financiers trimestriels.

### **Étendue de l'examen limité**

Nous avons effectué notre examen limité selon la Norme internationale d'examen limité ISRE 2410, *Examen de l'information financière intermédiaire accompli par l'auditeur indépendant de l'entité*. Un examen limité d'informations financières intermédiaires consiste à prendre des renseignements, principalement auprès des personnes responsables des questions financières et comptables, et dans la mise en œuvre de procédures analytiques et d'autres procédures d'examen limité. L'étendue d'un examen limité est très inférieure à celle d'un audit effectué selon les Normes internationales d'audit (ISA) et, par conséquent, il ne nous permet pas d'obtenir l'assurance que nous avons relevé tous les faits significatifs qu'un audit permettrait d'identifier. En conséquence, nous n'exprimons pas d'opinion d'audit.

### **Conclusion**

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers trimestriels ci-joints ne présentent pas sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la Société POS au 30 juin 2020, 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.

### **Paragraphes d'observations**

Sans remettre en cause notre conclusion, nous attirons l'attention sur les points suivants :

- 1) La Note 3.2 des états financiers 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.

- 2) La Note 14 des états financiers indique que la Société POS a procédé à la comptabilisation des revenus des placements à terme, relatifs au premier semestre de l'année 2020, en appliquant un taux de retenue à la source de 20% et sans prendre en considération les nouvelles dispositions de l'article 12 du décret-loi n° 2020-30 du 10 juin 2020, prévoyant une retenue à la source définitive et libératoire de 35% au titre des revenus des capitaux mobiliers sur les dépôts à terme dont le niveau de rémunération est supérieur au « TMM - 1% » au 1<sup>er</sup> janvier de l'année de placement. De ce fait, l'actif net au 30 juin 2020 ainsi que les revenus des placements à terme pour le semestre clos à cette date se trouvent majorés d'un montant de 145.939 DT. Cette situation a été régularisée en juillet 2020.

### ***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 totalisent 79,37% de l'actif total au 30 juin 2020.

Par ailleurs, les liquidités et quasi-liquidités, constituées de disponibilités, de placements monétaires et de placements en comptes à terme, représentent au 30 juin 2020 une proportion de 20,63% de l'actif total de la Société POS.

Nous signalons également que la Société POS détient dans son portefeuille, au 30 juin 2020, des titres émis par la Banque Nationale Agricole (BNA) qui représentent 10,40% du total de son actif arrêté à cette date, soit 0,40% en dépassement du seuil de 10% prévu par l'article 29 du code des organismes de placement collectif.

Tunis, le 30 juillet 2020

**Le Commissaire aux Comptes :**  
**GÉNÉRALE D'EXPERTISE ET DE MANAGEMENT- GEM**  
**Abderrazak GABSI**

**BILAN****(Montants exprimés en dinars)****Notes****30 juin 2020****30 juin 2019****31 décembre  
2019**

			<b>30 juin 2020</b>	<b>30 juin 2019</b>	<b>31 décembre 2019</b>
<b>ACTIF</b>	<b>Portefeuille-titres :</b>	<b>4</b>	<b>182 857 437</b>	<b>212 343 376</b>	<b>201 650 020</b>
	- Obligations		106 225 827	137 949 574	126 385 657
	- BTA		68 818 887	68 503 876	69 203 555
	- Titres OPCVM		7 812 722	5 889 926	6 060 808
	<b>Placements monétaires et disponibilités :</b>	<b>5</b>	<b>47 535 079</b>	<b>17 278 514</b>	<b>17 007 927</b>
	- Placement monétaires		9 994 865	-	-
	- Placements à terme		37 407 531	15 890 114	16 776 230
	- Disponibilités		132 683	1 388 400	231 697
	<b>Créances d'exploitation :</b>	<b>7</b>	<b>4 890</b>	<b>505 187</b>	<b>2 950</b>
	- Intérêts à recevoir		4 890	505 187	2 950
	- Titres de créances échus		-	-	-
	<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>230 397 406</b>	<b>230 127 077</b>	<b>218 660 897</b>
<b>PASSIF</b>	Opérateurs créditeurs	<b>8</b>	372 687	420 614	379 012
	Autres créditeurs divers	<b>9</b>	249 332	2 545 411	3 441 160
	<b>Total Passif</b>		<b>622 019</b>	<b>2 966 025</b>	<b>3 820 172</b>
<b>ACTIF NET</b>	<b>Capital</b>	<b>10</b>	<b>223 460 853</b>	<b>220 979 315</b>	<b>203 710 143</b>
	<b>Sommes distribuables :</b>		<b>6 314 534</b>	<b>6 181 737</b>	<b>11 130 582</b>
	- Sommes distribuables de la période	<b>11</b>	6 312 588	6 179 242	11 128 087
	- Sommes distribuables de l'exercice clos		-	-	-
	-Report à nouveau		1 946	2 495	2 495
	<b>Actif Net</b>		<b>229 775 387</b>	<b>227 161 052</b>	<b>214 840 725</b>
	<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>230 397 406</b>	<b>230 127 077</b>	<b>218 660 897</b>

