

PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV
SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 MARS 2020

RAPPORT D'EXAMEN LIMITÉ SUR LES
ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES AU 31 MARS 2020

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre Conseil d'Administration du 6 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^{er} janvier au 31 mars 2020, tels qu'annexés au présent rapport, et faisant apparaître un total bilan de 219.276.294 DT et un résultat net de la période de 3.121.271 DT.

Introduction

Nous avons effectué l'examen limité des états financiers ci-joints de la Société POS, comprenant le bilan au 31 mars 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 31 mars 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.

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 totalisent 88,96% de l'actif total au 31 mars 2020.

Par ailleurs, les liquidités et quasi-liquidités, constituées de disponibilités et de placements en comptes à terme, représentent au 31 mars 2020 une proportion de 11,03% de l'actif total de la Société POS.

Tunis, le 27 avril 2020

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

BILAN**(Montants exprimés en dinars)**

	Notes	31 mars 2020	31 mars 2019	31 décembre 2019
ACTIF				
Portefeuille-titres :	4	195 076 337	228 205 759	201 650 020
- Obligations		118 780 526	151 830 243	126 385 657
- BTA		70 147 787	69 846 533	69 203 555
- Titres OPCVM		6 148 024	6 528 983	6 060 808
Placements monétaires et disponibilités :	5	24 192 265	47 259 434	17 007 927
- Placement monétaires		-	-	-
- Placements à terme		23 753 186	46 560 305	16 776 230
- Disponibilités		439 079	699 129	231 697
Créances d'exploitation :	7	7 692	6 084	2 950
- Intérêts à recevoir		7 692	6 084	2 950
- Titres de créances échues		-	-	-
TOTAL ACTIF		219 276 294	275 471 277	218 660 897
PASSIF				
Opérateurs créditeurs	8	374 050	449 151	379 012
Autres créditeurs divers	9	206 957	200 065	3 441 160
Total Passif		581 007	649 216	3 820 172
ACTIF NET				
Capital	10	204 721 233	257 594 723	203 710 143
Sommes distribuables :		13 974 054	17 227 338	11 130 582
- Sommes distribuables de la période	11	2 796 621	3 489 746	11 128 087
- Sommes distribuables de l'exercice clos		11 175 487	13 735 097	-
- Report à nouveau		1 946	2 495	2 495
Actif Net		218 695 287	274 822 061	214 840 725
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		219 276 294	275 471 277	218 660 897

ÉTAT DE RÉSULTAT (Montants exprimés en dinars)	Notes	Période du 01/01 au 31/03/2020	Période du 01/01 au 31/03/2019	Exercice clos le 31 décembre 2019
Revenus du portefeuille-titres :	12	2 742 078	3 161 719	12 244 847
- Revenus des obligations		1 872 859	2 302 055	8 563 895
- Revenus des BTA		869 219	859 664	3 486 514
- Revenus de titres OPCVM		-	-	194 438
Revenus des placements monétaires	13	9 100	183 297	200 260
Revenus des placements à terme	14	669 453	763 352	2 553 646
Total des revenus des placements		3 420 631	4 108 368	14 998 753
Charges de gestion des placements	15	(374 050)	(449 151)	(1 623 990)
Revenus nets des placements		3 046 581	3 659 217	13 374 763
Autres charges d'exploitation	16	(87 539)	(100 638)	(373 727)
RÉSULTAT D'EXPLOITATION		2 959 042	3 558 579	13 001 036
Régularisation du résultat d'exploitation		(162 421)	(68 833)	(1 872 949)
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PÉRIODE		2 796 621	3 489 746	11 128 087
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		162 421	68 833	1 872 949
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titre		162 229	149 640	443 608
Plus (ou moins) values réalisées sur cessions de titres		-	-	(6 277)
Frais de négociation de titres		-	-	-
RÉSULTAT NET DE LA PÉRIODE		3 121 271	3 708 219	13 438 367

ÉTAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

				Exercice clos le 31 décembre 2019
		Période du 01/01 au 31/03/2020	Période du 01/01 au 31/03/2019	
		(Montants exprimés en dinars)		
VARIATION DE L'ACTIF NET	Résultat d'exploitation	2 959 042	3 558 579	13 001 036
RÉSULTANT DES OPÉRATIONS D'EXPLOITATION	Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	162 229	149 640	443 608
	Plus (ou moins) values réalisées sur cessions de titres	-	-	(6 277)
	Frais de négociation de titres	-	-	-
DISTRIBUTION DE DIVIDENDES	Distribution de dividendes	-	-	(10 111 447)
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	Souscriptions :			
	• Capital au nominal	67 111 100	43 159 300	327 217 300
	- Régularisation des sommes non distribuables	524 775	252 715	2 007 709
	- Régularisation des sommes distribuables de la période	376 021	245 953	11 886 702
	- Régularisation des sommes distribuables de l'exercice clos	3 693 795	2 314 713	-
	Rachats :			
	• Capital au nominal	(66 259 900)	(44 695 300)	(382 574 500)
	- Régularisation des sommes non distribuables	(527 114)	(264 101)	(2 370 166)
	- Régularisation des sommes distribuables de la période	(538 441)	(314 786)	(17 465 708)
	- Régularisation des sommes distribuables de l'exercice clos	(3 646 945)	(2 397 120)	-
	VARIATION DE L'ACTIF NET	3 854 562	2 009 593	(57 971 743)
ACTIF NET	En début de période	214 840 725	272 812 468	272 812 468
	En fin de période	218 695 287	274 822 061	214 840 725
NOMBRE D'ACTIONS	En début de période	2 021 918	2 575 490	2 575 490
	En fin de période	2 030 430	2 560 130	2 021 918
VALEUR LIQUIDATIVE	En début de période	106,255	105,926	105,926
	En fin de période	107,708	107,346	106,255
	TAUX DE RENDEMENT ANNUALISÉ	5,48%	5,44%	5,38%

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS
INTERMÉDIAIRES AU 31 MARS 2020

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 31 mars 2020 sont établis conformément au Système Comptable des Entreprises et notamment les normes NCT 16, NCT 17 et NCT 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 31 mars 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 31 mars 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^{er} janvier 2018.

Signalons, enfin, que le portefeuille-titres de la Société POS ne comporte pas, au 31 mars 2019, 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 distribuée 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 distribuée. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

NOTE 4 : PORTEFEUILLE-TITRES

4.1. Composition du portefeuille-titres

Cette rubrique totalise 195 076 337 DT au 31 mars 2020, contre 228 205 759 DT au 31 mars 2019, et se détaille comme suit :

	Nombre de titres	Prix d'acquisition	Amortissement cumulé des surcotes/décotes	Intérêts courus	± Value potentielle	Valeur au 31/03/2020	% actif net	% actif
I- Obligations de sociétés :		111 526 485	-	3 931 033	-	115 457 518	52,79%	52,65%
AB 2008/15A	10 000	266 630	-	11 968	-	278 598	0,13%	0,13%
AB 2008/20A	30 000	1 350 000	-	65 280	-	1 415 280	0,65%	0,65%
AB 2009/15A	60 000	1 998 000	-	69 744	-	2 067 744	0,95%	0,94%
AB 2010	30 000	1 199 177	-	48 696	-	1 247 873	0,57%	0,57%
ABC 2018-01 5ANS TMM+2.2%	20 000	1 600 000	-	96 128	-	1 696 128	0,78%	0,77%
AIL2015-1 7ANS								
CATB 7.85%	20 000	1 200 000	-	49 216	-	1 249 216	0,57%	0,57%
AMENBANK 2012 TV	123 185	3 695 550	-	145 259	-	3 840 809	1,76%	1,75%
AMENBANK SUB 7.4% 2017-1	40 000	2 400 000	-	130 816	-	2 530 816	1,16%	1,15%
AMENBANK2011-1	50 000	1 000 000	-	25 080	-	1 025 080	0,47%	0,47%
AMENBANK2012 TF	20 000	600 000	-	16 144	-	616 144	0,28%	0,28%
AMENBANK2014-1 7ANS	20 000	800 000	-	4 432	-	804 432	0,37%	0,37%
AMENBANK2016-1 5ANS	40 000	1 600 000	-	34 176	-	1 634 176	0,75%	0,75%
AMENBANK2016-1 7ANS	10 000	800 000	-	17 312	-	817 312	0,37%	0,37%
ATB 2007/1	50 000	2 600 000	-	174 320	-	2 774 320	1,27%	1,27%
ATB2017 CAT A 7ANS TMM+2.05%	25 000	2 500 000	-	9 200	-	2 509 200	1,15%	1,14%
ATL 2013-1	20 000	400 000	-	20 512	-	420 512	0,19%	0,19%
ATL 2013-2	30 260	605 200	-	13 145	-	618 345	0,28%	0,28%
ATL 2014-3	40 000	1 600 000	-	14 176	-	1 614 176	0,74%	0,74%
ATL 2015-1	37 500	2 250 000	-	101 550	-	2 351 550	1,08%	1,07%
ATL 2015—2	20 000	1 200 000	-	7 312	-	1 207 312	0,55%	0,55%
ATL 2016-1	10 000	800 000	-	37 808	-	837 808	0,38%	0,38%
ATL 2017- 2 7A 7.95% CAT C	30 000	3 000 000	-	15 672	-	3 015 672	1,38%	1,38%
ATL 2017 SUB 7A 7.9%	20 000	2 000 000	-	58 016	-	2 058 016	0,94%	0,94%
ATL 2017-1 7A 7.8%	50 000	4 000 000	-	11 640	-	4 011 640	1,83%	1,83%
ATL 2018-1 5A 8.3%	30 000	2 400 000	-	112 776	-	2 512 776	1,15%	1,15%
ATTIJ BANK SUB 7.4% 2017	30 000	1 800 000	-	89 088	-	1 889 088	0,86%	0,86%
ATTIJ BANK SUB 7.5% 2015	10 000	600 000	-	15 144	-	615 144	0,28%	0,28%

