

TUNISIE SICAV

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2026

RAPPORT D'EXAMEN LIMITE SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 30 JUIN 2026

Introduction

En exécution de notre mandat de commissariat aux comptes et en application des dispositions du code des organismes de placement collectif, nous avons procédé à un examen limité des états financiers trimestriels de la Société « TUNISIE SICAV » pour la période allant du premier Avril au 30 Juin 2026, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de **623.069.038** dinars, un actif net de **618.951.855** dinars et un bénéfice de la période de **18.258.107** dinars.

Nous avons effectué l'examen des états financiers trimestriels ci-joints de la Société « TUNISIE SICAV » comprenant le bilan au 30 Juin 2026, ainsi que l'état de résultat, l'état de variation de l'actif net, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

La direction de la société est responsable de l'arrêté, de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément au système comptable des entreprises. Notre responsabilité est d'exprimer une conclusion sur ces états financiers sur la base de notre examen limité.

Etendue 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 en des demandes d'informations, 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 analytique est très inférieure à celle d'un audit effectué selon les normes ISA et, en conséquence, 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 de la Société « TUNISIE SICAV » arrêtés au 30 Juin 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 aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Paragraphe post Conclusion

Nous attirons votre attention sur la note 3.2 des états financiers, qui décrit la méthode adoptée par la société « TUNISIE SICAV » 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 de différentes parties prenantes. Ce traitement comptable appliqué d'une manière prospective et prévoyant une hétérogénéité dans les méthodes de valorisation du portefeuille des obligations et des valeurs assimilées, devrait être, à notre avis, confirmé par les instances habilitées en matière de normalisation comptable.

Notre conclusion n'est pas modifiée à l'égard de ces points.

Tunis le 24 juillet 2026

LE COMMISSAIRE AUX COMPTES

SAECO CONSULTING

Mr. Adel BEN SOLTANA

BILAN ARRETE AU 30 JUIN 2026
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

ACTIF	Note	30/06/2026	30/06/2025	31/12/2025
Portefeuille-titres	4	420 353 861	386 651 164	437 237 944
Obligations et valeurs assimilées		418 074 278	384 183 546	435 457 437
Titres des Organismes de Placement Collectif		2 279 582	2 467 618	1 780 507
Placements monétaires et disponibilités		199 512 848	207 540 848	116 291 642
Placements monétaires	5	199 512 502	207 540 038	116 289 580
Disponibilités		346	810	2 062
Créances d'exploitation	6	3 202 329	692 245	9 780 888
TOTAL ACTIF		623 069 038	594 884 258	563 310 473
PASSIF				
Opérateurs créditeurs	7	513 718	497 104	487 690
Autres créditeurs divers	8	3 603 465	3 291 359	13 155 345
TOTAL PASSIF		4 117 183	3 788 463	13 643 035
ACTIF NET				
Capital	9	602 094 221	574 063 342	518 579 328
Sommes distribuables des exercices Antérieurs		-	-	-
Sommes distribuables de la période		16 857 634	17 032 452	31 088 110
ACTIF NET		618 951 855	591 095 794	549 667 438
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		623 069 038	594 884 258	563 310 473

ETAT DE RESULTAT
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

		Période du 01/04/2026 au 30/06/2026	Période du 01/01/2026 au 30/06/2026	Période du 01/04/2025 au 30/06/2025	Période du 01/01/2025 au 30/06/2025	Année 2025
	Note					
Revenus du portefeuille-titres	10	7 468 856	14 912 257	7 095 275	14 073 253	28 158 720
Revenus des obligations et valeurs assimilées		7 348 347	14 791 748	6 928 863	13 906 841	27 992 309
Revenus des titres des Organismes de Placement Collectif		120 509	120 509	166 412	166 412	166 412
Revenus des placements monétaires	11	2 886 983	5 091 853	3 275 676	5 976 310	12 589 346
Intérêts des certificats de dépôt		1 100 952	1 776 970	1 331 288	2 252 020	5 224 533
Intérêts des dépôts à vue		57 639	93 692	42 023	70 781	170 310
Intérêts des bons du trésor à court terme		-	9 560	11 535	13 267	36 465
Intérêts des dépôts à terme		536 477	1 126 379	672 596	1 240 758	2 559 500
Revenus des prises en pension		1 191 915	2 085 252	1 218 235	2 399 485	4 598 538
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		10 355 839	20 004 110	10 370 951	20 049 563	40 748 066
Charges de gestion des placements	12	(1 800 531)	(3 459 557)	(1 724 276)	(3 307 765)	(6 793 294)
REVENU NET DES PLACEMENTS		8 555 308	16 544 553	8 646 674	16 741 797	33 954 772
Autres produits		-	-	-	-	-
Autres charges	13	(176 894)	(343 131)	(185 817)	(362 614)	(732 385)
RESULTAT D'EXPLOITATION		8 378 415	16 201 422	8 460 858	16 379 184	33 222 387
Régularisation du résultat d'exploitation		495 019	656 212	357 100	653 269	(2 134 277)
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		8 873 433	16 857 634	8 817 957	17 032 452	31 088 110
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		(495 019)	(656 212)	(357 100)	(653 269)	2 134 277
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		337 423	675 947	(11 806)	109 897	259 100
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres		(53 128)	1 380 738	(29 051)	(29 058)	(18 796)
RESULTAT NET DE LA PERIODE		8 662 710	18 258 107	8 420 001	16 460 023	33 462 692

