

PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETTE AU 31 DECEMBRE 2021

RAPPORT D'EXAMEN LIMITÉ SUR LES ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES AU 31 DÉCEMBRE 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} octobre au 31 décembre 2021, tels qu'annexés au présent rapport, et faisant apparaître un total bilan de 305.060.647 DT et un résultat net de la période de 4.964.681 DT.

Introduction

Nous avons effectué l'examen limité des états financiers ci-joints de la Société POS, comprenant le bilan au 31 décembre 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 31 décembre 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 62,49% de l'actif total au 31 décembre 2021.

Par ailleurs, les liquidités et quasi-liquidités, constituées de disponibilités et de placements en comptes à terme, représentent au 31 décembre 2021 une proportion de 30,97% de l'actif total de la Société POS.

Nous signalons également que la Société POS détient dans son portefeuille, au 31 décembre 2021, des titres émis par la Banque Nationale Agricole (BNA) qui représentent 10,19% du total de son actif arrêté à cette date, soit 0,19% en dépassement du seuil de 10% prévu par l'article 29 du code des organismes de placement collectif.

Tunis, le 24 janvier 2022

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

BILAN**(Montants exprimés en dinars)****Notes****31 Décembre 2021****31 Décembre
2020**

ACTIF	Portefeuille-titres :	4	190 628 457	182 212 600
	- Obligations		116 901 376	107 614 626
	- BTA		66 250 189	65 949 312
	- Titres OPCVM		7 476 892	8 648 662
	Placements monétaires et disponibilités :	5	114 429 822	113 398 885
	- Placement monétaires		19 956 668	52 451 174
	- Placements à terme		94 112 735	60 849 895
	- Disponibilités		360 419	97 816
	Créances d'exploitation :	7	2 368	22 735
	- Intérêts à recevoir		2 368	3 107
	- Autres créances d'exploitation		-	19 628
	TOTAL ACTIF		305 060 647	295 634 220
PASSIF	Opérateurs créditeurs	8	721 351	571 590
	Autres créditeurs divers	9	162 931	3 578 952
	Total Passif		884 282	4 150 542
ACTIF NET	Capital	10	288 835 872	277 005 852
	Sommes distribuables :		15 340 493	14 477 826
	- Sommes distribuables de l'exercice	11	15 338 875	14 475 880
	- Report à nouveau		1 618	1 946
	Actif Net		304 176 365	291 483 678
	TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		305 060 647	295 634 220

ÉTAT DE RÉSULTAT (Montants exprimés en dinars) Notes		Période du 01/10 au 31/12/2021	Période du 01/01 au 31/12/2021	Période du 01/10 au 31/12/2020	Période du 01/01 au 31/12/2020
Revenus du portefeuille-titres	12	2 702 232	10 200 406	2 423 600	10 358 939
- Revenus des obligations		1 872 129	6 676 374	1 593 497	6 721 196
- Revenus des BTA		830 103	3 292 608	830 103	3 403 883
- Revenus de titres OPCVM		-	231 424	-	233 860
Revenus des placements monétaires	13	570 428	3 453 662	937 167	1 924 368
Revenus des placements à terme	14	2 370 045	7 140 442	812 690	3 057 728
Total des revenus des placements		5 642 705	20 794 510	4 173 457	15 341 035
Charges de gestion des placements	15	(721 352)	(2 677 155)	(571 591)	(1 903 601)
Revenus nets des placement:		4 921 353	18 117 355	3 601 866	13 437 434
Autres charges d'exploitation	16	(127 156)	(488 238)	(106 592)	(391 043)
RÉSULTAT D'EXPLOITATION		4 794 197	17 629 117	3 495 274	13 046 391
Régularisation du résultat d'exploitation		(1 537 394)	(2 290 242)	(246 681)	1 429 489
SOMMES DISTRIBUABLES D' LA PÉRIODE		3 256 803	15 338 875	3 248 593	14 475 880
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		1 537 394	2 290 242	246 681	(1 429 489)
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		170 484	398 514	172 629	404 351
Plus (ou moins) values réalisée sur cessions de titres		-	52 360	9 356	205 683
Frais de négociation de titres		-	-	-	(71)
RÉSULTAT NET DE LA PÉRIODE		4 964 681	18 079 991	3 677 259	13 656 354