**ÉTAT DE RÉSULTAT**  
(Montants exprimés en dinars)

	Notes	Période du 01/04 au 30/06/2020	Période du 01/01 au 30/06/2020	Période du 01/04 au 30/06/2019	Période du 01/01 au 30/06/2019	Exercice clos le 31 décembre 2019
<b>Revenus du portefeuille-titres :</b>	<b>12</b>	<b>2 813 509</b>	<b>5 555 587</b>	<b>3 290 841</b>	<b>6 452 560</b>	<b>12 244 847</b>
- Revenus des obligations		1 707 960	3 580 819	2 227 156	4 529 211	8 563 895
- Revenus des BTA		871 689	1 740 908	869 247	1 728 911	3 486 514
- Revenus de titres OPCVM		233 860	233 860	194 438	194 438	194 438
Revenus des placements monétaires	<b>13</b>	11 894	20 994	4 362	187 659	200 260
Revenus des placements à terme	<b>14</b>	800 532	1 469 985	797 635	1 560 987	2 553 646
<b>Total des revenus des placements</b>		<b>3 625 935</b>	<b>7 046 566</b>	<b>4 092 838</b>	<b>8 201 206</b>	<b>14 998 753</b>
Charges de gestion des placements	<b>15</b>	(372 687)	(746 737)	(420 614)	(869 765)	(1 623 990)
<b>Revenus nets des placements</b>		<b>3 253 248</b>	<b>6 299 829</b>	<b>3 672 224</b>	<b>7 331 441</b>	<b>13 374 763</b>
Autres charges d'exploitation	<b>16</b>	(87 851)	(175 390)	(97 428)	(198 066)	(373 727)
<b>RÉSULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>3 165 397</b>	<b>6 124 439</b>	<b>3 574 796</b>	<b>7 133 375</b>	<b>13 001 036</b>
Régularisation du résultat d'exploitation		350 570	188 149	(885 300)	(954 133)	(1 872 949)
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PÉRIODE</b>		<b>3 515 967</b>	<b>6 312 588</b>	<b>2 689 496</b>	<b>6 179 242</b>	<b>11 128 087</b>
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		(350 570)	(188 149)	885 300	954 133	1 872 949
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		(62 379)	99 850	(28 590)	121 050	443 608
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cessions de titres		-	-	(6 277)	(6 277)	(6 277)
Frais de négociation de titres		-	-	-	-	-
<b>RÉSULTAT NET DE LA PÉRIODE</b>		<b>3 103 018</b>	<b>6 224 289</b>	<b>3 539 929</b>	<b>7 248 148</b>	<b>13 438 367</b>

ÉTAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET (Montants exprimés en dinars)		Période du 01/04 au 30/06/2020	Période du 01/01 au 30/06/2020	Période du 01/04 au 30/06/2019	Période du 01/01 au 30/06/2019	Exercice clos le 31 décembre 2019
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS D'EXPLOITATION</b>	Résultat d'exploitation	3 165 397	6 124 439	3 574 796	7 133 375	13 001 036
	Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	(62 379)	99 850	(28 590)	121 050	443 608
	Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cessions de titres	-	-	(6 277)	(6 277)	(6 277)
	Frais de négociation de titres	-	-	-	-	-
<b>DISTRIBUTION DE DIVIDENDES</b>	Distribution de dividendes	(9 981 141)	(9 981 141)	(10 111 447)	(10 111 447)	(10 111 447)
<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	<b>Souscriptions :</b>					
	• Capital au nominal	93 045 900	160 157 000	165 841 500	209 000 800	327 217 300
	- Régularisation des sommes non distribuables	749 198	1 273 973	958 360	1 211 075	2 007 709
	- Régularisation des sommes distribuables de la période	7 488 479	7 864 500	6 803 459	7 049 412	11 886 702
	- Régularisation des sommes distribuables de l'exercice clos	(3 693 795)	-	(2 314 713)	-	-
	<b>Rachats :</b>					
	• Capital au nominal	(74 398 300)	(140 658 200)	(202 199 800)	(246 895 100)	(382 574 500)
	- Régularisation des sommes non distribuables	(594 799)	(1 121 913)	(1 180 601)	(1 444 702)	(2 370 166)
	- Régularisation des sommes distribuables de la période	(8 285 405)	(8 823 846)	(11 394 816)	(11 709 602)	(17 465 708)
	- Régularisation des sommes distribuables de l'exercice clos	3 646 945	-	2 397 120	-	-
	<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>11 080 100</b>	<b>14 934 662</b>	<b>(47 661 009)</b>	<b>(45 651 416)</b>	<b>(57 971 743)</b>
<b>ACTIF NET</b>	En début de période	218 695 287	214 840 725	274 822 061	272 812 468	272 812 468
	En fin de période	229 775 387	229 775 387	227 161 052	227 161 052	214 840 725
<b>NOMBRE D'ACTIONS</b>	En début de période	2 030 430	2 021 918	2 560 130	2 575 490	2 575 490
	En fin de période	2 216 906	2 216 906	2 196 547	2 196 547	2 021 918
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	En début de période	107,708	106,255	107,346	105,926	105,926
	En fin de période	103,646	103,646	103,417	103,417	106,255
	<b>TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE</b>	<b>5,37%</b>	<b>5,46%</b>	<b>5,37%</b>	<b>5,44%</b>	<b>5,38%</b>

## **NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES AU 30 JUIN 2020**

### **NOTE N°1 : INFORMATIONS GÉNÉRALES**

---

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

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

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

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

Ayant le statut de société d'investissement à capital variable, la Société POS bénéficie des avantages fiscaux prévus par la loi n°95-88 du 30 octobre 1995, dont notamment l'exonération de ses bénéfices annuels de l'impôt sur les sociétés. En revanche, les revenus qu'elle encaisse au titre de ses placements, sont soumis à une retenue à la source libératoire de 20%. Ce taux a été modifié par l'article 12 du décret-loi n° 2020-30 du 10 juin 2020 (publié au JORT du 10 juin 2020), instaurant une retenue à la source définitive et libératoire de 35% au titre des revenus des capitaux mobiliers sur les dépôts à terme dont le niveau de rémunération est supérieur au « TMM-1% » au 1er janvier de l'année de placement, et ce, nonobstant le régime fiscal du bénéficiaire des revenus des capitaux mobiliers.