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Période du 01/04/2026 au 30/06/2026	Période du 01/01/2026 au 30/06/2026	Période du 01/04/2025 au 30/06/2025	Période du 01/01/2025 au 30/06/2025	Année 2025
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	8 662 710	18 258 107	8 420 001	8 040 022	33 462 692
Résultat d'exploitation	8 378 415	16 201 422	8 460 858	7 918 326	33 222 387
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	337 423	675 947	(11 806)	121 703	259 100
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	(53 128)	1 380 738	(29 051)	(7)	(18 796)
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	28 542 911	51 026 309	18 828 817	17 868 621	(21 733 586)
Souscriptions					
Capital	163 542 397	289 315 626	125 237 585	95 420 467	405 662 466
Régularisation des sommes non distribuables	10 360 716	69 361 092	7 731 695	11 352 072	30 516 814
Régularisation des sommes distribuables	3 645 470	4 549 749	2 989 693	892 038	12 592 939
Rachats					
Capital	(137 163 687)	(241 915 732)	(107 842 507)	(78 870 201)	(424 120 503)
Régularisation des sommes non distribuables	(8 691 533)	(66 390 889)	(6 655 056)	(10 329 886)	(31 658 087)
Régularisation des sommes Distribuables	(3 150 452)	(3 893 537)	(2 632 593)	(595 869)	(14 727 215)
VARIATION DE L'ACTIF NET	37 205 621	69 284 416	27 248 817	25 908 643	11 729 106
ACTIF NET					
En début de période	581 746 234	549 667 438	563 846 977	537 938 333	537 938 333
En fin de période	618 951 855	618 951 855	591 095 794	563 846 977	549 667 438
NOMBRE D'ACTIONS					
En début de période	4 353 345	4 183 752	4 183 752	4 341 893	4 341 893
En fin de période	4 566 161	4 566 161	4 632 723	4 483 689	4 183 752
VALEUR LIQUIDATIVE	135,551	135,551	127,591	125,755	131,381
TAUX DE RENDEMENT	1,44%	3,17%	2,98%	1,50%	6,04%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 JUIN 2026

NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE

« TUNISIE SICAV » est une société d'investissement à capital variable de type capitalisation de catégorie obligataire régie par le code des organismes de placement collectif. Elle a été créée le 09 Juin 1992 à l'initiative de Tunisie Leasing et a reçu l'agrément de Monsieur le Ministre des Finances en date du 05 Mars 1992.

« TUNISIE SICAV » 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 à revenu fixe.

Ayant le statut de société d'investissement à capital variable, « TUNISIE SICAV » 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%.

La gestion financière de « TUNISIE SICAV » est confiée à la société « TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT », « AMEN BANK » étant le dépositaire de fonds et de titres.

NOTE 2 : REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30 Juin 2026, sont établis conformément aux préconisations du système comptable et notamment les normes 16 à 18 relatives aux OPCVM, telles que approuvées par arrêté du ministre des Finances du 22 Janvier 1999.

NOTE 3 : PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

Les états inclus dans les états financiers trimestriels 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 :

3.1- 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 pour leur prix d'achat. Les frais encourus à l'occasion de l'achat sont supportés par le gestionnaire. Les intérêts sur les placements en obligations et bons et sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus.

Les dividendes relatifs aux titres OPCVM sont pris en compte en résultat à la date de détachement du coupon.

3.2- Evaluation des placements en obligations & 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 Juin 2026, une base raisonnable pour l'estimation de la valeur de réalisation du portefeuille des obligations de la société « TUNISIE 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 de 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.