ATTIJ LEAS SUB								
2018-1 CAT B	10 000	800 000	-	51 552	-	851 552	0,39%	0,39%
BH 2009	25 895	994 368	-	17 256	-	1 011 624	0,46%	0,46%
BH 2013-1	20 000	284 000	-	11 728	-	295 728	0,14%	0,13%
BH SUB 2019 CAT A								
TMM+2.1%	5 400	432 000	-	566	-	432 566	0,20%	0,20%
BH SUB 7 ANS 2015								
7.5%	60 000	3 600 000	-	181 776	-	3 781 776	1,73%	1,72%
BNA SUB 2009	50 000	1 665 000	-	70 760	-	1 735 760	0,79%	0,79%
BNA SUB 2017-1	50 000	3 000 000	-	150 920	-	3 150 920	1,44%	1,44%
BNA SUB 2018-1								
CAT B 8.5%	100 000	10 000 000	-	436 640	-	10 436 640	4,77%	4,76%
BTE 2010 CAT B 20								
ANS	10 000	550 000	-	13 856	-	563 856	0,26%	0,26%
BTE 2011 CAT B 20								
ANS	25 000	1 500 000	-	10 660	-	1 510 660	0,69%	0,69%
BTE 2016 7.4% 5								
ANS	10 000	400 000	-	4 336	-	404 336	0,18%	0,18%
BTK 2009	10 703	356 435	-	2 355	-	358 790	0,16%	0,16%
BTK2014-1 7.45%	20 000	800 000	-	14 064	-	814 064	0,37%	0,37%
CIL 2015/1	15 000	300 000	-	14 592	-	314 592	0,14%	0,14%
CIL 2016/1	10 000	400 000	-	21 048	-	421 048	0,19%	0,19%
CIL 2017-1 7.6%	10 000	600 000	-	27 808	-	627 808	0,29%	0,29%
HL 2014-1 7.8%	30 000	1 200 000	-	31 512	-	1 231 512	0,56%	0,56%
HL 2015-1 CAT B 7								
ANS	15 000	900 000	-	19 944	-	919 944	0,42%	0,42%
HL 2015-2 CAT B 7								
ANS	20 400	1 224 000	-	849	-	1 224 849	0,56%	0,56%
HL 2016-2 CAT B 7								
ANS	15 000	1 200 000	-	25 740	-	1 225 740	0,56%	0,56%
HL2013-2	22 800	456 000	-	2 426	-	458 426	0,21%	0,21%
HL2016-1	10 000	400 000	-	18 592	-	418 592	0,19%	0,19%
HL2017-1 CAT B								
7.85%	20 000	1 600 000	-	14 000	-	1 614 000	0,74%	0,74%
HL2017-2 CAT B								
7.85%	20 000	2 000 000	-	91 280	-	2 091 280	0,96%	0,95%
HL2017-3 CAT B								
8.25%	20 000	2 000 000	-	23 808	-	2 023 808	0,93%	0,92%
HL2018-1	10 000	800 000	-	44 848	-	844 848	0,39%	0,39%
HL2018-2 5ANS								
TMM+3.5%	5 000	400 000	-	3 568	-	403 568	0,18%	0,18%
MODERNLEASING								
SUB 2018-1	20 000	2 000 000	-	121 536	-	2 121 536	0,97%	0,97%
STB2008-16A/1	12 500	390 625	-	25 650	-	416 275	0,19%	0,19%
STB2008-20A/1	40 000	1 800 000	-	121 376	-	1 921 376	0,88%	0,88%
STB2008-25A/1	70 000	3 920 000	-	271 208	-	4 191 208	1,92%	1,91%
STB2010/1 5.3%	75 000	2 497 500	-	2 640	-	2 500 140	1,14%	1,14%
TL 2013-1	20 000	400 000	-	11 472	-	411 472	0,19%	0,19%
TL 2013-2	4 800	96 000	-	895	-	96 895	0,04%	0,04%
TL 2014-1	20 000	800 000	-	43 568	-	843 568	0,39%	0,38%
TL 2014-2	20 000	800 000	-	14 736	-	814 736	0,37%	0,37%
TL 2015-1	30 000	1 800 000	-	99 456	-	1 899 456	0,87%	0,87%

