TUNISO EMIRATIE SICAV

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 SEPTEMBRE 2026

RAPPORT D'EXAMEN LIMITE 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 TUNISO EMIRATIE SICAV (TES) pour la période allant du premier juillet au 30 septembre 2026, tels qu'annexés au présent rapport, et faisant apparaître un total Bilan de **142 566 210** DT et un résultat de la période de **2 218 371** DT.

Introduction :

Nous avons effectué l'examen limité des états financiers ci-joints de la Société TES, 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 « TES » 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 aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Paragraphe d'observation :

Nous attirons votre attention sur la note 3.2 des états financiers qui décrit la nouvelle méthode adoptée par la société TUNISO EMIRATIE SICAV pour la valorisation du portefeuille des obligations et valeurs assimilées suite aux recommandations énoncées dans 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 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 opinion n'est pas modifiée à l'égard de ce point.

Autres obligations légales et réglementaires

- Les emplois en valeurs mobilières représentent 68,63% de l'actif total au 30 Septembre 2026, se situant en deçà de la norme de 80% prévu par l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001 et l'article 11 du règlement de CMF relatif aux OPCVM.

Notre opinion ne comporte pas de réserve concernant cette question.

Tunis, le 30 octobre 2026

Le Commissaire aux Comptes :

La Générale d'Audit et Conseil – G.A.C
Selma LANGAR

BILAN

ACTIF	Note	30/09/2026	30/09/2025	31/12/2025
Portefeuille-titres	4	**97 839 289**	**92 670 301**	**96 192 216**
Obligations et valeurs assimilées		92 461 739	92 670 301	96 192 216
Tires des Organismes de Placement Collectif		5 377 550	0	0
Placements monétaires et disponibilités		**44 643 877**	**30 594 346**	**25 273 374**
Placements monétaires	5	42 352 978	28 290 862	22 917 397
Disponibilités		2 290 899	2 303 484	2 355 977
Créances d'exploitation	6	**83 044**	**28 951**	**97 492**
TOTAL ACTIF		**142 566 210**	**123 293 598**	**121 563 081**
PASSIF				
Opérateurs créditeurs	7	163 608	133 488	136 808
Autres créditeurs divers	8	61 754	52 170	63 369
TOTAL PASSIF		**225 361**	**185 658**	**200 176**
ACTIF NET				
Capital	9	135 706 579	116 989 087	113 412 533
Sommes Capitalisables				
Sommes capitalisables des exercices antérieurs		0	0	0
Sommes capitalisables de l'exercice en cours		6 634 269	6 118 854	7 950 372
ACTIF NET		**142 340 848**	**123 107 940**	**121 362 905**
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		**142 566 210**	**123 293 598**	**121 563 081**

Etat de résultat

	Note	Période du 01/07 Au 30/09/2026	Période du 01/01 Au 30/09/2026	Période du 01/07 Au 30/09/2025	Période du 01/01 Au 30/09/2025	Période du 01/01 Au 31/12/2025
Revenus du portefeuille-titres	10	**1 577 266**	**4 962 307**	**1 671 096**	**5 108 102**	**6 804 710**
Revenus des obligations et valeurs assimilées		1 577 266	4 805 266	1 671 096	5 108 102	6 804 710
Revenus des titres des Organismes de Placement Collectif		0	157 041	0	0	0
Revenus des placements monétaires	11	**712 926**	**1 721 948**	**622 599**	**1 581 283**	**2 158 540**
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		**2 290 192**	**6 684 255**	**2 293 694**	**6 689 384**	**8 963 250**
Charges de gestion des placements	12	(158 151)	(409 058)	(128 017)	(370 560)	(499 131)
REVENU NET DES PLACEMENTS		**2 132 041**	**6 275 197**	**2 165 678**	**6 318 824**	**8 464 118**
Autres charges	13	(55 716)	(159 527)	(49 741)	(145 919)	(197 593)
RESULTAT D'EXPLOITATION		**2 076 325**	**6 115 671**	**2 115 937**	**6 172 906**	**8 266 526**
Régularisation du résultat d'exploitation		404 865	518 599	137 393	(54 052)	(316 154)
SOMMES CAPITALISABLES DE LA PERIODE		**2 481 190**	**6 634 269**	**2 253 330**	**6 118 854**	**7 950 372**
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		(404 865)	(518 599)	(137 393)	54 052	316 154
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		142 046	322 168	(7 873)	2 199	19 346
Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres		0	74 428	0	0	0
Frais de négociation de titres		0	0	0	0	0
RESULTAT DE LA PERIODE		**2 218 371**	**6 512 267**	**2 108 064**	**6 175 105**	**8 285 871**