### **NOTE 2 : RÉFÉRENTIEL D'ÉLABORATION DES ÉTATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**

---

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30 juin 2020 sont établis conformément au système comptable des entreprises et notamment les normes NC16, NC 17 et NC 18 relatives aux OPCVM, telles qu'approuvées par l'arrêté du Ministre des Finances du 22 janvier 1999.

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

---

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Considérant les circonstances et les conditions actuelles du marché obligataire, et l'absence d'une courbe de taux pour les émissions obligataires, ni la valeur de marché ni la valeur actuelle ne constituent, au 30 juin 2020, une base raisonnable pour l'estimation de la valeur de réalisation du portefeuille des obligations figurant au bilan de la Société POS arrêté à la même date.

En conséquence, les placements en obligations sont évalués, au 30 juin 2020, 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<sup>er</sup> janvier 2018.

Signalons, enfin, que le portefeuille-titres de la Société POS ne comporte pas, au 30 juin 2020, 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 182 857 437 DT au 30 juin 2020, contre 212 343 376 DT au 30 juin 2019, et se détaille comme suit :

	Nombre de titres	Prix d'acquisition	Amortissement cumulé des surcotes/décotes	Intérêts courus	± Value potentielle	Valeur au 30/06/2020	% actif net	% actif
<b>I- Obligations de sociétés :</b>		<b>101 434 190</b>	-	<b>3 189 269</b>	-	<b>104 623 459</b>	<b>45,53%</b>	<b>45,41%</b>
AB 2008/15A	10 000	199 960	-	1 168	-	201 128	0,09%	0,09%
AB 2008/20A	30 000	1 200 000	-	7 560	-	1 207 560	0,53%	0,52%
AB 2009/15A	60 000	1 998 000	-	101 616	-	2 099 616	0,91%	0,91%
AB 2010	30 000	1 199 177	-	67 632	-	1 266 809	0,55%	0,55%
ABC 2018-01 5ANS TMM+2.2%	20 000	1 600 000	-	125 232	-	1 725 232	0,75%	0,75%
AIL2015-1 7ANS CATB 7.85%	20 000	1 200 000	-	67 952	-	1 267 952	0,55%	0,55%
AMENBANK 2012 TV AMENBANK SU2017-1 B 7.4%	123 185	3 695 550	-	207 345	-	3 902 895	1,70%	1,69%
AMENBANK2011-1	40 000	1 600 000	-	16 096	-	1 616 096	0,70%	0,70%
AMENBANK2012 TF	50 000	1 000 000	-	37 200	-	1 037 200	0,45%	0,45%
AMENBANK2014-1 7ANS	20 000	600 000	-	23 600	-	623 600	0,27%	0,27%
AMENBANK2016-1 5ANS	20 000	800 000	-	16 288	-	816 288	0,36%	0,35%
AMENBANK2016-1 7ANS	40 000	1 600 000	-	57 696	-	1 657 696	0,72%	0,72%
AMENBANK2016-1 7ANS	10 000	800 000	-	29 248	-	829 248	0,36%	0,36%
ATB 2007/1 ATB2017 CAT A 7ANS TMM+2.05%	50 000	2 400 000	-	18 720	-	2 418 720	1,05%	1,05%
ATL 2013-2	25 000	2 500 000	-	57 180	-	2 557 180	1,11%	1,11%
ATL 2014-3	30 260	605 200	-	21 811	-	627 011	0,27%	0,27%
ATL 2015-1	40 000	1 600 000	-	39 008	-	1 639 008	0,71%	0,71%
ATL 2015-2	37 500	2 250 000	-	136 680	-	2 386 680	1,04%	1,04%
ATL 2016-1	20 000	1 200 000	-	25 824	-	1 225 824	0,53%	0,53%
ATL 2017- 2 7A 7.95% CAT C	10 000	600 000	-	408	-	600 408	0,26%	0,26%
ATL 2017 SUB 7A 7.9%	30 000	3 000 000	-	63 240	-	3 063 240	1,33%	1,33%
ATL 2017-1 7A 7.8%	20 000	2 000 000	-	89 440	-	2 089 440	0,91%	0,91%
ATL 2018-1 5A 8.3% ATTIJ BANK SUB 2017 7.4%	50 000	4 000 000	-	73 840	-	4 073 840	1,77%	1,77%
ATTIJ BANK SUB 2015 7.5%	30 000	2 400 000	-	152 400	-	2 552 400	1,11%	1,11%
ATTIJ LEAS SUB 2018-1 CAT B	30 000	1 200 000	-	6 024	-	1 206 024	0,52%	0,52%
BH 2009 BH SUB 2019 CAT A TMM+2.1%	10 000	600 000	-	24 096	-	624 096	0,27%	0,27%
BH SUB 2015 7 ANS 7.5%	10 000	600 000	-	2 088	-	602 088	0,26%	0,26%
BNA SUB 2009	25 895	994 368	-	33 456	-	1 027 824	0,45%	0,45%
BNA SUB 2017-1	5 400	432 000	-	8 921	-	440 921	0,19%	0,19%
	60 000	2 400 000	-	13 008	-	2 413 008	1,05%	1,05%
	50 000	1 331 500	-	13 400	-	1 344 900	0,59%	0,58%
	50 000	2 000 000	-	11 680	-	2 011 680	0,88%	0,87%