TL 2015-1 SUB CAT B 7ANS	20 000	1 200 000	-	57 392	-	1 257 392	0,57%	0,57%
TL 2016 SUB CAT B 7ANS	18 700	1 496 000	-	7 974	-	1 503 974	0,69%	0,69%
TL 2017-1 CAT B 7.8%	10 000	1 000 000	-	50 976	-	1 050 976	0,48%	0,48%
UBCI 2013	20 000	400 000	-	18 192	-	418 192	0,19%	0,19%
UIB 2009 CAT C	100 000	5 000 000	-	165 600	-	5 165 600	2,36%	2,36%
UIB SUB 2015 7ANS 7.5%	50 000	3 000 000	-	141 640	-	3 141 640	1,44%	1,43%
UIB2011-1 UNIFACT 2015 7.45% 5 ANS	30 000	1 800 000	-	54 288	-	1 854 288	0,85%	0,85%
UNIFACT 2015 TMM+2.5	4 000	80 000	-	470	-	80 470	0,04%	0,04%
UNIFACTOR 2018 9.25% CAT A	6 000	120 000	-	974	-	120 974	0,06%	0,06%
	10 000	800 000	-	19 896	-	819 896	0,37%	0,37%
II- Titres émis par l'État :		68 986 468	1 419 669	3 064 658		- 73 470 795	33,60%	33,51%
· Obligations		3 200 000		- 123 008		- 3 323 008	1,52%	1,52%
Emprunt National 2014	80 000	3 200 000	-	123 008	-	3 323 008	1,52%	1,52%
· BTA (*)		65 786 468	1 419 669	2 941 650		- 70 147 787	32,08%	31,99%
BTA à 6,90% - 05/2022 sur 15 ans	8 165	8 524 086	-341 805	405 017	-	8 587 298	3,93%	3,92%
BTA 5,60% - 08/2022 sur 12 ans	27 000	25 727 500	995 646	775 462	-	27 498 608	12,57%	12,54%
BTA 6.7% - 04/2028 (12 ans)	34 071	31 534 882	765 828	1 761 171	-	34 061 881	15,58%	15,53%
III- Titres des OPCVM :		5 676 848	-	-	471 176	6 148 024	2,81%	2,80%
SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	12 449	1 352 136	-	-	274 351	1 626 487	0,74%	0,74%
SICAV TRÉSOR TUNISO-EMIRATIE	30 424	3 051 527	-	-	135 022	3 186 549	1,46%	1,45%
SICAV	12 313	1 273 185	-	-	61 803	1 334 988	0,61%	0,61%
		186 189 801	1 419 669	6 995 691	471 176	195 076 337	89,20%	88,96%

(*) Pour les BTA, le coût amorti (hors intérêts courus) s'élève, au 31 mars 2020, à 67 206 137 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	(341 805)	8 182 281	405 017	8 587 298
BTA 5.60% 08/2022 (12 ANS)	27 000	27 000 000	(1 272 500)	25 727 500	995 646	26 723 146	775 462	27 498 608
BTA 6.7 %04/2028 (12 ANS)	34 071	34 071 000	(2 536 118)	31 534 882	765 828	32 300 710	1 761 171	34 061 881
Total en DT		69 236 000	(3 449 531)	65 786 468	1 419 669	67 206 137	2 941 650	70 147 787