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

	Période du 01/07 Au 30/09/2026	Période du 01/01 Au 30/09/2026	Période du 01/07 Au 30/09/2025	Période du 01/01 Au 30/09/2025	Période du 01/01 Au 31/12/2025
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	**2 218 371**	**6 512 267**	**2 108 064**	**6 175 105**	**8 285 871**
Résultat d'exploitation	2 076 325	6 115 671	2 115 937	6 172 906	8 266 526
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	142 046	322 168	(7 873)	2 199	19 346
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	0	74 428	0	0	0
Frais de négociation de titres	0	0	0	0	0
DISTRIBUTIONS DES DIVIDENDES	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	**10 673 916**	**14 465 677**	**5 169 034**	**(1 776 441)**	**(5 632 243)**
Souscriptions					
- Capital	18 493 759	40 306 167	25 753 408	38 527 310	48 733 088
- Régularisation des sommes non capitalisables	50 199	81 927	1 898 877	2 840 284	3 592 781
- Régularisation des sommes capitalisables	758 405	1 115 141	1 118 970	1 335 403	1 970 897
Rachats					
- Capital	(8 250 589)	(26 394 937)	(21 067 571)	(40 131 720)	(53 684 193)
- Régularisation des sommes non capitalisables	(24 318)	(46 080)	(1 553 073)	(2 958 262)	(3 957 765)
- Régularisation des sommes capitalisables	(353 540)	(596 542)	(981 577)	(1 389 455)	(2 287 050)
VARIATION DE L'ACTIF NET	**12 892 287**	**20 977 943**	**7 277 098**	**4 398 664**	**2 653 629**
ACTIF NET					
En début de période	129 448 561	121 362 905	115 830 843	118 709 276	118 709 276
En fin de période	142 340 848	142 340 848	123 107 940	123 107 940	121 362 905
NOMBRE D'ACTIONS					
En début de période	1 079 581	1 047 909	1 034 622	1 097 034	1 097 034
En fin de période	1 168 026	1 168 026	1 081 115	1 081 115	1 047 909
VALEUR LIQUIDATIVE	**121,864**	**121,864**	**113,871**	**113,871**	**115,814**
TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE	**6,48%**	**6,98%**	**6,79%**	**7,00%**	**7,03%**

NOTES AUX ETATS FINANCIERS

NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE

TUNISO EMIRATIE SICAV est une société d'investissement à capital variable obligataire de type Capitalisation régie par la loi n°2001-83 du 24 juillet 2001 portant promulgation du code des organismes de placement collectif, Elle a été créée le 29 Janvier 2007 à l'initiative de la « BANQUE DE TUNISIE ET DES EMIRATS » et a reçu l'agrément du Conseil du Marché Financier en date du 8 Novembre 2006.

Suivant procès-verbal enregistré en date du 09 juillet 2024 à la recette des finances Charguia- Tunis, l'Assemblée Générale Extraordinaire, tenue sur deuxième convocation en date du 27 juin 2024, a décidé de modifier le type de la SICAV d'un OPCVM de distribution à un OPCVM de capitalisation.

Par conséquent, les sommes distribuables ne seront plus distribuées et seront intégralement capitalisées chaque année et ce, à compter de l'exercice 2024.

Elle 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 « TUNISO EMIRATIE 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 des titres de placement (intérêts) qu'elle encaisse, sont soumis à une retenue à la source libératoire de 20%, conformément aux dispositions de l'article 17 de la Loi n° 2020-46 du 23 décembre 2020, portant loi de finances pour l'année 2021.

La « Banque de Tunisie et des Emirats » assure les fonctions de distributeur et de dépositaire de fonds et de titres.

TUNISO EMIRATIE SICAV a obtenu l'agrément du CMF N°03-2015 du 30 janvier 2015 pour assurer la distribution de ses propres actions.

En conséquence la distribution des titres de TUNISO EMIRATIE SICAV est assurée à partir du 06 avril 2015 par la « Banque de Tunisie et des Emirats » et la SICAV elle-même.

NOTE 2 : REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30 Septembre 2026, sont établis conformément au système comptable des entreprises et notamment les normes NC16, NC 17 et NC 18 relatives aux OPCVM, telles que approuvées par arrêté du ministre des Finances du 22 Janvier 1999.

NOTE 3 : PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

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 la SICAV.

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 pour leur montant net de retenues à la source.

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

3.2 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 évalués, postérieurement à leur comptabilisation initiale :

- À la valeur de marché lorsqu'elles font l'objet de transactions ou de cotation à une date récente ;
- Au coût amorti lorsqu'elles n'ont pas fait l'objet, depuis leur acquisition, de transactions ou de cotation à un prix différent ;
- À la valeur actuelle lorsqu'il est estimé que ni la valeur de marché ni le coût amorti ne constitue une base raisonnable de la valeur de réalisation du titre et que les conditions de marché indiquent que l'évaluation à la valeur actuelle en application de la méthode actuarielle est appropriée.

Considérant les circonstances et les conditions actuelles du marché obligataire, et l'absence d'une courbe de taux pour les émissions obligataires, ni la valeur de marché ni la valeur actuelle ne constituent, au 30 Septembre 2026, une base raisonnable pour l'estimation de la valeur de réalisation du portefeuille des obligations de la société 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.

