

PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV

SITUATION TRIMESTRIELLE AU 30 SEPTEMBRE 2021

RAPPORT D'EXAMEN LIMITÉ SUR LES ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES AU 30 SEPTEMBRE 2021

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^{er} juillet au 30 septembre 2021, tels qu'annexés au présent rapport, et faisant apparaître un total bilan de 401.294.661 DT et un résultat net de la période de 4.972.477 DT.

Introduction

Nous avons effectué l'examen limité des états financiers ci-joints de la Société POS, comprenant le bilan au 30 septembre 2021, 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 septembre 2021, 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 46,88% de l'actif total au 30 septembre 2021, soit en deçà du minimum de 50% prévu par l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001.

Par ailleurs, les liquidités et quasi-liquidités, constituées de disponibilités et de placements en comptes à terme, représentent au 30 septembre 2021 une proportion de 38,24% de l'actif total de la Société POS.

Nous signalons également que la Société POS détient dans son portefeuille, au 30 septembre 2021, des titres émis par la Banque Nationale Agricole (BNA) qui représentent 17,61% du total de son actif arrêté à cette date, soit 7,61% en dépassement du seuil de 10% prévu par l'article 29 du code des organismes de placement collectif.

Tunis, le 28 octobre 2021

Le Commissaire aux Comptes :

GÉNÉRALE D'EXPERTISE ET DE MANAGEMENT- GEM

Abderrazak GABSI

BILAN**(Montants exprimés en dinars)**

	Notes	30 septembre 2021	30 septembre 2020	31 décembre 2020
ACTIF				
Portefeuille-titres :	4	188 125 271	173 241 651	182 212 600
- Obligations		115 407 676	102 124 745	107 614 626
- BTA		65 344 250	65 043 371	65 949 312
- Titres OPCVM		7 373 345	6 073 535	8 648 662
Placements monétaires et disponibilités :	5	213 163 598	120 683 350	113 398 885
- Placement monétaires		59 712 156	82 443 714	52 451 174
- Placements à terme		153 269 624	37 627 233	60 849 895
- Disponibilités		181 818	612 403	97 816
Créances d'exploitation :	7	5 792	24 422	22 735
- Intérêts à recevoir		5 792	4 794	3 107
- Autres créances d'exploitation		-	19 628	19 628
TOTAL ACTIF		401 294 661	293 949 423	295 634 220
PASSIF				
Opérateurs créditeurs	8	721 536	585 274	571 590
Autres créditeurs divers	9	83 140 214	387 142	3 578 952
Total Passif		83 861 750	972 416	4 150 542
ACTIF NET				
Capital	10	305 349 221	281 747 774	277 005 852
Sommes distribuables :		12 083 690	11 229 233	14 477 826
- Sommes distribuables de la période	11	12 082 072	11 227 287	14 475 880
-Sommes distribuables de l'exercice clos		-	-	-
- Report à nouveau		1 618	1 946	1 946
Actif Net		317 432 911	292 977 007	291 483 678
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		401 294 661	293 949 423	295 634 220

ÉTAT DE RÉSULTAT (Montants exprimés en dinars)	Not es	Période du01/07 au 30/09/2021	Période du01/01 au 30/09/2021	Période du01/07 au 30/09/2020	Période du01/01 au 30/09/2020	Exercice clos le 31 décembre 2020
Revenus du portefeuille-titres :	12	2 525 415	7 498 174	2 379 752	7 935 339	10 358 939
- Revenus des obligations		1 695 312	4 804 245	1 546 880	5 127 699	6 721 196
- Revenus des BTA		830 103	2 462 505	832 872	2 573 780	3 403 883
- Revenus de titres OPCVM		-	231 424	-	233 860	233 860
Revenus des placements monétaires	13	999 984	2 883 234	966 207	987 201	1 924 368
Revenus des placements à terme	14	2 135 135	4 770 397	775 053	2 245 038	3 057 728
Total des revenus des placements		5 660 534	15 151 805	4 121 012	11 167 578	15 341 035
Charges de gestion des placements	15	(721 535)	(1 955 803)	(585 273)	(1 332 010)	(1 903 601)
Revenus nets des placements		4 938 999	13 196 002	3 535 739	9 835 568	13 437 434
Autres charges d'exploitation	16	(131 164)	(361 082)	(109 061)	(284 451)	(391 043)
RÉSULTAT D'EXPLOITATION		4 807 835	12 834 920	3 426 678	9 551 117	13 046 391
Régularisation du résultat d'exploitatio		(877 559)	(752 848)	1 488 021	1 676 170	1 429 489
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PÉRIODE		3 930 276	12 082 072	4 914 699	11 227 287	14 475 880
Régularisation du résultat d'exploitatio (annulation)		877 559	752 848	(1 488 021)	(1 676 170)	(1 429 489)
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		164 642	228 030	131 872	231 722	404 351
Plus (ou moins) values réalisées sur cessions de titres		-	52 360	196 327	196 327	205 683
Frais de négociation de titres		-	-	(71)	(71)	(71)
RÉSULTAT NET DE LA PÉRIODE		4 972 477	13 115 310	3 754 806	9 979 095	13 656 354

ÉTAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
(Montants exprimés en dinars)

	Période du01/07 au 30/09/2021	Période du01/01 au 30/09/2021	Période du01/07 au 30/09/2020	Période du01/01 au 30/09/2020	Exercice clos le 31 décembre 2020	
VARIATION DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS D'EXPLOITATION	Résultat d'exploitation	4 807 835	12 834 920	3 426 678	9 551 117	13 046 391
	Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	164 642	228 030	131 872	231 722	404 351
	Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cessions de titres	-	52 360	196 327	196 327	205 683
	Frais de négociation de titres	-	-	(71)	(71)	(71)
DISTRIBUTION DE DIVIDENDES	Distribution de dividendes	-	(13 699 709)	-	(9 981 141)	(9 981 141)
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	Souscriptions :					
	• Capital au nominal	181 307 000	410 807 700	110 722 300	270 879 300	332 207 200
	- Régularisation des sommes non distribuables	1 893 838	4 255 050	908 905	2 182 878	2 762 505
	-Régularisation des sommes distribuables de la période	5 798 280	17 610 537	3 357 564	11 222 064	14 138 795
	Rachats :					
	• Capital au nominal	(187 502 900)	(383 017 800)	(53 209 400)	(193 867 600)	(260 072 500)
	- Régularisation des sommes non distribuables	(1 979 703)	(3 981 971)	(463 012)	(1 584 925)	(2 211 459)
	- Régularisation des sommes distribuables de la période	(6 675 839)	(19 139 884)	(1 869 543)	(10 693 389)	(13 856 801)
	VARIATION DE L'ACTIF NET	(2 186 847)	25 949 233	63 201 620	78 136 282	76 642 953
ACTIF NET	En début de période	319 619 758	291 483 678	229 775 387	214 840 725	214 840 725
	En fin de période	317 432 911	317 432 911	292 977 007	292 977 007	291 483 678
NOMBRE D'ACTIONS	En début de période	3 083 123	2 743 265	2 216 906	2 021 918	2 021 918
	En fin de période	3 021 164	3 021 164	2 792 035	2 792 035	2 743 265
VALEUR LIQUIDATIVE	En début de période	103,667	106,254	103,646	106,255	106,255
	En fin de période	105,069	105,069	104,933	104,933	106,254
	TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE	5,37%	5,15%	4,94%	5,26%	5,18%

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES AU 30 SEPTEMBRE 2021

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 septembre 2021 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 septembre 2021, 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 septembre 2021, 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 septembre 2021, de BTA « Juillet 2032 » ni de Bons du Trésor Assimilables émis à compter du 1^{er} janvier 2018.

b) Évaluation, en date d'arrêté, des autres placements

Les titres d'OPCVM sont évalués à leur valeur liquidative en date d'arrêté. La différence par rapport au prix d'achat constitue, selon le cas, une plus ou moins-value potentielle portée directement en capitaux propres en tant que somme non distribuable et apparaît aussi comme composante du résultat net de la période.

Les placements monétaires sont évalués à leur prix d'acquisition.

3) Cession des placements

La cession des placements donne lieu à l'annulation des placements à hauteur de leur valeur comptable. La différence entre la valeur de cession et le prix d'achat du titre cédé constitue, selon le cas, une plus ou moins-value réalisée portée directement en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

NOTE 4 : PORTEFEUILLE-TITRES

4.1. Composition du portefeuille-titres

Cette rubrique totalise 188 125 271 DT au 30 septembre 2021, contre 173 241 651DT au30 septembre2020, et se détaille comme suit :