4.2. Mouvements du portefeuille-titres

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

	Obligations	BTA	OPCVM	Total
Prix d'acquisition				
+ En début de période (a)	122 149 827	65 786 468	5 676 848	193 613 144
+ Acquisitions	-	-	-	-
- Cessions	-	-	-	-
- Remboursements	(7 423 342)	-	-	(7 423 342)
= En fin de période (1)	114 726 485	65 786 468	5 676 848	186 189 801
Différences d'estimation				
+ En début de période (b)	-	1 344 656	383 960	1 728 616
± Annulation, à l'ouverture de la période, des plus ou moins-values potentielles	-	-	(383 960)	(383 960)
+ Plus-values potentielles en fin de période	-	-	471 176	471 176
- Moins-values potentielles en fin de période	-	-	-	-
+ Décotes rapportées à l'actif net	-	84 111	-	84 111
- Surcotes rapportées à l'actif net	-	(9 098)	-	(9 098)
- Amortissement cumulé des décotes sur titres cédés et/ou remboursés	-	-	-	-
= En fin de période (2)	-	1 419 669	471 176	1 890 845
Créances rattachées d'intérêts				
+ En début de période (c)	4 235 830	2 072 430	-	6 308 260
± Intérêts courus à l'achat	-	-	-	-
+ Revenus d'intérêts de la période	1 872 859	869 219	-	2 742 078
- Détachement de coupons d'intérêts de la période	(2 054 648)	-	-	(2 054 648)
= En fin de période (3)	4 054 041	2 941 649	-	6 995 691
Solde au 31 mars 2020 [(1) + (2) + (3)]	118 780 526	70 147 787	6 148 024	195 076 337
Solde au 31 décembre 2019 [(a) + (b) + (c)]	126 385 657	69 203 555	6 060 808	201 650 020

NOTE 5 : PLACEMENTS MONÉTAIRES ET DISPONIBILITÉS

5.1. PLACEMENTS À TERME

Cette rubrique totalise 23 753 186 DT au 31 mars 2020, contre 46 560 305 DT au 31 mars 2019, et se détaille comme suit :

	Nombre	Coût d'acquisition	Intérêts courus	Valeur au 31/03/2020	% actif net	% actif
Placements à court terme :						
- BNA Plac. 100J 21-05-20 TMM+3%	300	300 000	3 531	303 531	0,14%	0,14%
- BNA Plac. 100J 08-04-20 TMM+3%	150	150 000	3 312	153 312	0,07%	0,07%
- BNA Plac. 100J 23-05-20 TMM+3%	1 590	1 590 000	25 591	1 615 591	0,74%	0,74%
- BNA Plac. 100J 28-04-20 TMM+3%	556	556 000	9 617	565 617	0,26%	0,26%
- BNA Plac. 100J 02-06-20 TMM+3%	1 670	1 670 000	14 843	1 684 843	0,77%	0,77%
- BNA Plac. 280J 23-12-20 TMM+3%	16 800	16 800 000	52 610	16 852 610	7,71%	7,69%
- BNA Plac. 270J 25-12-20 TMM+3%	650	650 000	157	650 157	0,30%	0,30%
- BNA Plac. 100J 06-04-20 TMM+3%	1 885	1 885 000	42 526	1 927 526	0,88%	0,88%
Total en DT		23 601 000	152 186	23 753 186	10,86%	10,83%

5.2. DISPONIBILITÉS

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	31 mars 2020	31 mars 2019	31 décembre 2019
Avoirs en banque	438 998	510 297	231 817
Encaissements non encore comptabilisés	(120)	(120)	(120)
Décaissements non encore comptabilisés	201	-	-
Sommes à régler :	-	-	-
- Placements à régler	-	-	-
- Autres	-	-	-
Sommes à encaisser	-	188 952	-
Total en DT	439 079	699 129	231 697

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

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

Au 31 mars 2020, le ratio susvisé s'élève à 11,03 % ; il a été calculé comme suit :

	Valeur au 31 mars 2020	% actif
I- Liquidités	24 192 265	11,03%
- Placements à terme	23 753 186	10,83%
- Disponibilités	439 079	0,20%
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)	24 192 265	
Total Actif (B)	219 276 294	
Ratio d'emploi de l'actif en liquidités et quasi-liquidités (A)/(B)		11,03%

NOTE 6 : VALEURS MOBILIÈRES EN PORTEFEUILLE 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 31 mars 2020 une valeur comptable de 195 076 337 DT, soit 88,96% du total actif.