3.3 Evaluation des titres OPCVM

Les placements en titres OPCVM sont évalués en date d'arrêté 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 Traitement des opérations de pension livrée

- **Titres mis en pension**

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 ».

- **Titres reçus 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.

NOTE 4 : PORTEFEUILLE-TITRES :

Le solde de ce poste s'élève au 30 Septembre 2026 à **97 839 289 DT** et se détaille ainsi :

Code ISIN	Désignation	Garant	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2026	% Actif net	Intérêts courus/+ou- V potentiel
	Obligations & valeurs assimilées			**89 015 500**	**92 461 739**	**64,93%**	**3 446 239**
	Obligations			**53 449 600**	**55 362 489**	**38,89%**	**1 912 889**
TN0003400678	AB-S-2020-3_7A_12_02_C		50 000	2 000 000	2 095 185	1,47%	95 185
TN0003400694	AB-S-2021-1_10A_30_04_B		20 000	1 000 000	1 033 635	0,73%	33 635
TN0003400686	AB-S-2021-1_7A_30_04_A		30 000	1 200 000	1 239 957	0,87%	39 957
TN0007780075	ABC TUNISIE2020-1_7A_22/06_B		10 000	200 000	205 092	0,14%	5 092
TN0007780075	ABC TUNISIE2020-1_7A_22_06_B		20 000	400 000	410 183	0,29%	10 183
TN0003600582	ATB2009-B2_20A_20/05		10 000	199 600	203 059	0,14%	3 459
TN6KZZZEJ5N2	ATL2021_1_5A_13/01_F		10 000	200 000	210 983	0,15%	10 983
TNFUHZ3R7VR5	ATL2021_1_7A_13/01_F		20 000	1 200 000	1 267 274	0,89%	67 274
TNNW3558ZUL9	ATL 2022-1_7A_17/10_B		40 000	3 200 000	3 452 121	2,43%	252 121
TN0PID0RGAE6	BH SUB 2021_2_7A_19/10_C		20 000	1 200 000	1 283 052	0,90%	83 052
TNA4HARL4UU5	BH SUB 2021_2_7A_19/10_D		20 000	1 200 000	1 291 859	0,91%	91 859
TNHD4NKEWF69	BIAT-S-2022-1_10A_03_06_G		20 000	2 000 000	2 055 838	1,44%	55 838
TN4IAOG1Z7S3	BIAT-S-2022-1_7A_03_06_E		40 000	4 000 000	4 109 572	2,89%	109 572
TN0001300607	BTE2010_20A_17/09_B		20 000	400 000	400 718	0,28%	718
TN0001300680	BTE2019_7A_10/01_B		5 000	100 000	106 604	0,07%	6 604
TN0004620142	BTK2009-D_20A_26/02		5 000	100 000	102 782	0,07%	2 782
TN3Z8BRRN997	BTK2024-1		5 000	400 000	421 946	0,30%	21 946
TNJQTACHIQQ5	HL2022-1_7A_25/03		30 000	1 800 000	1 873 460	1,32%	73 460
TNL6Z2LXMEP5	STB-S-2021-1_5A_31_01_D		50 000	5 000 000	5 248 992	3,69%	248 992
TNZSBU7F6WY7	TLF2021-S_5A_28/10		10 000	200 000	214 520	0,15%	14 520
TNYJL6N2AEP6	TLF2022-1_5A_08/04		10 000	200 000	207 406	0,15%	7 406
TNXIY8MEDJE3	TLF2022-2_5A_21/10_TF		20 000	800 000	860 493	0,60%	60 493
TN0003900248	UIB2009-1C_20A_17/07		30 000	450 000	454 385	0,32%	4 385
TN0003900263	UIB2011-1B_20A_26/08		5 000	125 000	125 621	0,09%	621
TN0003900263	UIB2011-1B_20A_26/08		5 000	125 000	125 621	0,09%	621
TNATYLQMS1D3	UBCI SUB 2025 2_7A_TF_15/01		10 000	1 000 000	1 052 226	0,74%	52 226
TN8S8S99B8S7	UBCI2025-S_7A_10/11		15 000	1 500 000	1 600 438	1,12%	100 438
TN0008000846	EMP NAT-2021 CAT C		14 000	14 000 000	14 251 248	10,01%	251 248
TN4A4WPDZOC1	EMP NAT-2022-3 CAT C		30 000	2 250 000	2 257 101	1,59%	7 101
TNI9EO2MTU05	EMP NAT-2022-CC-TF-2T		70 000	5 250 000	5 369 303	3,77%	119 303
TNI9EO2MTU05	EMP NAT-2022-CC-TF-2T		10 000	750 000	767 043	0,54%	17 043
TNGCLJS7FYQ7	EMP NAT-2024 CAT_C _TF		10 000	1 000 000	1 064 770	0,75%	64 770