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

		Période du 01/10 au 31/12/2021	Période du 01/01 au 31/12/2021	Période du 01/10 au 31/12/2020	Période du 01/01 au 31/12/2020
VARIATION DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS D'EXPLOITATION	Résultat d'exploitation	4 794 197	17 629 117	3 495 274	13 046 391
	Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	170 484	398 514	172 629	404 351
	Plus (ou moins) values réalisées sur cessions de titres	-	52 360	9 356	205 683
	Frais de négociation de titres	-	-	-	(71)
DISTRIBUTION DE DIVIDENDES	Distribution de dividendes	-	(13 699 709)	-	(9 981 141)
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	Souscriptions :				
	• Capital au nominal	146 135 200	556 942 900	61 327 900	332 207 200
	- Régularisation des sommes non distribuables	1 585 029	5 840 079	579 627	2 762 505
	- Régularisation des sommes distribuables	6 485 679	24 096 216	2 916 731	14 138 795
	Rachats :				
	• Capital au nominal	(162 613 100)	(545 630 900)	(66 204 900)	(260 072 500)
	- Régularisation des sommes non distribuables	(1 790 962)	(5 772 933)	(626 534)	(2 211 459)
	- Régularisation des sommes distribuables	(8 023 073)	(27 162 957)	(3 163 412)	(13 856 801)
	VARIATION DE L'ACTIF NET	(13 256 546)	12 692 687	(1 493 329)	76 642 953
ACTIF NET	En début de période	317 432 911	291 483 678	292 977 007	214 840 725
	En fin de période	304 176 365	304 176 365	291 483 678	291 483 678
NOMBRE D'ACTIONS	En début de période	3 021 164	2 743 265	2 792 035	2 021 918
	En fin de période	2 856 385	2 856 385	2 743 265	2 743 265
VALEUR LIQUIDATIVE	En début de période	105,069	106,254	104,933	106,255
	En fin de période	106,489	106,489	106,254	106,254
	TAUX DE RENDEMENT ANNUALISÉ	5,36%	5,19%	5,01%	5,18%

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES AU 31 DÉCEMBRE 2021

NOTE N°1 : INFORMATIONS GÉNÉRALES

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

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

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

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

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

NOTE 2 : RÉFÉRENTIEL D'ÉLABORATION DES ÉTATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31 décembre 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 31 décembre 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 31 décembre 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 31 décembre 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 190 628 457 DT au 31 décembre 2021, contre 182 212 600 DT au 31 décembre 2020, et se détaille comme suit :