BNA SUB 2018-1 CAT B 8.5%	100 000	10 000 000	-	605 680	-	10 605 680	4,62%	4,60%
BTE 2010 CAT B 20 ANS	10 000	550 000	-	20 256	-	570 256	0,25%	0,25%
BTE 2011 CAT B 20 ANS	25 000	1 500 000	-	29 300	-	1 529 300	0,67%	0,66%
BTE 2016 7.4% 5 ANS	10 000	400 000	-	10 224	-	410 224	0,18%	0,18%
BTK 2009	10 703	356 435	-	8 254	-	364 689	0,16%	0,16%
BTK2014-1 7.45%	20 000	800 000	-	25 920	-	825 920	0,36%	0,36%
CIL 2016/1	10 000	200 000	-	1 512	-	201 512	0,09%	0,09%
CIL 2017-1 7.6%	10 000	400 000	-	264	-	400 264	0,17%	0,17%
HL 2014-1 7.8%	30 000	1 200 000	-	50 136	-	1 250 136	0,54%	0,54%
HL 2015-1 CAT B 7 ANS	15 000	900 000	-	34 116	-	934 116	0,41%	0,41%
HL 2015-2 CAT B 7 ANS	20 400	1 224 000	-	20 008	-	1 244 008	0,54%	0,54%
HL 2016-2 CAT B 7 ANS	15 000	1 200 000	-	44 472	-	1 244 472	0,54%	0,54%
HL2013-2	22 800	456 000	-	9 084	-	465 084	0,20%	0,20%
HL2016-1	10 000	200 000	-	104	-	200 104	0,09%	0,09%
HL2017-1 CAT B 7.85%	20 000	1 600 000	-	38 992	-	1 638 992	0,71%	0,71%
HL2017-2 CAT B 7.85%	20 000	2 000 000	-	122 512	-	2 122 512	0,92%	0,92%
HL2017-3 CAT B 8.25%	20 000	2 000 000	-	56 624	-	2 056 624	0,90%	0,89%
HL2018-1	10 000	600 000	-	3 712	-	603 712	0,26%	0,26%
HL2018-2 5ANS TMM+3.5%	5 000	400 000	-	12 336	-	412 336	0,18%	0,18%
MODERNLEASING SUB 2018-1	20 000	2 000 000	-	22 416	-	2 022 416	0,88%	0,88%
STB2008-16A/1	12 500	312 500	-	2 930	-	315 430	0,14%	0,14%
STB2008-20A/1	40 000	1 600 000	-	15 424	-	1 615 424	0,70%	0,70%
STB2008-25A/1	70 000	3 640 000	-	36 064	-	3 676 064	1,60%	1,60%
STB2010/1 5.3%	75 000	2 497 500	-	29 040	-	2 526 540	1,10%	1,10%
TL 2013-1	20 000	400 000	-	17 248	-	417 248	0,18%	0,18%
TL 2013-2	4 800	96 000	-	2 342	-	98 342	0,04%	0,04%
TL 2014-1	20 000	400 000	-	4 128	-	404 128	0,18%	0,18%
TL 2014-2	20 000	800 000	-	27 136	-	827 136	0,36%	0,36%
TL 2015-1	30 000	1 200 000	-	9 696	-	1 209 696	0,53%	0,53%
TL 2015-1 SUB CAT B 7ANS	20 000	800 000	-	272	-	800 272	0,35%	0,35%
TL 2016 SUB CAT B 7ANS	18 700	1 496 000	-	31 401	-	1 527 401	0,66%	0,66%
TL 2017-1 CAT B 7.8%	10 000	800 000	-	3 280	-	803 280	0,35%	0,35%
UIB 2009 CAT C	100 000	5 000 000	-	223 760	-	5 223 760	2,27%	2,27%
UIB SUB 2015 7ANS 7.5%	50 000	2 000 000	-	4 280	-	2 004 280	0,87%	0,87%
UIB2011-1	30 000	1 800 000	-	76 848	-	1 876 848	0,82%	0,81%
UNIFACT 2015 7.45% 5 ANS	4 000	80 000	-	1 654	-	81 654	0,04%	0,04%
UNIFACT 2015 TMM+2.5	6 000	120 000	-	3 370	-	123 370	0,05%	0,05%
UNIFACTOR 2018 9.25% CAT A	10 000	800 000	-	34 616	-	834 616	0,36%	0,36%
<b>II- Titres émis par l'État :</b>		<b>67 386 468</b>	<b>1 494 683</b>	<b>1 540 104</b>	-	<b>70 421 255</b>	<b>30,65%</b>	<b>30,57%</b>
<b>Obligations</b>		<b>1 600 000</b>	-	<b>2 368</b>	-	<b>1 602 368</b>	<b>0,70%</b>	<b>0,70%</b>
Emprunt National 2014	80 000	1 600 000	-	2 368	-	1 602 368	0,70%	0,70%