	Nombre de titres	Prix d'acquisition	Amortissement cumulé des surcotes/décotes	Intérêts courus	± Value potentielle	Valeur au 30/09/2021	% actif net	% actif
I- Obligations de sociétés :		85 521 272	(42 183)	2 633 099	-	88 112 188	27,76%	21,96%
AB 2008/15A	10 000	133 290	-	2 528	-	135 818	0,04%	0,03%
AB 2008/20A	30 000	1 050 000	-	21 432	-	1 071 432	0,34%	0,27%
AB 2009/15A	60 000	1 197 600	-	192	-	1 197 792	0,38%	0,30%
AB 2010	30 000	798 977	-	3 864	-	802 841	0,25%	0,20%
AB SUB 9.2% CAT B 2020-03	70 000	7 000 000	-	326 032	-	7 326 032	2,31%	1,83%
AB SUB TMM+2.7% CAT A 2021-01	20 000	2 000 000	-	60 544	-	2 060 544	0,65%	0,51%
AB SUB TMM+2.8% CAT B 2021-01	10 000	1 000 000	-	30 608	-	1 030 608	0,32%	0,26%
AIL2015-1 7ANS CATB 7.85%	20 000	400 000	-	3 856	-	403 856	0,13%	0,10%
AMENBANK 2012 TV	123 185	1 231 850	-	2 858	-	1 234 708	0,39%	0,31%
AMENBANK SUB 7.4% 2017-1	40 000	800 000	-	19 968	-	819 968	0,26%	0,20%
AMENBANK201 2	20 000	200 000	-	384	-	200 384	0,06%	0,05%
AMENBANK201 4-1 7ANS	20 000	400 000	-	14 112	-	414 112	0,13%	0,10%
AMENBANK201 6-1 5ANS	40 000	800 000	-	40 736	-	840 736	0,26%	0,21%
AMENBANK201 6-1 7ANS	10 000	600 000	-	30 968	-	630 968	0,20%	0,16%
ATB 2007/1	50 000	2 200 000	-	51 440	-	2 251 440	0,71%	0,56%

	Nombre de titres	Prix d'acquisition	Amortissement cumulé des surcotes/décotes	Intérêts courus	± Value potentielle	Valeur au 30/09/2021	% actif net	% actif
ATL 2014-3	40 000	800 000	-	32 000	-	832 000	0,26%	0,21%
ATL 2015-1	37 500	750 000	-	10 320	-	760 320	0,24%	0,19%
ATL 2015--2	20 000	800 000	-	29 632	-	829 632	0,26%	0,21%
ATL 2016-1	10 000	400 000	-	6 520	-	406 520	0,13%	0,10%
ATL 2017- 2 7A 7.95% CAT C	30 000	2 400 000	-	89 064	-	2 489 064	0,78%	0,62%
ATL 2017 SUB 7A 7.9%	20 000	1 600 000	-	96 960	-	1 696 960	0,53%	0,42%
ATL 2017-1 7A 7.8%	50 000	3 000 000	-	102 560	-	3 102 560	0,98%	0,77%
ATL 2018-1 5A 8.3%	30 000	1 200 000	-	16 584	-	1 216 584	0,38%	0,30%
ATL 2020-1 5A	40 000	4 000 000	-	316 064	-	4 316 064	1,36%	1,08%

10.3%

ATT

LEAS2020-1 SUB CA 10,25%	25 000	2 500 000	-	172 980	-	2 672 980	0,84%	0,67%
ATTIJ BANK SUB 7.4% 2017	30 000	600 000	-	11 976	-	611 976	0,19%	0,15%
ATTIJ BANK SUB 7.5% 2015	10 000	400 000	-	22 096	-	422 096	0,13%	0,11%
BH 2009	25 895	794 977	-	33 746	-	828 723	0,26%	0,21%
BH SUB 7 ANS 2015 7.5%	60 000	1 200 000	-	24 672	-	1 224 672	0,39%	0,31%
BH SUB2021-2 CAT C 7ANS 9.1%	30 000	3 000 000	-	5 984	-	3 005 984	0,95%	0,75%
BNA SUB 2009	50 000	998 000	-	20 920	-	1 018 920	0,32%	0,25%
BNA SUB 2017-1	50 000	1 000 000	-	20 760	-	1 020 760	0,32%	0,25%
BNA SUB 2018 CAT A TMM+2%	20 000	840 000	(15 641)	7 536	-	831 895	0,26%	0,21%
BNA SUB 2018-1 CAT B 8.5%	100 000	8 000 000	-	77 520	-	8 077 520	2,54%	2,01%
BTE 2010 CAT B 20 ANS	10 000	450 000	-	808	-	450 808	0,14%	0,11%

	Nombre de titres	Prix d'acquisition	Amortissement cumulé des surcotes/décotes	Intérêts courus	± Value potentielle	Valeur au 30/09/2021	% actif net	% actif
--	------------------	--------------------	---	-----------------	---------------------	----------------------	-------------	---------