	Nombre de titres	Prix d'acquisition	Amortissement cumulé des surcotes/décotes	Intérêts courus	± Value potentielle	Valeur au 31/12/2021	% actif net	% actif
I- Obligations de sociétés :		81 721 880	(51 084)	2 917 016	-	84 587 812	27,81%	27,73%
AB 2008/15A	10 000	133 290	-	4 272	-	137 562	0,05%	0,05%
AB 2008/20A	30 000	1 050 000	-	36 240	-	1 086 240	0,36%	0,36%
AB 2009/15A	60 000	1 197 600	-	17 280	-	1 214 880	0,40%	0,40%
AB 2010	30 000	798 977	-	15 264	-	814 241	0,27%	0,27%
AB SUB 9.2% CAT B 2020-03	70 000	7 000 000	-	455 896	-	7 455 896	2,45%	2,44%
AB SUB TMM+2.7% CAT A 2021-01	20 000	2 000 000	-	96 320	-	2 096 320	0,69%	0,69%
AB SUB TMM+2.8% CAT B 2021-01	10 000	1 000 000	-	48 696	-	1 048 696	0,34%	0,34%
AIL2015-1 7ANS CATB 7.85%	20 000	400 000	-	10 192	-	410 192	0,13%	0,13%
AMENBANK 2012 TV	123 185	1 231 850	-	21 582	-	1 253 432	0,41%	0,41%
AMENBANK SUB 7.4% 2017-1	40 000	800 000	-	31 904	-	831 904	0,27%	0,27%
AMENBANK 2012	20 000	200 000	-	2 912	-	202 912	0,07%	0,07%
AMENBANK 2014-1 7ANS	20 000	400 000	-	20 112	-	420 112	0,14%	0,14%
AMENBANK 2016-1 7ANS	10 000	400 000	-	2 696	-	402 696	0,13%	0,13%
ATB 2007/1	50 000	2 200 000	-	87 720	-	2 287 720	0,75%	0,75%
ATL 2014-3	40 000	800 000	-	44 576	-	844 576	0,28%	0,28%
ATL 2015-1	37 500	750 000	-	22 200	-	772 200	0,25%	0,25%
ATL 2015-2	20 000	800 000	-	42 128	-	842 128	0,28%	0,28%
ATL 2016-1	10 000	400 000	-	12 776	-	412 776	0,14%	0,14%
ATL 2017- 2 7A 7.95% CAT C	30 000	2 400 000	-	127 560	-	2 527 560	0,83%	0,83%
ATL 2017 SUB 7A 7.9%	20 000	1 200 000	-	16 000	-	1 216 000	0,40%	0,40%
ATL 2017-1 7A 7.8%	50 000	3 000 000	-	149 760	-	3 149 760	1,04%	1,03%
ATL 2018-1 5A 8.3%	30 000	1 200 000	-	36 672	-	1 236 672	0,41%	0,41%
ATL 2020-1 5A 10.3%	40 000	3 200 000	-	55 616	-	3 255 616	1,07%	1,07%
ATL 2021-1 5A 9.6%	15 000	1 500 000	-	3 787	-	1 503 787	0,49%	0,49%
ATT LEAS2020-1 SUB CA 10,25%	25 000	2 000 000	-	15 720	-	2 015 720	0,66%	0,66%
ATTIJ BANK SUB 7.4% 2017	30 000	600 000	-	20 928	-	620 928	0,20%	0,20%
ATTIJ BANK SUB 7.5% 2015	10 000	200 000	-	2 072	-	202 072	0,07%	0,07%
BH 2009	25 895	595 585	-	83	-	595 668	0,20%	0,20%
BH SUB 7 ANS 2015 7.5%	60 000	1 200 000	-	42 816	-	1 242 816	0,41%	0,41%
BH SUB 2021-2 CAT C 7ANS 9.1%	30 000	3 000 000	-	44 280	-	3 044 280	1,00%	1,00%

BNA SUB 2009	50 000	998 000	-	31 760	-	1 029 760	0,34%	0,34%
BNA SUB 2017-1	50 000	1 000 000	-	35 680	-	1 035 680	0,34%	0,34%
BNA SUB 2018 CAT A TMM+2%	20 000	840 000	(18 942)	20 784	-	841 842	0,28%	0,28%
BNA SUB 2018-1 CAT B 8.5%	100 000	8 000 000	-	214 640	-	8 214 640	2,70%	2,69%
BTE 2010 CAT B 20 ANS	10 000	450 000	-	6 120	-	456 120	0,15%	0,15%

