

**PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV**  
**SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETTEE AU 30 JUIN 2025**

**RAPPORT D'EXAMEN LIMITÉ SUR LES**  
**ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES**  
**AU 30 JUIN 2025**

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre Conseil d'Administration du 26 mars 2024, nous avons procédé à un examen limité des états financiers trimestriels de la Société Placement Obligataire SICAV (POS) pour la période allant du 1<sup>er</sup> avril au 30 juin 2025, tels qu'annexés au présent rapport, et faisant apparaître un total bilan de 311.263.008 DT et un résultat net de la période de 4.753.862 DT.

***Introduction***

Nous avons effectué l'examen limité des états financiers ci-joints de la Société POS, comprenant le bilan au 30 juin 2025, l'état de résultat et l'état de variation de l'actif net pour la période de trois mois se terminant à cette date, ainsi que des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres informations explicatives.

La Direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers trimestriels, conformément au système comptable des entreprises. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces états financiers trimestriels.

***Étendue de l'examen limité***

Nous avons effectué notre examen limité selon la Norme internationale d'examen limité ISRE 2410, *Examen de l'information financière intermédiaire accompli par l'auditeur indépendant de l'entité*. Un examen limité d'informations financières intermédiaires consiste à prendre des renseignements, principalement auprès des personnes responsables des questions financières et comptables, et dans la mise en œuvre de procédures analytiques et d'autres procédures d'examen limité. L'étendue d'un examen limité est très inférieure à celle d'un audit effectué selon les Normes internationales d'audit (ISA) et, par conséquent, il ne nous permet pas d'obtenir l'assurance que nous avons relevé tous les faits significatifs qu'un audit permettrait d'identifier. En conséquence, nous n'exprimons pas d'opinion d'audit.

***Conclusion***

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers trimestriels ci-joints ne présentent pas sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la Société POS au 30 juin 2025, ainsi que le résultat de ses opérations et les mouvements de son actif net pour la période de trois mois se terminant à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

***Paragraphe d'observation***

Nous attirons l'attention sur la Note 3.2 des états financiers, qui décrit la méthode adoptée par la Société POS pour la valorisation du portefeuille des obligations et valeurs assimilées suite aux recommandations énoncées par le procès-verbal de la réunion tenue le 29 août 2017 à l'initiative du Ministère des Finances et en présence des différentes parties prenantes. Ce traitement comptable devrait être, à notre avis, confirmé par les instances habilitées en matière de normalisation comptable.

***Rapport sur d'autres obligations légales et réglementaires***

Nous avons procédé à l'appréciation du respect, par la Société POS, des normes prudentielles prévues notamment par l'article 29 du code des organismes de placement collectif, promulgué par la loi n°2001-83 du 24 juillet 2001, et l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001, portant application des dispositions des articles 15, 29, 35, 36 et 37 dudit code, tel que modifié et complété par les textes subséquents. De cette appréciation, il ressort que les actifs de la Société POS représentés en valeurs mobilières en portefeuille totalisent 50,25% de l'actif total au 30 juin 2025.

Par ailleurs, les liquidités et quasi-liquidités, constituées de disponibilités et de placements en comptes à terme, représentent au 30 juin 2025 une proportion de 33,33% de l'actif total de la Société POS.

Nous signalons également que la Société POS détient dans son portefeuille, au 30 juin 2025, des titres émis par Amen Bank qui représentent 10,69% du total de son actif arrêté à cette date, soit 0,69% en dépassement du seuil de 10% prévu par l'article 29 du code des organismes de placement collectif. Notons que ce pourcentage de 10,69% tient compte des pensions livrées qui représentent 9,15% du total de l'actif au 30 juin 2025.

Tunis, le 21 juillet 2025

**Le Commissaire aux Comptes :**

**GÉNÉRALE D'EXPERTISE ET DE MANAGEMENT**

**Abderrazak GABSI**

**BILAN****(Montants exprimés en dinars)****Notes****30 juin 2025****30 juin 2024****31 décembre  
2024**

|                      |                                                  |           |                    |                    |                    |
|----------------------|--------------------------------------------------|-----------|--------------------|--------------------|--------------------|
| <b>ACTIF</b>         | <b>Portefeuille-titres :</b>                     | <b>4</b>  | <b>156 406 346</b> | <b>166 080 134</b> | <b>165 683 628</b> |
|                      | - Obligations                                    |           | 116 322 134        | 124 304 092        | 122 896 575        |
|                      | - BTA                                            |           | 33 847 634         | 33 622 389         | 34 654 035         |
|                      | - Titres OPCVM                                   |           | 6 236 578          | 8 153 653          | 8 133 018          |
|                      | <b>Placements monétaires et disponibilités :</b> | <b>5</b>  | <b>154 855 192</b> | <b>91 643 431</b>  | <b>110 106 481</b> |
|                      | - Placement monétaires                           |           | 51 121 144         | 22859734           | 25 868 640         |
|                      | - Placements à terme                             |           | 103 444 381        | 68 477 581         | 83 988 589         |
|                      | - Disponibilités                                 |           | 289 667            | 306 116            | 249 252            |
|                      | <b>Créances d'exploitation :</b>                 | <b>7</b>  | <b>1 470</b>       | <b>1 651</b>       | <b>2 549</b>       |
|                      | - Intérêts à recevoir                            |           | 1 470              | 1 651              | 2 549              |
|                      | - Autres créances d'exploitation                 |           | -                  | -                  | -                  |
| <b>TOTAL ACTIF</b>   |                                                  |           | <b>311 263 008</b> | <b>257 725 216</b> | <b>275 792 658</b> |
| <b>PASSIF</b>        | Opérateurs créditeurs                            | <b>8</b>  | 560 388            | 460 430            | 517 495            |
|                      | Autres créditeurs divers                         | <b>9</b>  | 310 445            | 188 488            | 619 344            |
|                      | <b>Total Passif</b>                              |           | <b>870 833</b>     | <b>648 918</b>     | <b>1 136 839</b>   |
| <b>ACTIF<br/>NET</b> | <b>Capital</b>                                   | <b>10</b> | <b>300 011 328</b> | <b>248 644 258</b> | <b>257 218 719</b> |
|                      | <b>Sommes distribuables :</b>                    |           | <b>10 380 847</b>  | <b>8 432 040</b>   | <b>17 437 100</b>  |
|                      | - Sommes distribuables de la période             | <b>11</b> | 10 380 346         | 8 430 020          | 17 435 080         |
|                      | - Sommes distribuables de l'exercice clos        |           | -                  | -                  | -                  |
|                      | - Report à nouveau                               |           | 501                | 2 020              | 2 020              |
|                      | <b>Actif Net</b>                                 |           | <b>310 392 175</b> | <b>257 076 298</b> | <b>274 655 819</b> |
|                      | <b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>                 |           | <b>311 263 008</b> | <b>257 725 216</b> | <b>275 792 658</b> |

| ÉTAT DE RÉSULTAT<br>(Montants exprimés en dinars)               | Notes     | Période du<br>01/04<br>au<br>30/06/2025 | Période du<br>01/01<br>au<br>30/06/2025 | Période du<br>01/04<br>au<br>30/06/2024 | Période du<br>01/01<br>au<br>30/06/2024 | Exercice clos<br>le<br>31 décembre<br>2024 |
|-----------------------------------------------------------------|-----------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|--------------------------------------------|
| <b>Revenus du portefeuille-titres</b>                           | <b>12</b> | <b>2 791 094</b>                        | <b>5 400 523</b>                        | <b>2 901 021</b>                        | <b>5 642 459</b>                        | <b>11 041 658</b>                          |
| - Revenus des obligations                                       |           | 2 128 610                               | 4 287 756                               | 2 231 508                               | 4 517 649                               | 8 996 222                                  |
| - Revenus des BTA                                               |           | 455 297                                 | 905 580                                 | 455 298                                 | 910 595                                 | 1 831 221                                  |
| - Revenus de titres OPCVM                                       |           | 207 187                                 | 207 187                                 | 214 215                                 | 214 215                                 | 214 215                                    |
| Revenus des placements<br>monétaires                            | <b>13</b> | 965 421                                 | 1 390 515                               | 108 141                                 | 175 163                                 | 1 312 837                                  |
| Revenus des placements à termi                                  | <b>14</b> | 1 711 665                               | 3 691 836                               | 1 474 939                               | 2 989 042                               | 6 274 413                                  |
| <b>Total des revenus des<br/>placements</b>                     |           | <b>5 468 180</b>                        | <b>10 482 874</b>                       | <b>4 484 101</b>                        | <b>8 806 664</b>                        | <b>18 628 908</b>                          |
| Charges de gestion des<br>placements                            | <b>15</b> | (560 387)                               | (1 094 575)                             | (460 430)                               | (929 565)                               | (1 962 127)                                |
| <b>Revenus nets des placements</b>                              |           | <b>4 907 793</b>                        | <b>9 388 299</b>                        | <b>4 023 671</b>                        | <b>7 877 099</b>                        | <b>16 666 781</b>                          |
| Autres charges d'exploitation                                   | <b>16</b> | (111 833)                               | (218 735)                               | (96 378)                                | (193 346)                               | (403 326)                                  |
| <b>RÉSULTAT D'EXPLOITATION</b>                                  |           | <b>4 795 960</b>                        | <b>9 169 564</b>                        | <b>3 927 293</b>                        | <b>7 683 753</b>                        | <b>16 263 455</b>                          |
| Régularisation du résultat<br>d'exploitation                    |           | 1 312 082                               | 1 210 782                               | 832 677                                 | 746 267                                 | 1 171 625                                  |
| <b>SOMMES DISTRIBUABLES DE<br/>LA PÉRIODE</b>                   |           | <b>6 108 042</b>                        | <b>10 380 346</b>                       | <b>4 759 970</b>                        | <b>8 430 020</b>                        | <b>17 435 080</b>                          |
| Régularisation du résultat<br>d'exploitation (annulation)       |           | (1 312 082)                             | (1 210 782)                             | (832 677)                               | (746 267)                               | (1 171 625)                                |
| Variation des plus (ou moins)<br>values potentielles sur titres |           | (299 999)                               | (190 384)                               | (3 791)                                 | 181 661                                 | 505 318                                    |
| Plus (ou moins) values réalisées<br>sur cessions de titres      |           | 257 901                                 | 322 515                                 | (26 404)                                | (26 404)                                | 35 856                                     |
| Frais de négociation de titres                                  |           | -                                       | -                                       | -                                       | -                                       | -                                          |
| <b>RÉSULTAT NET DE LA<br/>PÉRIODE</b>                           |           | <b>4 753 862</b>                        | <b>9 301 695</b>                        | <b>3 897 098</b>                        | <b>7 839 010</b>                        | <b>16 804 629</b>                          |

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

|                                                                                     |                                                               | Période du<br>01/04<br>au<br>30/06/2025 | Période du<br>01/01<br>au<br>30/06/2025 | Période du<br>01/04<br>au<br>30/06/2024 | Période du<br>01/01<br>au<br>30/06/2024 | Exercice<br>clos le<br>31<br>décembre<br>2024 |
|-------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------------|
| <b>VARIATION DE L'ACTIF NET<br/>RÉSULTANT DES<br/>OPÉRATIONS<br/>D'EXPLOITATION</b> | Résultat d'exploitation                                       | 4 795 960                               | 9 169 564                               | 3 927 293                               | 7 683 753                               | 16 263 455                                    |
|                                                                                     | Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres | (299 999)                               | (190 384)                               | (3 791)                                 | 181 661                                 | 505 318                                       |
|                                                                                     | Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cessions de titres      | 257 901                                 | 322 515                                 | (26 404)                                | (26 404)                                | 35 856                                        |
|                                                                                     | Frais de négociation de titres                                | -                                       | -                                       | -                                       | -                                       | -                                             |
| <b>DISTRIBUTION DE DIVIDENDES</b>                                                   | Distribution de dividendes                                    | (15 238 752)                            | (15 238 752)                            | (11 874 920)                            | (11 874 920)                            | (11 874 920)                                  |
| <b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>                                                  | <b>Souscriptions :</b>                                        |                                         |                                         |                                         |                                         |                                               |
|                                                                                     | • Capital au nominal                                          | 126 293 500                             | 139 630 000                             | 90 743 800                              | 111 661 500                             | 272 590 700                                   |
|                                                                                     | - Régularisation des sommes non distribuables                 | 2 266 342                               | 2 502 721                               | 1 429 644                               | 1 759 154                               | 4 499 265                                     |
|                                                                                     | - Régularisation des sommes distribuables de la période       | 6 499 362                               | 6 564 997                               | 4 396 025                               | 4 569 570                               | 13 724 211                                    |
|                                                                                     | - Régularisation des sommes distribuables de l'exercice clos  | (919 644)                               | -                                       | 1407343                                 | -                                       | -                                             |
|                                                                                     | <b>Rachats :</b>                                              |                                         |                                         |                                         |                                         |                                               |
|                                                                                     | • Capital au nominal                                          | (81 270 300)                            | (97 682 900)                            | (64 343 800)                            | (90 256 600)                            | (243 133 500)                                 |
|                                                                                     | - Régularisation des sommes non distribuables                 | (1 494 757)                             | (1 789 343)                             | (1 008 783)                             | (1 419 160)                             | (4 023 027)                                   |
|                                                                                     | - Régularisation des sommes distribuables de la période       | (7 385 127)                             | (7 552 062)                             | (6 713 444)                             | (6 973 401)                             | (15 702 684)                                  |
|                                                                                     | - Régularisation des sommes distribuables de l'exercice clos  | 1 131 834                               | -                                       | 1743413                                 | -                                       | -                                             |
|                                                                                     | <b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>                               | <b>34 636 320</b>                       | <b>35 736 356</b>                       | <b>16 861 690</b>                       | <b>15 305 153</b>                       | <b>32 884 674</b>                             |
| <b>ACTIF NET</b>                                                                    | En début de période                                           | 275 755 855                             | 274 655 819                             | 240 214 608                             | 241 771 145                             | 241 771 145                                   |
|                                                                                     | En fin de période                                             | 310 392 175                             | 310 392 175                             | 257 076 298                             | 257 076 298                             | 274 655 819                                   |
| <b>NOMBRE D'ACTIONS</b>                                                             | En début de période                                           | 2 497 015                               | 2 527 776                               | 2 183 253                               | 2 233 204                               | 2 233 204                                     |
|                                                                                     | En fin de période                                             | 2 947 247                               | 2 947 247                               | 2 447 253                               | 2 447 253                               | 2 527 776                                     |
| <b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>                                                           | En début de période                                           | 110,434                                 | 108,655                                 | 110,026                                 | 108,262                                 | 108,262                                       |
|                                                                                     | En fin de période                                             | 105,315                                 | 105,315                                 | 105,046                                 | 105,046                                 | 108,655                                       |
|                                                                                     | <b>TAUX DE RENDEMENT ANNUALISÉ</b>                            | <b>6,46%</b>                            | <b>6,60%</b>                            | <b>6,39%</b>                            | <b>6,52%</b>                            | <b>6,58%</b>                                  |

## **NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES AU 30 JUIN 2025**

### **NOTE N°1 : INFORMATIONS GÉNÉRALES**

---

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

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

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

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

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

### **NOTE 2 : RÉFÉRENTIEL D'ÉLABORATION DES ÉTATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**

---

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30 juin 2025 sont établis conformément au système comptable des entreprises et notamment les normes NC16, NC 17 et NC 18 relatives aux OPCVM, telles qu'approuvées par l'arrêté du Ministre des Finances du 22 janvier 1999.

### **NOTE N°3 : BASES DE MESURE ET PRINCIPES COMPTABLES SPÉCIFIQUES**

---

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

#### **1) Prise en compte des placements et des revenus y afférents**

Le portefeuille-titres est composé d'obligations, de titres émis par l'État (BTA, BTZc, etc.) et de titres d'OPCVM.

Les placements en portefeuille-titres et les placements monétaires sont comptabilisés au moment du transfert de propriété pour leur prix d'achat. Les frais encourus à l'occasion de l'achat sont imputés en capital. Les intérêts courus à l'achat sur les obligations et valeurs assimilées sont constatés au bilan pour le montant net de retenue à la source.

Les intérêts sur les placements en obligations, en titres émis par l'État, ainsi que ceux relatifs aux placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus pour leur montant net de retenue à la source.

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

#### **2) Évaluation, en date d'arrêté, des placements :**

##### ***a) Évaluation, en date d'arrêté, du portefeuille des obligations et valeurs assimilées***

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

- À la valeur de marché lorsqu'elles font l'objet de transactions ou de cotation à une date récente ;

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

Considérant les circonstances et les conditions actuelles du marché obligataire, et l'absence d'une courbe de taux pour les émissions obligataires, ni la valeur de marché ni la valeur actuelle ne constituent, au 30 juin 2025, une base raisonnable pour l'estimation de la valeur de réalisation du portefeuille des obligations figurant au bilan de la Société POS arrêté à la même date.

En conséquence, les placements en obligations sont évalués, au 30 juin 2025, au coût amorti compte tenu de l'étalement, à partir de la date d'acquisition, de toute décote et/ou surcote sur la maturité résiduelle des titres.

Dans un contexte de passage progressif à la méthode actuarielle, et compte tenu des recommandations énoncées dans le procès-verbal de la réunion tenue le 29 août 2017 à l'initiative du Ministère des Finances en présence des différentes parties prenantes, les Bons du Trésor Assimilables (BTA) sont valorisés comme suit :

- Au coût amorti pour les souches de BTA ouvertes à l'émission avant le 31 décembre 2017 à l'exception de la ligne de BTA « Juillet 2032 » (compte tenu de l'étalement, à partir de la date d'acquisition, de toute décote et/ou surcote sur la maturité résiduelle des titres) ;
- À la valeur actuelle (sur la base de la courbe des taux des émissions souveraines) pour la ligne de BTA « Juillet 2032 » ainsi que les souches de BTA ouvertes à l'émission à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2018.

Signalons, enfin, que le portefeuille-titres de la Société POS ne comporte pas, au 30 juin 2025, de BTA « Juillet 2032 » ni de Bons du Trésor Assimilables émis à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2018.

#### ***b) Évaluation, en date d'arrêté, des autres placements***

Les titres d'OPCVM sont évalués à leur valeur liquidative en date d'arrêté. La différence par rapport au prix d'achat constitue, selon le cas, une plus ou moins-value potentielle portée directement en capitaux propres en tant que somme non distribuable et apparaît aussi comme composante du résultat net de la période.

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

### **3) Cession des placements**

La cession des placements donne lieu à l'annulation des placements à hauteur de leur valeur comptable. La différence entre la valeur de cession et le prix d'achat du titre cédé constitue, selon le cas, une plus ou moins-value réalisée portée directement en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

## NOTE 4 : PORTEFEUILLE-TITRES

### 4.1. Composition du portefeuille-titres

Cette rubrique totalise 156 406 347 DT au 30 juin 2025, contre 166 080 134 DT au 30 juin 2024, et se détaille comme suit :

| Code ISIN                           | Désignation                   | Nombre de titres | Prix d'acquisition | Amortissement cumulé des surcotes/décotes | Intérêts courus  | ± Value potentielle | Valeur au 30/06/2025 | % actif net    | % actif       |
|-------------------------------------|-------------------------------|------------------|--------------------|-------------------------------------------|------------------|---------------------|----------------------|----------------|---------------|
| <b>I- Obligations de sociétés :</b> |                               |                  | <b>48 698 405</b>  | <b>(76 738)</b>                           | <b>1 619 430</b> | <b>-</b>            | <b>50 241 098</b>    | <b>16,19 %</b> | <b>16,14%</b> |
| TN0003400330                        | AB 2008/20A                   | 30 000           | 450 000            | -                                         | 2 832            | -                   | 452 832              | 0,15%          | 0,15%         |
| TN0003400405                        | AB 2010                       | 30 000           | 198 677            | -                                         | 11 568           | -                   | 210 245              | 0,07%          | 0,07%         |
| TN0003400660                        | AB SUB 9.2% CAT B 2020-03     | 70 000           | 1 400 000          | -                                         | 39 256           | -                   | 1 439 256            | 0,46%          | 0,46%         |
| TN0003400686                        | AB SUB TMM+2.7% CAT A 2021-01 | 20 000           | 1 200 000          | -                                         | 17 280           | -                   | 1 217 280            | 0,39%          | 0,39%         |
| TN0003400694                        | AB SUB TMM+2.8% CAT B 2021-01 | 10 000           | 600 000            | -                                         | 8 720            | -                   | 608 720              | 0,20%          | 0,20%         |
| TNL8PGUB9C93                        | AMEN BANK 2023-2 5ANS CAT A   | 10 000           | 800 000            | -                                         | 42 816           | -                   | 842 816              | 0,27%          | 0,27%         |
| TN0003600509                        | ATB 2007/1                    | 50 000           | 1 400 000          | -                                         | 11 240           | -                   | 1 411 240            | 0,45%          | 0,45%         |
| TN06F5NFW3K1                        | ATL 2023-2 5 ANS 10.9% CAT A  | 17 340           | 1 387 200          | -                                         | 83 939           | -                   | 1 471 139            | 0,47%          | 0,47%         |
| TNWYE1PN6WF5                        | ATL 2023-2 7 ANS 10.9% CAT B  | 30 000           | 3 000 000          | -                                         | 184 920          | -                   | 3 184 920            | 1,03%          | 1,02%         |
| TN0004700811                        | ATL 2020-1 5A 10.3%           | 40 000           | 800 000            | -                                         | 46 592           | -                   | 846 592              | 0,27%          | 0,27%         |
| TNFUHZ3R7VR5                        | ATL 2021-1 5A 9.6%            | 15 000           | 600 000            | -                                         | 21 336           | -                   | 621 336              | 0,20%          | 0,20%         |
| TNNW3558ZUL9                        | ATL 2022-1 7 ANS 10.30 %      | 20 000           | 2 000 000          | -                                         | 116 032          | -                   | 2 116 032            | 0,68%          | 0,68%         |
| TNMA55MMDD46                        | ATL 2023-1 5A CAT A 10.5%     | 32 000           | 1 920 000          | -                                         | 56 115           | -                   | 1 976 115            | 0,64%          | 0,63%         |
| TNTUDMZLCA16                        | ATL 2024-2 5A 10.35%          | 17 770           | 1 777 000          | -                                         | 62 479           | -                   | 1 839 479            | 0,59%          | 0,59%         |
| TN0006610554                        | ATT LEAS2020-1 SUB CA 10,25%  | 25 000           | 500 000            | -                                         | 24 260           | -                   | 524 260              | 0,17%          | 0,17%         |

| Code ISIN    | Désignation                  | Nombre de titres | Prix d'acquisition | Amortissement cumulé des surcotes/décotes | Intérêts courus | ± Value potentielle | Valeur au 30/06/2025 | % actif net | % actif |
|--------------|------------------------------|------------------|--------------------|-------------------------------------------|-----------------|---------------------|----------------------|-------------|---------|
| TN0PID0RGAE6 | BH SUB2021-2 CAT C 7ANS 9.1% | 30 000           | 2 400 000          | -                                         | 122 064         | -                   | 2 522 064            | 0,81%       | 0,81%   |
| TN8J8QFA4123 | BIAT SUB CAT D 9.2% 2022-1   | 30 000           | 2 400 000          | -                                         | 13 560          | -                   | 2 413 560            | 0,78%       | 0,78%   |
| TNG0JL1IIN67 | BIAT SUB CAT D TMM+3% 2022-1 | 30 000           | 2 400 000          | -                                         | 16 056          | -                   | 2 416 056            | 0,78%       | 0,78%   |
| TN0003100773 | BNA SUB 2018-1 CAT B 8.5%    | 100 000          | 2 000 000          | -                                         | 121 120         | -                   | 2 121 120            | 0,68%       | 0,68%   |
| TN0001300607 | BTE 2010 CAT B 20 ANS        | 10 000           | 300 000            | -                                         | 11 040          | -                   | 311 040              | 0,10%       | 0,10%   |
| TN0001300623 | BTE 2011 CAT B 20 ANS        | 25 000           | 875 000            | -                                         | 17 020          | -                   | 892 020              | 0,29%       | 0,29%   |
| TN0001300680 | BTE 2019-1 11.5% C B 7 ANS   | 15 000           | 700 503            | (76 738)                                  | 26 016          | -                   | 649 781              | 0,21%       | 0,21%   |
| TN0004620134 | BTK 2009                     | 10 703           | 25                 | -                                         | 0               | -                   | 25                   | 0,00%       | 0,00%   |

|              |                              |         |           |   |         |   |           |       |       |
|--------------|------------------------------|---------|-----------|---|---------|---|-----------|-------|-------|
| TNY1F6BOX6F5 | CIL 2023 -1 10.55% 5<br>ANS  | 5 000   | 300 000   | - | 1 108   | - | 301 108   | 0,10% | 0,10% |
| TN63255VO835 | ENDA 2025-1 10.00 %<br>5ANS  | 20 000  | 2 000 000 | - | 6 576   | - | 2 006 576 | 0,65% | 0,64% |
| TN0007310543 | HL2020-2 CAT B 5ANS<br>10.6% | 10 000  | 200 000   | - | 10 688  | - | 210 688   | 0,07% | 0,07% |
| TN1PFTZ4HEM1 | HL2025-1 5ANS<br>10.20%      | 10 000  | 1 000 000 | - | 14 304  | - | 1 014 304 | 0,33% | 0,33% |
| TNL6Z2LXMEP5 | STB SUB 2021 CAT D<br>9.35%  | 50 000  | 5 000 000 | - | 154 720 | - | 5 154 720 | 1,66% | 1,66% |
| TN0002601003 | STB2008-20A/1                | 40 000  | 600 000   | - | 5 952   | - | 605 952   | 0,20% | 0,19% |
| TN0002601011 | STB2008-25A/1                | 70 000  | 2 240 000 | - | 22 848  | - | 2 262 848 | 0,73% | 0,73% |
| TN99P72UERY9 | TLF 2023-1 10.55 %<br>5ANS   | 15 000  | 900 000   | - | 13 524  | - | 913 524   | 0,29% | 0,29% |
| TNMCJHUZPRD0 | TLF 2023-2 10.70 %<br>5ANS   | 10 000  | 800 000   | - | 32 648  | - | 832 648   | 0,27% | 0,27% |
| TNIPE0BZ0LR6 | TLF 2024-2 10.50 %<br>5ANS   | 20 000  | 2 000 000 | - | 132 096 | - | 2 132 096 | 0,69% | 0,68% |
| TNQ8KNUQO9D7 | TLF 2025-1 10.00 %<br>5ANS   | 10 000  | 1 000 000 | - | 12 056  | - | 1 012 056 | 0,33% | 0,33% |
| TN0003900248 | UIB 2009 CAT C               | 100 000 | 2 500 000 | - | 111 840 | - | 2 611 840 | 0,84% | 0,84% |
| TN0003900263 | UIB2011-1                    | 30 000  | 1 050 000 | - | 44 808  | - | 1 094 808 | 0,35% | 0,35% |

| Code ISIN                           | Désignation                            | Nombr<br>e de<br>titres | Prix<br>d'acquisiti<br>on | Amortisse<br>ment<br>cumulé<br>des<br>surcotes/<br>décotes | Intérêts<br>courus | ± Value<br>potenti<br>elle | Valeur au<br>30/06/2025 | %<br>actif<br>net  | %<br>actif    |
|-------------------------------------|----------------------------------------|-------------------------|---------------------------|------------------------------------------------------------|--------------------|----------------------------|-------------------------|--------------------|---------------|
| <b>II- Titres émis par l'État :</b> |                                        |                         | <b>94 664 400</b>         | <b>1 941 172</b>                                           | <b>3 323 099</b>   | -                          | <b>99 928 671</b>       | <b>32,19<br/>%</b> | <b>32,10%</b> |
| • <b>Obligations</b>                |                                        |                         | <b>63 129 518</b>         | <b>18 682</b>                                              | <b>2 932 836</b>   | -                          | <b>66 081 036</b>       | <b>21,29<br/>%</b> | <b>21,23%</b> |
| TN0008000838                        | - Emprunt National 2021<br>T1 CAT B    | 100 000                 | 10 000 000                | -                                                          | 704 000            | -                          | 10 704 000              | 3,45%              | 3,44%         |
| TN0008000895                        | - Emprunt National 2021<br>T2 CAT B    | 170 000                 | 17 000 000                | -                                                          | 1 013 200          | -                          | 18 013 200              | 5,80%              | 5,79%         |
| TN0008000903                        | - Emprunt National 2021<br>T2 CAT C    | 400                     | 384 000                   | 7 404                                                      | 24 110             | -                          | 415 514                 | 0,13%              | 0,13%         |
| TNSQHXZ8T348                        | - Emprunt National 2021<br>T3 CAT B TV | 45 000                  | 4 500 000                 | -                                                          | 232 920            | -                          | 4 732 920               | 1,52%              | 1,52%         |
| TNLEGO8CKWX3                        | - Emprunt National 2022<br>T1 CAT A TF | 46 273                  | 445 518                   | 11 278                                                     | 9 366              | -                          | 466 162                 | 0,15%              | 0,15%         |
| TN00U20VQYS5                        | - Emprunt National 2022<br>T1 CAT B TV | 80 000                  | 6 400 000                 | -                                                          | 153 152            | -                          | 6 553 152               | 2,11%              | 2,11%         |
| TNBLRFH96SL4                        | - Emprunt National 2022<br>T2 CAT B TF | 55 000                  | 4 400 000                 | -                                                          | 14 432             | -                          | 4 414 432               | 1,42%              | 1,42%         |
| TNRGVSC8DE36                        | - Emprunt National 2022<br>T3 CAT B TF | 90 000                  | 9 000 000                 | -                                                          | 531 216            | -                          | 9 531 216               | 3,07%              | 3,06%         |
| TNCGJF5TW027                        | - Emprunt National 2023<br>T1 CAT B TF | 15 000                  | 1 500 000                 | -                                                          | 43 176             | -                          | 1 543 176               | 0,50%              | 0,50%         |
| TN3C6DVEWM76                        | - Emprunt National 2023<br>T1 CAT B TV | 15 000                  | 1 500 000                 | -                                                          | 42 504             | -                          | 1 542 504               | 0,50%              | 0,50%         |
| TNCR2TMAK1K8                        | - Emprunt National 2023<br>T2 CAT B TF | 15 000                  | 1 500 000                 | -                                                          | 13 860             | -                          | 1 513 860               | 0,49%              | 0,49%         |
| TNN50G7PX8W5                        | - Emprunt National 2023<br>T2 CAT B TV | 15 000                  | 1 500 000                 | -                                                          | 13 644             | -                          | 1 513 644               | 0,49%              | 0,49%         |
| TNX0K9990B0B                        | - Emprunt National 2024<br>T2 CAT B TF | 30 000                  | 3 000 000                 | -                                                          | 30 288             | -                          | 3 030 288               | 0,98%              | 0,97%         |
| TNFC8O7A9BF4                        | - Emprunt National 2024<br>T3 CAT B TF | 10 000                  | 1 000 000                 | -                                                          | 62 504             | -                          | 1 062 504               | 0,34%              | 0,34%         |
| TN9092FJKK8                         | - Emprunt National 2024<br>T4 CAT B TF | 10 000                  | 1 000 000                 | -                                                          | 44 464             | -                          | 1 044 464               | 0,34%              | 0,34%         |
| • <b>BTA (*)</b>                    |                                        |                         | <b>31 534 882</b>         | <b>1 922 490</b>                                           | <b>390 262</b>     | -                          | <b>33 847 634</b>       | <b>10,90<br/>%</b> | <b>10,87%</b> |

| Code ISIN | Désignation | Nombre<br>de titres | Prix<br>d'acquisition | Amortisse<br>ment<br>cumulé<br>des<br>surcotes/d<br>écotes | Intérêts<br>courus | ± Value<br>potentiell<br>e | Valeur au<br>30/06/2025 | %<br>actif<br>net | %<br>actif |
|-----------|-------------|---------------------|-----------------------|------------------------------------------------------------|--------------------|----------------------------|-------------------------|-------------------|------------|
|-----------|-------------|---------------------|-----------------------|------------------------------------------------------------|--------------------|----------------------------|-------------------------|-------------------|------------|

|                                |                                   |        |                    |                  |                  |                  |                    |               |               |
|--------------------------------|-----------------------------------|--------|--------------------|------------------|------------------|------------------|--------------------|---------------|---------------|
| <b>III- Titres des OPCVM :</b> |                                   |        | <b>5 099 558</b>   | -                | -                | <b>1 137 020</b> | <b>6 236 578</b>   | <b>2,01%</b>  | <b>2,00%</b>  |
| TNT3NVORPU09                   | • FCP BNA CAPITALISATION          | 1 000  | 164 629            | -                | -                | 55 519           | 220 148            | 0,07%         | 0,07%         |
| TNBICI0E13Y6                   | • FCP SMART EQUILIBRE OBLIGATAIRE | 5 581  | 531 267            | -                | -                | 158 880          | 690 146            | 0,22%         | 0,22%         |
| TN9LYNLKMSY6                   | • SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE    | 12 449 | 1 352 136          | -                | -                | 870 870          | 2 223 005          | 0,72%         | 0,71%         |
| TN0001800556                   | • SICAV TRÉSOR                    | 30 424 | 3 051 527          | -                | -                | 51 751           | 3 103 278          | 1,00%         | 1,00%         |
| <b>Total en DT</b>             |                                   |        | <b>148 462 364</b> | <b>1 864 434</b> | <b>4 942 529</b> | <b>1 137 020</b> | <b>156 406 347</b> | <b>50,39%</b> | <b>50,25%</b> |

(\*) Pour les BTA, le coût amorti (hors intérêts courus) s'élève, au 30 juin 2025, à 33 457 372 DT et se détaille comme suit :

| Code ISIN          | Désignation              | Quantité | Valeur de remboursement<br>(1) | Surcote/décote à l'acquisition<br>(2) | Prix d'acquisition<br>(3) = (1) + (2) | Amortissement cumulé des surcotes/décotes<br>(4) | Coût amorti (hors intérêts courus)<br>(5) = (3) + (4) | Intérêts courus<br>(6) | Valeur comptable<br>(5) + (6) |
|--------------------|--------------------------|----------|--------------------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|--------------------------------------------------|-------------------------------------------------------|------------------------|-------------------------------|
| TN0008000606       | BTA 6.7-04/2028 (12 ANS) | 34 071   | 34 071 000                     | (2 536 118)                           | 31 534 882                            | 1 922 490                                        | 33 457 372                                            | 390 262                | 33 847 634                    |
| <b>Total en DT</b> |                          |          | <b>34 071 000</b>              | <b>(2 536 118)</b>                    | <b>31 534 882</b>                     | <b>1 922 490</b>                                 | <b>33 457 372</b>                                     | <b>390 262</b>         | <b>33 847 634</b>             |

#### 4.2. Mouvements du portefeuille-titres

Les mouvements enregistrés durant le premier semestre de l'exercice 2025 sur le poste « Portefeuille-titres » sont indiqués ci-après :

|                                                                                  | Obligations        | BTA               | Titres OPCVM     | Total              |
|----------------------------------------------------------------------------------|--------------------|-------------------|------------------|--------------------|
| <b>Prix d'acquisition</b>                                                        |                    |                   |                  |                    |
| <b>+ En début de période (a)</b>                                                 | <b>118 390 277</b> | <b>31 534 882</b> | <b>6 701 034</b> | <b>156 626 193</b> |
| + Acquisitions                                                                   | 4 000 000          | -                 | -                | 4 000 000          |
| - - Cessions                                                                     | -                  | -                 | (1 601 476)      | (1 601 476)        |
| - - Remboursements                                                               | (10 562 354)       | -                 | -                | (10 562 354)       |
| <b>= En fin de période (1)</b>                                                   | <b>111 827 923</b> | <b>31 534 882</b> | <b>5 099 558</b> | <b>148 462 363</b> |
| <b>Différences d'estimation</b>                                                  |                    |                   |                  |                    |
| <b>+ En début de période (b)</b>                                                 | <b>(53 426)</b>    | <b>1 813 280</b>  | <b>1 431 984</b> | <b>3 191 838</b>   |
| ± Annulation, à l'ouverture de la période, des plus ou moins-values potentielles | -                  | -                 | (1 431 984)      | (1 431 984)        |
| + Plus-values potentielles en fin de période                                     | -                  | -                 | 1 137 020        | 1 137 020          |
| - Moins-values potentielles en fin de période                                    | -                  | -                 | -                | -                  |
| + Décotes rapportées à l'actif net                                               | 3 065              | 109 209           | -                | 112 274            |
| - - Surcotes rapportées à l'actif net                                            | (7 694)            | -                 | -                | (7 694)            |
| + Amortissement cumulé des surcotes sur titres cédés et/ou remboursés            | -                  | -                 | -                | -                  |
| <b>= En fin de période (2)</b>                                                   | <b>(58 055)</b>    | <b>1 922 489</b>  | <b>1 137 020</b> | <b>3 001 454</b>   |
| <b>Créances rattachées d'intérêts</b>                                            |                    |                   |                  |                    |
| <b>+ En début de période (c)</b>                                                 | <b>4 559 724</b>   | <b>1 305 873</b>  | -                | <b>5 865 597</b>   |
| ± Intérêts courus à l'achat                                                      | -                  | -                 | -                | -                  |

|                                                     |                    |                   |                  |                    |
|-----------------------------------------------------|--------------------|-------------------|------------------|--------------------|
| + Revenus d'intérêts de la période                  | 4 220 236          | 905 580           | -                | 5 125 816          |
| - - Détachement de coupons d'intérêts de la période | (4 227 694)        | (1 821 190)       | -                | (6 048 884)        |
| <b>= En fin de période (3)</b>                      | <b>4 552 266</b>   | <b>390 263</b>    | <b>-</b>         | <b>4 942 529</b>   |
| <b>Solde au 30 juin 2025 [(1) + (2) + (3)]</b>      | <b>116 322 134</b> | <b>33 847 634</b> | <b>6 236 578</b> | <b>156 406 346</b> |
| <b>Solde au 31 décembre 2024 [(a) + (b) + (c)]</b>  | <b>122 896 575</b> | <b>34 654 035</b> | <b>8 133 018</b> | <b>165 683 628</b> |

## NOTE 5 : PLACEMENTS MONÉTAIRES ET DISPONIBILITÉS

### 5.1. PLACEMENTS MONÉTAIRES

Cette rubrique totalise 51 121 144 DT au 30 juin 2024, contre 22 859 734 DT au 30 juin 2024, et se détaille comme suit :

| Code ISIN                                                                                    | Désignation                                                    | Nombre de titres | Coût d'acquisition | Intérêts courus | Valeur au 30/06/2025 | % actif net   | % actif       |
|----------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------|------------------|--------------------|-----------------|----------------------|---------------|---------------|
| <b>I- Certificats de dépôt</b>                                                               |                                                                |                  | <b>22 543 925</b>  | <b>89 397</b>   | <b>22 633 322</b>    | <b>7,29%</b>  | <b>7,27%</b>  |
| <i>I.1. Titres à échéance supérieure à un an</i>                                             |                                                                |                  | -                  | -               | -                    | -             | -             |
| <i>I.2. Titres à échéance inférieure à un an (non considérés parmi les quasi-liquidités)</i> |                                                                |                  | <b>22 543 925</b>  | <b>89 397</b>   | <b>22 633 322</b>    | <b>7,29%</b>  | <b>7,27%</b>  |
| TNUZ2I5W02J0                                                                                 | - Certificats de dépôt BNA 18/09/25 - 100 J - 9,15%            | 4                | 1 960 341          | 7 774           | 1 968 115            | 0,63%         | 0,63%         |
| TNUZ2I5W02J0                                                                                 | - Certificats de dépôt BNA 18/09/25 - 100 J - 9,15%            | 42               | 20 583 584         | 81 623          | 20 665 207           | 6,66%         | 6,64%         |
| <i>I.3. Titres à échéance inférieure à un an (considérés parmi les quasi-liquidités)</i>     |                                                                |                  | -                  | -               | -                    | -             | -             |
| <b>II- Pensions livrées</b>                                                                  |                                                                |                  | <b>27 998 905</b>  | <b>488 917</b>  | <b>28 487 822</b>    | <b>9,18%</b>  | <b>9,15%</b>  |
|                                                                                              | Prise en pension 22630 BTA 7,2% 02/2027 - 09/07/25 - AMEN BANK | 1                | 21 999 553         | 420 924         | 22 420 477           | 7,22%         | 7,20%         |
|                                                                                              | Prise en pension 6452 BTA 7,4% 02/2030 - 12/08/25 - AMEN BANK  | 1                | 5 999 352          | 67 993          | 6 067 345            | 1,95%         | 1,95%         |
| <b>III- Billets de trésorerie</b>                                                            |                                                                |                  | -                  | -               | -                    | -             | -             |
| <b>Total en DT</b>                                                                           |                                                                |                  | <b>50 542 830</b>  | <b>578 314</b>  | <b>51 121 144</b>    | <b>16,47%</b> | <b>16,42%</b> |

### 5.2. PLACEMENTS À TERME

Cette rubrique totalise 103 444 381 DT au 30 juin 2025, contre 68 477 581 DT au 30 juin 2024, et se détaille comme suit :

|                                   | Nombre | Coût d'acquisition | Intérêts courus | Valeur au 30/06/2025 | % actif net | % actif |
|-----------------------------------|--------|--------------------|-----------------|----------------------|-------------|---------|
| <b>Placements à court terme :</b> |        |                    |                 |                      |             |         |
| - BNA Plac. 300J 01-07-25 10,99%  | 6 000  | 6 000 000          | 430 688         | 6 430 688            | 2,07%       | 2,07%   |
| - BNA Plac. 100J 03-07-25 9,99%   | 310    | 310 000            | 6 584           | 316 584              | 0,10%       | 0,10%   |
| - BNA Plac. 100J 06-07-25 9,99%   | 607    | 607 000            | 12 493          | 619 493              | 0,20%       | 0,20%   |
| - BNA Plac. 300J 07-07-25 10,99%  | 1 400  | 1 400 000          | 98 808          | 1 498 808            | 0,48%       | 0,48%   |

|                                     |        |                    |                  |                    |               |               |
|-------------------------------------|--------|--------------------|------------------|--------------------|---------------|---------------|
| - BNA Plac. 100J 14-07-25<br>9,91%  | 3 535  | 3 535 000          | 66 033           | 3 601 033          | 1,16%         | 1,16%         |
| - BNA Plac. 300J 18-07-25<br>10,99% | 3 000  | 3 000 000          | 203 782          | 3 203 782          | 1,03%         | 1,03%         |
| - BNA Plac. 300J 23-07-25<br>10,99% | 4 700  | 4 700 000          | 313 597          | 5 013 597          | 1,62%         | 1,61%         |
| - BNA Plac. 100J 24-07-25<br>9,46%  | 698    | 698 000            | 10 999           | 708 999            | 0,23%         | 0,23%         |
| - BNA Plac. 100J 26-07-25<br>9,56%  | 1 700  | 1 700 000          | 26 359           | 1 726 359          | 0,56%         | 0,55%         |
| - BNA Plac. 300J 01-08-25<br>10,99% | 2 700  | 2 700 000          | 174 298          | 2 874 298          | 0,93%         | 0,92%         |
| - BNA Plac. 300J 02-08-25<br>10,99% | 8 600  | 8 600 000          | 553 101          | 9 153 101          | 2,95%         | 2,94%         |
| - BNA Plac. 300J 09-08-25<br>10,99% | 1 000  | 1 000 000          | 62 628           | 1 062 628          | 0,34%         | 0,34%         |
| - BNA Plac. 300J 19-08-25<br>10,99% | 220    | 220 000            | 13 248           | 233 248            | 0,08%         | 0,07%         |
| - BNA Plac. 300J 19-08-25<br>10,99% | 139    | 139 000            | 8 370            | 147 370            | 0,05%         | 0,05%         |
| - BNA Plac. 100J 21-08-25<br>TMM+2% | 1 370  | 1 370 000          | 13 692           | 1 383 692          | 0,45%         | 0,44%         |
| - BNA Plac. 100J 05-09-25<br>TMM+2% | 13 500 | 13 500 000         | 92 762           | 13 592 762         | 4,38%         | 4,37%         |
| - BNA Plac. 100J 10-09-25<br>TMM+2% | 12 500 | 12 500 000         | 72 877           | 12 572 877         | 4,05%         | 4,04%         |
| - BNA Plac. 100J 11-09-25<br>TMM+2% | 14 500 | 14 500 000         | 81 518           | 14 581 518         | 4,70%         | 4,68%         |
| - BNA Plac. 100J 12-09-25<br>TMM+2% | 1 200  | 1 200 000          | 6 496            | 1 206 496          | 0,39%         | 0,39%         |
| - BNA Plac. 100J 15-09-25<br>TMM+2% | 1 200  | 1 200 000          | 5 747            | 1 205 747          | 0,39%         | 0,39%         |
| - BNA Plac. 100J 25-09-25<br>TMM+2% | 5 200  | 5 200 000          | 14 076           | 5 214 076          | 1,68%         | 1,68%         |
| - BNA Plac. 100J 27-09-25<br>TMM+2% | 740    | 740 000            | 1 695            | 741 695            | 0,24%         | 0,24%         |
| - BNA Plac. 100J 29-09-25<br>TMM+2% | 11 200 | 11 200 000         | 20 988           | 11 220 988         | 3,62%         | 3,60%         |
| - BNA Plac. 100J 30-09-25<br>TMM+2% | 2 000  | 2 000 000          | 3 332            | 2 003 332          | 0,65%         | 0,64%         |
| - BNA Plac. 100J 06-10-25<br>TMM+2% | 680    | 680 000            | 283              | 680 283            | 0,22%         | 0,22%         |
| - BNA Plac. 100J 06-10-25<br>TMM+2% | 2 000  | 2 000 000          | 833              | 2 000 833          | 0,64%         | 0,64%         |
| - BNA Plac. 100J 07-10-25<br>TMM+2% | 450    | 450 000            | 94               | 450 094            | 0,15%         | 0,14%         |
| <b>Total en DT</b>                  |        | <b>101 149 000</b> | <b>2 295 381</b> | <b>103 444 381</b> | <b>33,33%</b> | <b>33,23%</b> |

### 5.3. DISPONIBILITÉS

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

|                                             | 30 juin 2025   | 30 juin 2024   | 31 décembre 2024 |
|---------------------------------------------|----------------|----------------|------------------|
| Avoirs en banque                            | 289 909        | 306 358        | 249 494          |
| Encaissements non encore comptabilisés      | (242)          | (242)          | (242)            |
| Montants comptabilisés non encore décaissés | -              | -              | -                |
| Sommes à régler                             | -              | -              | -                |
| <b>Total en DT</b>                          | <b>289 667</b> | <b>306 116</b> | <b>249 252</b>   |

#### 5.4. RATIO D'EMPLOI DE L'ACTIF EN LIQUIDITÉS ET QUASI-LIQUIDITÉS

Le ratio d'emploi de l'actif en liquidités et quasi-liquidités est déterminé conformément aux dispositions combinées de l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001 et de l'article 107 du règlement du CMF relatif aux organismes de placement collectif en valeurs mobilières et à la gestion de portefeuilles de valeurs mobilières pour le compte de tiers (Règlement approuvé par arrêté du Ministre des Finances du 29 avril 2010 et modifié par l'arrêté du Ministre des Finances du 15 février 2013).

Au 30 juin 2025, le ratio susvisé s'élève à 33,33%, il a été calculé comme suit :

|                                                                            | Valeur au<br>30 juin 2025 | % actif       |
|----------------------------------------------------------------------------|---------------------------|---------------|
| <b>I- Liquidités</b>                                                       | <b>103 734 048</b>        | <b>33,33%</b> |
| - Placements à terme                                                       | 103 444 381               | 33,23%        |
| - Disponibilités                                                           | 289 667                   | 0,09%         |
| <b>II- Quasi-liquidités</b>                                                | -                         | -             |
| - Bons du Trésor à court terme                                             | -                         | -             |
| - Billets de trésorerie à échéance inférieure à un an                      | -                         | -             |
| - Certificats de dépôt à échéance inférieure à un an                       | -                         | -             |
| <b>Total Général (A) = (I + II)</b>                                        | <b>103 734 048</b>        |               |
| <b>Total Actif (B)</b>                                                     | <b>311 263 008</b>        |               |
| <b>Ratio d'emploi de l'actif en liquidités et quasi-liquidités (A)/(B)</b> |                           | <b>33,33%</b> |

#### NOTE 6 : VALEURS MOBILIÈRES DÉTENUES DÉTAILLÉES PAR ÉMETTEUR

Au bilan, les valeurs mobilières détenues par la Société POS et figurant parmi les composantes des rubriques « Portefeuille-titres » et « Placements monétaires » totalisent au 30 juin 2025 une valeur comptable de 207 527 490 DT, soit 66,67% du total actif.

Elles se détaillent, par émetteur, comme suit :

| Émetteur                        | Portefeuille Titres (1) |            |                   | Placements monétaires (2) |                     | Total<br>(1) + (2) | % actif |
|---------------------------------|-------------------------|------------|-------------------|---------------------------|---------------------|--------------------|---------|
|                                 | Obligations             | BTA        | Titres<br>d'OPCVM | Certificats de<br>dépôt   | Pensions<br>livrées |                    |         |
| ÉTAT                            | 66 081 036              | 33 847 634 | -                 | -                         | -                   | 99 928 670         | 32,10%  |
| AMEN BANK                       | 4 771 149               | -          | -                 | -                         | 28 487 822          | 33 258 971         | 10,69%  |
| BNA                             | 2 121 120               | -          | -                 | 22 633 322                | -                   | 24 754 442         | 7,95%   |
| ATL                             | 12 055 614              | -          | -                 | -                         | -                   | 12 055 614         | 3,87%   |
| STB                             | 8 023 520               | -          | -                 | -                         | -                   | 8 023 520          | 2,58%   |
| TUNISIE LEASING<br>ET FACTORING | 4 890 324               | -          | -                 | -                         | -                   | 4 890 324          | 1,57%   |
| BIAT                            | 4 829 616               | -          | -                 | -                         | -                   | 4 829 616          | 1,55%   |
| UIB                             | 3 706 648               | -          | -                 | -                         | -                   | 3 706 648          | 1,19%   |
| SICAV TRÉSOR                    | -                       | -          | 3 103 278         | -                         | -                   | 3 103 278          | 1,00%   |
| BH                              | 2 522 064               | -          | -                 | -                         | -                   | 2 522 064          | 0,81%   |

|                                    |           |   |           |   |   |           |       |
|------------------------------------|-----------|---|-----------|---|---|-----------|-------|
| SICAV<br>PATRIMOINE<br>OBLIGATAIRE | -         | - | 2 223 005 | - | - | 2 223 005 | 0,71% |
| ENDA                               | 2 006 576 | - | -         | - | - | 2 006 576 | 0,64% |
| BTE                                | 1 852 841 | - | -         | - | - | 1 852 841 | 0,60% |

|                                       |                        |                   |                  |                   |                   |                    |               |
|---------------------------------------|------------------------|-------------------|------------------|-------------------|-------------------|--------------------|---------------|
|                                       | 1 411 240              | -                 | -                | -                 | -                 | 1 411 240          | 0,45%         |
| HANNIBAL LEASE                        | 1 224 992              | -                 | -                | -                 | -                 | 1 224 992          | 0,39%         |
| FCP SMART<br>EQUILIBRE<br>OBLIGATAIRE | -                      | -                 | 690 146          | -                 | -                 | 690 146            | 0,22%         |
| ATTIJARI LEASING                      | 524 260                | -                 | -                | -                 | -                 | 524 260            | 0,17%         |
| CIL                                   | 301 108                | -                 | -                | -                 | -                 | 301 108            | 0,10%         |
| FCP BNA<br>CAPITALISATION             | -                      | -                 | 220 148          | -                 | -                 | 220 148            | 0,07%         |
| BTK                                   | 25                     | -                 | -                | -                 | -                 | 25                 | 0,00%         |
| <b>Total général en DT</b>            | <b>116 322<br/>134</b> | <b>33 847 634</b> | <b>6 236 578</b> | <b>22 633 322</b> | <b>28 487 822</b> | <b>207 527 490</b> | <b>66,67%</b> |

(\*) Au 30 juin 2025, les titres émis par Amen Bank (y compris les pensions livrées) représentent 10,69% du total de l'actif de la Société POS arrêté à la même date, soit 0,69% en dépassement du seuil de 10% prévu par l'article 29 du code des organismes de placement collectif.

#### NOTE 7 : CRÉANCES D'EXPLOITATION

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

|                                                    | 30 juin 2025 | 30 juin 2024 | 31 décembre 2024 |
|----------------------------------------------------|--------------|--------------|------------------|
| <b>Intérêts à recevoir :</b>                       | <b>1 470</b> | <b>1 651</b> | <b>2 549</b>     |
| - Intérêts échus et non encaissés sur obligations  | -            | -            | -                |
| - Intérêts courus sur dépôts en banque             | 1 470        | 1 651        | 2 549            |
| <b>Titres de créance échus :</b>                   | <b>-</b>     | <b>-</b>     | <b>-</b>         |
| - Obligations échues et non encore remboursées     | -            | -            | -                |
| - Retenues à la source sur obligations à récupérer | -            | -            | -                |
| <b>Total en DT</b>                                 | <b>1 470</b> | <b>1 651</b> | <b>2 549</b>     |

#### NOTE 8 : OPÉRATEURS CRÉDITEURS

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

|                             | 30 juin 2025   | 30 juin 2024   | 31 décembre 2024 |
|-----------------------------|----------------|----------------|------------------|
| Gestionnaire (BNA Capitaux) | 431 068        | 354 177        | 398 073          |
| Dépositaire (BNA)           | 129 320        | 106 253        | 119 422          |
| <b>Total en DT</b>          | <b>560 388</b> | <b>460 430</b> | <b>517 495</b>   |

#### NOTE 9 : AUTRES CRÉDITEURS DIVERS

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

|                                      | 30 juin 2025   | 30 juin 2024   | 31 décembre 2024 |
|--------------------------------------|----------------|----------------|------------------|
| Dividendes à payer                   | 142 468        | 104 339        | 102 400          |
| Administrateurs - Jetons de présence | 17 852         | 17 902         | 36 000           |
| Commissaire aux Comptes              | 22 454         | 21 520         | 41 127           |
| Conseil du Marché Financier (CMF)    | 25 518         | 20 079         | 23 123           |
| Rachats                              | 86 193         | 15 663         | 411 042          |
| Contribution Sociale de Solidarité   | -              | -              | 400              |
| Retenues à la source à payer         | 228            | 61             | -                |
| Autres                               | 15 732         | 8 924          | 5 252            |
| <b>Total en DT</b>                   | <b>310 445</b> | <b>188 488</b> | <b>619 344</b>   |

#### NOTE 10 : CAPITAL

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

|                                                                 | 30 juin 2025   | 30 juin 2024   | 31 décembre 2024 |
|-----------------------------------------------------------------|----------------|----------------|------------------|
| <b>Capital début de période :</b>                               |                |                |                  |
| - Montant en nominal                                            | 252 777 600    | 223 320 400    | 223 320 400      |
| - Nombre de titres                                              | 2 527 776      | 2 233 204      | 2 233 204        |
| - Nombre d'actionnaires                                         | 2 135          | 2 732          | 2 732            |
| <b>Souscriptions réalisées :</b>                                |                |                |                  |
| - Montant en nominal                                            | 139 630 000    | 111 661 500    | 272 590 700      |
| - Nombre de titres                                              | 1 396 300      | 1 116 615      | 2 725 907        |
| <b>Rachats effectués :</b>                                      |                |                |                  |
| - Montant en nominal                                            | (97 682 900)   | (90 256 600)   | (243 133 500)    |
| - Nombre de titres                                              | (976 829)      | (902 566)      | (2 431 335)      |
| <b>Capital fin de période :</b>                                 |                |                |                  |
| - Montant en nominal                                            | 294 724 700    | 244 725 300    | 252 777 600      |
| - Nombre de titres                                              | 2 947 247      | 2 447 253      | 2 527 776        |
| - Nombre d'actionnaires                                         | 1 893          | 2 195          | 2 135            |
| <b>Sommes non distribuables :</b>                               | <b>845 509</b> | <b>495 251</b> | <b>1 017 412</b> |
| <b>1. Résultat non distribuable de la période</b>               | <b>132 131</b> | <b>155 257</b> | <b>541 174</b>   |
| - Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres | -190 384       | 181 661        | 505 318          |
| - Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres       | 322 515        | (26 404)       | 35 856           |
| - Frais de négociation de titres                                | -              | -              | -                |
| <b>2. Régularisation des sommes non distribuables</b>           | <b>713 378</b> | <b>339 994</b> | <b>476 238</b>   |

|                                                             |                    |                    |                    |
|-------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| - Aux émissions                                             | 2 502 721          | 1 759 154          | 4 499 265          |
| - Aux rachats                                               | (1 789 343)        | (1 419 160)        | (4 023 027)        |
| <b>Sommes non distribuables de(s) exercice(s)antérieurs</b> | <b>4 441 119</b>   | <b>3 423 707</b>   | <b>3 423 707</b>   |
| <b>Total en DT</b>                                          | <b>300 011 328</b> | <b>248 644 258</b> | <b>257 218 719</b> |

#### NOTE 11 : SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PÉRIODE

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

|                                                 | 30 juin 2025      | 30 juin 2024     | 31 décembre 2024  |
|-------------------------------------------------|-------------------|------------------|-------------------|
| Résultat d'exploitation                         | 9 169 564         | 7 683 753        | 16 263 455        |
| Régularisation lors des souscriptions d'actions | 3 683 858         | 2 680 554        | 11 835 195        |
| Régularisation lors des rachats d'actions       | (2 473 076)       | (1 934 287)      | (10 663 570)      |
| <b>Total en DT</b>                              | <b>10 380 346</b> | <b>8 430 020</b> | <b>17 435 080</b> |

#### NOTE 12 : REVENUS DU PORTEFEUILLE-TITRES

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

|                                   | Période du             |                        |                        |                        | Exercice clos<br>le 31/12/2024 |
|-----------------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|--------------------------------|
|                                   | 01/04 au<br>30/06/2025 | 01/01 au<br>30/06/2025 | 01/04 au<br>30/06/2024 | 01/01 au<br>30/06/2024 |                                |
| <b>Revenus des obligations :</b>  | <b>2 128 610</b>       | <b>4 287 756</b>       | <b>2 231 508</b>       | <b>4 517 649</b>       | <b>8 996 222</b>               |
| • ± Variation des intérêts courus | (36 049)               | (7 458)                | 102 582                | (61 753)               | (300 660)                      |
| • + Coupons d'intérêts échus      | 2 164 659              | 4 295 214              | 2 128 926              | 4 579 402              | 9 296 882                      |
| <b>Revenus des BTA :</b>          | <b>455 297</b>         | <b>905 580</b>         | <b>455 298</b>         | <b>910 595</b>         | <b>1 831 221</b>               |
| • ± Variation des intérêts courus | (1 365 893)            | (915 610)              | (1 385 926)            | (930 629)              | (10 003)                       |
| • + Coupons d'intérêts échus      | 1 821 190              | 1 821 190              | 1 841 224              | 1 841 224              | 1 841 224                      |
| <b>Revenus des titres d'OPCVM</b> | <b>207 187</b>         | <b>207 187</b>         | <b>214 215</b>         | <b>214 215</b>         | <b>214 215</b>                 |
| <b>Total en DT</b>                | <b>2 791 094</b>       | <b>5 400 523</b>       | <b>2 901 021</b>       | <b>5 642 459</b>       | <b>11 041 658</b>              |

#### NOTE 13 : REVENUS DES PLACEMENTS MONÉTAIRES

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

|                                           | Période du             |                        |                        |                        | Exercice clos<br>le 31/12/2024 |
|-------------------------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|--------------------------------|
|                                           | 01/04 au<br>30/06/2025 | 01/01 au<br>30/06/2025 | 01/04 au<br>30/06/2024 | 01/01 au<br>30/06/2024 |                                |
| <b>Revenus des certificats de dépôt :</b> | <b>429 750</b>         | <b>685 170</b>         | <b>100 047</b>         | <b>164 798</b>         | <b>1 301 575</b>               |
| • ± Variation des intérêts courus         | (235 686)              | (525 337)              | 29 076                 | 22 731                 | 591 742                        |
| • + Coupons d'intérêts échus              | 665 436                | 1 210 507              | 70 971                 | 142 067                | 709 833                        |

|                                       |                |                  |                |                |                  |
|---------------------------------------|----------------|------------------|----------------|----------------|------------------|
| <b>Revenus des pensions livrées :</b> | <b>530 886</b> | <b>700 560</b>   | -              | -              | -                |
| • ± Variation des intérêts courus     | 319 243        | 488 917          | -              | -              | -                |
| • + Coupons d'intérêts échus          | 211 643        | 211 643          | -              | -              | -                |
| <b>Intérêts des comptes de dépôt</b>  | <b>4 785</b>   | <b>4 785</b>     | <b>8 094</b>   | <b>10 365</b>  | <b>11 262</b>    |
| <b>Total en DT</b>                    | <b>965 421</b> | <b>1 390 515</b> | <b>108 141</b> | <b>175 163</b> | <b>1 312 837</b> |

#### NOTE 14 : REVENUS DES PLACEMENTS À TERME

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

|                                               | Période du             |                        |                        |                        | Exercice clos<br>le 31/12/2024 |
|-----------------------------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|--------------------------------|
|                                               | 01/04 au<br>30/06/2025 | 01/01 au<br>30/06/2025 | 01/04 au<br>30/06/2024 | 01/01 au<br>30/06/2024 |                                |
| <b>Revenus des placements en compte BNA :</b> | <b>1 711 665</b>       | <b>3 691 836</b>       | <b>1 474 939</b>       | <b>2 989 042</b>       | <b>6 274 413</b>               |
| • ± Variation des intérêts courus             | (849 618)              | 272 792                | (380 562)              | 1 031 759              | 1 067 768                      |
| • + Coupons d'intérêts échus                  | 2 561 283              | 3 419 044              | 1 855 501              | 1 957 283              | 5 206 645                      |
| <b>Total en DT</b>                            | <b>1 711 665</b>       | <b>3 691 836</b>       | <b>1 474 939</b>       | <b>2 989 042</b>       | <b>6 274 413</b>               |

#### NOTE 15 : CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

|                              | Période du             |                        |                        |                        | Exercice clos<br>le 31/12/2024 |
|------------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|--------------------------------|
|                              | 01/04 au<br>30/06/2025 | 01/01 au<br>30/06/2025 | 01/04 au<br>30/06/2024 | 01/01 au<br>30/06/2024 |                                |
| Rémunération du gestionnaire | 431 067                | 841 981                | 354 177                | 715 050                | 1 509 329                      |
| Rémunération du dépositaire  | 129 320                | 252 594                | 106 253                | 214 515                | 452 798                        |
| <b>Total en DT</b>           | <b>560 387</b>         | <b>1 094 575</b>       | <b>460 430</b>         | <b>929 565</b>         | <b>1 962 127</b>               |

#### NOTE 16 : AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

|                                    | Période du             |                        |                        |                        | Exercice clos<br>le 31/12/2024 |
|------------------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|--------------------------------|
|                                    | 01/04 au<br>30/06/2025 | 01/01 au<br>30/06/2025 | 01/04 au<br>30/06/2024 | 01/01 au<br>30/06/2024 |                                |
| Jetons de présence                 | 8 975                  | 17 852                 | 8 951                  | 17 902                 | 36 000                         |
| Redevance CMF                      | 72 448                 | 141 509                | 59 525                 | 120 176                | 253 669                        |
| Honoraires Commissaire aux Comptes | 9 724                  | 19 340                 | 9 696                  | 19 393                 | 39 000                         |
| Rémunération Président du CA       | 1 527                  | 3 054                  | 1 527                  | 3 054                  | 6 108                          |
| Rémunération Directeur Général     | 2 804                  | 5 608                  | 2 804                  | 5 608                  | 11 216                         |

|                                    |                |                |               |                |                |
|------------------------------------|----------------|----------------|---------------|----------------|----------------|
| TCL                                | 13 656         | 26 052         | 11 193        | 21 852         | 46 463         |
| Contribution Sociale de Solidarité | -              | -              | -             | -              | 400            |
| Diverses charges d'exploitation    | 2 699          | 5 320          | 2 682         | 5 361          | 10 470         |
| <b>Total en DT</b>                 | <b>111 833</b> | <b>218 735</b> | <b>96 378</b> | <b>193 346</b> | <b>403 326</b> |

## NOTE 17 : TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIÉES

### 17.1. Nature des relations avec les parties liées

Les parties liées à la Société POS sont le gestionnaire et le dépositaire ayant avec celle-ci des dirigeants communs :

|                     |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
|---------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>BNA Capitaux</b> | En sa qualité d'établissement gestionnaire, elle est chargée de la gestion administrative, financière et comptable de la SICAV.<br>En contrepartie de ses prestations, elle perçoit, à partir du 02 février 2015, une rémunération hors TVA de 0,40% l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien. Ce taux a été porté à 0,50% hors TVA l'an à partir du 08 juillet 2020.                                                                   |
| <b>BNA Bank</b>     | En sa qualité de dépositaire, elle est chargée de :<br><ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Conserver les titres et les fonds de la SICAV ;</li> <li>✓ Encaisser le montant des souscriptions des actionnaires entrants ;</li> <li>✓ Régler le montant des rachats aux actionnaires sortants.</li> </ul> En contrepartie de ses services, elle perçoit une rémunération hors TVA de 0,15% l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien. |

### 17.2. Flux de transactions avec les parties liées

Le détail des opérations conclues avec les parties liées, au cours de la période allant du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2025, est récapitulé dans le tableau suivant :

| Opérations de la période                                 | BNA Capitaux | BNA Bank  |
|----------------------------------------------------------|--------------|-----------|
| <b>Opérations impactant les sommes distribuables :</b>   |              |           |
| - Rémunération du gestionnaire                           | (841 981)    | -         |
| - Rémunération du dépositaire                            | -            | (252 594) |
| <b>Opérations impactant les sommes non distribuables</b> | Néant        | Néant     |

### 17.3. En-cours des opérations réalisées avec les parties liées

L'en-cours des opérations réalisées avec les parties liées se présente au 30 juin 2025 comme suit :

| Soldes en fin de période             | BNA Capitaux | BNA Bank  |
|--------------------------------------|--------------|-----------|
| Rémunération du gestionnaire à payer | (431 068)    | -         |
| Rémunération du dépositaire à payer  | -            | (129 320) |