<b>BTA (*)</b>		<b>65 786 468</b>	<b>1 494 683</b>	<b>1 537 736</b>	<b>-</b>	<b>68 818 887</b>	<b>29,95%</b>	<b>29,87%</b>
BTA à 6,90% - 05/2022 sur 15 ans	8 165	8 524 086	-350 902	65 444	-	8 238 628	3,59%	3,58%
BTA 5,60% - 08/2022 sur 12 ans	27 000	25 727 500	1 024 850	1 077 041	-	27 829 391	12,11%	12,08%
BTA 6.7% - 04/2028 (12 ans)	34 071	31 534 882	820 735	395 251	-	32 750 868	14,25%	14,21%
<b>III- Titres des OPCVM :</b>		<b>7 478 939</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>333 783</b>	<b>7 812 722</b>	<b>3,40%</b>	<b>3,39%</b>
FCP BNA CAPITALISATION SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	11 200	1 802 091	-	-	14 437	1 816 528	0,79%	0,79%
SICAV TRÉSOR TUNISO-EMIRATIE	12 449	1 352 136	-	-	296 361	1 648 497	0,72%	0,72%
SICAV	30 424	3 051 527	-	-	19 928	3 071 455	1,34%	1,33%
SICAV	12 313	1 273 185	-	-	3 057	1 276 242	0,56%	0,55%
<b>Total en DT</b>		<b>176 299 597</b>	<b>1 494 683</b>	<b>4 729 373</b>	<b>333 783</b>	<b>182 857 436</b>	<b>79,58%</b>	<b>79,37%</b>

(\*) Pour les BTA, le coût amorti (hors intérêts courus) s'élève, au 30 juin 2020, à 67 281 151 DT et se détaille comme suit :

Désignation	Quantité	Valeur de remboursement (1)	Surcote/décote à l'acquisition (2)	Prix d'acquisition (3) = (1) + (2)	Amortissement cumulé des surcotes/décotes (4)	Coût amorti (hors intérêts courus) (5) = (3) + (4)	Intérêts courus (6)	Valeur comptable (5) + (6)
BTA 6.90 05/2022 (15 ANS)	8 165	8 165 000	359 086	8 524 086	(350 902)	8 173 184	65 444	8 238 628
BTA 5.60 08/2022 (12 ANS)	27 000	27 000 000	(1 272 500)	25 727 500	1 024 850	26 752 350	1 077 041	27 829 391
BTA 6.7 -04/2028 (12 ANS)	34 071	34 071 000	(2 536 118)	31 534 882	820 735	32 355 617	395 251	32 750 868
<b>Total en DT</b>		<b>69 236 000</b>	<b>(3 449 531)</b>	<b>65 786 468</b>	<b>1 494 683</b>	<b>67 281 151</b>	<b>1 537 736</b>	<b>68 818 887</b>

#### 4.2. Mouvements du portefeuille-titres

Les mouvements enregistrés durant le premier semestre de l'exercice 2020 sur le poste « Portefeuille-titres » sont indiqués ci-après :

	Obligations	BTA	OPCVM	Total
<b>Prix d'acquisition</b>				
+ En début de période (a)	122 149 827	65 786 469	5 676 848	193 613 144
+ Acquisitions	-	-	1 802 091	1 802 091
- Cessions	-	-	-	-
- Remboursements	(19 115 637)	-	-	(19 115 637)
<b>= En fin de période (1)</b>	<b>103 034 190</b>	<b>65 786 469</b>	<b>7 478 939</b>	<b>176 299 598</b>

<b>Différences d'estimation</b>				
<b>+ En début de période (b)</b>	-	<b>1 344 656</b>	<b>383 960</b>	<b>1 728 616</b>
± Annulation, à l'ouverture de la période, des plus ou moins-values potentielles	-	-	(383 960)	<b>(383 960)</b>
+ Plus-values potentielles en fin de période	-	-	333 783	<b>333 783</b>
- Moins-values potentielles en fin de période	-	-	-	-
+ Décotes rapportées à l'actif net	-	168 222	-	<b>168 222</b>
- Surcotes rapportées à l'actif net	-	(18 196)	-	<b>(18 196)</b>
- Amortissement cumulé des décotes sur titres cédés et/ou remboursés	-	-	-	-
<b>= En fin de période (2)</b>	-	<b>1 494 683</b>	<b>333 783</b>	<b>1 828 465</b>
<b>Créances rattachées d'intérêts</b>				
<b>+ En début de période (c)</b>	<b>4 235 830</b>	<b>2 072 430</b>	-	<b>6 308 260</b>
± Intérêts courus à l'achat	-	-	-	-
+ Revenus d'intérêts de la période	3 580 819	1 740 908	-	<b>5 321 727</b>
- Détachement de coupons d'intérêts de la période	(4 625 012)	(2 275 602)	-	<b>(6 900 614)</b>
<b>= En fin de période (3)</b>	<b>3 191 637</b>	<b>1 537 736</b>	-	<b>4 729 373</b>
<b>Solde au 30 juin 2020 [(1) + (2) + (3)]</b>	<b>106 225 827</b>	<b>68 818 887</b>	<b>7 812 722</b>	<b>182 857 437</b>
<b>Solde au 31 décembre 2019 [(a) + (b) + (c)]</b>	<b>126 385 657</b>	<b>69 203 555</b>	<b>6 060 808</b>	<b>201 650 020</b>

## NOTE 5 : PLACEMENTS MONÉTAIRES ET DISPONIBILITÉS

### 5.1. PLACEMENTS MONÉTAIRES

Cette rubrique totalise 9 994 865 DT au 30 juin 2020, contre un solde nul au 30 juin 2019, et se détaille comme suit :