BTE 2011 CAT B 20 ANS	25 000	1 375 000	-	44 080	-	1 419 080	0,45%	0,35%
BTE 2016 7.4% 5 ANS	10 000	200 000	-	8 080	-	208 080	0,07%	0,05%
BTE 2019-1 11.5% C B 7 ANS	15 000	1 600 503	(18 536)	99 816	-	1 681 783	0,53%	0,42%
BTK 2009	10 703	285 046	-	9 581	-	294 627	0,09%	0,07%
BTK2014-1 7.45%	20 000	400 000	-	18 944	-	418 944	0,13%	0,10%
CIL 2017-1 7.6%	10 000	200 000	-	3 200	-	203 200	0,06%	0,05%
HL 2014-1 7.8%	30 000	600 000	-	34 464	-	634 464	0,20%	0,16%
HL 2015-1 CAT B 7 ANS	15 000	600 000	-	32 292	-	632 292	0,20%	0,16%
HL 2015-2 CAT B 7 ANS	20 400	816 000	-	26 259	-	842 259	0,27%	0,21%
HL 2016-2 CAT B 7 ANS	15 000	900 000	-	47 544	-	947 544	0,30%	0,24%
HL2017-1 CAT B 7.85%	20 000	1 200 000	-	48 112	-	1 248 112	0,39%	0,31%
HL2017-2 CAT B 7.85%	20 000	1 200 000	-	17 136	-	1 217 136	0,38%	0,30%
HL2017-3 CAT B 8.25%	20 000	1 600 000	-	71 744	-	1 671 744	0,53%	0,42%
HL2018-1	10 000	400 000	-	9 168	-	409 168	0,13%	0,10%
HL2020-2 CAT B 5ANS 10.6%	10 000	1 000 000	-	74 808	-	1 074 808	0,34%	0,27%
MODERNLEAS ING SUB 2018-	20 000	1 600 000	-	44 560	-	1 644 560	0,52%	0,41%

1

STB2008-16A/1	12 500	234 375	-	5 550	-	239 925	0,08%	0,06%
STB2008-20A/1	40 000	1 400 000	-	34 208	-	1 434 208	0,45%	0,36%
STB2008-25A/1	70 000	3 360 000	-	84 672	-	3 444 672	1,09%	0,86%
STB2010/1 5.3%	75 000	1 997 250	-	44 520	-	2 041 770	0,64%	0,51%

	Nombre de titres	Prix d'acquisition	Amortissement cumulé des surcotes/décotes	Intérêts courus	± Value potentielle	Valeur au 30/09/2021	% actif net	% actif
TL 2014-2	20 000	400 000	-	19 824	-	419 824	0,13%	0,10%
TL 2015-1	30 000	600 000	-	14 352	-	614 352	0,19%	0,15%
TL 2015-1 SUB CAT B 7ANS	20 000	400 000	-	6 512	-	406 512	0,13%	0,10%
TL 2016 SUB CAT B 7ANS	18 700	1 122 000	-	41 305	-	1 163 305	0,37%	0,29%
TL 2017-1 CAT B 7.8%	10 000	600 000	-	11 896	-	611 896	0,19%	0,15%
TLF 2019-1 11.4% 5 ANS CAT A	6 000	386 404	(8 006)	8 544	-	386 942	0,12%	0,10%
UIB 2009 CAT C	100 000	4 000 000	-	38 960	-	4 038 960	1,27%	1,01%
UIB SUB 2015 7ANS 7.5%	50 000	1 000 000	-	17 280	-	1 017 280	0,32%	0,25%
UIB2011-1	30 000	1 500 000	-	7 464	-	1 507 464	0,47%	0,38%

	Nombre de titres	Prix d'acquisition	Amortissement cumulé des surcotes/décotes	Intérêts courus	± Value potentielle	Valeur au 30/09/2021	% actif net	% actif
II- Titres émis par l'État :		89 345 968	1 871 399	1 422 371	-	92 639 738	29,18%	23,09%
• Obligations		27 000 000	-	295 488	-	27 295 488	8,60%	6,80%
- Emprunt National 2021 T1 CAT B	100 000	10 000 000	-	177 440	-	10 177 440	3,21%	2,54%
- Emprunt National 2021 T2 CAT B	170 000	17 000 000	-	118 048	-	17 118 048	5,39%	4,27%
• BTA (*)		62 345 968	1 871 399	1 126 883	-	65 344 250	20,59%	16,28%
- BTA 6,90% - 05/2022 (15 ans)	4 665	5 083 586	(396 591)	102 298	-	4 789 293	1,51%	1,19%
- BTA 5,60% - 08/2022 (12 ans)	27 000	25 727 500	1 171 515	169 021	-	27 068 036	8,53%	6,75%
- BTA 6.7% - 04/2028 (12 ans)	34 071	31 534 882	1 096 475	855 564	-	33 486 921	10,55%	8,34%