Code ISIN	Désignation	Garant	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2026	% Actif net	Intérêts courus/+ou- V potentiel
	Obligations & valeurs assimilées			**89 015 500**	**92 461 739**	**64,93%**	**3 446 239**
	Bons du trésor assimilables			**35 565 900**	**37 099 250**	**26,03%**	**1 533 350**
TN0008000580	BTA 6,30% OCTOBRE 2026		1 300	1 257 850	1 363 045	0,96%	105 195
TN0008000606	BTA 6,7% AVRIL 2028		2 800	2 665 050	2 852 319	2,00%	187 269
TNNUS2JABSF6	BTA 9,4% AOUT 2033		7 000	6 994 000	7 325 545	5,15%	331 545
TNEF0249ZM68	BTA 7,75% MARS 2038		20 000	18 430 000	19 253 905	13,51%	823 905
TN673BVAIR04	BTA 7,75% MARS 2036		2 000	1 872 000	1 945 126	1,36%	73 126
TNLOAX3A72K6	BTA 7,75% SEPT 2036		1 000	936 000	937 294	0,66%	1 294
TNN0SOORH1F1	BTA 8.25% JUIN 2031		1 000	995 000	1 006 878	0,71%	11 878
TNRAMIPP07Y7	BTA_7.50_08/2031		2 500	2 416 000	2 415 138	1,70%	-862
	Titres OPCVM			**5 365 959**	**5 377 550**	**3,77%**	**11 591**
	Part des FCP			**5 365 959**	**5 377 550**	**3,77%**	**11 591**
TN2Z940GC8H0	FCP LEIPTIS OBLIG		50 000	5 365 959	5 377 550	3,77%	11 591
	TOTAL			**94 381 459**	**97 839 289**	**68,70%**	**3 457 830**
	Pourcentage par rapport à l'actif					**68,63%**	

Les BTA en portefeuille, au 30/09/2026, correspondent à des souches émises avant le 31/12/2017. Ils sont évalués au coût amorti compte tenu de l'étalement linéaire, à partir du 29/01/2018, de toute décote et/ou surcote sur la maturité résiduelle des titres.

Le montant de cet étalement constant, s'élevant au 30/09/2026, à **158 967 dinars** constitue une plus-value potentielle portée en capitaux propres et intégrée dans le calcul du résultat net de la période.

Le portefeuille comprend également des souches de BTA nouvellement émises, notamment la ligne « BTA Août 2033 » évaluées à leur valeur actuelle (sur la base de la courbe des taux des émissions souveraines). Cette évaluation fait ressortir une plus-value latente de 338 500 dinars, portée en capitaux propres et intégrée dans la détermination du résultat net de la période.

NOTE 5 : PLACEMENTS MONÉTAIRES ET DISPONIBILITÉS :

5.1. Placements monétaires :

Le solde de ce poste s'élève au 30 Septembre 2026 à **42 352 978 DT** et se détaille ainsi :

Code ISIN	Désignation	Garant	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2026	% Actif net	Intérêts courus
	Certificats de dépôt		**19 279 169**	**19 601 216**	**13,77%**	**322 047**
TNVU0LY0LT87	CD BNA_2000_8.01%_18_02_27_260J		1 912 502	1 952 886	1,37%	40 384
TNWEK9L7HHX3	CD_BNA_2000_05/01/27_230J		1 921 366	1 967 179	1,38%	45 813
TNEV7C6CDT33	CD_BNA_2000_14/01/27_240J		1 918 123	1 964 179	1,38%	46 056
TNXNE9QD5893	CD_BNA_500_08/01/27_240J		479 531	491 556	0,35%	12 026
TNTRFEGEH0G6	CD BTE 1000_10/11/26_90J		984 333	993 037	0,70%	8 704
TN9WZFR9HYN1	CD BTE 1000_18/11/26_100J		982 630	991 662	0,70%	9 032
TNVWWVZXVAB5	CD BTE 1500_24/03/27_250J		1 437 665	1 456 615	1,02%	18 950
TNK1Q8AOF7B6	CD BTE 2000_19/03/27_240J		1 920 046	1 943 699	1,37%	23 653
TNZRRY215G21	CD BTE 3000_02/03/27_230J		2 884 826	2 923 885	2,05%	39 059
TNQBSTJ3YBH5	CD BTE 5000_07/01/27_190J		4 838 147	4 916 518	3,45%	78 371
	Compte à terme		**8 500 000**	**8 590 539**	**6,04%**	**90 539**
	BTE_1000_7.99%_21/12/2026_124J		1 000 000	1 007 530	0,71%	7 530
	BTE_2000_7.99%_07/12/2026_131J		2 000 000	2 022 416	1,42%	22 416
	BTE_2500_7.99%_02/12/2026_132J		2 500 000	2 530 647	1,78%	30 647
	BTE_3000_7.99%_26/11/2026_113J		3 000 000	3 029 946	2,13%	29 946
	Créances sur opérations de pensions livrées*		**13 807 057**	**14 161 223**	**9,95%**	**354 166**
TN2781ZB9E10	PL_BTL_ 1300 29/12/2026_274J	(1)	1 301 685	1 351 118	0,95%	49 433
TN2781ZB9E10	PL_BTL_1200_25/12/26_269J	(2)	1 201 972	1 247 372	0,88%	45 400
TNXJGTXAROH4	PL BNA 1100 19/10/2026_180J	(3)	1 099 002	1 136 835	0,80%	37 833
TNSDX5ZEQY53	PL BNA 1400 25/02/2027_244J	(4)	1 399 468	1 427 184	1,00%	27 715
TN0008000655	PL BNA 1400 29/01/2027_259J	(5)	1 399 167	1 441 035	1,01%	41 868
TN0008000606	PL_BNA_1200_26/01/2027_249J	(6)	1 199 024	1 233 097	0,87%	34 072
TN0008000655	PL_BNA_1600_22/02/2027_238J	(7)	1 599 823	1 630 526	1,15%	30 703
TN2781ZB9E10	PL_BTL_2000_08/02/2027_311J	(8)	2 008 397	2 083 020	1,46%	74 623
TNNUS2JABSF6	PL_BNA_1500_28/05/2027_241J	(9)	1 499 471	1 500 066	1,05%	596
TN0008000747	PL_BNA_400_12/04/2027_250J	(10)	399 695	404 347	0,28%	4 651
TN0008000747	PL_BNA_400_30/03/2027_239J	(11)	399 388	404 199	0,28%	4 811
TN0008000663	PL_AB_300_28/06/2027_311J	(12)	299 965	302 425	0,21%	2 460
	Total		**41 586 226**	**42 352 978**	**29,75%**	**766751**
	Pourcentage par rapport à l'actif				**29,71%**	