Compte tenu des spécificités des OPCVM, ce changement de méthode comptable a été appliqué d'une manière prospective à partir du 1er janvier 2018.

3.3 Evaluation des titres OPCVM

Les placements en titres OPCVM sont évalués, en date d'arrêt, à leur valeur liquidative. 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. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

3.4 Evaluation des autres placements

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

3.5 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'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.

Le prix d'achat des placements cédés est déterminé par la méthode du coût moyen pondéré.

3-6 Opérations de pensions livrées

- Titres mis en Pension

Les titres donnés en pension sont maintenus à l'actif du bilan sous une rubrique distincte parmi le portefeuille titres, « Titres mis en pension ».

La dette correspondant à la somme reçue du cessionnaire et devant être restituée à l'issue de la pension est également individualisée et présentée sous une rubrique spécifique au passif du bilan, « Dettes sur opérations de pensions livrées ».

Les mêmes règles d'évaluation des placements et de prise en compte des revenus y afférents développés dans les paragraphes précédents, sont applicables aux titres donnés en pension.

Sont considérés des intérêts, les revenus résultant de la différence entre le prix de rétrocession et le prix de cession au titre des opérations de pensions livrées.

Ainsi, la SICAV procède à la constatation de la charge financière représentant les intérêts courus qui devraient être versés au cessionnaire sous une rubrique spécifique de l'état de résultat « Intérêts des mises en pensions ».

- Titres reçus en Pension

Les titres reçus en pension ne sont pas inscrits à l'actif au niveau du portefeuille titres. La créance correspondant à la somme due au cédant est individualisée et présentée parmi les placements monétaires sous la rubrique « Créances sur opérations de pensions livrées ».

Les rémunérations y afférentes sont inscrites à l'état de résultat parmi les revenus des placements monétaires sous une rubrique distincte « Revenus des prises en pension »

Note 4 : Portefeuille titres

Le solde de ce poste s'élève au 30 Juin 2026 à 420.353.861 dinars et se détaille comme suit :

Code ISIN	Désignation du titre	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2026	% de l'actif NET
	Obligations et valeurs assimilées		400 613 011	418 074 278	67,55%
	Obligations des sociétés		81 224 700	82 765 588	13,37%
TNR4CLXNS261	WIFAK BANK 2022-2 CA TF	11 000	440 000	454 842	0,07%
TN000390263	UIB 2011/1 TR B	30 000	900 000	938 401	0,15%
TN0003900248	UIB 2009/1 TR C	50 000	1 000 000	1 044 748	0,17%
TNTWU2KQRW54	UBCI SUB 2025-1 CA TF	30 000	3 000 000	3 142 481	0,51%
TNZSBU7F6WY7	TLF SUBORDONNE 2021-TF-	30 000	600 000	631 704	0,10%
TN99P72UERY9	TLF 2023-1 TF	10 000	400 000	406 012	0,07%
TNR0099VZUY8	TLF 2022-2 CA TV	10 000	400 000	422 274	0,07%
TNXIY8MEDJE3	TLF 2022-2 CA TF	30 000	1 200 000	1 266 542	0,20%
TNYJL6N2AEP6	TLF 2022-1 CA TF	50 000	1 000 000	1 017 675	0,16%
TNDCNOPSCAD9	TAYSIR 2026-1 TF	60 000	6 000 000	6 101 365	0,99%
TNUPKQSV5F28	ENDA TAMWEEL 2025-1CBTF	85 000	8 500 000	8 528 504	1,38%
TNTEPPETCXN3	DAAM 2025-1 TF	3 500	350 000	369 680	0,06%
TNTEPPETCXN3	DAAM 2025-1 TF	30 000	3 000 000	3 168 684	0,51%
TN0004620142	BTK 2009 CAT.D	8 500	170 000	172 725	0,03%
TN0001300623	BTE 2011 B	10 000	300 000	305 836	0,05%
TN0001300623	BTE 2011 B	5 000	150 000	152 918	0,02%
TN0001300623	BTE 2011 B	10 000	300 000	305 836	0,05%
TN0001300623	BTE 2011 B	5 000	150 000	152 918	0,02%
TN0001300607	BTE 2010 B	25 900	647 500	671 327	0,11%
TNDJUT047VF9	BIAT SUBOR 2022-1 CF TV	350 000	35 000 000	35 291 584	5,70%
TNDJUT047VF9	BIAT SUBOR 2022-1 CF TV	50 000	5 000 000	5 041 655	0,81%
TNOPIDORGAE6	BH SUB 2021-2 CA C TF	30 000	1 800 000	1 891 548	0,31%
TN7XUIXDVQY8	ATL 2025-2	10 000	1 000 000	1 022 662	0,17%
TNIKWGWIVBC2	ATL 2024-1	20 000	1 200 000	1 211 654	0,20%
TNWYE1PN6WF5	ATL 2023-2 CB TF	10 000	1 000 000	1 061 637	0,17%
TNMA55MMDD46	ATL 2023-1 CA TF	10 000	400 000	411 691	0,07%
TNMA55MMDD46	ATL 2023-1 CA TF	10 000	400 000	411 691	0,07%
TNFUHZ3R7VR5	ATL 2021-1CAT5ANS TF9.60%	20 000	400 000	414 224	0,07%
TN0003600582	ATB SUB 09 TR.B L.B2	20 000	399 200	401 368	0,06%
TN0003600509	ATB 2007/1 D	8 000	192 000	193 447	0,03%
TNQXCLYWABG2	AMEN BANK SUB 2026-1 TV	15 000	1 500 000	1 527 749	0,25%
TNL8PGUB9C93	AMENBANK SUB 2023-2	9 600	576 000	604 966	0,10%
TNL8PGUB9C93	AMENBANK SUB 2023-2	25 000	1 500 000	1 575 433	0,25%
TNL8PGUB9C93	AMENBANK SUB 2023-2	15 000	900 000	945 260	0,15%

