BTK SICAV

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 SEPTEMBRE 2026

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 SEPTEMBRE 2026

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre Conseil d'Administration, nous avons procédé à un examen limité des états financiers trimestriels de la société BTK SICAV pour la période allant du 1er juillet au 30 septembre 2026, tels qu'annexés au présent rapport.

Introduction

Nous avons effectué l'examen limité des états financiers ci-joints de la Société BTK SICAV, comprenant le bilan au 30 septembre 2026, 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 notes 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.

Etendue de l'examen

Nous avons effectué cet examen 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 de l'information financière intermédiaire consiste à prendre des renseignements, principalement auprès des personnes responsables des questions financières et comptables ainsi qu'à appliquer des procédures analytiques et d'autres procédures d'examen limité aux données financières.

L'étendue d'un examen limité est considérablement moindre que celle d'un audit effectué conformément aux normes internationales d'audit et par conséquent, il ne nous permet pas d'obtenir une assurance que nous nous rendions compte d'éléments significatifs qui pourraient être relevés par un audit. En conséquence, nous n'exprimons pas une opinion d'audit.

Opinion

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers trimestriels de la société BTK SICAV arrêtés au 30 septembre 2026, ne présentent pas sincèrement dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société, ainsi que le résultat de

ses opérations et les mouvements de son actif net pour la période close à cette date, conformément au système comptable des entreprises en Tunisie.

Paragraphe d'observation

Nous attirons votre attention sur les points suivants :

- ✓ Les actifs de la BTK SICAV, s'élevant au 30 Septembre 2026 à 210 981 795 dinars, sont composés à concurrence d'un montant de 114 675 399 dinars, soit 54,35 % de valeurs mobilières et de 96 306 396 dinars, soit 45,65% de liquidités et de quasi-liquidités. Ces proportions ne sont pas conformes aux dispositions de l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001 qui prévoit des taux égaux à 80% et 20%.

- ✓ Les emplois de la BTK SICAV sous forme valeurs mobilières admises à la cote en bourse, ou actions ou parts d'OPCVM, d'emprunts obligataires et de BTA s'élèvent au 30 Septembre 2026 à 72 223 279 dinars, soit 34,23% du total des actifs. Cette proportion n'est pas conforme aux dispositions de l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001 qui prévoit un taux minimum de 50%.

- ✓ Les emplois en titres émis par la BTL représentent 10,37 % de l'actif total au 30 Septembre 2026, dépassant ainsi le seuil de 10% autorisé par l'article 29 du code des organismes des placements collectif tel que promulgué par la loi n°2001-83 du 24 juillet 2001.

Notre opinion ne comporte pas de réserve concernant ces points.

Tunis, le 29 Octobre 2026
Le Commissaire Aux Comptes :
La Générale d'Audit et Conseil – GAC
Membre de MGI Worldwide
Selma LANGAR

BILAN

Arrêté au 30/09/2026

(Unité : En Dinars)

	Notes	30/09/2026	30/09/2025	31/12/2025
ACTIF				
AC 1 - Portefeuille - titres	**3.1**	**72 223 278,992**	**56 819 687,567**	**57 342 504,281**
a - Actions et Valeurs assimilées		9 990 931,369	16 558 833,120	8 984 425,331
b - Obligations et Valeurs assimilées		62 232 347,623	40 260 854,447	48 358 078,950
AC 2 - Placements monétaires et disponibilités	**3.3**	**138 755 986,417**	**70 165 580,512**	**65 669 516,957**
a - Placements monétaires		120 440 771,568	69 540 025,596	60 602 717,912
b - Disponibilités		18 315 214,849	625 554,916	5 066 799,045
AC 3 - Créances d'exploitation		**2529,62**	**52,36**	**52,36**
Autres débiteurs		2529,62	52,36	52,36
TOTAL ACTIF		**210 981 795,029**	**126 985 320,439**	**123 012 073,598**
PASSIF				
PA1- OPERATEURS CREDITEURS	**3.5**	503 787,544	296 150,348	309 659,488
PA2- AUTRES CREDITEURS DIVERS	**3.5**	42 326,746	37 218,175	42 540,873
TOTAL PASSIF		**546 114,290**	**333 368,523**	**352 200,361**
ACTIF NET				
CP 1 -Capital	**3.7**	158 803 055,371	100 732 341,503	96 290 334,889
CP2- SOMMES CAPITALISABLES	**3.8**	**51 632 625,368**	**25 919 610,413**	**26 369 538,348**
Sommes capitalisables des exercices antérieurs		43 378 723,761	20 288 429,956	19 350 359,156
Sommes capitalisables de la période		8 253 901,607	5 631 180,457	7 019 179,192
ACTIF NET		**210 435 680,739**	**126 651 951,916**	**122 659 873,237**
TOTAL ACTIF NET ET PASSIF		**210 981 795,029**	**126 985 320,439**	**123 012 073,598**