	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Intérêts courus	Valeur au 30/06/2020	% actif net	% actif
<b>I- Certificats de dépôt</b>		<b>9 984 917</b>	<b>9 948</b>	<b>9 994 865</b>	<b>4,35%</b>	<b>4,34%</b>
<i>I.1. Titres à échéance supérieure à un an</i>		-	-	-	-	-
<i>I.2. Titres à échéance inférieure à un an (considérés parmi les quasi-liquidités)</i>		<b>9 984 917</b>	<b>9 948</b>	<b>9 994 865</b>	<b>4,35%</b>	<b>4,34%</b>
- Certificats de dépôt BNA 03/07/20 - 10 J – TMM	16	7 987 934	8 441	7 996 375	3,48%	3,47%
- Certificats de dépôt BNA 05/07/20 - 10 J – TMM	4	1 996 983	1 507	1 998 490	0,87%	0,87%
<i>I.3. Titres à échéance inférieure à un an (non considérés parmi les quasi-liquidités)</i>		-	-	-	-	-
<b>II- Billets de trésorerie</b>		-	-	-	-	-
<b>Total en DT</b>		<b>9 984 917</b>	<b>9 948</b>	<b>9 994 865</b>	<b>4,35%</b>	<b>4,34%</b>

## 5.2. PLACEMENTS À TERME

Cette rubrique totalise 37 407 531 DT au 30 juin 2020, contre 15 890 114 DT au 30 juin 2019, et se détaille comme suit :

	Nombre	Coût d'acquisition	Intérêts courus	Valeur au 30/06/2020	% actif net	% actif
<b>Placements à court terme :</b>						
- BNA Plac. 100J 11-08-20 TMM+1%	1 400	1 400 000	14 075	1 414 075	0,62%	0,61%
- BNA Plac. 100J 10-09-20 TMM+1%	1 804	1 804 000	8 755	1 812 755	0,79%	0,79%
- BNA Plac. 240J 24-12-20 TMM+3%	570	570 000	8 259	578 259	0,25%	0,25%
- BNA Plac. 300J 31-01-21 TMM+3%	1 997	1 997 000	39 041	2 036 041	0,89%	0,88%
- BNA Plac. 280J 23-12-20 TMM+3%	16 800	16 800 000	420 881	17 220 881	7,49%	7,47%
- BNA Plac. 260J 29-12-20 TMM+3%	13 440	13 440 000	241 114	13 681 114	5,95%	5,94%
- BNA Plac. 270J 25-12-20 TMM+3%	650	650 000	14 405	664 405	0,29%	0,29%
<b>Total en DT</b>		<b>36 661 000</b>	<b>746 531</b>	<b>37 407 531</b>	<b>16,28%</b>	<b>16,24%</b>

## 5.3. DISPONIBILITÉS

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	30 juin 2020	30 juin 2019	31 décembre 2019
Avoirs en banque	132 803	323 739	231 817
Encaissements non encore comptabilisés	(120)	(120)	(120)
Décaissements non encore comptabilisés	-	-	-
<b>Sommes à régler :</b>	-	-	-
- Placements à régler	-	-	-
- Autres	-	-	-
<b>Sommes à encaisser</b>	-	<b>1 064 781</b>	-
<b>Total en DT</b>	<b>132 683</b>	<b>1 388 400</b>	<b>231 697</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 30 juin 2020, le ratio susvisé s'élève à 20,63%, il a été calculé comme suit :

	Valeur au 30 juin 2020	% actif
<b>I- Liquidités</b>	<b>37 540 214</b>	<b>16,29%</b>
- Placements à terme	37 407 531	16,24%
- Disponibilités	132 683	0,06%
<b>II- Quasi-liquidités</b>	<b>9 994 865</b>	<b>4,34%</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	9 994 865	4,34%
<b>Total Général (A) = (I + II)</b>	<b>47 535 079</b>	
<b>Total Actif (B)</b>	<b>230 397 406</b>	
<b>Ratio d'emploi de l'actif en liquidités et quasi-liquidités (A)/(B)</b>		<b>20,63%</b>

#### **NOTE 6 : VALEURS MOBILIÈRES DETENUES 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 30 juin 2020 une valeur comptable de 192 852 301 DT, soit 83,70% 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	1 602 368	68 818 887	-	-	70 421 255	30,57%
BNA (*)	13 962 260	-	-	9 994 865	23 957 125	10,40%
ATL	18 257 851	-	-	-	18 257 851	7,92%
AMEN BANK	15 258 136	-	-	-	15 258 136	6,62%
HANNIBAL LEASE	12 172 096	-	-	-	12 172 096	5,28%
UIB	9 104 888	-	-	-	9 104 888	3,95%
STB	8 133 458	-	-	-	8 133 458	3,53%
TUNISIE LEASING	6 087 503	-	-	-	6 087 503	2,64%
ATB	4 975 900	-	-	-	4 975 900	2,16%
BH BANK	3 881 753	-	-	-	3 881 753	1,68%
SICAV TRESOR	-	-	3 071 455	-	3 071 455	1,33%

BTE	2 509 780	-	-	-	2 509 780	1,09%
MODERN LEASING	2 022 416	-	-	-	2 022 416	0,88%
ATTIJARI BANK	1 830 120	-	-	-	1 830 120	0,79%
FCP BNA CAPITALISATION	-	-	1 816 528	-	1 816 528	0,79%
ABC BANK	1 725 232	-	-	-	1 725 232	0,75%
SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	-	-	1 648 497	-	1 648 497	0,72%
TUNISO EMIRATIE SICAV	-	-	1 276 242	-	1 276 242	0,55%
AIL	1 267 952	-	-	-	1 267 952	0,55%
BTK	1 190 609	-	-	-	1 190 609	0,52%
UNIFACTOR	1 039 640	-	-	-	1 039 640	0,45%
ATTIJARI LEASING	602 088	-	-	-	602 088	0,26%
CIL	601 776	-	-	-	601 776	0,26%
<b>Total général en DT</b>	<b>106 225 827</b>	<b>68 818 887</b>	<b>7 812 722</b>	<b>9 994 865</b>	<b>192 852 301</b>	<b>83,70%</b>

(\*) Au 30 juin 2020, les titres émis par la Banque Nationale Agricole « BNA » représentent 10,40% du total de l'actif de la société POS arrêté à la même date, soit 0,40% en dépassement du seuil de 10% prévu par l'article 29 du code des organismes de placement collectif.