TNDE9EH7SA12	AMENBANK SUB 2023-2	15 000	900 000	948 174	0,15%
TN0003400686	AMENBANK SUB 2021-1	10 000	400 000	405 431	0,07%
TN0003400330	AB SUBORDONNE 08 B	15 000	150 000	150 944	0,02%
	Obligations de L'ETAT		235 817 600	246 893 199	39,89%
TN0008000838	Emprunt Nat 2021 CB TF	410 000	16 000 000	16 958 666	2,74%
TN0008000838	Emprunt Nat 2021 CB TF	35 000	41 000 000	43 886 400	7,09%
TNHG2VXQ3BG0	Emprunt Nat T12022 CB TF	350 000	3 420 000	3 632 299	0,59%
TNUWXR58DVH5	Emprunt Nat T12024 CB TF	70 000	117 600	124 541	0,02%
TN0008000895	Emprunt Nat T22021 CB TF	390 000	18 400 000	19 485 973	3,15%
TN0008000895	Emprunt Nat T22021 CB TF	25 000	39 000 000	41 324 357	6,68%
TNQVHB5WZ2K2	Emprunt Nat T22022 CB TF	200 000	21 000 000	21 430 126	3,46%
TNFOOWIRG8H7	Emprunt Nat T22022 CB TV	300 000	8 800 000	9 205 417	1,49%
TNYZO6UGUZ33	Emprunt Nat T32021 CB TF	230 000	18 000 000	18 059 917	2,92%
TN5QHXZ8T348	Emprunt Nat T32021 CB TV	70 000	23 000 000	24 002 573	3,88%
TNRGVSC8DE36	Emprunt Nat T32022 CB TF	1 470	7 000 000	7 341 261	1,19%
TNRGVSC8DE36	Emprunt Nat T32022 CB TF	230 000	3 500 000	3 746 400	0,61%
TNOJN6PVVH38	Emprunt Nat T32022 CB TV	200 000	2 500 000	2 648 997	0,43%
TNVE955M6R90	Emprunt Nat T32023 CB TF	34 200	12 800 000	13 393 359	2,16%
TNRS9CVT3SJ7	Emprunt Nat T32023 CB TV	22 800	7 000 000	7 202 981	1,16%
TNWRCVSYL730	Emprunt Nat T42022 CB TF	160 000	12 000 000	12 039 347	1,95%
TN7PM93UZP50	Emprunt Nat T42022 CB TV	110 000	2 280 000	2 410 585	0,39%
	Bons du trésor assimilables		83 570 711	88 415 491	14,28%
TN0008000580	BTA 14 OCTOBRE 2026 6.30%	2 500	375 800	403 079	0,07%
TN0008000655	BTA 29 MARS 2027 6.60%	400	1 268 325	1 360 371	0,22%
TN0008000655	BTA 29 MARS 2027 6.60%	1 350	38 120 000	39 422 126	6,37%
TN0008000655	BTA 29 MARS 2027 6.60%	850	798 575	856 636	0,14%
TN0008000655	BTA 29 MARS 2027 6.60%	1 650	9 215 667	9 463 818	1,53%
TN0008000655	BTA 29 MARS 2027 6.60%	999	2 300 000	2 583 709	0,42%
TN0008000655	BTA 29 MARS 2027 6.60%	750	4 998 133	5 528 118	0,89%
TNNOSOORH1F1	BTA 8,25% JUIN 2031	40 000	1 550 175	1 662 679	0,27%
TNNUS2JABSF6	BTA 9,40% AOÛT 2033	5 000	4 607 833	4 730 847	0,76%
TNNUS2JABSF6	BTA 9,40% AOÛT 2033	18 700	18 693 017	20 641 452	3,33%
TNNUS2JABSF6	BTA 7,75% 05 MARS 2038	10 000	938 561	1 006 801	0,16%
TNNUS2JABSF6	BTA 7,75% 05 MARS 2038	5 000	704 625	755 854	0,12%
	Titres d'OPCVM		2 006 673	2 279 582	0,37%
TNGUV3GCXU41	MCP SAFE FUND	3 465	500 041	582 654	0,09%
TNBICIOE13Y6	FCP SMART EQUILIBRE OBLIGATAIRE	5 300	504 359	692 159	0,11%
TNYAVEEFVIB8	FCP SMART CASH PLUS	50	501 827	530 618	0,09%
TN7I1N602LA1	FCP SMART CASH	4 465	500 446	474 152	0,08%
	TOTAL		402 619 684	420 353 861	67,91%
	Pourcentage par rapport au total des actifs				67,47%