	Nombre de titres	Prix d'acquisition	Amortissement cumulé des surcotes/décotes	Intérêts courus	± Value potentielle	Valeur au 31/12/2021	% actif net	% actif
BTE 2011 CAT B 20 ANS	25 000	1 375 000	-	61 400	-	1 436 400	0,47%	0,47%
BTE 2016 7.4% 5 ANS	10 000	200 000	-	11 064	-	211 064	0,07%	0,07%
BTE 2019-1 11.5% C B 7 ANS	15 000	1 600 503	(22 447)	134 592	-	1 712 648	0,56%	0,56%
BTK 2009	10 703	285 046	-	13 571	-	298 618	0,10%	0,10%
CIL 2017-1 7.6%	10 000	200 000	-	6 264	-	206 264	0,07%	0,07%
HL 2015-1 CAT B 7 ANS	15 000	300 000	-	1 932	-	301 932	0,10%	0,10%
HL 2015-2 CAT B 7 ANS	20 400	816 000	-	39 168	-	855 168	0,28%	0,28%
HL 2016-2 CAT B 7 ANS	15 000	600 000	-	3 504	-	603 504	0,20%	0,20%
HL 2017-1 CAT B 7.85%	20 000	1 200 000	-	67 104	-	1 267 104	0,42%	0,42%
HL 2017-2 CAT B 7.85%	20 000	1 200 000	-	36 128	-	1 236 128	0,41%	0,41%
HL 2017-3 CAT B 8.25%	20 000	1 600 000	-	98 368	-	1 698 368	0,56%	0,56%
HL 2018-1	10 000	400 000	-	15 864	-	415 864	0,14%	0,14%
HL 2020-2 CAT B 5ANS 10.6%	10 000	800 000	-	9 104	-	809 104	0,27%	0,27%
MODERNLEASING SUB 2018-1	20 000	1 600 000	-	71 168	-	1 671 168	0,55%	0,55%
STB 2008-16A/1	12 500	234 375	-	9 180	-	243 555	0,08%	0,08%
STB 2008-20A/1	40 000	1 400 000	-	56 576	-	1 456 576	0,48%	0,48%
STB 2008-25A/1	70 000	3 360 000	-	140 056	-	3 500 056	1,15%	1,15%
STB 2010/1 5.3%	75 000	1 997 250	-	65 880	-	2 063 130	0,68%	0,68%
TL 2015-1	30 000	600 000	-	23 856	-	623 856	0,21%	0,20%
TL 2015-1 SUB CAT B 7ANS	20 000	400 000	-	12 880	-	412 880	0,14%	0,14%

	Nombre de titres	Prix d'acquisition	Amortissement cumulé des surcotes/décotes	Intérêts courus	± Value potentielle	Valeur au 31/12/2021	% actif net	% actif
TL 2016 SUB CAT B 7ANS	18 700	1 122 000	-	59 077	-	1 181 077	0,39%	0,39%
TL 2017-1 CAT B 7.8%	10 000	600 000	-	21 336	-	621 336	0,20%	0,20%
TLF 2019-1 11.4% 5 ANS CAT A	6 000	386 404	(9 695)	16 819	-	393 528	0,13%	0,13%
UIB 2009 CAT C	100 000	4 000 000	-	86 160	-	4 086 160	1,34%	1,34%
UIB SUB 2015 7ANS 7.5%	50 000	1 000 000	-	32 400	-	1 032 400	0,34%	0,34%
UIB 2011-1	30 000	1 500 000	-	26 520	-	1 526 520	0,50%	0,50%

	Nombre de titres	Prix d'acquisition	Amortissement cumulé des surcotes/décotes	Intérêts courus	± Valeur potentielle	Valeur au 31/12/2021	% actif net	% actif
II- Titres émis par l'État :		93 845 968	1 947 236	2 770 549	-	98 563 753	32,40%	32,31%
• Obligations		31 500 000	-	813 564	-	32 313 564	10,62%	10,59%
- Emprunt National 2021 T1 CAT B	100 000	10 000 000	-	354 880	-	10 354 880	3,40%	3,39%
- Emprunt National 2021 T2 CAT B	170 000	17 000 000	-	419 696	-	17 419 696	5,73%	5,71%
- Emprunt National 2021 T3 CAT B	45 000	4 500 000	-	38 988	-	4 538 988	1,49%	1,49%
• BTA (*)		62 345 968	1 947 236	1 956 985	-	66 250 189	21,78%	21,72%
- BTA à 6,90% - 05/2022 sur 15 ans	4 665	5 083 586	(405 790)	167 205	-	4 845 001	1,59%	1,59%
- BTA 5,60% - 08/2022 sur 12 ans	27 000	25 727 500	1 201 040	473 904	-	27 402 444	9,01%	8,98%
- BTA 6,7% - 04/2028 (12 ans)	34 071	31 534 882	1 151 986	1 315 877	-	34 002 745	11,18%	11,15%
III- Titres des OPCVM :		6 841 564	-	-	635 328	7 476 892	2,46%	2,45%
• FCP BNA CAPITALISATION	1 000	164 629	-	-	11 357	175 986	0,06%	0,06%
• FCP SMART EQUILIBRE OBLIGATAIRE	10 506	1 000 087	-	-	51 406	1 051 493	0,35%	0,34%
• SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	12 449	1 352 136	-	-	429 478	1 781 614	0,59%	0,58%
• SICAV TRÉSOR	30 424	3 051 527	-	-	97 722	3 149 249	1,04%	1,03%
• TUNISO-EMIRATIE SICAV	12 313	1 273 185	-	-	45 365	1 318 550	0,43%	0,43%
Total en DT		182 409 412	1 896 152	5 687 565	635 328	190 628 457	62,67%	62,49%