III- Titres des OPCVM :		6 841 564	-	-	531 781	7 373 345	2,32%	1,84%
• FCP BNA CAPITALISATION	1 000	164 629	-	-	8 860	173 489	0,05%	0,04%
• FCP SMART EQUILIBRE OBLIGATAIRE	10 506	1 000 087	-	-	36 803	1 036 890	0,33%	0,26%
• SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	12 449	1 352 136	-	-	404 468	1 756 604	0,55%	0,44%
• SICAV TRÉSOR	30 424	3 051 527	-	-	57 045	3 108 572	0,98%	0,77%
• TUNISO-EMIRATIE SICAV	12 313	1 273 185	-	-	24 605	1 297 790	0,41%	0,32%
Total en DT		181 708 804	1 829 216	4 055 470	531 781	188 125 271	59,26%	46,88% (*)

(*) Les actifs de la Société POS représentés en valeurs mobilières en portefeuille totalisent 46,88% de l'actif total au 30 septembre 2021, soit en deçà du minimum de 50% prévu par l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001. Cette situation est due à une opération de souscription passagère réalisée pour un montant de 82 181 956 DT.

(*) Pour les BTA, le coût amorti (hors intérêts courus) s'élève, au 30 septembre 2021, à 64 217 367 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)	4 665	4 665 000	418 586	5 083 586	(396 591)	4 686 995	102 298	4 789 293
BTA 5.60 - 08/2022 (12 ANS)	27 000	27 000 000	(1 272 500)	25 727 500	1 171 515	26 899 015	169 021	27 068 036
BTA 6.7 - 04/2028 (12 ANS)	34 071	34 071 000	(2 536 118)	31 534 882	1 096 475	32 631 357	855 564	33 486 921
Total en DT		65 736 000	(3 390 032)	62 345 968	1 871 399	64 217 367	1 126 883	65 344 250

4.2. Mouvements du portefeuille-titres

Les mouvements enregistrés durant les trois premiers trimestres de l'exercice 2021 sur le poste « Portefeuille-titres » sont indiqués ci-après :

	Obligations	BTA	OPCVM	Total
Prix d'acquisition				
+ En début de période (a)	104 362 355	62 345 968	8 146 283	174 854 606
+ Acquisitions	33 000 000	-	1 000 087	34 000 087
- Cessions	-	-	(2 304 806)	(2 304 806)
- Remboursements	(24 841 084)	-	-	(24 841 084)
= En fin de période (1)	112 521 271	62 345 968	6 841 564	181 708 803
Différences d'estimation				
+ En début de période (b)	(15 770)	1 646 358	502 379	2 132 967
± Annulation, à l'ouverture de la période, des plus ou moins-values	-	-	(502 379)	(502 379)

potentielles				
+ Plus-values potentielles en fin de période	-	-	531 781	531 781
- Moins-values potentielles en fin de période	-	-	-	-
+ Décotes rapportées à l'actif net	-	-	-	-
- Surcotes rapportées à l'actif net	-	252 334	-	252 334
- Amortissement cumulé des décotes sur titres cédés et/ou remboursés	(26 413)	(27 293)	-	(53 706)
= En fin de période (2)	-	-	-	-
Créances rattachées d'intérêts	(42 183)	1 871 399	531 781	2 360 997
+ En début de période (c)				
± Intérêts courus à l'achat	3 268 041	1 956 986	-	5 225 027
+ Revenus d'intérêts de la période	(78 510)	-	-	(78 510)
- Détachement de coupons d'intérêts de la période	4 804 245	2 462 505	-	7 266 750
= En fin de période (3)	(5 065 188)	(3 292 608)	-	(8 357 796)
Solde au 30 septembre 2021 [(1) + (2) + (3)]	2 928 588	1 126 883	-	4 055 471
Solde au 31 décembre 2020 [(a) + (b) + (c)]	115 407 676	65 344 250	7 373 345	188 125 271

NOTE 5 : PLACEMENTS MONÉTAIRES ET DISPONIBILITÉS

5.1. PLACEMENTS MONÉTAIRES

Cette rubrique totalise 59 712 156 DT au 30 septembre 2021, contre 82 443 714 DT au 30 septembre 2020, et se détaille comme suit :

	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Intérêts courus	Valeur au 30/09/2021	% actif net	% actif
I- Certificats de dépôt		59 028 854	683 302	59 712 156	18,81%	14,88%
<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>		59 028 854	683 302	59 712 156	18,81%	14,88%
- Certificats de dépôt BNA 13/10/21 - 90 J - 8,26%	6	2 951 443	41 420	2 992 863	0,94%	0,75%
- Certificats de dépôt BNA 03/12/21 - 90 J - 8,26%	9	4 427 164	20 737	4 447 901	1,40%	1,11%
- Certificats de dépôt BNA 04/12/21 - 90 J - 8,26%	20	9 838 142	44 300	9 882 442	3,11%	2,46%
- Certificats de dépôt BNA 06/10/21 - 90 J - 8,26%	3	1 475 721	22 629	1 498 350	0,47%	0,37%
- Certificats de dépôt BNA 14/10/21 - 90 J - 8,26%	34	16 724 842	231 612	16 956 454	5,34%	4,23%
- Certificats de dépôt BNA 15/10/21 - 90 J - 8,26%	48	23 611 542	322 605	23 934 147	7,54%	5,96%