Note 5 : Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 30 Juin 2026 à 199.512.502 dinars et se détaille comme suit :

Désignation du titre		Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2026	% de l'actif net
	CODE ISIN			
Dépôts à vue		26 567 246	26 624 928	4,30%
AMEN BANK SIEGE		2 029 504	2 040 828	0,33%
AMEN BANK P		24 537 742	24 584 100	3,97%
Dépôts à terme		37 023 000	37 495 559	6,06%
CAT TS BIATCAFF, 7.9900, 08/04/2026, 09/07/2026		11 664 000	11 835 582	1,91%
CAT TS BIATCAFF, 7.9900, 22/06/2026, 22/09/2026		500 000	500 788	0,08%
CAT TS BIATCAFF, 7.9900, 03/04/2026, 06/07/2026		30 000	30 468	0,00%
CAT TS BIATCAFF, 7.9900, 11/06/2026, 11/09/2026		25 000	25 088	0,00%
CAT TS BIATCAFF, 8.0800, 11/02/2026, 23/11/2026		17 000	17 421	0,00%
CAT TS BIATCAFF, 7.9900, 18/05/2026, 18/08/2026		36 000	36 277	0,01%
CAT TS BIATCAFF, 7.9900, 30/06/2026, 30/09/2026		50 000	50 009	0,01%
CAT TS BIATCAFF, 7.9900, 01/04/2026, 02/07/2026		12 557 000	12 757 111	2,06%
CAT TS BIATCAFF, 7.9900, 19/05/2026, 19/08/2026		26 000	26 196	0,00%
CAT TS BIATCAFF, 7.9900, 02/04/2026, 03/07/2026		56 000	56 883	0,01%
CAT TS BIATCAFF, 7.9900, 10/06/2026, 10/09/2026		12 000	12 044	0,00%
CAT TS BIATCAFF, 7.9900, 20/04/2026, 21/07/2026		3 350 000	3 392 240	0,55%
CAT TS BIATCAFF, 7.9900, 25/06/2026, 25/09/2026		500 000	500 525	0,08%
CAT TS BIATCAFF, 7.9900, 06/04/2026, 07/07/2026		7 000	7 105	0,00%
CAT TS BIATCAFF, 7.9900, 18/06/2026, 18/09/2026		3 614 000	3 622 228	0,59%
CAT TS BIATCAFF, 8.4900, 06/01/2026, 02/09/2026		9 000	9 295	0,00%
CAT TS BIATCAFF, 7.9900, 04/05/2026, 04/08/2026		4 558 000	4 604 296	0,74%
CAT TS BIATCAFF, 7.9900, 29/06/2026, 29/09/2026		12 000	12 004	0,00%
Certificats de dépôt		75 500 000	75 168 510	12,14%
BIAT au 23/07/26 à 7.99%	TNH9IP0UCK31	1 000 000	996 162	0,16%
AMEN BANK au 06/07/26 à 6.99%	TNYC59GZ8CR8	15 000 000	14 988 373	2,42%
BNA au 15/07/26 à 8.24%	TNYH1OYECYY2	3 000 000	2 992 465	0,48%
QATAR NATIONAL BANK-TUNISIA au 02/07/26 à 8.04%	TNQQE3CQ9K88	2 500 000	2 499 554	0,40%
BNA au 01/07/26 à 8.24%	TNVSR891H1X2	2 000 000	2 000 000	0,32%
BIAT au 19/08/26 à 7.99%	TN1R5UVBB7U9	1 000 000	991 433	0,16%
BIAT au 10/07/26 à 7.99%	TNDGJWJ3JW35	4 000 000	3 993 622	0,65%
BNA au 07/10/26 à 8.24%	TN2A7HBLTHB9	5 000 000	4 913 445	0,79%
QATAR NATIONAL BANK-TUNISIA au 06/07/26 à 8.04%	TNM7HPO8X5F0	10 000 000	9 991 087	1,61%
BNA au 15/07/26 à 8.24%	TNYRQKFE2784	3 000 000	2 992 481	0,48%
BIAT au 20/08/26 à 7.99%	TNFFIG9MATB8	2 000 000	1 982 516	0,32%
BNA au 13/07/26 à 8.24%	TNVFTXFUC9K6	10 000 000	9 978 470	1,61%
BIAT au 15/09/26 à 7.99%	TNQFJMCUUPR7	5 000 000	4 933 850	0,80%
BH-->CD1MD.18/03/26-14/09/26-8.39%	TN9VAGVQLI78	1 000 000	986 580	0,16%
QATAR NATIONAL BANK-TUNISIA de 03/07/26 à 7.69%	TNZEJ9ZM6TK6	4 000 000	3 998 642	0,65%