Elles se détaillent, par émetteur, comme suit :

Émetteur	Obligations	BTA	Titres d'OPCVM	Total	% Actif
ÉTAT	3 323 008	70 147 787	-	73 470 795	33,51%
ATL	18 647 807	-	-	18 647 807	8,50%
AMEN BANK	16 278 264	-	-	16 278 264	7,42%
BNA	15 323 320	-	-	15 323 320	6,99%
HANNIBAL LEASE	12 456 567	-	-	12 456 567	5,68%
UIB	10 161 528	-	-	10 161 528	4,63%

STB	9 028 999	-	-	9 028 999	4,12%
TUNISIE LEASING ET FACTORING	7 878 468	-	-	7 878 468	3,59%
BH BANK	5 521 694	-	-	5 521 694	2,52%
ATB	5 283 520	-	-	5 283 520	2,41%
SICAV TRESOR	-	-	3 186 549	3 186 549	1,45%
ATTIJARI BANK	2 504 232	-	-	2 504 232	1,14%
BTE	2 478 852	-	-	2 478 852	1,13%
MODERN LEASING	2 121 536	-	-	2 121 536	0,97%
ABC	1 696 128	-	-	1 696 128	0,77%
SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	-	-	1 626 487	1 626 487	0,74%
CIL	1 363 448	-	-	1 363 448	0,62%
TUNISO EMIRATIE SICAV	-	-	1 334 988	1 334 988	0,61%
AIL	1 249 216	-	-	1 249 216	0,57%
BTK	1 172 854	-	-	1 172 854	0,53%
UNIFACTOR	1 021 341	-	-	1 021 341	0,47%
ATTIJARI LEASING	851 552	-	-	851 552	0,39%
UBCI	418 192	-	-	418 192	0,19%
Total Général en DT	118 780 526	70 147 787	6 148 024	195 076 337	88,96%

NOTE 7 : CRÉANCES D'EXPLOITATION

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	31 mars 2020	31 mars 2019	31 décembre 2019
Intérêts à recevoir :	7 692	6 084	2 950
- Intérêts échus et non encaissés sur obligations	-	-	-
- Intérêts courus sur dépôts en banque	7 692	6 084	2 950
Titres de créance échus :	-	-	-
- Obligations échues et non encore remboursées	-	-	-
Total en DT	7 692	6 084	2 950

NOTE 8 : OPÉRATEURS CRÉDITEURS

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	31 mars 2020	31 mars 2019	31 décembre 2019
Gestionnaire (BNA Capitaux)	272 036	326 655	275 645
Dépositaire (BNA)	102 014	122 496	103 367
Total en DT	374 050	449 151	379 012

NOTE 9 : AUTRES CRÉDITEURS DIVERS

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	31 mars 2020	31 mars 2019	31 décembre 2019
Dividendes à payer	37 109	23 056	37 110
Administrateurs - Jetons de présence	38 959	37 398	30 000
Commissaire aux comptes	8 311	26 675	19 109
Conseil du Marché Financier (CMF)	19 497	23 739	19 411
Rachats	90 889	75 752	3 323 231
Contribution Sociale de Solidarité	-	-	200
Retenues à la source à payer	913	-	-
Autres	11 279	13 445	12 099
Total en DT	206 957	200 065	3 441 160

NOTE 10 : CAPITAL

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	31 mars 2020	31 mars 2019	31 décembre 2019
Capital début de période :			
- 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
Souscriptions réalisées :			
- Montant en nominal	67 111 100	43 159 300	327 217 300
- Nombre de titres	671 111	431 593	3 272 173

Rachats effectués :			
- Montant en nominal	(66 259 900)	(44 695 300)	(382 574 500)
- Nombre de titres	(662 599)	(446 953)	(3 825 745)
Capital fin de période :			
- Montant en nominal	203 043 000	256 013 000	202 191 800
- Nombre de titres	2 030 430	2 560 130	2 021 918
- Nombre d'actionnaires	4 674	4 413	4 725
Sommes non distribuables :	159 890	138 254	74 874
1. Résultat non distribuable	162 229	149 640	437 331
- Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	162 229	149 640	443 608
- Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	-	-	(6 277)
- Frais de négociation de titres	-	-	-
2. Régularisation des sommes non distribuables	(2 339)	(11 386)	(362 457)
- Aux émissions	524 775	252 715	2 007 709
- Aux rachats	(527 114)	(264 101)	(2 370 166)
Sommes non distribuables de(s) exercice(s) antérieurs	1 518 343	1 443 469	1 443 469
Total en DT	204 721 233	257 594 723	203 710 143