1) Il est à noter que l'Emprunt National (EMP NAT 2024 T1 CB TV) a fait l'objet d'une opération de prise en pension portant sur 13 000 titres pour un montant de 1 301 685 dinars au profit de la BTL opérée en date du 30/03/2026 pour une durée de 274 jours avec un taux de 7,39%.

2) Il est à noter que l'Emprunt National (EMP NAT 2024 T1 CB TV) a fait l'objet d'une opération de prise en pension portant sur 12 000 titres pour un montant de 1 201 972 dinars au profit de la BTL opérée en date du 31/03/2026 pour une durée de 269 jours avec un taux de 7,39%.

3) Il est à noter que la BTA (9,90 % BTA 12/2034) a fait l'objet d'une opération de prise en pension portant sur 1 006 titres pour un montant de 1 099 002 dinars au profit de la BNA opérée en date du 22/04/2026 pour une durée de 180 jours avec un taux de 7,65 %.

4) Il est à noter que la BTC (BTC 26/02/2027) a fait l'objet d'une opération de prise en pension portant sur 1 471 titres pour un montant de 1 399 468 dinars au profit de la BNA opérée en date du 26/06/2026 pour une durée de 244 jours avec un taux de 7,25%.

5) Il est à noter que la BTA (6,6 % BTA 03/2027) a fait l'objet d'une opération de prise en pension portant sur 1 403 titres pour un montant de 1 399 167 dinars au profit de la BNA opérée en date du 15/05/2026 pour une durée de 259 jours avec un taux de 7,75%.

6) Il est à noter que la BTA (6,7 % BTA 04/2028) a fait l'objet d'une opération de prise en pension portant sur 1 226 titres pour un montant de 1 199 024 dinars au profit de la BNA opérée en date du 22/05/2026 pour une durée de 249 jours avec un taux de 7,75 %.

7) Il est à noter que la BTA (6,6 % BTA 03/2027) a fait l'objet d'une opération de prise en pension portant sur 1 588 titres pour un montant de 1 599 823 dinars au profit de la BNA opérée en date du 29/06/2026 pour une durée de 238 jours avec un taux de 7,35%.

8) Il est à noter que l'Emprunt National (EMP NAT 2024 T1 CB TV) a fait l'objet d'une opération de prise en pension portant sur 20 000 titres pour un montant de 2 008 397 dinars au profit de la BTL opérée en date du 03/04/2026 pour une durée de 311 jours avec un taux de 7,39%.

9) Il est à noter que la BTA (9,4 % BTA 08/2033) a fait l'objet d'une opération de prise en pension portant sur 1 430 titres pour un montant de 1 499 471 dinars au profit de la BNA opérée en date du 29/09/2026 pour une durée de 241 jours avec un taux de 7,15%.

10) Il est à noter que la BTA (7,2 % BTA 05/2027) a fait l'objet d'une opération de prise en pension portant sur 395 titres pour un montant de 399 695 dinars au profit de la BNA opérée en date du 05/08/2026 pour une durée de 250 jours avec un taux de 7,35%.

11) Il est à noter que la BTA (7,2 % BTA 05/2027) a fait l'objet d'une opération de prise en pension portant sur 395 titres pour un montant de 399 388 dinars au profit de la BNA opérée en date du 03/08/2026 pour une durée de 239 jours avec un taux de 7,35%.

12) Il est à noter que la BTA (7,5 % BTA 07/2032) a fait l'objet d'une opération de prise en pension portant sur 314 titres pour un montant de 299 965 dinars au profit de l'Amen Bank opérée en date du 21/08/2026 pour une durée de 311 jours avec un taux de 7,2%.