#### **NOTE 7 : CRÉANCES D'EXPLOITATION**

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	30 juin 2020	30 juin 2019	31 décembre 2019
<b>Intérêts à recevoir :</b>	<b>4 890</b>	<b>505 187</b>	<b>2 950</b>
- Intérêts échus et non encaissés sur obligations	-	-	-
- Intérêts courus sur dépôts en banque	4 890	505 187	2 950
<b>Titres de créance échus :</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
- Obligations échues et non encore remboursées	-	-	-
<b>Total en DT</b>	<b>4 890</b>	<b>505 187</b>	<b>2 950</b>

## **NOTE 8 : OPÉRATEURS CRÉDITEURS**

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	<b>30 juin 2020</b>	<b>30 juin 2019</b>	<b>31 décembre 2019</b>
Gestionnaire (BNA Capitaux)	271 045	305 901	275 645
Dépositaire (BNA)	101 642	114 713	103 367
<b><i>Total en DT</i></b>	<b>372 687</b>	<b>420 614</b>	<b>379 012</b>

## **NOTE 9 : AUTRES CRÉDITEURS DIVERS**

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	<b>30 juin 2020</b>	<b>30 juin 2019</b>	<b>31 décembre 2019</b>
Dividendes à payer	63 867	47 456	37 110
Administrateurs - Jetons de présence	14 918	14 877	30 000
Commissaire aux Comptes	15 770	15 286	19 109
Conseil du Marché Financier (CMF)	18 910	21 112	19 411
Rachats	110 366	2 418 985	3 323 231
Contribution Sociale de Solidarité	-	-	200
Retenues à la source à payer	10 879	10 331	-
Autres	14 622	17 365	12 099
<b><i>Total en DT</i></b>	<b>249 332</b>	<b>2 545 411</b>	<b>3 441 160</b>

## NOTE 10 : CAPITAL

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	30 juin 2020	30 juin 2019	31 décembre 2019
<b>Capital début de période :</b>			
- Montant en nominal	202 191 800	257 549 000	257 549 000
- Nombre de titres	2 021 918	2 575 490	2 575 490
- Nombre d'actionnaires	4 725	4 535	4 535
<b>Souscriptions réalisées :</b>			
- Montant en nominal	160 157 000	209 000 800	327 217 300
- Nombre de titres	1 601 570	2 090 008	3 272 173
<b>Rachats effectués :</b>			
- Montant en nominal	(140 658 200)	(246 895 100)	(382 574 500)
- Nombre de titres	(1 406 582)	(2 468 951)	(3 825 745)
<b>Capital fin de période :</b>			
- Montant en nominal	221 690 600	219 654 700	202 191 800
- Nombre de titres	2 216 906	2 196 547	2 021 918
- Nombre d'actionnaires	4 443	4 482	4 725
<b>Sommes non distribuables :</b>	<b>251 910</b>	<b>(118 854)</b>	<b>74 874</b>
<b>1. Résultat non distribuable de la période</b>	<b>99 850</b>	<b>114 773</b>	<b>437 331</b>
- Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	99 850	121 050	443 608
- Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	-	(6 277)	(6 277)
- Frais de négociation de titres	-	-	-
<b>2. Régularisation des sommes non distribuables</b>	<b>152 061</b>	<b>(233 628)</b>	<b>(362 457)</b>
- Aux émissions	1 273 973	1 211 075	2 007 709
- Aux rachats	(1 121 912)	(1 444 702)	(2 370 166)
<b>Sommes non distribuables de(s) exercice(s) antérieurs</b>	<b>1 518 343</b>	<b>1 443 469</b>	<b>1 443 469</b>
<b>Total en DT</b>	<b>223 460 853</b>	<b>220 979 315</b>	<b>203 710 143</b>

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

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	<b>30 juin 2020</b>	<b>30 juin 2019</b>	<b>31 décembre 2019</b>
Résultat d'exploitation	6 124 439	7 133 375	13 001 036
Régularisation lors des souscriptions d'actions	2 471 637	3 944 188	8 781 478
Régularisation lors des rachats d'actions	(2 283 488)	(4 898 321)	(10 654 427)
<b>Total en DT</b>	<b>6 312 588</b>	<b>6 179 242</b>	<b>11 128 087</b>