NOTE 11 : SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PÉRIODE

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	31 mars 2020	31 mars 2019	31 décembre 2019
Résultat d'exploitation	2 959 042	3 558 579	13 001 036
Régularisation lors des souscriptions d'actions	376 021	245 953	8 781 478
Régularisation lors des rachats d'actions	(538 441)	(314 786)	(10 654 427)
Total en DT	2 796 621	3 489 746	11 128 087

NOTE 12 : REVENUS DU PORTEFEUILLE-TITRES

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	Période du		Exercice clos le 31/12/2019
	01/01 au 31/03/2020	01/01 au 31/03/2019	
Revenus des obligations :	1 872 859	2 302 055	8 563 895
• ± Variation des intérêts courus	(181 789)	(136 987)	(887 536)
• + Coupons d'intérêts échus	2 054 648	2 439 042	9 451 431
Revenus des BTA :	869 219	859 664	3 486 514
• ± Variation des intérêts courus	869 219	859 664	(10 003)
• + Coupons d'intérêts échus	-	-	3 496 517
Revenus des titres d'OPCVM	-	-	194 438
Total en DT	2 742 078	3 161 719	12 244 847

NOTE 13 : REVENUS DES PLACEMENTS MONÉTAIRES

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	Période du		Exercice clos le 31/12/2019
	01/01 au 31/03/2020	01/01 au 31/03/2019	
Revenus des certificats de dépôt :	-	176 562	176 562
• ± Variation des intérêts courus	-	(195 386)	(195 386)
• + Coupons d'intérêts échus	-	371 948	371 948
Intérêts des comptes de dépôt	9 100	6 735	23 698
Total en Dinars	9 100	183 297	200 260

NOTE 14 : REVENUS DES PLACEMENTS À TERME

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	Période du		Exercice clos le 31/12/2019
	01/01 au 31/03/2020	01/01 au 31/03/2019	
Revenus des placements en compte BNA :	669 453	763 352	2 553 646
• ± Variation des intérêts courus	(39 044)	296 388	(24 687)
• + Coupons d'intérêts échus	708 497	466 964	2 578 333
Total en DT	669 453	763 352	2 553 646

NOTE 15 : CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	Période du		Exercice clos le 31/12/2019
	01/01 au 31/03/2020	01/01 au 31/03/2019	
Rémunération du gestionnaire	272 036	326 655	1 181 084
Rémunération du dépositaire	102 014	122 496	442 906
Total en DT	374 050	449 151	1 623 990

NOTE 16 : AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	Période du		Exercice clos le 31/12/2019
	01/01 au 31/03/2020	01/01 au 31/03/2019	
Jetons de présence	7 459	7 397	30 000
Redevance CMF	57 151	68 625	248 127
Honoraires Commissaire aux comptes	7 459	7 397	30 000
Rémunération Président du CA	1 527	1 527	6 108
Rémunération Directeur Général	2 804	2 610	11 215
TCL	8 455	10 269	37 400

Contribution Sociale de Solidarité	-	-	200
Diverses charges d'exploitation	2 684	2 813	10 677
Total en DT	87 539	100 638	373 727

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.
BNA	En sa qualité de dépositaire, elle est chargée de : <ul style="list-style-type: none"> ✓ Conserver les titres et les fonds de la SICAV ; ✓ Encaisser le montant des souscriptions des actionnaires entrants ; ✓ Régler le montant des rachats aux actionnaires sortants. 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 31 mars 2020, est récapitulé dans le tableau suivant :

Opérations de la période	BNA CAPITAUX	BNA
Opérations impactant les sommes distribuables :		
- Rémunération du gestionnaire	(272 036)	-
- Rémunération du dépositaire	-	(102 014)
Opérations impactant les sommes non distribuables	Néant	Néant

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

L'en-cours des opérations réalisées avec les parties liées se présente au 31 mars 2020 comme suit :

Soldes en fin de période	BNA CAPITAUX	BNA
Rémunération du gestionnaire à payer	(272 036)	-
Rémunération du dépositaire à payer	-	(102 014)