ETAT DE RESULTAT

De la période du 01 Juillet au 30 Septembre 2026

(Unité : en Dinars)

	Notes	Du 01/07/2026 au 30/09/2026	Du 01/01/2026 au 30/09/2026	Du 01/07/2025 au 30/09/2025	Du 01/01/2025 au 30/09/2025	Du 01/01/2025 au 31/12/2025
PR 1 - Revenus du portefeuille – titres	**3.2**	**1 063 181,988**	**3 260 111,964**	**714 900,506**	**2 021 796,117**	**2 851 365,853**
a - Dividendes		0,000	104 166,360	0,000	58 384,530	58 384,530
b - Revenus des obligations et valeurs assimilés		1 063 181,988	3 155 945,604	714 900,506	1 963 411,587	2 792 981,323
PR 2 - Revenus des placements monétaires	**3.4**	**2 224 785,029**	**5 552 036,154**	**1 314 378,381**	**2 853 096,937**	**4 100 302,005**
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		**3 287 967,017**	**8 812 148,118**	**2 029 278,887**	**4 874 893,054**	**6 951 667,858**
CH1- CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS	**3.6**	-501 944,740	-1 306 929,628	-294 270,229	-657 971,773	-964 851,289
REVENU NET DES PLACEMENTS		**2 786 022,277**	**7 505 218,490**	**1 735 008,658**	**4 216 921,281**	**5 986 816,569**
PR3- AUTRES PRODUITS		0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
CH3-AUTRES CHARGES	**3.6**	-64 215,179	-173 263,232	-41 796,930	-98 543,490	-141 820,445
RESULTAT D'EXPLOITATION		**2 721 807,098**	**7 331 955,258**	**1 693 211,728**	**4 118 377,791**	**5 844 996,124**
PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation	**3.8**	187 691,444	921 946,349	1 080 484,701	1 512 802,666	1 174 183,068
SOMMES CAPITALISABLES DE LA PERIODE (*)		**2 909 498,542**	**8 253 901,607**	**2 773 696,429**	**5 631 180,457**	**7 019 179,192**
PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		-187 691,444	-921 946,349	-1 080 484,701	-1 512 802,666	-1 174 183,068
* Variation des +/- values potentielles sur titres		147 638,413	286 488,220	189 387,499	195 396 ,617	237 701,853
* +/- values réalisées sur cession des titres		0,000	50 313,135	13 211,930	109 794,301	293 535,371
* Frais de négociation des titres		0,000	-621,464	0,000	0,000	0,000
RESULTAT NET DE LA PERIODE		**2 869 445,511**	**7 668 135,149**	**1 895 811,157**	**4 423 568,709**	**6 376 233,348**

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

De la période du 01 Juillet au 30 Septembre 2026

(Unité : en Dinars)

	Du 01/07/2026 au 30/09/2026	Du 01/01/2026 au 30/09/2026	Du 01/07/2025 au 30/09/2025	Du 01/01/2025 Au 30/09/2025	Du 01/01/2025 au 31/12/2025
AN 1 - Variation de l'Actif Net résultant des opérations d'exploitation					
a - Résultat d'exploitation	2 721 807,098	7 331 955,258	1 693 211,728	4 118 377,791	5 844 996,124
b - Variation des +/- values potentielles sur titres	147 638,413	286 488,220	189 387,499	195 396,617	237 701,853
c - +/- values réalisées sur cession de titres	0,000	50 313,135	13 211,930	109 794,301	293 535,371
d - Frais de négociation de titres	0,000	-621,464	0,000	0,000	0,000
AN 2 - Distribution des dividendes (*)	**0,000**	**0,000**	**0,000**	**0,000**	**0,000**
AN 3 -Transactions sur le capital	**6 938 712,765**	**80 107 672,353**	**33 171 070,470**	**62 239 830,271**	**56 295 086,953**
a – Souscriptions	**30 729 926,352**	**153 531 967,489**	**42 837 778,541**	**94 025 161,864**	**107 735 478,187**
* Capital	23 318 029,296	118 555 250,852	34 373 399,489	76 234 439,424	86 997 568,801
* Régularisation des sommes non distribuables	46 419,065	149 622,910	72 058,669	121 867,824	178 365,892
* Régularisation des sommes capitalisables	7 365 477,991	34 827 093,727	8 392 320,383	17 668 854,616	20 559 543,494
b – Rachats	**-23 791 213,587**	**-73 424 295,136**	**-9 666 708,071**	**-31 785 331,593**	**-51 440 391,234**
* Capital	-18 025 197,734	-56 444 812,630	-7 722 854,282	-25 787 465,561	-41 190 303,154
* Régularisation des sommes non distribuables	-37 691,829	-83 520,541	-20 309,117	-41 341,838	-126 184,610
* Régularisation des sommes capitalisables	-5 728 324,024	-16 895 961,965	-1 923 544,672	-5 956 524,194	-10 123 903,470
VARIATION DE L'ACTIF NET	**9 808 158,276**	**87 775 807,502**	**35 066 881,627**	**66 663 398,980**	**62 671 320,301**
AN 4 - Actif Net					
a - En début de période	200 627 522,463	122 659 873,237	91 585 070,289	59 988 552,936	59 988 552,936
b - En fin de période	210 435 680,739	210 435 680,576	126 651 951,916	126 651 951,916	122 659 873,237
AN 5 - Nombre de parts					
a - En début de période	1 451 840	913 070	703 081	476 057,000	476 057
b - En fin de période	1 502 029	1 502 029	957 334	957 334	913 070
VALEUR LIQUIDATIVE	**140,101**	**140,101**	**132,297**	**132.297**	**134,338**
AN 6- TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE	**5,49%**	**5,74%**	**6,20%**	**6,67%**	**6,61%**