5.2. Valeurs « mobilières détenues détaillées par émetteur/garant :

Au bilan, les valeurs mobilières détenues par la société TES et figurant parmi les composantes des rubriques "Portefeuille-Titres" et "Placement monétaires", totalisent au 30 Septembre 2026 une valeur comptable de 117 440 505 **DT** soit **82,38 %** du total actif.

Elles se détaillent, par émetteur, comme suit :

Emetteur/Garant	Obligations	BTA	Titres d'OPCVM	Certificats de dépôt	Total	% Actif
ETAT	0	37 099 250	0	0	**37 099 250**	**26,02%**
AB	4 368 777	0	0	0	**4 368 777**	**3,06%**
ABC	615 275	0	0	0	**615 275**	**0,43%**
AIL	0	0	0	0	**0**	**0,00%**
ATB	203 059	0	0	0	**203 059**	**0,14%**
ATL	4 930 379	0	0	0	**4 930 379**	**3,46%**
ATTIJARI BANK	0	0	0	0	**0**	**0,00%**
ATTIJARI LEASING	0	0	0	0	**0**	**0,00%**
ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV	0	0	0	0	**0**	**0,00%**

Emetteur/Garant	Obligations	BTA	Titres d'OPCVM	Certificats de dépôt	Total	% Actif
BH	2 574 911	0	0	0	**2 574 911**	**1,81%**
BIAT	6 165 409	0	0	0	**6 165 409**	**4,32%**
BNA	0	0	0	6 375 800	**6 375 800**	**4,47%**
BTE	507 322	0	0	13 225 416	**13 732 738**	**9,63%**
BTK	524 729	0	0	0	**524 729**	**0,37%**
BTL	0	0	0	0	**0**	**0,00%**
CIL	0	0	0	0	**0**	**0,00%**
ENDA	0	0	0	0	**0**	**0,00%**
FCP HELION SEPTIM	0	0	0	0	**0**	**0,00%**
FCP HELION MONEO	0	0	0	0	**0**	**0,00%**
HL	1 873 460	0	0	0	**1 873 460**	**1,31%**
INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	0	0	0	0	**0**	**0,00%**
FCP LEIPTIS OBLIGATAIRE	0	0	5 377 550	0	**5 377 550**	**3,77%**
ML	0	0	0	0	**0**	**0,00%**
SANADETT SICAV	0	0	0	0	**0**	**0,00%**
STB	5 248 992	0	0	0	**5 248 992**	**3,68%**
TSB	0	0	0	0	**0**	**0,00%**
TL	1 282 420	0	0	0	**1 282 420**	**0,90%**
UIB	705 628	0	0	0	**705 628**	**0,49%**
UBCI	2 652 664	0	0	0	**2 652 664**	**1,86%**
EMP NAT	23 709 466	0	0	0	**23 709 466**	**16,63%**
Total	**55 362 489**	**37 099 250**	**5 377 550**	**19 601 216**	**117 440 505**	**82,38%**

NOTE 6 : CRÉANCES D'EXPLOITATION

Le solde de ce poste au 30/09/2026 égale à **83 044 DT**, contre **28 951 DT** au 30/09/2025 et se détaille comme suit :

	30/09/2026	30/09/2025	31/12/2025
Intérêts des dépôts à vue à recevoir	23 935	27 303	74 984
Retenues à la source / B.T. A	59 108	1 648	22 508
Total	**83 044**	**28 951**	**97 492**

NOTE 7 : OPÉRATEURS CRÉDITEURS

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2026 à **163 608 DT**, contre **133 488 DT** au 30/09/2025 et se détaille comme suit :

	30/09/2026	30/09/2025	31/12/2025
Rémunération du dépositaire	8 229	8 237	11 002
Rémunération du distributeur	155 378	125 251	125 806
Total	**163 608**	**133 488**	**136 808**

NOTE 8 : AUTRES CRÉDITEURS DIVERS

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2026 à **61 754 DT**, contre **52 170 DT** au 30/09/2025 et se détaille comme suit :

	30/09/2026	30/09/2025	31/12/2025
Honoraires du commissaire aux comptes	13 607	14 360	18 859
Redevances du CMF	11 570	10 218	10 833
Rémunération du PDG	0	0	0
Honoraire RESP. Contrôle conformité « RCCCI »	5 042	1 940	3 554
Loyer	3 741	2 727	2
Etat, taxes et versements assimilés	14 881	13 367	13 923
Contribution conjoncturelle	0	0	0
Publications et frais divers	-949	-1 175	29
Jetons de présence à payer	13 770	11 207	16 500
Dividendes à payer	1 784	4 475	2 821
Charges constatées d'avance (maintenance BFI)	-1 692	-4 948	-3 153
Autres créditeurs (publicité)	0	0	0
Sommes à régler	0	0	0
Total	**61 754**	**52 170**	**63 369**