BIAT de 07/09/26 à 7.99%	TNC8IM3U7DU1	1 000 000	988 111	0,16%
BNA de 26-14/07/26 à 8.24%	TNUCYOT67Z65	2 000 000	1 995 335	0,32%
BIAT de 16/09/26 à 7.99%	TNK7ISZBNJ57	4 000 000	3 946 384	0,64%
Créances sur opérations de pensions livrées		59 700 632	60 223 505	9,73%
PPL -0,500M90J060526 040826 7,990%, BIAT 4605 EMPNAT2		500 038	506 253	0,08%
PPL -6,800M30J100626 100726 7,990%, BIAT 65424 EMPNAT		6 800 045	6 831 739	1,10%
PPL -0,500M91J200426 200726 7,990%, BIAT 4582 EMPNAT2		500 017	508 007	0,08%
PPL -4,000M32J050626 070726 7,990%, BIAT 37755 EMPNAT		4 000 013	4 023 095	0,65%
PPL -2,500M87J120526 070826 7,990%, BIAT 22801 EMPNAT		2 500 061	2 527 805	0,41%
PPL -10,500M84J300626 220926 7,990%, BIAT 100301 EMPN		10 500 017	10 502 347	1,70%
PPL -5,000M272J080126 071026 8,490%, BIAT 48851 EMPNA		5 000 014	5 205 189	0,84%
PPL -1,200M90J290526 270826 7,990%, BIAT 11594 EMPNAT		1 200 047	1 208 837	0,20%
PPL -4,500M90J170426 160726 7,990%, BIAT 43001 EMPNAT		4 500 096	4 575 004	0,74%
PPL -10,500M32J040626 060726 7,990%, BIAT 101257 EMPN		10 500 046	10 562 967	1,71%
PPL -0,400M90J080526 060826 7,990%, BIAT 3652 EMPNAT2		400 039	404 833	0,07%
PPL -4,000M32J110626 130726 7,990%, BIAT 38475 EMPNAT		4 000 051	4 017 807	0,65%
PPL -0,500M90J050526 030826 7,990%, BIAT 4568 EMPNAT2		500 055	506 381	0,08%
PPL -5,800M30J080626 080726 7,990%, BIAT 54698 EMPNAT		5 800 019	5 829 626	0,94%
PPL -1,000M88J110526 070826 7,990%, BIAT 9122 EMPNAT2		1 000 046	1 011 366	0,16%
PPL -2,000M90J260626 240926 7,990%, BIAT 19123 EMPNAT		2 000 030	2 002 250	0,32%
TOTAL		198 790 878	199 512 502	32,23%
Pourcentage par rapport au total des actifs				32,02%