(*) Pour les BTA, le coût amorti (hors intérêts courus) s'élève, au 31 décembre 2021, à 64 293 204 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	(405 790)	4 677 796	167 205	4 845 001
BTA 5.60 08/2022 (12 ANS)	27 000	27 000 000	(1 272 500)	25 727 500	1 201 040	26 928 540	473 904	27 402 444
BTA 6.70 04/2028 (12 ANS)	34 071	34 071 000	(2 536 118)	31 534 882	1 151 986	32 686 868	1 315 877	34 002 745
Total en DT		65 736 000	(3 390 032)	62 345 968	1 947 236	64 293 204	1 956 985	66 250 189

4.2. Mouvements du portefeuille-titres

Les mouvements enregistrés durant 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	39 000 000	-	1 000 087	40 000 087
- Cessions	-	-	(2 304 806)	(2 304 806)
- Remboursements	(30 140 475)	-	-	(30 140 475)
= En fin de période (1)	113 221 880	62 345 968	6 841 564	182 409 412
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 potentielles	-	-	(502 379)	(502 379)
+ Plus-values potentielles en fin de période	-	-	635 328	635 328
- Moins-values potentielles en fin de période	-	-	-	-
+ Décotes rapportées à l'actif net	-	337 370	-	337 370
- Surcotes rapportées à l'actif net	(35 314)	(36 493)	-	(71 807)
- Amortissement cumulé des décotes sur titres cédés et/ou remboursés	-	-	-	-
= En fin de période (2)	(51 084)	1 947 235	635 328	2 531 479
Créances rattachées d'intérêts				
+ En début de période (c)	3 268 041	1 956 986	-	5 225 027
± Intérêts courus à l'achat	(78 511)	-	-	(78 511)
+ Revenus d'intérêts de la période	6 676 374	3 292 608	-	9 968 982
- Détachement de coupons d'intérêts de la période	(6 135 324)	(3 292 608)	-	(9 427 932)
= En fin de période (3)	3 730 580	1 956 986	-	5 687 566
Solde au 31 décembre 2021 [(1) + (2) + (3)]	116 901 376	66 250 189	7 476 892	190 628 457
Solde au 31 décembre 2020 [(a) + (b) + (c)]	107 614 626	65 949 312	8 648 662	182 212 600

NOTE 5 : PLACEMENTS MONÉTAIRES ET DISPONIBILITÉS

5.1. PLACEMENTS MONÉTAIRES

Cette rubrique totalise 19 956 668 DT au 31 décembre 2021, contre 52 451 174 DT au 31 décembre 2020, et se détaille comme suit :

	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Intérêts courus	Valeur au 31/12/2021	% actif net	% actif
I- Certificats de dépôt		19 676 669	279 999	19 956 668	6,56%	6,54%
I.1. Titres à échéance supérieure à un an		-	-	-	-	-
I.2. Titres à échéance inférieure à un an (non considérés parmi les quasi-liquidités)		19 676 669	279 999	19 956 668	6,56%	6,54%
- Certificats de dépôt BNA 11/01/22 - 90 J - 8,25%	6	2 951 500	42 465	2 993 965	0,98%	0,98%

- Certificats de dépôt BNA 02/01/22 - 90 J – 8,25%	34	16 725 168	237 534	16 962 703	5,58%	5,56%
---	----	------------	---------	------------	-------	-------

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

- - - - -

II- Billets de trésorerie

- - - - -

Total en DT **19 676 669** **279 999** **19 956 668** **6,56%** **6,54%**

5.2. PLACEMENTS À TERME

Cette rubrique totalise 94 112 735 DT au 31 décembre 2021, contre 60 849 895 DT au 31 décembre 2020, et se détaille comme suit :

	Nombre	Coût d'acquisition	Intérêts courus	Valeur au 31/12/2021	% actif net	% actif
Placements à court terme :						
- BNA Plac. 100J 23-01-22 8,25%	500	500 000	6 962	506 962	0,17%	0,17%
- BNA Plac. 100J 27-02-22 8,24%	1 000	1 000 000	7 585	1 007 585	0,33%	0,33%
- BNA Plac. 100J 07-03-22 8,24%	2 466	2 466 000	15 142	2 481 142	0,82%	0,81%
- BNA Plac. 100J 28-03-22 8,25%	1 069	1 069 000	2 513	1 071 513	0,35%	0,35%
- BNA Plac. 100J 29-01-22 8,25%	703	703 000	9 025	712 025	0,23%	0,23%
- BNA Plac. 100J 14-01-22 8,25%	500	500 000	7 775	507 775	0,17%	0,17%
- BNA Plac. 100J 14-03-22 8,24%	11 000	11 000 000	53 704	11 053 704	3,63%	3,62%
- BNA Plac. 100J 23-01-22 8,25%	8 100	8 100 000	112 779	8 212 779	2,70%	2,69%
- BNA Plac. 100J 27-02-22 8,24%	27 100	27 100 000	205 562	27 305 562	8,98%	8,95%
- BNA Plac. 100J 30-03-22 8,25%	4 300	4 300 000	8 553	4 308 553	1,42%	1,41%
- BNA Plac. 100J 31-03-22 8,25%	1 800	1 800 000	3 255	1 803 255	0,59%	0,59%
- BNA Plac. 360J 31-03-22 7,23%	33 700	33 700 000	1 441 880	35 141 880	11,55%	11,52%
Total en DT		92 238 000	1 874 735	94 112 735	30,94%	30,85%

5.3. DISPONIBILITÉS

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	31 décembre 2021	31 décembre 2020
Avoirs en banque	360 539	98 014
Encaissements non encore comptabilisés	(120)	(194)
Sommes à régler :	-	(4)
- Sommes à régler	-	(4)
- Autres	-	-
Total en DT	360 419	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 31 décembre 2021, le ratio susvisé s'élève à 30,97%, il a été calculé comme suit :

	Valeur au 31 décembre 2021	% actif
I- Liquidités	94 473 154	30,97%
- Placements à terme	94 112 735	30,85%
- Disponibilités	360 419	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)	94 473 154	
Total Actif (B)	305 060 647	
Ratio d'emploi de l'actif en liquidités et quasi-liquidités (A)/(B)		30,97%

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 31 décembre 2021 une valeur comptable de 210 585 125 DT, soit 69,03% du total actif.

Elles se détaillent, par émetteur, comme suit :

Émetteur	Portfeuille Titres (1)			Placements monétaires (2)	Total (1) + (2)	% actif
	Obligations	BTA	Titres d'OPCVM	Certificats de dépôt		
ÉTAT	32 313 564	66 250 189	-	-	98 563 753	32,31%
BNA (*)	11 121 922	-	-	19 956 668	31 078 590	10,19%
AMEN BANK	16 964 891	-	-	-	16 964 891	5,56%
ATL	15 761 075	-	-	-	15 761 075	5,17%
STB	7 263 317	-	-	-	7 263 317	2,38%
HANNIBAL LEASE	7 187 172	-	-	-	7 187 172	2,36%
UIB	6 645 080	-	-	-	6 645 080	2,18%
BH	4 882 764	-	-	-	4 882 764	1,60%
BTE	3 816 232	-	-	-	3 816 232	1,25%
TUNISIE LEASING ET FACTORING	3 232 677	-	-	-	3 232 677	1,06%
SICAV TRÉSOR	-	-	3 149 249	-	3 149 249	1,03%
ATB	2 287 720	-	-	-	2 287 720	0,75%
ATTIJARI LEASING	2 015 720	-	-	-	2 015 720	0,66%

(*) Au 31 décembre 2021, les titres émis par la Banque Nationale Agricole « BNA » représentent 10,19% du total de l'actif de la Société POS arrêté à la même date, soit 0,19% en dépassement du seuil de 10% prévu par l'article 29 du code des organismes de placement collectif.

Émetteur	Portfeuille Titres (1)			Placements monétaires (2)	Total (1) + (2)	% actif
	Obligations	BTA	Titres d'OPCVM	Certificats de dépôt		
SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	-	-	1 781 614	-	1 781 614	0,58%
MODERN LEASING	1 671 168	-	-	-	1 671 168	0,55%
TUNISO-EMIRATIE SICAV	-	-	1 318 550	-	1 318 550	0,43%
FCP SMART EQUILIBRE OBLIGATAIRE	-	-	1 051 493	-	1 051 493	0,34%
ATTIJARI BANK	823 000	-	-	-	823 000	0,27%
AIL	410 192	-	-	-	410 192	0,13%

BTK	298 618	-	-	-	298 618	0,10%
CIL	206 264	-	-	-	206 264	0,07%
FCP BNA CAPITALISATION	-	-	175 986	-	175 986	0,06%
Total général en DT	116 901 376	66 250 189	7 476 892	19 956 668	210 585 125	69,03%

NOTE 7 : CRÉANCES D'EXPLOITATION

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	31 décembre 2021	31 décembre 2020
Intérêts à recevoir :	2 368	3 107
- Intérêts échus et non encaissés sur obligations	-	-
- Intérêts courus sur dépôts en banque	2 368	3 107
Autres créances d'exploitation :	-	19 628
- Obligations échues et non encore remboursées	-	-
- Retenues à la source sur obligations à récupérer	-	19 628
Total en DT	2 368	22 735

NOTE 8 : OPÉRATEURS CRÉDITEURS

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	31 décembre 2021	31 décembre 2020
Gestionnaire (BNA Capitaux)	554 885	439 685
Dépositaire (BNA)	166 466	131 905
Total en DT	721 351	571 590

NOTE 9 : AUTRES CRÉDITEURS DIVERS

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	31 décembre 2021	31 décembre 2020
Dividendes à payer	51 910	50 970
Administrateurs - Jetons de présence	36 000	36 000
Commissaire aux Comptes	30 111	30 852

Conseil du Marché Financier (CMF)	28 962	25 101
Rachats	7 474	3 425 849
Contribution Sociale de Solidarité	200	200
Autres	8 274	9 980
Total en DT	162 931	3 578 952

NOTE 10 : CAPITAL

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	31 décembre 2021	31 décembre 2020
Capital début de l'exercice :		
- Montant en nominal	274 326 500	202 191 800
- Nombre de titres	2 743 265	2 021 918
- Nombre d'actionnaires	4 379	4 725
Souscriptions réalisées :		
- Montant en nominal	556 942 900	332 207 200
- Nombre de titres	5 569 429	3 322 072
Rachats effectués :		
- Montant en nominal	(545 630 900)	(260 072 500)
- Nombre de titres	(5 456 309)	(2 600 725)
Capital fin de l'exercice :		
- Montant en nominal	285 638 500	274 326 500
- Nombre de titres	2 856 385	2 743 265
- Nombre d'actionnaires	4 171	4 379
Sommes non distribuables :	518 020	1 161 009
1. Résultat non distribuable de l'exercice	450 874	609 963
- Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	398 514	404 351
- Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	52 360	205 683
- Frais de négociation de titres	-	(71)
2. Régularisation des sommes non distribuables	67 146	551 046
- Aux émissions	5 840 079	2 762 505
- Aux rachats	(5 772 933)	(2 211 459)
Sommes non distribuables de(s) exercice(s) antérieurs	2 679 352	1 518 343
Total en DT	288 835 872	277 005 852