NOTE 9 : CAPITAL

Les mouvements enregistrés sur le capital, au cours de la période allant du 1er janvier au 30 septembre 2026, se détaillent ainsi :

	AU 30/09/2026
Capital en début de période	
Montant	121 362 905
Nombre de titres	1 047 909
Nombre d'actionnaires	598
Souscriptions réalisées	
Montant	41 503 236
Nombre de titres émis	348 025
Nombre d'actionnaires nouveaux	73
Rachats effectués	
Montant	-27 037 559
Nombre de titres rachetés	-227 908
Nombre d'actionnaires sortants	-52
Autres mouvements	
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	322 168
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	74 428
Régularisation des sommes Capitalisables	-518 599
Frais de négociation de titres	0
Capital en fin de période	
Montant	135 706 579
Nombre de titres	1 168 026
Nombre d'actionnaires	619

NOTE 10 : REVENUS DU PORTEFEUILLE TITRES

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant 01/01/2026 au 30/09/2026 à **4 962 307 DT** contre 5 **108 102 DT** pour la même période de l'exercice 2025 et se détaille comme suit :

	Période du 01/07 Au 30/09/2026	Période du 01/01 Au 30/09/2026	Période du 01/07 Au 30/09/2025	Période du 01/01 Au 30/09/2025	Période du 01/01 Au 31/12/2025
Revenus des obligations					
- Intérêts	1 027 581	3 654 571	1 593 507	4 911 103	6 445 239
Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier					
- Intérêts des BTA et BTZC	549 685	1 150 694	77 589	196 998	359 471
Revenus des titres OPCVM					
- Dividendes	0	157 041	0	0	0
TOTAL	**1 577 266**	**4 962 307**	**1 671 096**	**5 108 102**	**6 804 710**

NOTE 11 : REVENUS DES PLACEMENTS MONÉTAIRES

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01/2026 au 30/09/2026 à **1 721 948 DT** contre **1 581 283 DT** pour la même période de l'exercice 2025 et se détaille comme suit :

	Période du 01/07 Au 30/09/2026	Période du 01/01 Au 30/09/2026	Période du 01/07 Au 30/09/2025	Période du 01/01 Au 30/09/2025	Période du 01/01 Au 31/12/2025
Intérêts des billets de trésorerie	0	0	0	0	0
Intérêts des comptes à terme	90 539	90 539	0	0	0
Intérêts des certificats de dépôt	345 252	821 024	317 249	647 230	894 273
Intérêts des dépôts à vue	23 602	74 043	27 151	49 072	123 800
Revenus des opérations de prises en pension	253 534	736 343	278 199	884 981	1 140 467
TOTAL	**712 926**	**1 721 948**	**622 599**	**1 581 283**	**2 158 540**

Note 12 : Charges de gestion des placements

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01/2026 au 30/09/2026 à **409 058 DT** contre **370 5560 DT** pour la même période de l'exercice 2025 et se détaille comme suit :

	Période du 01/07 Au 30/09/2026	Période du 01/01 Au 30/09/2026	Période du 01/07 Au 30/09/2025	Période du 01/01 Au 30/09/2025	Période du 01/01 Au 31/12/2025
Rémunération du dépositaire	2 773	8 227	2 765	8 206	10 972
Rémunération du distributeur	155 378	400 830	125 251	362 354	488 160
TOTAL	**158 151**	**409 058**	**128 017**	**370 560**	**499 131**

NOTE 13 : AUTRES CHARGES

Les autres charges s'élèvent pour la période allant du 01/01/2026 au 30/09/2026 à **159 527 DT** contre **145 919 DT** pour la même période de l'exercice 2025 et se détaillent comme suit :

	Période du 01/07 Au 30/09/2026	Période du 01/01 Au 30/09/2026	Période du 01/07 Au 30/09/2025	Période du 01/01 Au 30/09/2025	Période du 01/01 Au 31/12/2025
Honoraires du commissaire aux comptes	4 245	12 598	4 499	13 351	17 850
Redevances du CMF	34 528	95 545	31 312	90 586	122 038
Rémunération du PDG	0	0	0	0	0
Honoraire Resp. Contrôle conformité « RCCCI »	1 625	4 821	1 777	5 273	6 887
Etat, taxes et versements assimilés	4 660	13 725	4 411	13 096	17 649
Loyer	1 260	3 739	275	817	1 092
Contribution sociale de solidarité	86	486	0	640	640
Publications et frais divers	2 387	7 383	378	1 122	3 315
Jetons de présence	5 230	15 520	5 293	15 707	21 000
Maintenance logiciel BFI	1 695	5 030	1 795	5 326	7 121
Divers publicité (compagne)	0	0	0	0	0
Autres services extérieurs	0	0	0	0	0
Autres	0	681	0	0	0
TOTAL	**55 716**	**159 527**	**49 741**	**145 919**	**197 593**

NOTE 14 : RÉMUNÉRATION DU DÉPOSITAIRE ET DU DISTRIBUTEUR

14.1 Rémunération du dépositaire

La banque "Banque de Tunisie et des Emirats" assure la fonction de dépositaire de fonds et de titres sa rémunération est fixée à 11 000 dinars TTC par an.