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Arrêtés au 30 Septembre 2026

(Unité en Dinars Tunisiens)

1- CREATION ET ACTIVITE

« BTK SICAV » initialement dénommée « Univers Obligations SICAV » est une société d'investissement à capital variable de catégorie obligataire crée le 7 Avril 2000. Il s'agit d'un OPCVM de capitalisation, régi par les dispositions de la loi n° 2001-83 du 24 Juillet 2001. La société a pour objet la gestion d'un portefeuille de valeurs mobilières à revenu fixe par l'utilisation exclusive de ses fonds propres. Elle a reçu le visa du Conseil du Marché Financier en date du 14 Septembre 2000. BTK SICAV, a obtenu l'agrément du CMF n°01-2022 du 24 février 2022 pour le changement de sa dénomination ».

Suivant procès-verbal, enregistré en date du 31 mars 2022 à la Recette des Finances –Rue Ghandi–Tunis et dont une copie a été déposée au Registre National des Entreprises en date du 24 mai 2022, l'Assemblée Générale Extraordinaire de « UNIVERS OBLIGATIONS SICAV », tenue en date du 15 mars 2022, a décidé de changer la dénomination sociale de la SICAV de « UNIVERS OBLIGATIONS SICAV » en « BTK SICAV » et de modifier le type de la SICAV d'un OPCVM de Distribution à un OPCVM de Capitalisation.

La gestion de la SICAV est confiée à la Société « BTK Conseil ».

Le dépositaire exclusif des actifs de la SICAV est la Banque « BTK ».

2- PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES

1. Référentiel d'élaboration des états financiers

Les états financiers arrêtés au 30 Septembre 2026 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

2. Principes comptables appliqués :

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

2.1. Prise en compte des placements et des revenus y afférents :

Les placements en portefeuille-titres et les placements monétaires sont comptabilisés au moment du transfert de propriété à leur prix d'achat. Les frais encourus à l'occasion de l'achat sont imputés en capital.

Les dividendes relatifs aux actions et valeurs assimilées sont pris en compte en résultat à la date du détachement du coupon.
Les intérêts sur les placements en obligations et valeurs similaires et sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus.

2.2. Evaluation, 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 :

- A 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 ;
- A 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 30/09/2026, une base raisonnable pour l'estimation de la valeur de réalisation du portefeuille des obligations de la société BTK SICAV figurant au bilan arrêté à la même date.

En conséquence, les placements en obligations sont évalués 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 31/12/2017 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)
- A 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 1er janvier 2018.

La société BTK SICAV ne dispose pas d'un portefeuille de souches de BTA ouvertes à l'émission à compter du 1er janvier 2018 et ne dispose pas de la ligne de BTA « JUILLET2032 ».

2.3. Evaluation des placements en actions et valeurs assimilées :

Les placements en actions et valeurs assimilées sont constitués de titres OPCVM et 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 sommes non distribuables. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

2.4. Evaluation des placements monétaires :

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

2.5. 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'acquisition du titre cédé constitue, selon le cas, une plus ou moins-value réalisée portée directement, en capitaux propres, en tant que sommes non distribuables. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période. Le prix d'acquisition des placements cédés est déterminé par la méthode du coût moyen pondéré.

2.6. Traitement des opérations de pension livrée

Les titres donnés en pension sont maintenus à l'actif du bilan et présentés sous une rubrique distincte au niveau du poste «AC1-Portefeuille-titres ». A la date d'arrêté, ces titres restent évalués et leurs revenus pris en compte selon les mêmes règles développées dans les paragraphes précédents.

La contrepartie reçue est présentée au niveau du passif sous une rubrique spécifique « Dettes sur opérations de pensions livrées » et évaluée à la date d'arrêté à sa valeur initiale majorée des intérêts courus et non échus à cette date.

Les intérêts courus et non échus à la date d'arrêté, sont présentés au niveau de l'état de résultat sous une rubrique spécifique « Intérêts des mises en pension ».

Les titres reçus en pension ne sont pas inscrits à l'actif du bilan. La valeur de la contrepartie donnée est présentée sous une rubrique distincte au niveau du poste « AC2- Placements monétaires et disponibilités ». A la date d'arrêté, cette créance est évaluée à sa valeur initiale majorée des intérêts courus et non échus à cette date.

Les intérêts courus et non échus à la date d'arrêté, sont présentés au niveau de l'état de résultat sous la rubrique « PR2- Revenus des placements monétaires » et individualisés au niveau des notes aux états financiers.

3- NOTES SUR LES ELEMENTS DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT

3.1. Note sur le portefeuille-titres

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2026 à **72 223 278,992 dinars** contre **56 819 687,567 dinars** au 30/09/2025 et se détaille ainsi :

Obligations de sociétés

Code ISIN	Obligations de sociétés	Nombre de titres	Coût d'Acquisition	Valeur au 30/09/2026	% de l'Actif Net
TNL8PGUB9C93	AMEN BANK SUB 2023-2 CA TV	5000	300 000,000	320 520,000	0,152
TNDE9EH7SA12	AMEN BANK SUB 2023-2 CA TF	5000	300 000,000	322 136,000	0,153
TNQK7QIECB53	AMEN BANK SUB 2025-2	30000	3 000 000,000	3 180 264,000	1,511
TNQXCLYWABG2	AMEN BANK SUB 2026-1	10000	1 000 000,000	1 035 704,000	0,492
TN0003600509	ATB 2007/1 C D TMM+2%	8000	192 000,000	196 972,800	0,094
TN0003600582	ATB SUB 2009 B LB2 TF	10000	199 600,000	203 056,000	0,096
TN0PID0RGAE6	BH BANK SUB 2021-2 TF	5000	300 000,000	320 764,000	0,152
TN0PID0RGAE6	BH BANK SUB 2021-2 TF	9000	540 000,000	577 375,200	0,274
TN0001300623	BTE 2011 09022032 6.25	5000	150 000,000	154 808,000	0,074
TN0001300623	BTE 2011 09022032 6.25	5000	150 000,000	154 808,000	0,074
TN3Z8BRRN997	BTK 2024-1	4000	320 000,000	337 558,562	0,160
TN4ZLSBTX4X7	BTK 2025-1 CA TF	14800	1 480 000,000	1 552 425,280	0,738
TN8S19HHK9U6	BTK 2025-2 CB TV	22200	2 220 000,000	2 325 849,600	1,105
TN1T1YC5F1E6	BTK LEASING SUB 2025-1 CA	18200	1 456 000,000	1 460 193,280	0,694
TNTFJ0AWNBP7	BTK LEASING SUB 2025-1 CB	15000	1 200 000,000	1 203 468,000	0,572
TN1T3HF5RKK6	BTK LEASING SUB 2026-1 CB	38000	3 800 000,000	3 947 014,400	1,876
TNY1F6BOX6F5	CIL 2023-1 TF 10.55%	5000	200 000,000	204 996,000	0,097
TNWYE1PN6WF5	E O ATL 2023-2	5000	500 000,000	541 808,000	0,257
TNIKWGWIVBC	E O ATL 2024-1	10000	600 000,000	618 592,000	0,294
TNHOASGSR955	E O ATL 2025-1	16000	1 280 000,000	1 288 396,800	0,612
TN7XUIXDVQY8	E O ATL 2025-2	8000	800 000,000	832 889,600	0,396
TNCYYRNQ4UA6	ENDA TAMWEEL 2024-1	20000	1 200 000,000	1 219 600,000	0,580
TN632S5VO835	ENDA TAMWEEL 2025-1	20000	1 600 000,000	1 637 520,000	0,778
TNL7VQZVHR54	HL 2023-01 TF	10000	400 000,000	417 720,000	0,199
TNAQSF8ZD1W1	HL 2024-1 CA TF	10000	600 000,000	622 232,000	0,296
TN1PFTZ4HEM1	HL 2025-1 CA TF	20000	1 600 000,000	1 655 808,000	0,787
TNCAI9TEDPI7	HL SUB 2026-1 CA TF	20000	2 000 000,000	2 001 168,000	0,951
TNRVE5COXCO6	TAYSIR 2026-1 TV	30000	3 000 000,000	3 109 440,000	1,478
TN99P72UERY9	TLF 2023-1 TF 10.55%	5000	200 000,000	207 260,000	0,098
TNMCJHUZPRD0	TLF 2023-2 TF 10.70%	10000	600 000,000	637 432,000	0,303
TNIPE0BZ0LR6	TLF 2024-2 TF 10.5%	5000	300 000,000	300 968,000	0,143
TNQ8KNUQO9D7	TLF 2025-1 TF 10%	15000	1 200 000,000	1 238 664,000	0,589
TNLTMNEVU2S7	TLF 2026-1 TF8,7%	30000	3 000 000,000	3 009 319,726	1,430
TN8S8S99B8S7	UBCI SUB 2025-1 CC TF	30000	3 000 000,000	3 200 880,000	1,521
TNTWU2KQRW54	UBCI SUB 2025-2 CA TF	20000	2 000 000,000	2 103 312,000	1,000
TNZ5W59MKJA8	DAAM SUB 2026-1 TF 9.6%	5000	500 000,000	515 044,000	0,245
	Total	**498 200**	**41 187 600,000**	**42 655 967,248**	**20,270**

Titres de créances émis par le Trésor négociables sur le marché financier

Code ISIN	Emprunts d'Etat	Nombre de titres	Cout d'Acquisition	Valeur au 30/09/2026	% de l'Actif Net
TNYZO6UGUZ33	EMP NAT 2021 T3 CB TF	50000	5 000 000,000	5 306 680,000	2,522
TNYZO6UGUZ33	EMP NAT 2021 T3 CB TF	50	5 000,000	5 306,680	0,003
TNYZO6UGUZ33	EMP NAT 2021 T3 CB TF	4000	400 000,000	424 534,210	0,202
TN5QHXZ8T348	EMP NAT 2021 T3 CB TV	20000	2 000 000,000	2 135 424,000	1,015
TNQVHB5WZ2K2	EMP NAT 2022 T2 CB TF	35000	2 100 000,000	2 146 480,000	1,020
TN6DQ00JBLT7	EMP NAT 2023 T1 CB TV	5000	400 000,000	417 664,000	0,198
TNCR2TMAK1K8	EMP NAT 2023 T2 CB TF	350	27 720,000	28 557,890	0,014
TNMCPXLL1EE2	EMP NAT 2023 T4 CB TV	20000	2 000 000,000	2 116 064,000	1,006
TNBSXXEKBFR8	EMP NAT 2023 T4 CC TF	20000	2 000 000,000	2 129 536,000	1,012
TN85TI1TIY25	EMP NAT 2024 T1 CC TV	20000	2 000 000,000	2 090 704,000	0,994
TN5WI26K4ER0	EMP NAT 2024 T2 CC TF	20000	2 000 000,000	2 060 624,000	0,979
TNPDPODY2398	EMP NAT 2024 T3 CC TF	5000	500 000,000	501 852,000	0,238
TNGCLJS7FYQ7	EMP NAT 2024 T4 CC TF	2000	200 000,000	212 953,600	0,101
	Total		**18 632 746,000**	**19 576 380,375**	**9,303**

Portefeuille Titres

Code ISIN	Titres des OPCVM	Nombre de titres	Cout d'Acquisition	Valeur au 30/09/2026	% de l'Actif Net
TNR7VU6134G3	AFC AMANETT SICAV	46 563	4 917 237,413	5 273 632,254	2,506
TN61WGDL6QD5	FCP LEPTIS OBLIGATAIRE CAP	22 785	2 509 493,603	2 735 134,185	1,300
TN2Z940GC8H0	FCP LEPTIS OBLIGATAIRE	18 430	2 005 775,858	1 982 164,930	0,942
	Total		**9 432 506,874**	**9 990 931,369**	**4,748**

Les entrées en portefeuille-titres du 01/07/2026 au 30/09/2026 :

Désignation	Date	Quantité	Coût d'acquisition
Obligations des Sociétés		**50 000**	**5 000 000,000**
ACHAT 30000 TLF 2026-1 TF 8.7%	14/09/2026	30 000	3 000 000,000
ACHAT 20000 HL SUB 2026-1 CA TF	14/09/2026	20 000	2 000 000,000
TOTAL		**50 000**	**5 000 000,000**

Les sorties du portefeuille-titres du 01/07/2026 au 30/09/2026

Désignation	Date	Coût d'acquisition	prix de cession /remboursement	Plus ou moins-values réalisée
Obligations des sociétés		**1 484 000,000**	**1 484 000,000**	**0,000**
REMBOURSEMENT 20000 ENDA TAMWEEL 2024-1	24/07/2026	400 000,000	400 000,000	0,000
REMBOURSEMENT 16000 E O ATL 2025-1	31/08/2026	320 000,000	320 000,000	0,000
REMBOURSEMENT 18200 BTK LEASING SUB 2025-1 CA	17/09/2026	364 000,000	364 000,000	0,000
REMBOURSEMENT 15000 BTK LEASING SUB 2025-1 CB	17/09/2026	300 000,000	300 000,000	0,000
REMBOURSEMENT 5000 TLF 2024-2	17/09/2026	100 000,000	100 000,000	0,000
TOTAL		**1 484 000,000**	**1 484 000,000**	**0,000**

3.2. Note sur les revenus du portefeuille titres :

Les revenus du portefeuille titres totalisent **1 063 181.988** dinars pour la période du 1er Juillet au 30 Septembre 2026 et se détaillent ainsi :

Revenus du portefeuille titres	du 01/07/2026 au 30/09/2026	du 01/01/2026 au 30/09/2026	du 01/07/2025 au 30/09/2025	du 01/01/2025 au 30/09/2025	du 01/01/2025 au 31/12/2025
Dividendes					
- Titres OPCVM	0,000	104 166,360		58 384,530	58 384,530
Revenus des obligations					
- Intérêts	1 063 181,988	3 155 945,604	714 900,506	1 963 411,587	2 792 981,323
TOTAL	**1 063 181,988**	**3 260 111,964**	**714 900,506**	**2 021 796,117**	**2 851 365,853**

3.3. Note sur les placements monétaires et les disponibilités :

Les montants placés sur le marché monétaire et les avoirs disponibles s'élèvent au 30/09/2026 à **138 755 986,416** dinars et se détaillent comme suit :

Les placements monétaires

Code ISIN	Désignation du titre	Emetteur	Cout d'acquisition	Valeur au 30/09/2026	% de L'Actif Net
	Certificats de dépôt		**41 478 375,592**	**42 452 120,433**	**20,173**
TNRK5722P789	CDP BNA 180J 8.04% 05/01/2027	BNA	9 690 828,687	9 835 108,633	4,674
TNTHDALVW943	CDP BNA 180J 8.04% 06/01/2027	BNA	4 845 414,343	4 916 695,507	2,336
TNSCZX6SO0N0	CDP BTK LEASING360J-25/03/2027	BTK LEASING	5 634 589,800	5 822 370,042	2,767
TNEJ41RWCDO0	CDP BTL 180J-21/10/2026	BTL	5 815 606,519	5 979 511,835	2,841
TNP0WTHLSEI7	CDP BTL 7.99% 200J-23/11/2026	BTL	4 829 990,957	4 954 947,603	2,355
TNMPSI059E58	CDP BTL 7.99% 180J-09/11/2026	BTL	3 877 071,013	3 973 365,386	1,888
TN6XRI5NNR86	CDP BTL 7.99% 180J-26/10/2026	BTL	6 784 874,273	6 970 121,427	3,312
	Créances sur opérations de pension livrées		**19 999 115,358**	**20 688 086,201**	**9,831**
	PENS LIVREE BTL 180 JS 7.15%	BTL	1 000 000,000	1 031 777,778	0,490
	PENS LIVREE BNA 3MD 100JS	BNA	2 999 785,976	3 111 865,480	1,479
	PENS LIVREE BNA 5MD 100JS	BNA	5 999 938,770	6 222 886,495	2,957
	PENS LIVREE BTL 337 JS 7.49%	BTL	5 000 000,000	5 213 256,944	2,477
	PENS LIVREE BNA 1MD 152 JS 7.35%	BNA	999 744,356	1 011 378,881	0,481
	PENS LIVREE BTL 180JS 7.15% 03/11/2026	BTL	500 000,000	514 597,917	0,245
	PENS LIVREE BTL 180JS 7.15% 26/10/26	BTL	2 500 000,000	2 576 961,806	1,225
	PENS LIVREE BNA_200JS_7.35%	BNA	999 646,256	1 005 360,900	0,478
	Placement à Terme		**56 500 000,000**	**57 300 564,933**	**27,229**
	PLT BTK 12 MD TMM+1.05 90JS	BTK	12 000 000,000	12 192 670,685	5,794
	PLT BTK 13MD TMM+1.05% 90JS	BTK	13 000 000,000	13 066 517,260	6,209
	PLT BTK 20 MD 90 JS TMM +1.075	BTK	20 000 000,000	20 297 336,986	9,645
	PLT BTK 4MD 90JS TMM+1.05	BTK	4 000 000,000	4 040 227,946	1,920
	PLT BTK 5.5MD TV TMM+1.15%	BTK	5 500 000,000	5 630 667,946	2,676
	PLT_BTK TV TMM+1.1%	BTK	2 000 000,000	2 073 144,110	0,985
	Total des placements monétaires		**97 978 375,592**	**120 440 771,567**	**47,403**

Les disponibilités

Disponibilités	30/09/2026	% de L'Actif Net
Avoirs en Banque	18 266 702,000	8,680%
Intérêts courus sur comptes bancaires	48 512,000	0,023%
Placements à terme	0,000	0,000
Intérêts courus sur placements à terme	0,000	0,000
Total des disponibilités	**18 315 214,849**	**8,703**

3.4. Note sur les revenus des placements monétaires :

Les revenus des placements monétaires et la rémunération du compte de dépôt durant la période du 01/07/2026 au 30/09/2026 s'élèvent à **2 224 785,029** dinars et se détaillent comme suit :

Revenus des placements monétaires	du 01/07/2026 au 30/09/2026	du 01/01/2026 au 30/09/2026	du 01/07/2025 au 30/09/2025	du 01/01/2025 au 30/09/2025	du 01/01/2025 au 31/12/2025
Rémunération du compte de dépôt	38 667,647	84 927,755	11 718,346	24 627,690	39 658,570
Revenus des Billets de Trésorerie	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Revenus des Certificats de Dépôt	700 689,287	1 954 930,901	1 026 296,550	1 694 545,426	2 138 503,983
Revenus des BTC	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Revenus des Placements à terme	1 485 428,095	3 512 177,498	276 363,485	1 133 923,821	1 922 139,452
Revenus prises en pension	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
TOTAL	**2 224 785,029**	**5 552 036,154**	**1 314 378,381**	**2 853 096,937**	**4 100 302,005**

3.5. Notes sur le passif :

Le total des passifs exigibles s'élève au 30/09/2026 à **546 114,290** dinars et se détaille ainsi :

Désignation	30/09/2026	30/09/2025	31/12/2025
Opérateurs Créditeurs	**503 787,544**	**296 150,348**	**309 659,488**
Gestionnaire	501 085,828	293 370,377	305 979,665
Dépositaire	2 701,716	2 779,971	3 679,823
Autres Créditeurs Divers	**42 326,746**	**37 218,175**	**42 540,873**
Commissaire aux comptes	11 401,963	12 580,237	16 306,421
Etat Impôts et Taxes	2 756,957	1 677,520	1 742,604
Conseil du Marché Financier	17 484,272	10 361,360	10 707,374
Contribution Sociale de Solidarité	286,835	275,374	368,202
Publications diverses	4 037,315	5 511,593	6 604,181
Dividendes à payer	6 359,404	6 812,091	6 812,091
TOTAL	**546 114,290**	**333 368,523**	**352 200,361**

3.6. Notes sur les charges :

Nature des charges	du 01/07/2026 au 30/09/2026	du 01/01/2026 au 30/09/2026	du 01/07/2025 au 30/09/2025	du 01/01/2025 au 30/09/2025	du 01/01/2025 au 31/12/2025
Charges de gestion des placements	**501 944,740**	**1 306 929,628**	**294 270,229**	**657 971,773**	**964 851,289**
Commission de gestion	501 085,828	1 304 337,735	293 370,377	655 301,560	961 281,224
Commission de dépôt	858,912	2 591,893	899,852	2 670,213	3 570,065
Autres Charges	**64 215,179**	**173 263,232**	**41 796,930**	**98 543,490**	**141 820,445**
Honoraires du commissaire aux comptes	2 847,216	9 375,542	3 726,184	11 057,046	14 783,230
Redevances CMF sur les OPCVM	52 633,772	137 006,889	30 815,416	68 832,425	100 972,317
Taxes Collectivités Locales et timbres fiscaux compte 612100+665000	8 237,970	22 004,650	5 057,672	12 163,679	17 359,239
Frais d'actes, d'enregistrements et de publications compte 613000	222,180	4 326,615	2 096,588	6 214,883	8 317,985
Frais Bancaires	160,881	230,903	8,242	0,000	19,389
Autres Charges	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Contribution Sociale de Solidarité	113,160	318,633	92,83	275,457	368,285
TOTAL	**566 159,919**	**1 480 192,860**	**336 067,159**	**756 515,263**	**1 106 671,734**