Note 6 : Créances d'exploitation

Cette rubrique affiche un solde de 3.202.329 dinars au 30/06/2026 et un solde de 692.245 dinars au 30/06/2025 et se détaille comme suit :

	30/06/2026	30/06/2025	31/12/2025
Ventes titres à encaisser	816	816	816
Obligations "SERVICOM", échéances impayées en principal et intérêts pour l'exercice 2019 (*)	78 696	78 696	78 696
Provision pour dépréciation des obligations "SERVICOM"	(78 696)	(78 696)	(78 696)
Créance sur souscription	3 201 513	691 429	9 780 072
Total	3 202 329	692 245	9 780 888

(*) : L'assemblée Générale Spéciale des détenteurs des obligations « SERVICOM 2016 » réunie le 1^{er} octobre 2019 a décidé la restructuration de l'emprunt obligataire en portant le taux de l'emprunt, selon la catégorie, de 8,2% à 11,6% et de TMM+3% à TMM+4,6% et la modification du mode de paiement de semestriel à annuel chaque 12 décembre à partir de 2020, Par ailleurs, l'émetteur s'est engagé à payer aux souscripteurs et au prorata de leurs souscriptions, la somme de 600 KDT représentant le remboursement partiel des intérêts échus au 12 décembre 2019 totalisant 1,442 KDT, L'émetteur s'est engagé à affecter un nantissement de premier rang au profit des souscripteurs, de sa participation dans les sociétés « SERVITRADE SA » et « SERVICOM INDUSTRIES SA » et ce, à concurrence respectivement de 20,000 actions et 10,000 actions pour TUNISIE SICAV, Néanmoins, à la date prévue du remboursement partiel des intérêts échus soit le 12 décembre 2019, aucun montant n'a été réglé et aucun nantissement n'a été obtenu, TUNISIE SICAV a procédé au reclassement des échéances impayées, en principal et intérêts échus en 2019, au niveau de la rubrique « Créances d'exploitation » qu'elle a provisionnées en totalité, En outre, le principal des obligations « SERVICOM 2016 » a été provisionné en totalité.

Note 7 : Opérateurs créditeurs

Cette rubrique s'élève au 30/06/2026 à 513.718 dinars contre 497.104 dinars au 30/06/2025 et englobe le montant à payer à Tunisie Valeurs Asset Management au titre de la commission de gestion pour la période allant du 1er Janvier au 30 Juin 2026 et se détaille ainsi :

	30/06/2026	30/06/2025	31/12/2025
Montant HT	507 877	491 452	482 145
TVA	96 497	93 376	91 608
Total TTC	604 374	584 828	573 753
Retenue à la source	-90 656	-87 724	-86 063
Net à payer	513 718	497 104	487 690

Note 8 : Autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2026 à 3.603.465 dinars contre 3.291.359 dinars au 30/06/2025, et se détaille ainsi :

	30/06/2026	30/06/2025	31/12/2025
Redevance CMF	50 762	49 128	48 176
Retenues à la source sur commissions	151 969	129 598	142 520
TCL à payer	8 408	25 251	8 354
Achats titres à payer	7 655	7 655	7 655
Solde des souscriptions et des rachats de la dernière Journée	3 384 480	3 079 540	12 948 451
Autres	191	189	189
Total	3 603 465	3 291 359	13 155 345

Note 9 : Capital

Les mouvements enregistrés sur le capital au cours de la période allant du 1^{er} Janvier au 30 Juin 2026 se détaillent ainsi :

Capital au 01/01/2026

Montant	518 579 328
Nombre de titres	4 183 752
Nombre d'actionnaires	9427

Souscriptions réalisées

Montant	289 315 626
Nombre de titres émis	2 371 533
Nombre d'actionnaires nouveaux	2235

Rachats effectués

Montant	241 915 732
Nombre de titres rachetés	1 989 124
Nombre d'actionnaires sortants	1 802

Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	675 947
Plus (ou moins) values réalisées sur cessions de titres	1 380 738
Régularisation des sommes non distribuables	128 645
Résultats antérieurs incorporés au capital	31 088 109
Régularisation des résultats antérieurs incorporés au capital	2 841 558

Capital au 30/06/2026

Montant	602 094 221
Nombre de titres	4 566 161
Nombre d'actionnaires	9 860

Note 10 : Revenus du portefeuille-titres

Les revenus du portefeuille-titres s'élève à 7.468.856 dinars pour la période allant du 01/04/2026 au 30/06/2026, contre 7.095.275 dinars pour même période de l'exercice 2025, et se détaillent comme suit :

