

PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETTEE AU 30 JUIN 2024

RAPPORT D'EXAMEN LIMITÉ SUR LES ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES AU 30 JUIN 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} avril au 30 juin 2024, tels qu'annexés au présent rapport, et faisant apparaître un total bilan de 257.725.216 DT et un résultat net de la période de 3.897.098 DT.

Introduction

Nous avons effectué l'examen limité des états financiers ci-joints de la Société POS, comprenant le bilan au 30 juin 2024, l'état de résultat et l'état de variation de l'actif net pour la période de trois mois se terminant à cette date, ainsi que des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres informations explicatives.

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

Étendue de l'examen limité

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

Conclusion

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers trimestriels ci-joints ne présentent pas sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la Société POS au 30 juin 2024, ainsi que le résultat de ses opérations et les mouvements de son actif net pour la période de trois mois se terminant à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Paragraphe d'observation

Nous attirons l'attention sur la Note 3.2 des états financiers, qui décrit la méthode adoptée par la Société POS pour la valorisation du portefeuille 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 64,44% de l'actif total au 30 juin 2024.

Par ailleurs, les liquidités et quasi-liquidités, constituées de disponibilités et de placements en comptes à terme, représentent au 30 juin 2024 une proportion de 26,69% de l'actif total de la Société POS.

Nous signalons également que la Société POS détient dans son portefeuille, au 30 juin 2024, des titres émis par la Banque Nationale Agricole (BNA) qui représentent 10,52% du total de son actif arrêté à cette date, soit 0,52% en dépassement du seuil de 10% prévu par l'article 29 du Code des Organismes de Placement Collectif.

Tunis, le 29 juillet 2024

Le Commissaire aux Comptes :

GÉNÉRALE D'EXPERTISE ET DE MANAGEMENT

Abderrazak GABSI

BILAN**(Montants exprimés en dinars)**

		Notes	30 juin 2024	30 juin 2023	31 décembre 2023
ACTIF	Portefeuille-titres :	4	166 080 134	172 229 217	172 887 023
	- Obligations		124 304 092	130 985 829	130 343 569
	- BTA		33 622 389	33 411 559	34 443 205
	- Titres OPCVM		8 153 653	7 831 829	8 100 249
	Placements monétaires et disponibilités :	5	91 643 431	88 605 951	69 324 226
	- Placement monétaires		22859734	-	2 951 896
	- Placements à terme		68 477 581	87 877 005	66 323 822
	- Disponibilités		306 116	728 946	48 508
	Créances d'exploitation :	7	1 651	3 587	229 254
	- Intérêts à recevoir		1 651	2 573	229 254
	- Autres créances d'exploitation		-	1 014	-
	TOTAL ACTIF		257 725 216	260 838 755	242 440 503
PASSIF	Opérateurs créditeurs	8	460 430	491 548	470 852
	Autres créditeurs divers	9	188 488	2 161 313	198 506
	Total Passif		648 918	2 652 861	669 358
ACTIF NET	Capital	10	248 644 258	249 967 881	226 744 026
	Sommes distribuables :		8 432 040	8 218 013	15 027 119
	- Sommes distribuables de la période	11	8 430 020	8 217 037	15 026 143
	- Sommes distribuables de l'exercice clos		-	-	-
	- Report à nouveau		2 020	976	976
	Actif Net		257 076 298	258 185 894	241 771 145
	TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		257 725 216	260 838 755	242 440 503

ÉTAT DE RÉSULTAT (Montants exprimés en dinars)	Notes	Période du 01/04 au 30/06/2024	Période du 01/01 au 30/06/2024	Période du 01/04 au 30/06/2023	Période du 01/01 au 30/06/2023	Exercice clos le 31 décembre 2023
Revenus du portefeuille-titres :	12	2 901 021	5 642 459	2 937 531	5 624 772	11 261 190
- Revenus des obligations		2 231 508	4 517 649	2 311 463	4 548 422	9 264 214
- Revenus des BTA		455 298	910 595	455 298	905 580	1 826 206
- Revenus de titres OPCVI		214 215	214 215	170 770	170 770	170 770
Revenus des placements monétaires	13	108 141	175 163	3 229	225 400	255 788
Revenus des placements à terme	14	1 474 939	2 989 042	1 814 016	3 077 940	6 676 586
Total des revenus des placements		4 484 101	8 806 664	4 754 776	8 928 112	18 193 564
Charges de gestion des placements	15	(460 430)	(929 565)	(491 548)	(956 843)	(1 943 689)
Revenus nets des placements		4 023 671	7 877 099	4 263 228	7 971 269	16 249 875
Autres charges d'exploitation	16	(96 378)	(193 346)	(101 063)	(197 056)	(399 917)
RÉSULTAT D'EXPLOITATION		3 927 293	7 683 753	4 162 165	7 774 213	15 849 958
Régularisation du résultat d'exploitation		832 677	746 267	356 147	442 824	(823 815)
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PÉRIODE		4 759 970	8 430 020	4 518 312	8 217 037	15 026 143
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		(832 677)	(746 267)	(356 147)	(442 824)	823 815
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		(3 791)	181 661	7 607	179 080	588 964
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cessions de titres		(26 404)	(26 404)	-	-	(40 000)
Frais de négociation de titres		-	-	-	-	-
RÉSULTAT NET DE LA PÉRIODE		3 897 098	7 839 010	4 169 772	7 953 293	16 398 922

ÉTAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET		Période du 01/04 au 30/06/2024	Période du 01/01 au 30/06/2024	Période du 01/04 au 30/06/2023	Période du 01/01 au 30/06/2023	Exercice clos le 31 décembre 2023
(Montants exprimés en dinars)						
VARIATION DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS D'EXPLOITATION	Résultat d'exploitation	3 927 293	7 683 753	4 162 165	7 774 213	15 849 958
	Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	(3 791)	181 661	7 607	179 080	588 964
	Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cessions de titres	(26 404)	(26 404)	-	-	(40 000)
	Frais de négociation de titres	-	-	-	-	-
DISTRIBUTION DE DIVIDENDES	Distribution de dividendes	(11 874 920)	(11 874 920)	(11 486 163)	(11 486 163)	(11 486 163)
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	Souscriptions :					
	• Capital au nominal	90 743 800	111 661 500	87 935 900	132 249 400	251 557 500
	- Régularisation des sommes non distribuables	1 429 644	1 759 154	1 229 589	1 815 587	3 553 508
	- Régularisation des sommes distribuables de la période	4 396 025	4 569 570	5 533 221	5 782 880	11 907 818
	- Régularisation des sommes distribuables de l'exercice clos	(1 407 343)	-	(2 603 007)	-	-
	Rachats :					
	• Capital au nominal	(64 343 800)	(90 256 600)	(72 846 800)	(93 807 000)	(236 367 800)
	- Régularisation des sommes non distribuables	(1 008 783)	(1 419 160)	(1 015 992)	(1 295 201)	(3 374 161)
	- Régularisation des sommes distribuables de la période	(6 713 444)	(6 973 401)	(5 931 077)	(6 094 059)	(13 485 636)
	- Régularisation des sommes distribuables de l'exercice clos	1 743 413	-	1 229 599	-	-
	VARIATION DE L'ACTIF NET	16 861 690	15 305 153	6 215 042	35 118 737	18 703 988
ACTIF NET	En début de période	240 214 608	241 771 145	251 970 852	223 067 157	223 067 157
	En fin de période	257 076 298	257 076 298	258 185 894	258 185 894	241 771 145
NOMBRE D'ACTIONS	En début de période	2 183 253	2 233 204	2 314 840	2 081 307	2 081 307
	En fin de période	2 447 253	2 447 253	2 465 731	2 465 731	2 233 204
VALEUR LIQUIDATIVE	En début de période	110,026	108,262	108,850	107,176	107,176
	En fin de période	105,046	105,046	104,709	104,709	108,262
	TAUX DE RENDEMENT ANNUALISÉ	6,39%	6,52%	6,48%	6,42%	6,50%

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES AU 30 JUIN 2024

NOTE N°1 : INFORMATIONS GÉNÉRALES

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

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

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

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

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

NOTE 2 : RÉFÉRENTIEL D'ÉLABORATION DES ÉTATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30 juin 2024 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 2024, une base raisonnable pour l'estimation de la valeur de réalisation du portefeuille des obligations figurant au bilan de la Société POS arrêté à la même date.

En conséquence, les placements en obligations sont évalués, au 30 juin 2024, au coût amorti compte tenu de l'étalement, à partir de la date d'acquisition, de toute décote et/ou surcote sur la maturité résiduelle des titres.

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

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

Signalons, enfin, que le portefeuille-titres de la Société POS ne comporte pas, au 30 juin 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

NOTE 4 : PORTEFEUILLE-TITRES

4.1. Composition du portefeuille-titres

Cette rubrique totalise 166 080 134 DT au 30 juin 2024, contre 172 229 217 DT au 30 juin 2023, et se détaille comme suit :

Code ISIN	Désignation	Nombre de titres	Prix d'acquisition	Amortissement cumulé des surcotes/décotes	Intérêts courus	± Value potentielle	Valeur au 30/06/2024	% actif net	% actif
I- Obligations de sociétés :			55 724 661	(61 220)	1 928 879	-	57 592 320	22,40%	22,35%
TN0003400330	AB 2008/20A	30 000	600 000	-	3 768	-	603 768	0,23%	0,23%
TN0003400355	AB 2009/15A	60 000	397 200	-	21 120	-	418 320	0,16%	0,16%
TN0003400405	AB 2010	30 000	398 777	-	23 496	-	422 273	0,16%	0,16%
TN0003400660	AB SUB 9.2% CAT B 2020-03	70 000	2 800 000	-	78 848	-	2 878 848	1,12%	1,12%
TN0003400686	AB SUB TMM+2.7% CAT A 2021-01	20 000	1 600 000	-	23 232	-	1 623 232	0,63%	0,63%
TN0003400694	AB SUB TMM+2.8% CAT B 2021-01	10 000	700 000	-	10 264	-	710 264	0,28%	0,28%
TNL8PGUB9C93	AMEN BANK 2023-2 5ANS CAT A	10 000	1 000 000	-	54 064	-	1 054 064	0,41%	0,41%
TN0003600509	ATB 2007/1	50 000	1 600 000	-	12 960	-	1 612 960	0,63%	0,63%
TN06F5NFW3K1	ATL 2023-2 5ANS 10.9% CAT A	17 340	1 734 000	-	105 039	-	1 839 039	0,72%	0,71%
TNWYE1PN6WF5	ATL 2023-2 7ANS 10.9% CAT B	30 000	3 000 000	-	185 112	-	3 185 112	1,24%	1,24%
TN0004700746	ATL 2017- 2 7A 7.95% CAT C	30 000	600 000	-	12 648	-	612 648	0,24%	0,24%
TN0004700712	ATL 2017 SUB 7A 7.9%	20 000	400 000	-	17 888	-	417 888	0,16%	0,16%
TN0004700811	ATL 2020-1 5A 10.3%	40 000	1 600 000	-	93 312	-	1 693 312	0,66%	0,66%
TNFUHZ3R7VR5	ATL 2021-1 5A 9.6%	15 000	900 000	-	32 100	-	932 100	0,36%	0,36%
TNNW3558ZUL9	ATL 2022-1 7ANS 10.30 %	20 000	2 000 000	-	116 176	-	2 116 176	0,82%	0,82%
TNMA55MMDD46	ATL 2023-1 5A CAT A 10.5%	32 000	2 560 000	-	75 213	-	2 635 213	1,03%	1,02%
TN0006610554	ATT LEAS2020-1 SUB CA 10,25%	25 000	1 000 000	-	48 620	-	1 048 620	0,41%	0,41%
TN0001900836	BH 2009	25 895	196 802	-	6 919	-	203 721	0,08%	0,08%
TN0PID0RGAE6	BH SUB2021-2 CAT C 7ANS 9.1%	30 000	3 000 000	-	152 760	-	3 152 760	1,23%	1,22%
TN8J8QFA4123	BIAT SUB CAT D 9.2% 2022-1	30 000	3 000 000	-	16 944	-	3 016 944	1,17%	1,17%
TNG0JL1IIN67	BIAT SUB CAT D TMM+3% 2022-1	30 000	3 000 000	-	20 232	-	3 020 232	1,17%	1,17%
TN0003100773	BNA SUB 2018-1 CAT B 8.5%	100 000	4 000 000	-	242 240	-	4 242 240	1,65%	1,65%
TN0001300607	BTE 2010 CAT B 20 ANS	10 000	350 000	-	12 888	-	362 888	0,14%	0,14%
TN0001300623	BTE 2011 CAT B 20 ANS	25 000	1 000 000	-	19 540	-	1 019 540	0,40%	0,40%
TN0001300680	BTE 2019-1 11.5% C B 7 ANS	15 000	1 000 503	(61 220)	39 132	-	978 415	0,38%	0,38%
TN0004620134	BTK 2009	10 703	70 879	-	1 712	-	72 592	0,03%	0,03%
TNY1F6BOX6F5	CIL 2023 -1 10.55% 5 ANS	5 000	400 000	-	1 480	-	401 480	0,16%	0,16%

TN0007310410	HL2017-2 CAT B 7.85%	20 000	400 000	-	24 496	-	424 496	0,17%	0,16%
TN0007310444	HL2017-3 CAT B 8.25%	20 000	400 000	-	11 328	-	411 328	0,16%	0,16%
TN0007310543	HL2020-2 CAT B 5ANS 10.6%	10 000	400 000	-	21 408	-	421 408	0,16%	0,16%
TN0006720130	MODERNLEASING SUB 2018-1	20 000	400 000	-	4 480	-	404 480	0,16%	0,16%
TNL6Z2LXMEP5	STB SUB 2021 CAT D 9.35%	50 000	5 000 000	-	155 320	-	5 155 320	2,01%	2,00%
TN0002601003	STB2008-20A/1	40 000	800 000	-	8 032	-	808 032	0,31%	0,31%
TN0002601011	STB2008-25A/1	70 000	2 520 000	-	25 928	-	2 545 928	0,99%	0,99%
TN0002601045	STB2010/1 5.3%	75 000	496 500	-	5 760	-	502 260	0,20%	0,19%
TN99P72UERY9	TLF 2023-1 10.55 % 5ANS	15 000	1 200 000	-	18 036	-	1 218 036	0,47%	0,47%
TNMCJHUZPRD0	TLF 2023-2 10.70 % 5ANS	10 000	1 000 000	-	40 928	-	1 040 928	0,40%	0,40%
TN0003900248	UIB 2009 CAT C	100 000	3 000 000	-	134 240	-	3 134 240	1,22%	1,22%
TN0003900263	UIB2011-1	30 000	1 200 000	-	51 216	-	1 251 216	0,49%	0,49%
II- Titres émis par l'État :		95 364 400	1 714 761	3 255 000	-	100 334 160	39,03%	38,93%	
• Obligations		63 829 518	12 501	2 869 752	-	66 711 771	25,95%	25,88%	
TN0008000838	- Emprunt National 2021 T1 CAT B	100 000	10 000 000	-	700 160	-	10 700 160	4,16%	4,15%
TN0008000895	- Emprunt National 2021 T2 CAT B	170 000	17 000 000	-	1 013 744	-	18 013 744	7,01%	6,99%
TN0008000903	- Emprunt National 2021 T2 CAT C	400	384 000	4 682	24 123	-	412 805	0,16%	0,16%
TNSQHXZ8T348	- Emprunt National 2021 T3 CAT B TV	45 000	4 500 000	-	235 260	-	4 735 260	1,84%	1,84%
TNLEGO8CKWX3	- Emprunt National 2022 T1 CAT A TF	46 273	445 518	7 819	9 366	-	462 702	0,18%	0,18%
TN0OU20VQYS5	- Emprunt National 2022 T1 CAT B TV	80 000	8 000 000	-	193 088	-	8 193 088	3,19%	3,18%
TNBLRFH96SL4	- Emprunt National 2022 T2 CAT B TF	55 000	5 500 000	-	18 040	-	5 518 040	2,15%	2,14%
TNRGVSC8DE36	- Emprunt National 2022 T3 CAT B TF	90 000	9 000 000	-	531 576	-	9 531 576	3,71%	3,70%
TNCGJF5TW027	- Emprunt National 2023 T1 CAT B TF	15 000	1 500 000	-	43 380	-	1 543 380	0,60%	0,60%
TN3C6DVEWM76	- Emprunt National 2023 T1 CAT B TV	15 000	1 500 000	-	43 104	-	1 543 104	0,60%	0,60%
TNCR2TMAK1K8	- Emprunt National 2023 T2 CAT B TF	15 000	1 500 000	-	13 860	-	1 513 860	0,59%	0,59%
TNN50G7PX8W5	- Emprunt National 2023 T2 CAT B TV	15 000	1 500 000	-	13 764	-	1 513 764	0,59%	0,59%
TNX0K9990B0B	- Emprunt National 2024 T2 CAT B TF	30 000	3 000 000	-	30 288	-	3 030 288	1,18%	1,18%
• BTA (*)		31 534 882	1 702 260	385 248	-	33 622 389	13,08%	13,05%	
III- Titres des OPCVM :		6 939 014	-	-	1 214 639	8 153 653	3,17%	3,16%	
TNT3NVORPU09	• FCP BNA CAPITALISATION	1 000	164 629	-	-	41 386	206 015	0,08%	0,08%
TNBICIOE13Y6	• FCP SMART EQUILIBRE OBLIGATAIRE	10 506	1 000 087	-	-	223 347	1 223 434	0,48%	0,47%
TNINHI8G9MJ0	• FCP PROGRÈS	91 000	1 370 635	-	-	161 259	1 531 894	0,60%	0,59%
TN9LYNLKMSY6	• SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	12 449	1 352 136	-	-	732 362	2 084 498	0,81%	0,81%
TN0001800556	• SICAV TRÉSOR	30 424	3 051 527	-	-	56 284	3 107 812	1,21%	1,21%
Total en DT		158 028 075	1 653 541	5 183 879	1 214 639	166 080 134	64,60%	64,44%	

(*) Pour les BTA, le coût amorti (hors intérêts courus) s'élève, au 30 juin 2024, à 33 237 142 DT et se détaille comme suit :

Code ISIN	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)
TN0008000606	BTA 6.7-04/2028 (12 ANS)	34 071	34 071 000	(2 536 118)	31 534 882	1 702 260	33 237 142	385248	33 622 89
	Total en DT		34 071 000	(2 536 118)	31 534 882	1 702 260	33 237 142	385248	33 622 89

4.2. Mouvements du portefeuille-titres

Les mouvements enregistrés durant le premier semestre 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	3 000 000	-	-	3 000 000
- - Cessions	-	-	-	-
- - Remboursements	(8 996 169)	-	-	(8 996 169)
= En fin de période (1)	119 554 179	31 534 882	6 939 014	158 028 075
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	-	-	1 214 639	1 214 639
- Moins-values potentielles en fin de période	-	-	-	-
+ Décotes rapportées à l'actif net	3 083	109 814	-	112 897
- - Surcotes rapportées à l'actif net	(11 043)	-	-	(11 043)
+ Amortissement cumulé des surcotes sur titres cédés et/ou remboursés	26 404	-	-	-
= En fin de période (2)	(48 719)	1 702 260	1 214 639	2 868 180
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	4 517 649	910 595	-	5 428 244
- - Détachement de coupons d'intérêts de la période	(4 579 402)	(1 841 225)	-	(6 420 626)
= En fin de période (3)	4 798 631	385 248	-	5 183 879
Solde au 30 juin 2024 [(1) + (2) + (3)]	124 304 091	33 622 390	8 153 653	166 080 133
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 22 859 734 DT au 30 juin 2024, contre un solde nul au 30 juin 2023, et se détaille comme suit :

Code ISIN	Désignation	Nom bre de titres	Coût d'acquisition	Intérêts cours	Valeur au 30/06/2024	% actif net	% actif
I- Certificats de dépôt			22 814 010	45 724	22 859 734	8,89%	8,87%
I.1. Titres à échéance supérieure à un an			-	-	-	-	-
I.2. Titres à échéance inférieure à un an (non considérés parmi les quasi-liquidités)			22 814 010	45 724	22 859 734	8,89%	8,87%
TNM13CFS6G73	- Certificats de dépôt BNA 26/09/24 - 100 J - 10,97%	6	2 929 029	8 295	2 937 324	1,14%	1,14%
TNOC8Q0C6ZM9	- Certificats de dépôt BNA 01/10/24 - 100 J - 10,97%	35	17 086 004	28 181	17 114 185	6,66%	6,64%
TNL06TJ4A378	- Certificats de dépôt BNA 11/04/25 - 300 J - 10,97%	6	2 798 977	9 248	2 808 225	1,09%	1,09%
I.3. Titres à échéance inférieure à un an (considérés parmi les quasi-liquidités)			-	-	-	-	-
II- Billets de trésorerie			-	-	-	-	-
Total en DT			22 814 010	45 724	22 859 734	8,89%	8,87%

5.2. PLACEMENTS À TERME

Cette rubrique totalise 68 477 581 DT au 30 juin 2024, contre 87 877 005 DT au 30 juin 2023, et se détaille comme suit :

	Nombre	Coût d'acquisition	Intérêts cours	Valeur au 30/06/2024	% actif net	% actif
Placements à court terme :						
- BNA Plac. 300J 07-07-24 11,00%	2 000	2 000 000	141 282	2 141 282	0,83%	0,83%
- BNA Plac. 300J 15-07-24 11,00%	1 600	1 600 000	109 940	1 709 940	0,67%	0,66%
- BNA Plac. 300J 16-07-24 11,00%	2 300	2 300 000	157 484	2 457 484	0,96%	0,95%
- BNA Plac. 300J 17-07-24	1 125	1 125 000	76 759	1 201 759	0,47%	0,47%

11,00%						
- BNA Plac. 300J 24-07-24	180	180 000	11 978	191 978	0,07%	0,07%
11,00%						
- BNA Plac. 300J 06-08-24	1 700	1 700 000	107 794	1 807 794	0,70%	0,70%
11,00%						
- BNA Plac. 300J 13-08-24	1 900	1 900 000	117 269	2 017 269	0,78%	0,78%
11,00%						
- BNA Plac. 300J 16-08-24	1 000	1 000 000	60 997	1 060 997	0,41%	0,41%
11,00%						
- BNA Plac. 300J 21-08-24	2 600	2 600 000	155 459	2 755 459	1,07%	1,07%
11,00%						
- BNA Plac. 300J 30-08-24	2 700	2 700 000	155 438	2 855 438	1,11%	1,11%
10,99%						
- BNA Plac. 300J 05-09-24	1 300	1 300 000	72 962	1 372 962	0,53%	0,53%
10,99%						
- BNA Plac. 300J 07-09-24	1 600	1 600 000	89 028	1 689 028	0,66%	0,66%
10,99%						
- BNA Plac. 300J 21-09-24	2 300	2 300 000	120 222	2 420 222	0,94%	0,94%
10,99%						
- BNA Plac. 300J 05-10-24	2 700	2 700 000	132 025	2 832 025	1,10%	1,10%
10,99%						
- BNA Plac. 300J 06-10-24	2 000	2 000 000	97 314	2 097 314	0,82%	0,81%
10,99%						
- BNA Plac. 300J 23-10-24	100	100 000	4 456	104 456	0,04%	0,04%
10,99%						
- BNA Plac. 300J 23-10-24	98	98 000	4 367	102 367	0,04%	0,04%
10,99%						
- BNA Plac. 300J 04-12-24	350	350 000	12 045	362 045	0,14%	0,14%
10,98%						
- BNA Plac. 300J 10-12-24	399	399 000	13 155	412 155	0,16%	0,16%
10,98%						
- BNA Plac. 300J 11-03-25	24 850	24 850 000	274 845	25 124 845	9,77%	9,75%
10,97%						
- BNA Plac. 300J 12-03-25	400	400 000	4 328	404 328	0,16%	0,16%
10,97%						
- BNA Plac. 300J 16-03-25	1 000	1 000 000	9 858	1 009 858	0,39%	0,39%
10,97%						
- BNA Plac. 300J 24-03-25	900	900 000	7 141	907 141	0,35%	0,35%
10,97%						
- BNA Plac. 300J 25-03-25	2 200	2 200 000	16 927	2 216 927	0,86%	0,86%
10,97%						
- BNA Plac. 300J 26-03-25	600	600 000	4 472	604 472	0,24%	0,23%
10,97%						
- BNA Plac. 300J 05-04-25	3 535	3 535 000	17 849	3 552 849	1,38%	1,38%
10,97%						
- BNA Plac. 300J 10-04-25	140	140 000	539	140 539	0,05%	0,05%
10,97%						
- BNA Plac. 300J 12-04-25	414	414 000	1 394	415 394	0,16%	0,16%
10,97%						
- BNA Plac. 300J 13-04-25	2 500	2 500 000	7 814	2 507 814	0,98%	0,97%
10,97%						
- BNA Plac. 300J 23-04-25	2 000	2 000 000	1 443	2 001 443	0,78%	0,78%
10,97%						
Total en DT		66 491 000	1 986 581	68 477 581	26,64%	26,57%

5.3. DISPONIBILITÉS

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	30 juin 2024	30 juin 2023	31 décembre 2023
Avoirs en banque	306 358	1 110 613	59 538
Encaissements non encore comptabilisés	(242)	(120)	(11 030)
Montants comptabilisés non encore décaissés	-	(381 547)	-
Sommes à régler :	-	-	-
- Sommes à régler	-	-	-
- Autres	-	-	-
Total en DT	306 116	728 946	48 508

5.4. RATIO D'EMPLOI DE L'ACTIF EN LIQUIDITÉS ET QUASI-LIQUIDITÉS

Le ratio d'emploi de l'actif en liquidités et quasi-liquidités est déterminé conformément aux dispositions combinées de l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001 et de l'article 107 du règlement du CMF relatif aux organismes de placement collectif en valeurs mobilières et à la gestion de portefeuilles de valeurs mobilières pour le compte de tiers (Règlement approuvé par arrêté du Ministre des Finances du 29 avril 2010 et modifié par l'arrêté du Ministre des Finances du 15 février 2013).

Au 30 juin 2024, le ratio susvisé s'élève à 26,69%, il a été calculé comme suit :

	Valeur au 30 juin 2024	% actif
I- Liquidités	68 783 697	26,69%
- Placements à terme	68 477 581	26,57%
- Disponibilités	306 116	0,12%
II- Quasi-liquidités	-	-
- Bons du Trésor à court terme	-	-
- Billets de trésorerie à échéance inférieure à un an	-	-
- Certificats de dépôt à échéance inférieure à un an	-	-
Total Général (A) = (I + II)	68 783 697	
Total Actif (B)	257 725 216	
Ratio d'emploi de l'actif en liquidités et quasi-liquidités (A)/(B)		26,69%

NOTE 6 : VALEURS MOBILIÈRES DÉTENUES DÉTAILLÉES PAR ÉMETTEUR

Au bilan, les valeurs mobilières détenues par la Société POS et figurant parmi les composantes de la rubrique « Portefeuille-titres » totalisent au 30 juin 2024 une valeur comptable de 166 080 134 DT, soit 64,44% 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	66 711 771	33 622 389	-	-	100 334 160	38,93%
BNA (*)	4 242 240	-	-	22 859 734	27 101 974	10,52%
ATL	13 431 488	-	-	-	13 431 488	5,21%
STB	9 011 540	-	-	-	9 011 540	3,50%
AMEN BANK	7 710 769	-	-	-	7 710 769	2,99%
BIAT	6 037 176	-	-	-	6 037 176	2,34%
UIB	4 385 456	-	-	-	4 385 456	1,70%
BH	3 356 481	-	-	-	3 356 481	1,30%
SICAV TRÉSOR	-	-	3 107 812	-	3 107 812	1,21%
BTE	2 360 843	-	-	-	2 360 843	0,92%
TUNISIE LEASING ET FACTORING	2 258 964	-	-	-	2 258 964	0,88%
SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	-	-	2 084 498	-	2 084 498	0,81%
ATB	1 612 960	-	-	-	1 612 960	0,63%
FCP PROGRÈS	-	-	1 531 894	-	1 531 894	0,59%
HANNIBAL LEASING	1 257 232	-	-	-	1 257 232	0,49%
FCP SMART EQUILIBRE OBLIGATAIRE	-	-	1 223 434	-	1 223 434	0,47%
ATTIJARI LEASING	1 048 620	-	-	-	1 048 620	0,41%
MODERN LEASING	404 480	-	-	-	404 480	0,16%
CIL	401 480	-	-	-	401 480	0,16%
FCP BNA CAPITALISATION	-	-	206 015	-	206 015	0,08%
BTK	72 592	-	-	-	72 592	0,03%
Total général en DT	124 304 092	33 622 389	8 153 653	22 859 734	188 939 867	73,31%

(*) Au 30 juin 2024, les titres émis par la Banque Nationale Agricole (BNA) représentent 10,52% du total de l'actif de la Société POS arrêté à la même date, soit 0,52% 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 2024	30 juin 2023	31 décembre 2023
Intérêts à recevoir :	1 651	2 573	29 862
- Intérêts échus et non encaissés sur obligations	-	-	27 697
- Intérêts courus sur dépôts en banque	1 651	2 573	2 165
Autres créances d'exploitation :	-	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	1 651	3 587	229 254

NOTE 8 : OPÉRATEURS CRÉDITEURS

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	30 juin 2024	30 juin 2023	31 décembre 2023
Gestionnaire (BNA Capitaux)	354 177	378 114	362 194
Dépositaire (BNA)	106 253	113 434	108 658
Total en DT	460 430	491 548	470 852

NOTE 9 : AUTRES CRÉDITEURS DIVERS

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	30 juin 2024	30 juin 2023	31 décembre 2023
Dividendes à payer	104 339	80 307	77 836
Administrateurs - Jetons de présence	17 902	17 852	36 000
Commissaire aux Comptes	21 520	19 764	39 424
Conseil du Marché Financier (CMF)	20 079	21 234	20 796
Rachats	15 663	2 015 227	7 474
Contribution Sociale de Solidarité	-	-	400
Retenues à la source à payer	61	78	-
Autres	8 924	6 851	16 576
Total en DT	188 488	2 161 313	198 506

NOTE 10 : CAPITAL

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	30 juin 2024	30 juin 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	111 661 500	132 249 400	251 557 500
- Nombre de titres	1 116 615	1 322 494	2 515 575
Rachats effectués :			
- Montant en nominal	(90 256 600)	(93 807 000)	(236 367 800)
- Nombre de titres	(902 566)	(938 070)	(2 363 678)
Capital fin de période :			
- Montant en nominal	244 725 300	246 573 100	223 320 400
- Nombre de titres	2 447 253	2 465 731	2 233 204
- Nombre d'actionnaires	2 195	2 809	2 732
Sommes non distribuables :	495 251	699 466	728 311
1. Résultat non distribuable de la période	155 257	179 080	548 964
- Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	181 661	179 080	588 964
- Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	(26 404)	-	(40 000)
- Frais de négociation de titres	-	-	-
2. Régularisation des sommes non distribuables	339 994	520 386	179 347
- Aux émissions	1 759 154	1 815 587	3 553 508
- Aux rachats	(1 419 160)	(1 295 201)	(3 374 161)
Sommes non distribuables de(s) exercice(s) antérieurs	3 423 707	2 695 315	2 695 315
Total en DT	248 644 258	249 967 881	226 744 026

NOTE 11 : SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PÉRIODE

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	30 juin 2024	30 juin 2023	31 décembre 2023
Résultat d'exploitation	7 683 753	7 774 213	15 849 958
Régularisation lors des souscriptions d'actions	2 680 554	2 388 984	8 513 922
Régularisation lors des rachats d'actions	(1 934 287)	(1 946 160)	(9 337 737)
Total en DT	8 430 020	8 217 037	15 026 143

NOTE 12 : REVENUS DU PORTEFEUILLE-TITRES

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	Période du				Exercice clos le 31/12/2023
	01/04 au 30/06/2024	01/01 au 30/06/2024	01/04 au 30/06/2023	01/01 au 30/06/2023	
Revenus des obligations :	2 231 508	4 517 649	2 311 463	4 548 422	9 264 214
• ± Variation des intérêts courus	102 582	(61 753)	464 062	391 465	328 510
• + Coupons d'intérêts échus	2 128 926	4 579 402	1 847 401	4 156 957	8 935 704
Revenus des BTA :	455 298	910 595	455 298	905 580	1 826 206
• ± Variation des intérêts courus	(1 385 926)	(930 629)	(1 370 908)	(920 626)	-
• + Coupons d'intérêts échus	1 841 224	1 841 224	1 826 206	1 826 206	1 826 206
Revenus des titres d'OPCVM	214 215	214 215	170 770	170 770	170 770
Total en DT	2 901 021	5 642 459	2 937 531	5 624 772	11 261 190

NOTE 13 : REVENUS DES PLACEMENTS MONÉTAIRES

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	Période du				Exercice clos le 31/12/2023
	01/04 au 30/06/2024	01/01 au 30/06/2024	01/04 au 30/06/2023	01/01 au 30/06/2023	
Revenus des certificats de dépôt :	100 047	164 798	-	218 452	241 444
• ± Variation des intérêts courus	29 076	22 731	-	(134 726)	(111 734)
• + Coupons d'intérêts échus	70 971	142 067	-	353 178	353 178
Intérêts des comptes de dépôt	8 094	10 365	3 229	6 948	14 344
Total en DT	108 141	175 163	3 229	225 400	255 788

NOTE 14 : REVENUS DES PLACEMENTS À TERME

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	Période du				Exercice clos le 31/12/2023
	01/04 au 30/06/2024	01/01 au 30/06/2024	01/04 au 30/06/2023	01/01 au 30/06/2023	
Revenus des placements en compte BNA :	1 474 939	2 989 042	1 814 016	3 077 940	6 676 586
• ± Variation des intérêts courus	(380 562)	1 031 759	172 556	558 349	618 167
• + Coupons d'intérêts échus	1 855 501	1 957 283	1 641 460	2 519 591	6 058 419
Total en DT	1 474 939	2 989 042	1 814 016	3 077 940	6 676 586

NOTE 15 : CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	Période du				Exercice clos le 31/12/2023
	01/04 au 30/06/2024	01/01 au 30/06/2024	01/04 au 30/06/2023	01/01 au 30/06/2023	
Rémunération du gestionnaire	354 177	715 050	378 114	736 033	1 495 145
Rémunération du dépositaire	106 253	214 515	113 434	220 810	448 544
Total en DT	460 430	929 565	491 548	956 843	1 943 689

NOTE 16 : AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	Période du				Exercice clos le 31/12/2023
	01/04 au 30/06/2024	01/01 au 30/06/2024	01/04 au 30/06/2023	01/01 au 30/06/2023	
Jetons de présence	8 951	17 902	8 975	17 852	36 000
Redevance CMF	59 525	120 176	63 548	123 703	251 285
Honoraires Commissaire aux Comptes	9 696	19 393	9 724	19 340	39 000
Rémunération Président du CA	1 527	3 054	1 527	3 054	6 108
Rémunération Directeur Général	2 804	5 608	2 804	5 608	11 216
TCL	11 193	21 852	11 764	22 112	45 372
Contribution Sociale de Solidarité	-	-	-	-	400
Diverses charges d'exploitation	2 682	5 361	2 721	5 387	10 536
Total en DT	96 378	193 346	101 063	197 056	399 917

NOTE 17 : TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIÉES

17.1. Nature des relations avec les parties liées

Les parties liées à la Société POS sont le gestionnaire et le dépositaire ayant avec celle-ci des dirigeants communs :

En sa qualité d'établissement gestionnaire, elle est chargée de la gestion administrative, financière et comptable de la SICAV.

BNA Capitaux En contrepartie de ses prestations, elle perçoit, à partir du 2 février 2015, une rémunération hors TVA de 0,40% l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien. Ce taux a été porté à 0,50% hors TVA l'an à partir du 8 juillet 2020.

**BNA
Bank**

En sa qualité de dépositaire, elle est chargée de :

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

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

17.2. Flux de transactions avec les parties liées

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

Opérations de la période	BNA Capitaux	BNA Bank
Opérations impactant les sommes distribuables :		
- Rémunération du gestionnaire	(715 050)	-
- Rémunération du dépositaire	-	(214 515)
Opérations impactant les sommes non distribuables	Néant	Néant

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

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

Soldes en fin de période	BNA Capitaux	BNA Bank
Rémunération du gestionnaire à payer	(354 177)	-
Rémunération du dépositaire à payer	-	(106 253)