3.7. Notes sur le capital :

Les mouvements sur le capital pour la période du 1er juillet au 30 Septembre 2026 se détaillent ainsi :

Capital au 30/06/2026	
Montant	153 107 941,549
Nombre de titres	1 451 840
Nombre d'actionnaires	735
Souscriptions réalisées	
	23 364 448,361
Montant	23 318 029,296
Régularisation des sommes non distribuables	46 419,065
Nombre de titres émis	221 112
Nombre d'actionnaires nouveaux	62
Rachats effectués	
	-18 062 889,563
Montant	-18 025 197,734
Régularisation des sommes non distribuables	-37 691,829
Nombre de titres rachetés	-170 923
Nombre d'actionnaires sortants	-37
Capital au 30/09/2026	
	158 803 055,371
Montant	158 400 773,111
Plus ou moins-values réalisées sur cession des titres	50 313,135
Variation des Plus ou moins-values potentielles sur titres	286 488,220
Frais de négociation de titres	-621,464
Régularisation des sommes non distribuables	66 102,369
Sommes capitalisables des exercices antérieurs	0,000
Modification comptable	0,000
Nombre de titres	1 502 029
Nombre d'actionnaires	760

3.8. Note sur les sommes capitalisables :

Les sommes capitalisables correspondent aux résultats capitalisables de la période et des exercices antérieurs augmentés ou diminués des régularisations correspondantes effectuées à l'occasion des opérations de souscription et de rachat d'actions. Elles se présentent comme suit :

	Du 01/01/2026 au 30/09/2026	Du 01/01/2025 au 30/09/2025	Du 01/01/2025 au 31/12/2025
Résultats distribuables de la période	7 331 955,258	4 118 377,791	5 844 996,124
Régularisations de la période	921 946,349	1 512 802,666	1 174 183,068
Sommes distribuables de la période	**8 253 901,607**	**5 631 180,457**	**7 019 179,192**
Sommes distribuables des exercices antérieurs	43 378 723,761	20 288 429,956	19 350 359,156
Sommes distribuables	**51 632 625,368**	**25 919 610,413**	**26 369 538,348**

4. Autres informations

4.1. Rémunération du gestionnaire

La gestion de la société BTK SICAV est confiée à la BTK Conseil Intermédiaire en Bourse. Celle-ci est chargée des choix des placements et de la gestion administrative et comptable de la société.

La commission de gestion est de 0,8% HT l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien et payable trimestriellement dans les 15 jours qui suivent.

4.2. Rémunération du dépositaire

La BTK assure les fonctions de dépositaire des avoirs de la société BTK SICAV. Elle est chargée à ce titre :

- De la conservation des titres de la société BTK SICAV.
- De l'encaissement des coupons échus des titres revenant à la société BTK SICAV.

En contrepartie de ses services, La BTK perçoit une rémunération annuelle forfaitaire égale à 3 000 dinars HT payable trimestriellement dans les 15 jours qui suivent.

4.3. Honoraires du Commissaire aux Comptes

Les honoraires du Commissaire aux Comptes sont à la charge de la BTK SICAV. Les frais pris en charge au titre du troisième trimestre 2026 sont de 2 847,216 dinars TTC.

4.4 Redevance CMF sur les OPCVM

La redevance perçue par le Conseil du Marché Financier sur BTK SICAV est fixée à 1/365 de 0,1% de l'actif net, arrêté quotidiennement.

La redevance acquittée par BTK SICAV au profit du CMF est calculée sur la base de l'actif net constaté lors de l'établissement de chaque valeur liquidative. L'actif net utilisé est celui calculé avant provisionnement des redevances dues au CMF de la journée.

Le montant de cette redevance est versé au CMF par le gestionnaire de la SICAV, et ce, au plus tard le dernier jour ouvrable de la première quinzaine du mois suivant.

4.5. Etat Impôts et Taxes

Ce poste représente :

- La TCL sur les revenus bruts de la SICAV ;
- Les droits de timbres.

4.6. Frais d'actes, d'enregistrements et de publications :

Il s'agit des frais d'enregistrements, de publications et d'insertions au Journal Officiel des documents des assemblées générales et des conseils d'administration.

4.7. Frais bancaires :

Il s'agit des frais sur encaissement chèque et les frais des placements monétaires.