I.3. Titres à échéance inférieure à un an (considérés parmi les quasi-liquidités)

- - - - -

II- Billets de trésorerie

- - - - -

Total en DT 59 028 854 683 302 59 712 156 18,81% 14,88%

5.2. PLACEMENTS À TERME

Cette rubrique totalise 153 269 624 DT au 30 septembre 2021, contre 37 627 233 DT au 30 septembre 2020, et se détaille comme suit :

	Nombre	Coût d'acquisition	Intérêts courus	Valeur au 30/09/2021	% actif net	% actif
Placements à court terme :		151 198 000	2 071 624	153 269 624	48,28%	38,19%
- BNAPlac. 100J 15-10-218,26%	400	400 000	6 155	406 155	0,13%	0,10%
- BNAPlac. 100J 19-11-218,29%	750	750 000	6 814	756 814	0,24%	0,19%
- BNAPlac. 100J 18-12-218,26%	1 026	1 026 000	3 901	1 029 901	0,32%	0,26%
- BNAPlac. 100J 21-10-218,26%	611	611 000	8 739	619 739	0,20%	0,15%
- BNAPlac. 100J 27-11-218,29%	2 411	2 411 000	18 399	2 429 399	0,77%	0,61%
- BNAPlac. 100J 01-12-218,29%	1 700	1 700 000	11 738	1 711 738	0,54%	0,43%
- BNAPlac. 100J 12-11-218,29%	22 400	22 400 000	231 993	22 631 993	7,13%	5,64%
- BNAPlac. 100J 19-11-218,29%	84 500	84 500 000	767 677	85 267 677	26,86%	21,25%
- BNAPlac. 360J 31-03-227,23%	36 000	36 000 000	1 015 449	37 015 449	11,66%	9,22%
- BNAPlac. 100J 05-01-228,26%	1 400	1 400 000	760	1 400 760	0,44%	0,35%
Total en DT		151 198 000	2 071 624	153 269 624	48,28%	38,19%

5.3. DISPONIBILITÉS

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	30 septembre 2021	30 septembre 2020	31 décembre 2020
Avoirs en banque	181 938	614 629	98 014
Encaissements non encore comptabilisés	(120)	(2 226)	(194)
Sommes à régler :	-	-	(4)
- Sommes à régler	-	-	(4)
- Autres	-	-	-
Total en DT	181 818	612 403	97 816

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 septembre 2021, le ratio susvisé s'élève à 38,24%, il a été calculé comme suit :

	Valeur au 30 septembre 2021	% actif
I- Liquidités	153 451 442	38,24%
- <i>Placements à terme</i>	153 269 624	38,19%
- <i>Disponibilités</i>	181 818	0,05%
II- Quasi-liquidités	-	-
- <i>Bons du Trésor à court terme</i>	-	-
- <i>Billets de trésorerie à échéance inférieure à un an</i>	-	-
- <i>Certificats de dépôt à échéance inférieure à un an</i>	-	-
Total Général (A) = (I + II)	153 451 442	
Total Actif (B)	401 294 661	
Ratio d'emploi de l'actif en liquidités et quasi-liquidités (A)/(B)		38,24%

NOTE 6 : VALEURS MOBILIÈRES DÉTENUES 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 septembre 2021 une valeur comptable de 247 837 427 DT, soit 61,76% 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	27 295 488	65 344 250	-	-	92 639 738	23,09%
BNA (*)	10 949 095	-	-	59 712 156	70 661 251	17,61%
AMEN BANK	17 765 943	-	-	-	17 765 943	4,43%
ATL	15 649 704	-	-	-	15 649 704	3,90%
HANNIBAL LEASE	8 677 527	-	-	-	8 677 527	2,16%
STB	7 160 575	-	-	-	7 160 575	1,78%
UIB	6 563 704	-	-	-	6 563 704	1,64%
BH	5 059 379	-	-	-	5 059 379	1,26%
BTE	3 759 751	-	-	-	3 759 751	0,94%
TUNISIE LEASING ET FACTORING	3 602 831	-	-	-	3 602 831	0,90%
SICAV TRÉSOR	-	-	3 108 572	-	3 108 572	0,77%
ATTIJARI LEASING	2 672 980	-	-	-	2 672 980	0,67%
ATB	2 251 440	-	-	-	2 251 440	0,56%