NOTE 11 : SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	31 décembre 2021	31 décembre 2020
Résultat d'exploitation	17 629 117	13 046 391
Régularisation lors des souscriptions d'actions	16 409 173	8 745 931
Régularisation lors des rachats d'actions	(18 699 415)	(7 316 442)
Total en DT	15 338 875	14 475 880

NOTE 12 : REVENUS DU PORTEFEUILLE-TITRES

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	Période du			
	01/10 au 31/12/2021	01/01 au 31/12/2021	01/10 au 31/12/2020	01/01 au 31/12/2020
Revenus des obligations :	1 872 129	6 676 374	1 593 497	6 721 196
• ± Variation des intérêts courus	801 993	541 050	803 374	(1 046 300)
• + Coupons d'intérêts échus	1 070 136	6 135 324	790 123	7 767 496
Revenus des BTA :	830 103	3 292 608	830 103	3 403 883
• ± Variation des intérêts courus	830 103	-	830 103	(115 445)
• + Coupons d'intérêts échus	-	3 292 608	-	3 519 328
Revenus des titres d'OPCVM	-	231 424	-	233 860
Total en DT	2 702 232	10 200 406	2 423 600	10 358 939

NOTE 13 : REVENUS DES PLACEMENTS MONÉTAIRES

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	Période du			
	01/10 au 31/12/2021	01/01 au 31/12/2021	01/10 au 31/12/2020	01/01 au 31/12/2020
Revenus des certificats de dépôt :	567 843	3 431 595	935 388	1 907 398
• ± Variation des intérêts courus	(403 303)	249 641	(44 546)	30 358
• + Coupons d'intérêts échus	971 146	3 181 954	979 934	1 877 040
Intérêts des comptes de dépôt	2 585	22 067	1 779	16 970
Total en DT	570 428	3 453 662	937 167	1 924 368

NOTE 14 : REVENUS DES PLACEMENTS À TERME

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	Période du			
	01/10 au 31/12/2021	01/01 au 31/12/2021	01/10 au 31/12/2020	01/01 au 31/12/2020
Revenus des placements en compte BNA :	2 370 045	7 140 442	812 690	3 057 728
• ± Variation des intérêts courus	(196 889)	1 627 840	(923 338)	55 665
• + Coupons d'intérêts échus	2 566 934	5 512 602	1 736 028	3 002 063
Total en DT	2 370 045	7 140 442	812 690	3 057 728

NOTE 15 : CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	Période du			
	01/10 au 31/12/2021	01/01 au 31/12/2021	01/10 au 31/12/2020	01/01 au 31/12/2020
Rémunération du gestionnaire	554 886	2 059 350	439 685	1 431 422
Rémunération du dépositaire	166 466	617 805	131 906	472 179
Total en DT	721 352	2 677 155	571 591	1 903 601

NOTE 16 : AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	Période du			
	01/10 au 31/12/2021	01/01 au 31/12/2021	01/10 au 31/12/2020	01/01 au 31/12/2020
Jetons de présence	9 074	36 000	13 541	36 000
Redevance CMF	93 258	346 109	73 897	264 526
Honoraires Commissaire aux Comptes	7 562	30 000	7 541	30 000
Rémunération Président du CA	1 527	6 108	1 527	6 108
Rémunération Directeur Général	2 029	10 441	2 804	11 216
TCL	14 125	51 871	11 441	39 191
Contribution Sociale de Solidarité	200	200	200	200
Diverses charges d'exploitation	(619)	7 509	(4 359)	3 802
Total en DT	127 156	488 238	106 592	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 l'exercice clos le 31 décembre 2021, est récapitulé dans le tableau suivant :

Opérations de l'exercice	BNA CAPITAUX	BNA
Opérations impactant les sommes distribuables :		
- Rémunération du gestionnaire	(2 059 350)	-
- Rémunération du dépositaire	-	(617 805)
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 décembre 2021 comme suit :

Soldes en fin de l'exercice	BNA CAPITAUX	BNA
Rémunération du gestionnaire à payer	(554 885)	-
Rémunération du dépositaire à payer	-	(166 466)