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

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	Période du				Exercice clos le 31/12/2019
	01/04 au 30/06/2020	01/01 au 30/06/2020	01/04 au 30/06/2019	01/01 au 30/06/2019	
<b>Revenus des obligations :</b>	<b>1 707 960</b>	<b>3 580 819</b>	<b>2 227 156</b>	<b>4 529 211</b>	<b>8 563 895</b>
• ± Variation des intérêts courus	-862 404	-1 044 193	(1 061 373)	(198 360) <sup>(1)</sup>	(887 536)
• + Coupons d'intérêts échus	2 570 364	4 625 012	3 288 529	5 727 571	9 451 431
<b>Revenus des BTA :</b>	<b>871 689</b>	<b>1 740 908</b>	<b>869 247</b>	<b>1 728 911</b>	<b>3 486 514</b>
• ± Variation des intérêts courus	-1 403 913	-534 694	(1 417 670)	(558 006)	(10 003)
• + Coupons d'intérêts échus	2 275 602	2 275 602	2 286 917	2 286 917	3 496 517
<b>Revenus des titres d'OPCVM</b>	<b>233 860</b>	<b>233 860</b>	<b>194 438</b>	<b>194 438</b>	<b>194 438</b>
<b>Total en DT</b>	<b>2 813 509</b>	<b>5 555 587</b>	<b>3 290 841</b>	<b>6 452 560</b>	<b>12 244 847</b>

### **NOTE 13 : REVENUS DES PLACEMENTS MONÉTAIRES**

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	Période du				Exercice clos le 31/12/2019
	01/04 au 30/06/2020	01/01 au 30/06/2020	01/04 au 30/06/2019	01/01 au 30/06/2019	
<b>Revenus des certificats de dépôt :</b>	<b>9 948</b>	<b>9 948</b>	<b>-</b>	<b>176 562</b>	<b>176 562</b>
• ± Variation des intérêts courus	9 948	9 948	-	(195 386)	(195 386)
• + Coupons d'intérêts échus	-	-	-	371 948	371 948
<b>Intérêts des comptes de dépôt</b>	<b>1 946</b>	<b>11 046</b>	<b>4 362</b>	<b>11 097</b>	<b>23 698</b>
<b>Total en DT</b>	<b>11 894</b>	<b>20 994</b>	<b>4 362</b>	<b>187 659</b>	<b>200 260</b>

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

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	Période du				Exercice clos le 31/12/2019
	01/04 au 30/06/2020	01/01 au 30/06/2020	01/04 au 30/06/2019	01/01 au 30/06/2019	
<b>Revenus des placements en compte BNA (*) :</b>	<b>800 532</b>	<b>1 469 985</b>	<b>797 635</b>	<b>1 560 987</b>	<b>2 553 646</b>
• ± Variation des intérêts courus	594 345	555 301	(278 191)	18 197	(24 687)
• + Coupons d'intérêts échus	206 187	914 684	1 075 826	1 542 790	2 578 333
<b>Total en DT</b>	<b>800 532</b>	<b>1 469 985</b>	<b>797 635</b>	<b>1 560 987</b>	<b>2 553 646</b>

(\*) Les revenus des placements à terme relatifs au premier semestre de l'année 2020 ont été constatés sur la base d'un taux de retenue à la source de 20% (appliqué par la BNA), sans prendre en considération les nouvelles dispositions de l'article 12 du décret-loi n° 2020-30 du 10 juin 2020 (publié au JORT du 10 juin 2020), instaurant une retenue à la source définitive et libératoire de 35% au titre des revenus des capitaux mobiliers sur les dépôts à terme dont le niveau de rémunération est supérieur au « TMM-1% » au 1<sup>er</sup> janvier de l'année de placement, et ce, nonobstant le régime fiscal du bénéficiaire des revenus des capitaux mobiliers. De ce fait, l'actif net ainsi que les revenus des placements à terme se trouvent majorés, au 30 juin 2020, d'un montant de 145 939 DT. Cette situation a été régularisée durant le mois de juillet 2020.

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

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	Période du				Exercice clos le 31/12/2019
	01/04 au 30/06/2020	01/01 au 30/06/2020	01/04 au 30/06/2019	01/01 au 30/06/2019	
Rémunération du gestionnaire	271 045	543 081	305 901	632 556	1 181 084
Rémunération du dépositaire	101 642	203 656	114 713	237 209	442 906
<b>Total en DT</b>	<b>372 687</b>	<b>746 737</b>	<b>420 614</b>	<b>869 765</b>	<b>1 623 990</b>

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

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	Période du				Exercice clos le 31/12/2019
	01/04 au 30/06/2020	01/01 au 30/06/2020	01/04 au 30/06/2019	01/01 au 30/06/2019	
Jetons de présence	7 459	14 918	7 480	14 877	30 000
Redevance CMF	56 942	114 093	64 265	132 890	248 127
Honoraires Commissaire aux Comptes	7 459	14 918	7 480	14 877	30 000
Rémunération Président du CA	1 527	3 054	1 527	3 054	6 108
Rémunération Directeur Général	2 804	5 608	2 610	5 220	11 215
TCL	8 993	17 448	11 168	21 437	37 400
Contribution Sociale de Solidarité	-	-	-	-	200
Diverses charges d'exploitation	2 667	5 351	2 899	5 712	10 677
<b>Total en DT</b>	<b>87 851</b>	<b>175 390</b>	<b>97 428</b>	<b>198 066</b>	<b>373 727</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 : ✓ 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<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2020, est récapitulé dans le tableau suivant :

<b>Opérations de la période</b>	<b>BNA CAPITAUX</b>	<b>BNA</b>
<b>Opérations impactant les sommes distribuables :</b>		
- Rémunération du gestionnaire	(543 081)	-
- Rémunération du dépositaire	-	(203 656)
<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 30 juin 2020 comme suit :

<b>Soldes en fin de période</b>	<b>BNACAPITAUX</b>	<b>BNA</b>
Rémunération du gestionnaire à payer	(271 045)	-
Rémunération du dépositaire à payer	-	(101 642)