(*) Au 30 septembre 2021, les titres émis par la Banque Nationale Agricole « BNA » représentent 17,61% du total de l'actif de la société POS arrêté à la même date, soit 7,61% 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		
SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	-	-	1 756 604	-	1 756 604	0,44%
MODERN LEASING	1 644 560	-	-	-	1 644 560	0,41%
TUNISO-EMIRATIE SICAV	-	-	1 297 790	-	1 297 790	0,32%
FCP SMART EQUILIBRE OBLIGATAIRE	-	-	1 036 890	-	1 036 890	0,26%
ATTIJARI BANK	1 034 072	-	-	-	1 034 072	0,26%
BTK	713 571	-	-	-	713 571	0,18%
AIL	403 856	-	-	-	403 856	0,10%
CIL	203 200	-	-	-	203 200	0,05%
FCP BNA CAPITALISATION	-	-	173 489	-	173 489	0,04%
Total général en DT	115 407 676	65 344 250	7 373 345	59 712 156	247 837 427	61,76%

NOTE 7 : CRÉANCES D'EXPLOITATION

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	30 septembre 2021	30 septembre 2020	31 décembre 2020
Intérêts à recevoir :	5 792	4 794	3 107
- Intérêts échus et non encaissés sur obligations	-	-	-
- Intérêts courus sur dépôts en banque	5 792	4 794	3 107
Autres créances d'exploitation :	-	19 628	19 628
- Obligations échues et non encore remboursées	-	-	-
- Retenues à la source sur obligations à récupérer	-	19 628	19 628
Total en DT	5 792	24 422	22 735

NOTE 8 : OPÉRATEURS CRÉDITEURS

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	30 septembre 2021	30 septembre 2020	31 décembre 2020
Gestionnaire (BNA Capitaux)	555 028	448 656	439 685
Dépositaire (BNA)	166508	136 618	131 905
Total en DT	721 536	585 274	571 590

NOTE 9 : AUTRES CRÉDITEURS DIVERS

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	30 septembre 2021	30 septembre 2020	31 décembre 2020
Dividendes à payer	72 796	53 628	50 970
Administrateurs - Jetons de présence	26 926	22 459	36 000
Commissaire aux Comptes	22 548	23 311	30 852
Conseil du Marché Financier (CMF)	33 063	25 605	25 101
Rachats	82 967 396	244 488	3 425 849
Contribution Sociale de Solidarité	-	-	200
Retenues à la source à payer	298	311	-
Autres	17 187	17 340	9 980
Total en DT	83 140 214	387 142	3 578 952

NOTE 10 : CAPITAL

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	30 septembre 2021	30 septembre 2020	31 décembre 2020
Capital début de période :			
- Montant en nominal	274 326 500	202 191 800	202 191 800
- Nombre de titres	2 743 265	2 021 918	2 021 918
- Nombre d'actionnaires	4 379	4 725	4 725
Souscriptions réalisées :			
- Montant en nominal	410 807 700	270 879 300	332 207 200
- Nombre de titres	4 108 077	2 708 793	3 322 072
Rachats effectués :			
- Montant en nominal	(383 017 800)	(193 867 600)	(260 072 500)
- Nombre de titres	(3 830 178)	(1 938 676)	(2 600 725)
Capital fin de période :			
- Montant en nominal	302 116 400	279 203 500	274 326 500
- Nombre de titres	3 021 164	2 792 035	2 743 265
- Nombre d'actionnaires	4 246	4 397	4 379
Sommes non distribuables :	553 469	1 025 931	1 161 009
1. Résultat non distribuable de la période	280 390	427 978	609 963
- Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	228 030	231 722	404 351
- Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	52 360	196 327	205 683
- Frais de négociation de titres	-	(71)	(71)
2. Régularisation des sommes non distribuables	273 079	597 953	551 046
- Aux émissions	4 255 050	2 182 878	2 762 505
- Aux rachats	(3 981 971)	(1 584 925)	(2 211 459)
Sommes non distribuables de(s) exercice(s)antérieurs	2 679 352	1 518 343	1 518 343
Total en DT	305 349 221	281 747 774	277 005 852

NOTE 11 : SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PÉRIODE

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	30 septembre 2021	30 septembre 2020	31 décembre 2020
Résultat d'exploitation	12 834 920	9 551 117	13 046 391
Régularisation lors des souscriptions d'actions	9 923 494	5 829 200	8 745 931
Régularisation lors des rachats d'actions	(10 676 342)	(4 153 030)	(7 316 442)
Total en DT	12 082 072	11 227 287	14 475 880