	Du 01/04/2026 au 30/06/2026	Du 01/01/2026 Au 30/06/2026	Du 01/04/2025 au 30/06/2025	Du 01/01/2025 au 30/06/2025	Année 2025
Revenus des obligations et valeurs assimilées					
Revenus des obligations					
- Intérêts	1 587 992	3 152 084	1 492 420	2 958 092	6 095 989
Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier					
Intérêts (BTA, Emprunt National)	5 760 355	11 639 663	5 436 443	10 948 749	21 896 320
Revenus des titres des Organismes de Placement Collectifs					
Revenus des titres OPCVM					
Dividendes	120 509	120 509	166 412	166 412	166 412
Total	7 468 856	14 912 257	7 095 275	14 073 253	28 158 720

Note 11 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/04/2026 au 30/06/2026 à 2.886.983 dinars, contre 3.275.676 dinars pour même période de l'exercice 2025 et représente le montant des intérêts courus au titre du deuxième trimestre 2026 sur les dépôts, les certificats de dépôt, les bons de trésor à court terme et les prises en pension qui se détaille ainsi :

	Du 01/04/2026 Au 30/06/2026	Du 01/01/2026 au 30/06/2026	Du 01/04/2025 au 30/06/2025	Du 01/01/2025 Au 30/06/2025	Année 2025
Intérêts des certificats de dépôt	1 100 952	1 776 970	1 331 288	2 252 020	5 224 533
Intérêts des dépôts à vue	57 639	93 692	42 023	70 781	170 310
Intérêts des BTCT	-	9 560	11 535	13 267	36 465
Intérêts des dépôts à terme	536 477	1 126 379	672 596	1 240 758	2 559 500
Revenus des prises en pension	1 191 915	2 085 252	1 218 235	2 399 485	4 598 538
Total	2 886 983	5 091 853	3 275 676	5 976 310	12 589 346

Note 12 : Charges de gestion des placements

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/04/2026 au 30/06/2026 à 1.800.531 dinars, contre 1.724.276 dinars pour la même période de l'exercice 2025 et représente la commission de gestion facturée par « TUNISIE VALEURS ASSET MANagements » et la commission de distribution facturée par « TUNISIE VALEURS » et « AMEN BANK » au titre du deuxième trimestre 2026, et se détaille comme suit :

	Du 01/04/2026 au 30/06/2026	Du 01/01/2026 au 30/06/2026	Du 01/04/2025 au 30/06/2025	Du 01/01/2025 au 30/06/2025	Année 2025
Rémunération du Gestionnaire	450 133	864 889	431 163	827 068	1 698 324
Rémunération du Distributeur	1 350 398	2 594 668	1 293 114	2 480 698	5 094 971
Total	1 800 531	3 459 557	1 724 276	3 307 765	6 793 294

Note 13 : Autres charges

Les autres charges s'élèvent au titre de la période allant du 01/04/2026 au 30/06/2026 à 176.894 dinars, contre 185.817 dinars pour la même période de l'exercice 2025 et se détaillent comme suit :

	Du 01/04/2026 au 30/06/2026	Du 01/01/2026 au 30/06/2026	Du 01/04/2025 au 30/06/2025	Du 01/01/2025 au 30/06/2025	Année 2025
Redevance CMF	151 295	290 701	144 878	277 932	570 829
TCL	25 237	51 761	25 251	48 842	99 471
Autres	362	669	15 688	35 840	62 085
Total	176 894	343 131	185 817	362 614	732 385

Note 14 : Rémunération du gestionnaire, du dépositaire et des distributeurs

14.1 Rémunération du gestionnaire

La gestion financière de « TUNISIE SICAV » est confiée à la société « TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT », Celle-ci est chargée des choix des placements de la société. En contrepartie de ses prestations, le gestionnaire perçoit une rémunération de 0,25% hors taxe l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien.

14.2 Rémunération du dépositaire :

"AMEN BANK", assure les fonctions de dépositaire de fonds et de titres, sa rémunération est supportée par le gestionnaire.

14.3 Rémunération des distributeurs :

« TUNISIE VALEURS » et « AMEN BANK » assurent la distribution des titres de « TUNISIE SICAV », La commission de distribution revenant à « AMEN BANK » est supportée par le gestionnaire, En contrepartie de ses prestations, « TUNISIE VALEURS » perçoit une rémunération de 0,75% hors taxe l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien.