

FCP BNA CAPITALISATION
SITUATION ANNUELLE ARRETEE AU 31 DECEMBRE 2025

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LES ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2025

1. Rapport sur l'audit des états financiers

Opinion

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée et en application des dispositions de l'article 20 du code des organismes de placement collectif promulgué par la loi n°2001-83 du 24 juillet 2001, nous avons effectué l'audit des états financiers du Fonds Commun de Placement « FCP BNA CAPITALISATION », qui comprennent le bilan au 31 décembre 2025, l'état de résultat et l'état de variation de l'actif net pour la période close à cette date, ainsi que les notes annexes, y compris le résumé des principales méthodes comptables.

Ces états financiers font ressortir un actif net de 104 213 395,352 dinars et une valeur liquidative égale à 227,247 dinars par part.

À notre avis, les états financiers ci-joints présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière du « FCP BNA CAPITALISATION » au 31 décembre 2025, ainsi que de sa performance financière et des variations de son actif net pour l'exercice clos à cette date, conformément au système comptable des entreprises.

Fondement de l'opinion

Nous avons effectué notre audit selon les normes internationales d'audit applicables en Tunisie.

Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilité de l'auditeur pour l'audit des états financiers » du présent rapport. Nous sommes indépendants du « FCP BNA CAPITALISATION » conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états financiers en Tunisie et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles.

Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

Rapport de gestion

La responsabilité du rapport de gestion incombe au Gestionnaire du « FCP BNA CAPITALISATION ». Notre opinion sur les états financiers ne s'étend pas au rapport de gestion et nous n'exprimons aucune forme d'assurance que ce soit sur ce rapport.

En application des dispositions de l'article 20 du code des organismes de placement collectif, notre responsabilité consiste à vérifier l'exactitude des informations données sur les comptes du « FCP BNA CAPITALISATION » dans le rapport de gestion par référence aux données figurant dans les états financiers.

Nos travaux consistent à lire le rapport de gestion et, ce faisant, à apprécier s'il existe une incohérence significative entre celui-ci et les états financiers ou la connaissance que nous avons acquise au cours de l'audit, ou encore si le rapport de gestion semble autrement comporter une anomalie significative. Si, à la lumière des travaux que nous avons effectués, nous concluons à la présence d'une anomalie significative dans le rapport de gestion, nous sommes tenus de signaler ce fait.

Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

Responsabilité du Gestionnaire et des responsables de la gouvernance à l'égard des états financiers

Le Gestionnaire est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états financiers conformément au système comptable des entreprises, ainsi que du contrôle interne qu'il considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultant de fraudes ou d'erreurs.

Lors de la préparation des états financiers, c'est aux responsables de la gouvernance qu'il incombe d'évaluer la capacité du « FCP BNA CAPITALISATION » à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité d'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité de l'exploitation, sauf si les responsables de la gouvernance ont l'intention de liquider le « FCP BNA CAPITALISATION » ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à eux. Il incombe au Gestionnaire de surveiller le processus d'information financière du « FCP BNA CAPITALISATION ».

Responsabilité de l'auditeur pour l'audit des états financiers

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes internationales d'audit applicables en Tunisie, permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers prennent en se fondant sur ceux-ci.

Une description plus détaillée des responsabilités de l'auditeur pour l'audit des états financiers se trouve sur le site Web de l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie, à www.oect.org.tn. Cette description fait partie du présent rapport de l'auditeur.

2. Rapport relatif aux obligations légales et réglementaires

Dans le cadre de notre mission de commissariat aux comptes, nous avons également procédé aux vérifications spécifiques prévues par les normes publiées par l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie et par les textes réglementaires en vigueur en la matière.

Efficacité du système de contrôle interne

En application des dispositions de l'article 3 de la loi n° 94-117 du 14 novembre 1994, portant réorganisation du marché financier, nous avons procédé à une évaluation générale portant sur l'efficacité du système de contrôle interne du « FCP BNA CAPITALISATION ».

À ce sujet, nous rappelons que la responsabilité de la conception et de la mise en place d'un système de contrôle interne ainsi que la surveillance périodique de son efficacité et de son efficience, incombe au Gestionnaire.

Sur la base de notre examen, nous n'avons pas identifié de déficiences importantes dans le système de contrôle interne du « FCP BNA CAPITALISATION ».

Vérifications spécifiques

Il ressort de l'appréciation du respect, par le « FCP BNA CAPITALISATION », des normes prudentielles prévues par l'article 29 du Code des Organismes de Placement Collectif, promulgué par la loi n°2001-83 du 24 juillet 2001 et l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001, ce qui suit :

- Les valeurs mobilières représentent 71.43% de l'actif total au 31 décembre 2025.
- Les emprunts obligataires représentent 66.48% de l'actif total au 31 décembre 2025.
- Les emplois en liquidité et quasi liquidité représentent 28.57 % de l'actif total au 31 décembre 2025. Ce pourcentage est en dépassement du seuil fixé par l'article 29 du Code des Organismes de Placement Collectif à 20%.

Tunis, le 19 mars 2026

Le commissaire aux comptes :
ARBIA RIAHI

BILAN

Exercice clos le 31 décembre 2025

(Unité en dinars)

| ACTIF | Note | 31/12/2025 | 31/12/2024 |
|--|-------------|------------------------|-----------------------|
| AC1- Portefeuille titres | 3.1 | 74 444 421,251 | 53 305 336,130 |
| AC1-A Actions, valeurs assimilées et droit rattachés | | 5 163 535,000 | 2 980 070,000 |
| AC1-B Obligations et valeurs assimilées | | 31 900 595,707 | 21 920 826,565 |
| AC-D Emprunts d'Etat | | 37 380 290,544 | 28 404 439,565 |
| AC2- Placements monétaires et disponibilités | 3.2 | 29 742 784,145 | 34 156 309,526 |
| AC2- A Placement monétaires | | 10 930 903,670 | 7 941 680,349 |
| AC2-B Disponibilités | | 3 155 062,581 | 15 580,269 |
| AC2-C Placement à terme | | 15 656 817,894 | 26 199 048,908 |
| AC3-Créances d'exploitation | 3.3 | 26 189,956 | 0,000 |
| AC3-A Dividendes et intérêts à recevoir | | 6 321,463 | 0,000 |
| AC3- Autres créances d'exploitation | | 19 868,493 | 0,000 |
| TOTAL ACTIF | | 104 213 395,352 | 87 461 645,656 |
| <u>PASSIF</u> | | | |
| PA1-Opérateurs créditeurs | 3.4 | 915 411,169 | 849 023,685 |
| PA2-Autres créditeurs divers | 3.5 | 71 081,717 | 61 347,562 |
| TOTAL PASSIF | | 986 492,886 | 910 371,247 |
| <u>ACTIF NET</u> | | | |
| CP1-Capital | 3.6 | 96 834 084,261 | 81 078 835,165 |
| CP2-Sommes distribuables | | | |
| b-Sommes distribuables de l'exercice | 3.7 | 6 392 818,205 | 5 472 439,244 |
| ACTIF NET | | 103 226 902,466 | 86 551 274,409 |
| TOTAL PASSIF ET ACTIF NET | | 104 213 395,352 | 87 461 645,656 |

ETAT DE RESULTAT
Exercice clos le 31 décembre 2025
(Unité en dinars)

| | Note | 31/12/2025 | 31/12/2024 |
|--|-------------|----------------------|----------------------|
| PR1-Revenus du portefeuille titres | 3.8 | 4 273 073,561 | 3 966 171,065 |
| a-Revenus des actions et valeurs assimilées | | 303 512,000 | 114 376,000 |
| b-Revenus des obligations et valeurs assimilées | | 1 850 689,688 | 3 851 795,065 |
| c-Revenus des emprunts d'Etat et des valeurs assimilées | | 2 118 871,873 | 0,000 |
| PR2-Revenus des placements monétaires | 3.9 | 3 647 102,422 | 2 275 756,530 |
| a-Revenus des bons de trésor et des placements à terme | | 2 967 029,909 | 1 959 421,642 |
| b-Revenus des certificats de dépôts | | 0,000 | 0,000 |
| c-Revenus des comptes de dépôts | | 680 072,513 | 316 334,888 |
| TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS | | 7 920 175,983 | 6 241 927,595 |
| CH1-A Charges de gestion des placements | 3.10 | 1 144 088,170 | 884 322,367 |
| REVENU NET DES PLACEMENTS | | 6 776 087,813 | 5 357 605,228 |
| CH2-Autres charges | 3.11 | 134 260,936 | 102 543,160 |
| RESULTAT D'EXPLOITATION | | 6 641 826,877 | 5 255 062,068 |
| PR4-Régularisation du résultat d'exploitation | | -249 008,672 | 217 377,176 |
| SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE | | 6 392 818,205 | 5 472 439,244 |
| PR4-Régularisation du résultat d'exploitation (annulation) | | 249 008,672 | -217 377,176 |
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres | | -129 113,481 | 100 779,490 |
| Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres | | 133 715,816 | -20 640,000 |
| Frais de négociation de titres | | -48,739 | 0,000 |
| RESULTAT NET DE L'EXERCICE | | 6 646 380,473 | 5 335 201,558 |

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

Exercice clos le 31 décembre 2025

(Unité en dinars)

| | 31/12/2025 | 31/12/2024 |
|--|------------------------------|-----------------------------|
| <u>AN1-VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</u> | <u>6 646 380,473</u> | <u>5 335 201,558</u> |
| a-Résultat d'exploitation | 6 641 826,877 | 5 255 062,068 |
| b-Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres | -129 113,481 | 100 779,490 |
| c-Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres | 133 715,816 | -20 640,000 |
| d-Frais de négociation de titres | -48,739 | 0,000 |
| <u>AN3-TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u> | <u>10 029 247,584</u> | <u>3 791 852,450</u> |
| a-Souscriptions | 82 731 737,568 | 34 998 535,728 |
| Capital | 37 466 200,000 | 16 947 400,000 |
| Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice | 42 382 892,440 | 16 870 924,415 |
| Régularisation des sommes distribuables | 2 882 645,128 | 1 180 211,313 |
| b-Rachats | -72 702 489,984 | -31 206 683,278 |
| Capital | -32 646 800,000 | -15 157 900,000 |
| Régularisation des sommes non distribuables | -36 924 036,184 | -15 085 949,141 |
| Régularisation des sommes distribuables | -3 131 653,800 | -962 834,137 |
| VARIATION DE L'ACTIF NET | 16 675 628,057 | 9 127 054,008 |
| AN4-ACTIF NET | | |
| a-en début d'exercice | 86 551 274,409 | 77 424 220,402 |
| b-en fin d'exercice | 103 226 902,466 | 86 551 274,409 |
| AN5-NOMBRE DE PARTS | | |
| a-en début d'exercice | 406 054 | 388 159 |
| b-en fin d'exercice | 454 248 | 406 054 |
| VALEUR LIQUIDATIVE | 227,247 | 213,152 |
| a-En début d'exercice | 213,152 | 199,465 |
| b-Fin d'exercice | 227,247 | 213,152 |
| TAUX DE RENDEMENT | 6,61% | 6,86% |

NOTES AUX ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2025

FCP BNA CAPITALISATION

Présentation du Fonds Commun de Placement « FCP BNA CAPITALISATION »

"FCP BNA CAPITALISATION" initialement dénommé « BNAC CONFIANCE FCP », est un Fonds Commun de Placement de catégorie obligataire dont l'objet est la gestion d'un portefeuille de valeurs mobilières par l'utilisation de ses fonds, régi par la loi n°2001-83 du 24 juillet 2001 portant promulgation du code des Organismes de Placement Collectif et ayant obtenu l'agrément du Conseil du Marché Financier en date du 28/06/2006.

Étant une copropriété de valeurs mobilières dépourvue de la personnalité morale, « FCP BNA CAPITALISATION » se trouve hors du champ d'application de l'impôt sur les revenus des personnes physiques et de l'impôt sur les sociétés. En revanche, les revenus qu'il encaisse au titre de ses placements, sont soumis à une retenue à la source libératoire de 20%.

Toutefois, les revenus provenant des dépôts à terme dans les comptes ouverts auprès des banques et de tout produit financier similaire, dont le taux de rémunération est supérieur au taux moyen du marché monétaire du mois de janvier diminué d'un point, ont subi durant la période allant du 10 juin au 31 décembre 2020, une retenue à la source libératoire de 35%. Ceci a été pratiqué en application des dispositions du Décret-loi du Chef du Gouvernement n° 2020-30 du 10 juin 2020, portant des mesures pour la consolidation des assises de la solidarité nationale et le soutien des personnes et des entreprises suite aux répercussions de la propagation du Coronavirus « Covid-19 ».

La gestion du FCP est confiée à « BNA-CAPITAUX » qui agit pour le compte des porteurs des parts.

Le dépositaire exclusif des actifs du FCP est la Banque « BNA ».

Les distributeurs du FCP sont la « BNA » et « BNA-CAPITAUX ».

Le mode d'affectation des résultats du FCP a été modifié de distribution à capitalisation, par conséquent, les sommes distribuables ne sont plus distribuées et sont intégralement capitalisées et ce à compter de l'exercice 2018.

Suite à l'obtention de l'agrément du CMF de changement de la dénomination n°16-2018 du 19 septembre 2018, la dénomination du fonds est passée de « BNAC CONFIANCE FCP » à « FCP BNA CAPITALISATION ».

« BNA-CAPITAUX », intermédiaire en bourse, en sa qualité de gestionnaire de « BNAC CONFIANCE FCP » a obtenu l'agrément du CMF n°17-2018 du 19 septembre 2018 pour le changement de la catégorie dudit fonds de FCP mixte à FCP obligataire.

A partir du 2 janvier 2019, « BNAC CONFIANCE FCP » devient un FCP obligataire destiné à des investisseurs prudents, et investi de la manière suivante :

- Dans une proportion d'au moins 50% et maximum 80% de l'actif en :
 - Bons du Trésor Assimilables et emprunts garantis par l'Etat ;
 - Emprunts obligataires ayant fait l'objet d'émissions par appel public à l'épargne.
- Dans une proportion n'excédant pas 30% de l'actif en :
 - Valeurs mobilières représentant des titres de créances à court terme émis par l'Etat.
 - Valeurs mobilières représentant des titres de créances négociables sur les marchés relevant de la Banque Centrale de Tunisie.
- Dans une proportion n'excédant pas 5% de l'actif net en titres d'OPCVM Obligataires.
- Dans une proportion de 20% de l'actif en liquidités et quasi-liquidités.

Note n°1 : Référentiel d'élaboration des états financiers du « FCP BNA CAPITALISATION »

Les états financiers arrêtés au 31 décembre 2025 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie et selon les dispositions du Système Comptable des Entreprises promulgué par la loi n°96-112 du 30 décembre 1996, soit notamment les normes comptables : NCT16 « Présentation des états financiers des OPCVM » et NCT17 « Traitement du portefeuille titres et des autres opérations effectuées par les OPCVM.

L'exercice social commence le 1^{er} janvier et se termine le 31 décembre.

Note n°2 : Principes comptables appliqués

Les états financiers du « FCP BNA CAPITALISATION » arrêtés au 31 décembre 2025 se composent de :

- Un bilan
- Un état de résultat
- Un état de variation de l'actif net, et
- Des notes aux états financiers.

Ils 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 pour 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 de détachement du coupon.

Les intérêts sur les placements en obligations, et valeurs assimilées et sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus.

2.2 Evaluation des obligations et valeurs assimilées

Conformément aux normes comptables applicables aux OPCVM, les obligations et valeurs assimilées sont évaluées, postérieurement à leur comptabilisation initiale :

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

Considérant les circonstances et les conditions actuelles du marché obligataire, et l'absence d'une courbe de taux pour les émissions obligataires, ni la valeur de marché ni la valeur actuelle ne constituent, au 31 décembre 2025, une base raisonnable pour l'estimation de la valeur de réalisation du portefeuille des obligations du fonds « FCP BNA CAPITALISATION » 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 décembre 2017 à l'exception de la ligne de BTA « Juillet 2032 » (compte tenu de l'étalement, à partir de la date d'acquisition, de toute décote et/ou surcote sur la maturité résiduelle des titres) ;
- À la valeur actuelle (sur la base de la courbe des taux des émissions souveraines) pour la ligne de BTA « Juillet 2032 » ainsi que les souches de BTA ouvertes à l'émission à compter du 1er janvier 2018.

Signalons, enfin, que le portefeuille-titres du « FCP BNA CAPITALISATION » ne comporte pas, au 31 décembre 2025, de BTA « Juillet 2032 » ni de Bons du Trésor Assimilables émis à compter du 1er janvier 2018.

2.3 Evaluation des placements en actions et valeurs assimilées

Les placements en actions et valeurs assimilées sont constitués de titres d'OPCVM et sont évalués à leur valeur liquidative, à la date d'arrêté.

La différence par rapport au prix d'achat constitue, selon le cas, une plus ou moins-value potentielle portée directement en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de l'exercice.

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'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 l'exercice.

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

Note n°3 : Notes sur les éléments du bilan et de l'état de résultat

3.1 Note sur le portefeuille titres

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2025 à 74 444 421,251 dinars contre un solde de 53 305 336,130 dinars au 31 décembre 2024 et il se détaille ainsi :

| Code ISIN | Désignation du titre | Nombre de titres | Coût d'acquisition | Valeur au 31/12/2025 | % de l'actif | % de l'actif net |
|--------------|-------------------------------|------------------|-----------------------|-----------------------|---------------|------------------|
| | Emprunts de sociétés | | 30 966 840,000 | 31 900 595,707 | 30,61% | 30,90% |
| TN0003400660 | AB SUB 9.2% CAT B 2020-03 | 60 000 | 1 200 000,000 | 1 278 157,150 | 1,23% | 1,24% |
| TN0003400686 | AB SUB TMM+2.7% CAT A 2021-01 | 20 000 | 1 200 000,000 | 1 266 991,798 | 1,22% | 1,23% |
| TN0007780075 | ABC TUNISIE CB 2020-1 | 15 000 | 600 000,000 | 629 187,946 | 0,60% | 0,61% |
| TNA3Z7AYXXX2 | AMEN BANK SUB 2025-2 B T+1.75 | 10 000 | 1 000 000,000 | 1 007 832,373 | 0,97% | 0,98% |

| | | | | | | |
|--------------|-----------------------------------|---------|-----------------------|-----------------------|---------------|---------------|
| TNWYE1PN6WF5 | ATL 2023-2 7ANS 10.9% CAT B | 20 000 | 2 000 000,000 | 2 036 791,233 | 1,95% | 1,97% |
| TNFUHZ3R7VR5 | ATL 2021-1 5A 9.6% | 14 000 | 560 000,000 | 601 594,038 | 0,58% | 0,58% |
| TNNW3558ZUL9 | ATL 2022-1 7ANS 10.30 % | 10 000 | 800 000,000 | 813 725,808 | 0,78% | 0,79% |
| TNHOASGSR955 | ATL 2025-1 5A 9.65% | 20 000 | 2 000 000,000 | 2 052 876,712 | 1,97% | 1,99% |
| TN7XUIXDVQY8 | ATL 2025-2 5A 9.15% | 40 000 | 4 000 000,000 | 4 008 021,918 | 3,85% | 3,88% |
| TNMEZPU314U2 | ATTIJ LEAS 2023-1 5ANS 10.7% | 10 000 | 600 000,000 | 610 272,000 | 0,59% | 0,59% |
| TN0PID0RGAE6 | BH SUB2021-2 CAT C 7ANS 9.1% | 20 000 | 1 200 000,000 | 1 217 711,342 | 1,17% | 1,18% |
| TN8J8QFA4123 | BIAT SUB CAT D 9.2% 2022-1 | 10 000 | 800 000,000 | 834 198,794 | 0,80% | 0,81% |
| TNG0JL1IIN67 | BIAT SUB CAT D TMM+3% 2022-1 | 10 000 | 800 000,000 | 839 603,691 | 0,81% | 0,81% |
| TN0001300680 | BTE 2019-1 11.5% C B 7 ANS | 5 000 | 200 000,000 | 217 946,302 | 0,21% | 0,21% |
| TN0001300680 | BTE 2019-1 11.5% C B 7 ANS | 171 | 6 840,000 | 7 453,763 | 0,01% | 0,01% |
| TN0001300680 | BTE 2019-1 11.5% C B 7 ANS | 1 000 | 40 000,000 | 43 589,260 | 0,04% | 0,04% |
| TN1T1YC5F1E6 | BTK LEASING SUB 2025-1- 9.4% | 20 000 | 2 000 000,000 | 2 043 677,808 | 1,96% | 1,98% |
| TNTEPPETCXN3 | DAAM 2025-1-10.10% | 20 000 | 2 000 000,000 | 2 032 320,000 | 1,95% | 1,97% |
| TN632S5VO835 | ENDA 2025-1 10.00 % 5ANS | 20 000 | 2 000 000,000 | 2 087 232,877 | 2,00% | 2,02% |
| TN1PFTZ4HEM1 | HL2025-1 5ANS 10.20% | 10 000 | 1 000 000,000 | 1 055 443,288 | 1,01% | 1,02% |
| TNEDMOU67Y09 | TAYSIR 2024-1 5ANS 10.9% CAT A | 20 000 | 1 600 000,000 | 1 630 197,479 | 1,56% | 1,58% |
| TN0002102135 | TLF 2020-1 10.25% 5 ANS | 20 000 | 400 000,000 | 430 283,836 | 0,41% | 0,42% |
| TNZSBU7F6WY7 | TLF 2021 SUB 9.8% 5 ANS | 10 000 | 200 000,000 | 202 792,329 | 0,19% | 0,20% |
| TN0002102150 | TLF 2021-1 9.70% 5 ANS | 23 000 | 460 000,000 | 485 525,085 | 0,47% | 0,47% |
| TNMCJHUZPRD0 | TLF 2023-2 10.70 % 5ANS | 10 000 | 800 000,000 | 867 166,685 | 0,83% | 0,84% |
| TNMTWPZD31L4 | TLF 2025-1 10.00 % 5ANS | 15 000 | 1 500 000,000 | 1 578 575,342 | 1,51% | 1,53% |
| TN8S8S99B8S7 | UBCI SUB 2025-1 C 9.40% | 20 000 | 2 000 000,000 | 2 021 426,850 | 1,94% | 1,96% |
| | Emprunts Etat | | 36 236 547,377 | 37 380 290,544 | 35,87% | 36,21% |
| TNX0K9990B0B | EMP NAT 2024 T2 CB TF | 30 000 | 3 000 000,000 | 3 148 852,602 | 3,02% | 3,05% |
| TNFC8O7A9BF4 | EMP NAT 2024 T3 CB TF | 100 000 | 10 140 000,000 | 10 369 627,089 | 9,95% | 10,05% |
| TNSQHXZ8T348 | EMPR NATIO. 2021 T3 CAT B TV | 20 000 | 2 000 000,000 | 2 020 128,438 | 1,94% | 1,96% |
| TN0008000838 | EMPR NATIONAL 2021 T1 CAT B | 80 000 | 8 000 000,000 | 8 283 914,521 | 7,95% | 8,02% |
| TN0008000895 | EMPR NATIONAL 2021 T2 CAT B | 85 000 | 8 500 000,000 | 8 709 849,863 | 8,36% | 8,44% |
| TN00U20VQYS5 | EMPR NATIONAL 2022 T1CATBTV | 25 000 | 2 000 000,000 | 2 128 635,879 | 2,04% | 2,06% |
| TNBLRFH96SL4 | EMPR NATIONAL 2022 T2 CATBTF | 20 000 | 1 600 000,000 | 1 665 578,082 | 1,60% | 1,61% |
| TNRGVSC8DE36 | EMPR NATIONAL 2022 T3 CATBTF | 10 000 | 800 000,000 | 817 542,137 | 0,78% | 0,79% |
| TNZBXQU5RZ91 | ENT 2021 T3 CAT A TF | 24 000 | 94 713,990 | 116 535,341 | 0,11% | 0,11% |
| TNZBXQU5RZ91 | ENT 2021 T3 CAT A TF | 1 149 | 5 745,000 | 5 794,297 | 0,01% | 0,01% |
| TNZBXQU5RZ91 | ENT 2021 T3 CAT A TF | 23 291 | 96 088,387 | 113 832,295 | 0,11% | 0,11% |
| OPCVM | Titres OPCVM | | 5 134 248,246 | 5 163 535,000 | 4,95% | 5,00% |
| TN0003100617 | POS | 47 500 | 5 134 248,246 | 5 163 535,000 | 4,95% | 5,00% |
| | Total en dinars | | 72 337 635,623 | 74 444 421,251 | 71,43% | 72,12% |

Les mouvements intervenus sur le portefeuille au cours de l'exercice 2025 se présentent comme suit :

▪ **Entrée en portefeuille**

| Entrée en portefeuille | Montant en dinars |
|------------------------|----------------------|
| Titres OPCVM | 5 230 699,50 |
| Obligations | 27 640 000,00 |
| Total en dinars | 32 870 699,50 |

▪ **Sortie du portefeuille**

| Sortie du portefeuille | Coût d'acquisition | Prix de cession/Remboursement | +/- values réalisées |
|------------------------|-----------------------|-------------------------------|----------------------|
| Titres OPCVM | 2 863 422,184 | 3 047 138,000 | 183 715,816 |
| Obligations | 8 925 620,000 | 8 875 620,000 | -50 000,000 |
| Total en dinars | 11 789 042,184 | 18 995 979,166 | 133 715,816 |

3.2 Placements monétaires et disponibilités

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2025 à 29 742 784,145 dinars contre un solde de 34 156 309,526 dinars au 31 décembre 2024. Il se détaille comme suit :

| Désignation | Nombre de titres | Coût d'acquisition | Valeur au 31/12/2025 | % de l'actif | % de l'actif net |
|------------------------------|------------------|-----------------------|-----------------------|---------------|------------------|
| Pension Livrée | | 10 499 715,359 | 10 930 903,670 | 10,49% | 10,59% |
| FCP PL 09072025-01-02-2026AB | 1 | 10 499 715,359 | 10 930 903,670 | 10,49% | 10,59% |
| Placement | | 15 420 000,000 | 15 656 817,894 | 15,02% | 15,17% |
| CPL 180J 05 05 26 T+ 2.25% | 2 000 | 2 000 000,000 | 2 023 482,740 | 1,94% | 1,96% |
| CPL 180J 06 05 26 T+ 2.25% | 900 | 900 000,000 | 910 375,102 | 0,87% | 0,88% |
| CPL 180J 07 04 26 T+ 2.25% | 4 000 | 4 000 000,000 | 4 070 875,178 | 3,91% | 3,94% |
| CPL 180J 09 03 26 T+ 2.25% | 2 000 | 2 000 000,000 | 2 047 828,234 | 1,97% | 1,98% |
| CPL 90J 02 03 26 TMM+ 2 | 2 520 | 2 520 000,000 | 2 535 200,640 | 2,43% | 2,46% |
| CPL 90J 07 01 26 TMM+ 2.% | 4 000 | 4 000 000,000 | 4 069 056,000 | 3,90% | 3,94% |
| Disponibilités | | | 3 155 062,581 | 3,03% | 3,06% |
| Avoirs en banque | | | 3 155 062,581 | 3,03% | 3,06% |
| Total en dinars | | | 29 742 784,145 | 28,54% | 28,81% |

3.3 Créances d'exploitation

Les créances d'exploitation s'élèvent au 31 décembre 2025 à 26 189,956 dinars, contre un solde nul au 31 décembre 2024. Elles se détaillent comme suit :

| Libellé | 31/12/2025 | 31/12/2024 |
|-------------------------------------|-------------------|--------------|
| Dividendes et intérêts à recevoir | 6 321,463 | 0,000 |
| Retenue à la source sur obligations | 19 868,493 | 0,000 |
| Total en dinars | 26 189,956 | 0,000 |

3.4 Opérateurs créditeurs

Le poste « Opérateurs créditeurs » totalise un solde de 915 411,169 dinars au 31 décembre 2025 contre un solde de 849 023,685 dinars pour l'exercice précédent, et il se détaille comme suit :

| Libellé | 31/12/2025 | 31/12/2024 |
|------------------------|--------------------|--------------------|
| Distributeurs | 663 745,806 | 664 218,078 |
| Gestionnaire BNAC | 223 702,524 | 164 271,643 |
| Dépositaire | 27 962,839 | 20 533,964 |
| Total en dinars | 915 411,169 | 849 023,685 |

3.5 Autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2025 à 71 081,717 dinars contre un solde de 61 347,562 dinars au 31 décembre 2024. Il se détaille comme suit :

| Libellé | 31/12/2025 | 31/12/2024 | Variation |
|------------------------------------|-------------------|-------------------|------------------|
| Sommes à régler | 40 300,224 | 40 300,224 | 0,000 |
| Honoraires commissaire aux comptes | 21 447,173 | 14 010,081 | 7 437,092 |
| Autres créditeurs (CMF) | 9 334,307 | 7 037,247 | 2 297,060 |
| Etat, retenue à la source | 0,013 | 0,010 | 0,003 |
| Total en dinars | 71 081,717 | 61 347,562 | 9 734,155 |

3.6 Capital

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du 01/01/2025 au 31/12/2025 se détaillent comme suit :

| Libellé | 31/12/2025 | 31/12/2024 |
|---|------------------------|------------------------|
| <u>Capital début de l'exercice</u> | 81 078 835,165 | 72 580 148,164 |
| Montant en nominal | 81 078 835,165 | 72 580 148,164 |
| Nombre de parts | 406 054 | 388 159 |
| Nombre de porteurs de parts | 1 616 | 1 846 |
| <u>Souscriptions réalisées</u> | 79 849 092,440 | 33 818 324,415 |
| Montant en nominal | 37 466 200,000 | 16 947 400,000 |
| Nombre de parts émises | 374 662 | 169 474 |
| Régularisation des sommes non distribuables | 42 382 892,440 | 16 870 924,415 |
| <u>Rachats effectués</u> | -69 570 836,184 | -30 243 849,141 |
| Montant en nominal | -32 646 800,000 | -15 157 900,000 |
| Nombre de parts rachetés | 326 468 | 151 579 |
| Régularisation des sommes non distribuables | -36 924 036,184 | -15 085 949,141 |

| | | |
|--|-----------------------|-----------------------|
| Autres mouvements | 5 476 992,840 | 4 924 211,728 |
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres | -129 113,481 | 100 779,490 |
| Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres | 133 715,816 | -20 640,000 |
| Frais de négociation de titres | -48,739 | 0 |
| Sommes distribuables de l'exercice antérieur | 5 472 439,244 | 4 844 072,238 |
| Capital fin de l'exercice | 96 834 084,261 | 81 078 835,165 |
| Montant en nominal | 45 424 800,000 | 40 605 400,000 |
| Nombre de titres | 454 248 | 406 054 |
| Nombre de porteurs de parts | 1 608 | 1 616 |

3.7 Note sur les sommes distribuables

Les sommes distribuables correspondent au résultat distribuable de l'exercice et des exercices antérieurs augmentés ou diminués des régularisations correspondantes effectuées à l'occasion des opérations de souscriptions ou de rachat de parts.

Le solde de ce poste se détaille au 31/12/2025, comme suit :

| Libellé | 31/12/2025 | 31/12/2024 | Variation |
|--|----------------------|----------------------|--------------------|
| Résultat d'exploitation | 6 641 826,877 | 5 255 062,068 | 1 386 764,809 |
| Régul.Résultat distribuable de l'exercice (souscription) | 2 882 645,128 | 1 180 211,313 | 1 702 433,815 |
| Régul.Résultat distribuable de l'exercice (rachat) | -3 131 653,800 | -962 834,137 | -2 168 819,663 |
| Total en dinars | 6 392 818,205 | 5 472 439,244 | 920 378,961 |

3.8 Revenus du portefeuille titres

Les revenus du portefeuille titres totalisent 4 273 073,561 dinars au 31 décembre 2025 contre 3 966 171,065 dinars au 31 décembre 2024, ils se détaillent comme suit :

| Libellé | 31/12/2025 | 31/12/2024 | Variation |
|---|----------------------|----------------------|--------------------|
| Revenus des obligations de sociétés | 1 850 689,688 | 1 900 604,782 | -49 915,094 |
| Revenus des actions et valeurs assimilées | 303 512,000 | 114 376,000 | 189 136,000 |
| Revenus des emprunts d'Etat | 2 118 871,873 | 1 951 190,283 | 167 681,590 |
| Total en dinars | 4 273 073,561 | 3 966 171,065 | 306 902,496 |

3.9 Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2025 à 3 647 102,422 dinars contre un solde de 2 275 756,530 dinars au 31 décembre 2024 et il se détaille comme suit :

| Libellé | 31/12/2025 | 31/12/2024 | Variation |
|-----------------------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| Revenus des certificats de dépôts | 680 072,513 | 316 334,888 | 363 737,625 |
| Revenus des placements à terme | 2 151 434,894 | 1 955 625,112 | 195 809,782 |
| Revenus pension livrée | 801 893,360 | 0,000 | 801 893,360 |
| Intérêts sur comptes de dépôt | 13 701,655 | 3 796,530 | 9 905,125 |
| Total en dinars | 3 647 102,422 | 2 275 756,530 | 1 371 345,892 |

3.10 Charges de gestion des placements

Les charges de gestion des placements s'élèvent pour l'exercice 2025 à 1 144 088,170 dinars contre 884 322,367 dinars pour l'exercice précédent et elles se détaillent comme suit :

| Libellé | 31/12/2025 | 31/12/2024 | Variation |
|--|----------------------|--------------------|--------------------|
| Commission de gestion (BNAC) | 832 064,106 | 643 143,518 | 188 920,588 |
| Commission de dépôt (BNA) | 104 008,025 | 80 392,956 | 23 615,069 |
| Commission de distribution (BNA et BNAC) | 208 016,039 | 160 785,893 | 47 230,146 |
| Total en dinars | 1 144 088,170 | 884 322,367 | 259 765,803 |

3.11 Autres charges

Le solde de ce poste se détaille d'une manière comparative comme suit :

| Libellé | 31/12/2025 | 31/12/2024 | Variation |
|-------------------------------|--------------------|--------------------|-------------------|
| Autres charges d'exploitation | 211,000 | 209,000 | 2,000 |
| Impôts et Taxes | 240,000 | 210,000 | 30,000 |
| Redevance CMF | 104 001,766 | 80 388,162 | 23 613,604 |
| Rémunération CAC | 29 771,955 | 21 697,113 | 8 074,842 |
| Frais divers bancaires | 36,215 | 38,885 | -2,670 |
| Total en dinars | 134 260,936 | 102 543,160 | 31 717,776 |

Note n° 4 : Autres informations

4.1 Données par part :

| Libellé | 31/12/2025 | 31/12/2024 | 31/12/2023 | 31/12/2022 | 31/12/2021 |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|--------------|
| Revenus des placements | 17,436 | 15,372 | 15,166 | 14,362 | 11,652 |
| Charges de gestion des placements | -2,519 | -2,178 | -2,172 | -2,182 | -1,895 |
| Revenu net des placements | 14,917 | 13,194 | 12,994 | 12,180 | 9,758 |
| Autres produits | - | - | - | - | - |
| Autres charges | -0,296 | -0,253 | -0,236 | -0,234 | -0,185 |
| Résultat d'exploitation | 14,622 | 12,942 | 12,758 | 11,946 | 9,573 |
| Régularisation du résultat d'exploitation | -0,548 | 0,535 | -0,279 | -1,112 | -0,061 |
| Sommes distribuables de l'exercice | 14,073 | 13,477 | 12,480 | 10,834 | 9,512 |
| Régularisation du résultat d'exploitation (annulation) | 0,548 | -0,535 | 0,279 | 0 | 0,000 |
| Variation des plus ou moins-values potentielles sur titres | -0,284 | 0,248 | 0,112 | 0,002 | -0,046 |
| Plus ou moins valeurs réalisées sur cession de titres | 0,294 | -0,051 | 0,044 | 0,000 | 0,000 |

| | | | | | |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Frais de négociation de titres | -0,0001073 | 0,000 | 0,000 | 0 | 0,000 |
| Plus/moins-value sur titres et frais de négociation | 0,010 | 0,197 | 0,156 | 0,002 | -0,046 |
| Résultat net de l'exercice | 14,632 | 13,139 | 12,915 | 11,948 | 9,527 |
| Résultat non distribuable de l'exercice | 0,010 | 0,197 | 0,156 | 0,002 | -0,046 |
| Régularisation du résultat non distribuable | 0,012 | 0,013 | -0,023 | 0,000 | 0,008 |
| Sommes non distribuables de l'exercice | 0,022 | 0,210 | 0,133 | 0,002 | -0,038 |
| Distribution de dividendes | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 |
| Valeur liquidative | 227,247 | 213,152 | 199,465 | 186,852 | 176,014 |

4.2 Ratios de gestion des placements

| Libellé | 31/12/2024 | 31/12/2023 | 31/12/2022 | 31/12/2021 | 31/12/2020 |
|---|------------|------------|------------|------------|------------|
| Charges de gestion des placements/Actif net moyen | 1,10% | 1,10% | 1,09% | 1,10% | 1,10% |
| Autres charges /Actif net moyen | 0,13% | 0,12% | 0,12% | 0,11% | 0,11% |
| Résultat distribuable de l'exercice/Actif net moyen | 6,81% | 6,32% | 5,42% | 5,51% | 7,43% |

4.3 Rémunération du gestionnaire, du dépositaire et des distributeurs

▪ Gestionnaire :

La gestion du « FCP BNA CAPITALISATION » est confiée à l'établissement gestionnaire « BNA Capitaux » chargé des choix des placements et de la gestion administrative et comptable du fonds commun de placement.

En contrepartie de ses prestations, la « BNA CAPITAUX », reçoit une rémunération de 0.8% TTC l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien et payable trimestriellement.

La commission de gestion s'élève au 31/12/2025 à 832 064,106 dinars.

▪ Dépositaire :

La Banque Nationale Agricole « BNA » assure les fonctions de dépositaire des titres et des fonds du fonds commun de placement « FCP BNA CAPITALISATION », et ce en vertu d'une convention datée du 10/01/2006.

Elle est chargée, notamment, à ce titre :

_ de la conservation des titres et des fonds du fonds commun de placement « FCP BNA CAPITALISATION » ;

_de l'encaissement des revenus s'y rattachant ;

_du contrôle de la régularité des décisions d'investissement, de l'établissement de la valeur liquidative ainsi que du respect des règles relatives aux ratios d'emploi et au montant de l'actif minimum et maximum du fonds commun de placement.

En contrepartie de ses prestations, la Banque Nationale Agricole « BNA » perçoit une rémunération de 0.1% TTC l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien et payable trimestriellement.

La commission de dépositaire s'élève au 31/12/2025 à 104 008,025 dinars.

- **Distributeurs :**

La recherche de nouveaux souscripteurs est assurée par les agences de la Banque Nationale Agricole « BNA » et « BNA CAPITAUX ». La rémunération accordée en contrepartie de cette prestation est de 0.2% TTC l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien et payable trimestriellement.

La commission de distribution s'élève au 31/12/2025 à 208 016,039 dinars.