NOTE 12 : REVENUS DU PORTEFEUILLE-TITRES

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	Période du				Exercice clos le 31/12/2020
	01/07 au 30/09/2021	01/01 au 30/09/2021	01/07 au 30/09/2020	01/01 au 30/09/2020	
Revenus des obligations :	1 695 312	4 804 245	1 546 880	5 127 699	6 721 196
• ± Variation des intérêts courus	(87 986)	(260 943)	(805 481)	(1 849 674)	(1 046 300)
• + Coupons d'intérêts échus	1 783 298	5 065 188	2 352 361	6 977 373	7 767 496
Revenus des BTA :	830 103	2 462 505	832 872	2 573 780	3 403 883
• ± Variation des intérêts courus	(379 497)	(830 103)	(410 854)	(945 548)	(115 445)
• + Coupons d'intérêts échus	1 209 600	3 292 608	1 243 726	3 519 328	3 519 328
Revenus des titres d'OPCVM	-	231 424	-	233 860	233 860
Total en DT	2 525 415	7 498 174	2 379 752	7 935 339	10 358 939

NOTE 13 : REVENUS DES PLACEMENTS MONÉTAIRES

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	Période du				Exercice clos le 31/12/2020
	01/07 au 30/09/2021	01/01 au 30/09/2021	01/07 au 30/09/2020	01/01 au 30/09/2020	
Revenus des certificats de dépôt :	992 203	2 863 752	962 062	972 010	1 907 398
• ± Variation des intérêts courus	23 957	652 944	64 956	74 904	30 358
• + Coupons d'intérêts échus	968 246	2 210 808	897 106	897 106	1 877 040
Intérêts des comptes de dépôt	7 781	19 482	4 145	15 191	16 970
Total en DT	999 984	2 883 234	966 207	987 201	1 924 368

NOTE 14 : REVENUS DES PLACEMENTS À TERME

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	Période du				Exercice clos le 31/12/2020
	01/07 au 30/09/2021	01/01 au 30/09/2021	01/07 au 30/09/2020	01/01 au 30/09/2020	
Revenus des placements en compte BNA :	2 135 135	4 770 397	775 053	2 245 038	3 057 728
• ± Variation des intérêts courus	1 131 434	1 824 729	423 702	979 003	55 665
• + Coupons d'intérêts échus	1 003 701	2 945 668	351 351	1 266 035	3 002 063
Total en DT	2 135 135	4 770 397	775 053	2 245 038	3 057 728

NOTE 15 : CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	Période du				Exercice clos le 31/12/2020
	01/07 au 30/09/2021	01/01 au 30/09/2021	01/07 au 30/09/2020	01/01 au 30/09/2020	
Rémunération du gestionnaire	555 027	1 504 464	448 656	991 737	1 431 422
Rémunération du dépositaire	166 508	451 339	136 617	340 273	472 179
Total en DT	721 535	1 955 803	585 273	1 332 010	1 903 601

NOTE 16 : AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	Période du				Exercice clos le 31/12/2020
	01/07 au 30/09/2021	01/01 au 30/09/2021	01/07 au 30/09/2020	01/01 au 30/09/2020	
Jetons de présence	9 074	26 926	7 541	22 459	36 000
Redevance CMF	93 282	252 851	76 536	190 629	264 526
Honoraires Commissaire aux Comptes	7 561	22 438	7 541	22 459	30 000
Rémunération Président du CA	1 527	4 581	1 527	4 581	6 108
Rémunération Directeur Général	2 804	8 412	2 804	8 412	11 216
TCL	14 146	37 746	10 302	27 750	39 191
Contribution Sociale de Solidarité	-	-	-	-	200
Diverses charges d'exploitation	2 770	8 128	2 810	8 161	3 802
Total en DT	131 164	361 082	109 061	284 451	391 043

NOTE 17 : TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIÉES

17.1. Nature des relations avec les parties liées

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

BNA CAPITAUX	En sa qualité d'établissement gestionnaire, elle est chargée de la gestion administrative, financière et comptable de la SICAV. En contrepartie de ses prestations, elle perçoit, à partir du 2 février 2015, une rémunération hors TVA de 0,40% l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien. Ce taux a été porté à 0,50% hors TVA l'an à partir du 8 juillet 2020.
BNA	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 septembre 2021, est récapitulé dans le tableau suivant :

Opérations de la période	BNA CAPITAUX	BNA
Opérations impactant les sommes distribuables :		
- Rémunération du gestionnaire	(1 504464)	-
- Rémunération du dépositaire	-	(451339)
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 septembre 2021 comme suit :

Soldes en fin de période	BNACAPITAUX	BNA
Rémunération du gestionnaire à payer	(555028)	-
Rémunération du dépositaire à payer	-	(166508)