14.2 Rémunération du distributeur

La distribution des titres de la "TUNISO-EMIRATIE SICAV" est confiée depuis le 6 Janvier 2010 à la "Banque de Tunisie et des Emirats", celle-ci est chargée d'assurer dans les meilleures conditions la commercialisation de la SICAV. En contrepartie de ses prestations, le distributeur perçoit une rémunération de 0.45% TTC l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien.

TUNISO EMIRATIE SICAV a obtenu l'agrément du CMF N°03-2015 du 30 janvier 2015 pour assurer la distribution de ses propres actions.

En conséquence la distribution des titres de TUNISO EMIRATIE SICAV est assurée depuis le 06 avril 2015 par la « Banque de Tunisie et des Emirats » et par la SICAV elle-même.

NOTE 15. Informations relatives aux facteurs Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance (ESG)

Conformément aux communiqués du Conseil du Marché Financier du 25 décembre 2025 et du 13 février 2026, la Société Tuniso Emiratie Sicav présente ci-après les informations financières significatives relatives aux facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG), dans le respect du cadre conceptuel de la comptabilité et en s'inspirant des principes des normes IFRS S1 et IFRS S2.

a. Mode de gouvernance

La gouvernance ESG de la Société Tuniso-Emiratie Sicav s'inscrit dans le cadre organisationnel du groupe auquel appartiennent la SICAV, qui assure elle-même sa gestion, ainsi que son dépositaire, la Banque de Tunisie et des Emirats « BTE ».

Dans ce contexte, le gestionnaire et le dépositaire entretiennent des échanges réguliers et continus visant à permettre une convergence progressive du dispositif ESG de la SICAV avec celui du groupe, notamment en matière de gouvernance et de gestion des risques de durabilité.

La Société Tuniso-Emiratie Sicav en sa qualité d'organisme de placement collectif en valeurs mobilières autogéré, est responsable de l'intégration progressive des risques ESG dans le processus d'investissement, de l'identification et du suivi des risques de durabilité susceptibles d'affecter les portefeuilles, ainsi que de la transparence des informations communiquées aux porteurs de parts et aux autorités de tutelle.

La Banque de Tunisie et des Emirats « BTE », en tant que dépositaire, assure la conservation des actifs et le contrôle de la régularité des décisions du gestionnaire, sans intervenir dans les décisions d'investissement ni dans la définition de la stratégie ESG de la SICAV. Sa contribution porte sur le cadre de gouvernance via son contrôle interne et ses engagements en matière de responsabilité sociétale et de gestion des risques ESG au niveau du groupe.

Le Conseil d'Administration de la SICAV « Tuniso-Emiratie Sicav » assurera la supervision globale des risques, y compris les risques liés à la durabilité. À ce titre, il est appelé à statuer sur la feuille de route ESG à mettre en œuvre afin d'assurer une mise en conformité progressive avec les exigences du CMF en matière d'informations ESG, en tenant compte du niveau de maturité des dispositifs existants.

La Direction Générale de la SICAV « Tuniso-Emiratie SICAV » assurera la mise en œuvre opérationnelle de la feuille de route et des orientations stratégiques approuvées par le conseil d'administration. Elle veillera également à renforcer les considérations ESG dans le pilotage de l'activité.

b. Stratégie ESG

En tant que SICAV obligataire, la Tuniso-Emiratie Sicav est exposée aux facteurs ESG principalement de manière indirecte, à travers les activités des émetteurs et contreparties des instruments financiers détenus en portefeuille.

Dans une démarche progressive et en cohérence avec l'approche ESG du groupe, la SICAV visera notamment à intégrer les risques ESG dans l'analyse et la décision d'investissement, en complément

des critères financiers classiques, et à renforcer progressivement la transparence vis-à-vis des investisseurs quant à la prise en compte de ces facteurs.

c. Gestion des risques et opportunités ESG

Les risques et opportunités ESG seront appréciés dans le cadre global de la gestion des risques, conformément aux principes du cadre conceptuel de la comptabilité. À la date d'arrêté des états financiers trimestriels au 30/09/2026, aucun risque ESG n'a été identifié comme ayant une incidence financière significative immédiate sur la situation financière, la performance ou les perspectives de la SICAV. Cette analyse fera l'objet d'un suivi et d'une actualisation périodiques.

d. Indicateurs ESG

Au titre de la situation arrêtée au 30 Septembre 2026, et compte tenu du niveau de maturité des données et des systèmes d'information et de l'absence d'identification de risques ESG significatifs, la SICAV ne publie pas encore d'indicateurs ESG quantitatifs formalisés.

Toutefois, la Tuniso-Emiratie Sicav prévoit de définir progressivement, en coordination avec le groupe, des indicateurs qualitatifs et quantitatifs pertinents relatifs aux risques de durabilité, ainsi qu'un calendrier de déploiement progressif du dispositif de suivi et de reporting ESG.