

POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT
SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2025

AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR
LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRÊTÉS AU 30 JUIN 2025

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre conseil d'administration réuni le 17 janvier 2025 et en application des dispositions du code des organismes de placement collectif, nous vous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers trimestriels de la Société «POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT» pour la période allant du 1^{er} Avril au 30 Juin 2025, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total de bilan de **D : 187 774 837**, un actif net de **D : 187 339 625** et un bénéfice de la période de **D : 3 049 356**.

Responsabilité de la Direction

Les états financiers qui comportent un bilan, un état de résultats, un état de variation de l'actif net et des notes aux états financiers relèvent de la responsabilité de la direction de la société. Notre responsabilité consiste à émettre un avis sur ces états financiers sur la base de notre examen limité.

Etendue de l'examen

Nous avons effectué notre examen limité selon la Norme Internationale d'Audit relative aux missions d'examen limité. Cette norme requiert que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un examen limité comporte essentiellement des procédures analytiques appliquées aux données financières et des entretiens avec les responsables de la SICAV et son gestionnaire. Il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit.

Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'avons pas mis en œuvre toutes les diligences requises pour une mission de certification et de ce fait nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

Conclusion

Compte tenu de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'éléments ou pris connaissance de faits pouvant affecter de façon significative les états financiers trimestriels de la société POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT arrêtés au 30 Juin 2025, conformément au système comptable des entreprises.

Paragraphe d'observations

Nous attirons votre attention sur le point suivant :

1. Votre conseil d'Administration du 28 Septembre 2021, a adopté la méthode de valorisation des BTA par référence à la courbe des taux et ce afin de se conformer à la méthode recommandée dans le Procès-verbal de la réunion tenue le 29 Août 2017 à l'initiative du ministère des finances, en présence de différentes parties prenantes qui prévoit l'évaluation des Bons de Trésor Assimilables (BTA) à leurs valeurs actuelles (sur la base de la courbe des taux des émissions souveraines) pour les souches de Bons du Trésor ouvertes à l'émission à compter du 1er janvier 2018.

Il y a lieu de préciser que, jusqu'à l'émission de notre rapport, ce traitement comptable, demeure non confirmé par les instances habilitées en matière de normalisation comptable (Voir note 2-2).

L'évaluation de la souche de BTA 7,5% (à échoir en décembre 2028) acquise au cours du deuxième trimestre 2021 selon la méthode précitée a eu pour effet la comptabilisation d'une plus-value latente de 79 420 dinars.

Notre opinion n'est pas modifiée à l'égard de ce point.

2. Par ailleurs, nous n'avons pas d'observations quant au respect par la « SICAV TANIT LA POSTE » des dispositions du code des organismes de placement collectif.

Tunis, le 31 Juillet 2025

Le commissaire aux comptes :

Pro Audit

Mr. Tarak ZAHAF

BILAN
au 30 JUIN 2025
(unité: Dinars tunisiens)

<u>ACTIF</u>		30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
	Notes			
AC - 1 Portefeuille-titres	3 - 1	131 556 711	122 433 169	138 366 851
a- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		9 085 512	8 004 241	7 993 757
b- Obligations et valeurs assimilées		122 471 199	114 428 928	130 373 094
AC 2 - Placements monétaires et disponibilités		56 213 899	41 373 095	34 651 931
a- Placements monétaires	3 - 2	54 576 938	39 776 544	33 909 366
b- Disponibilités	3 - 3	1 636 961	1 596 551	742 565
AC 3 - Créances d'exploitation	3 - 4	4 227	6 559	6 290
TOTAL ACTIF		187 774 837	163 812 823	173 025 072
<u>PASSIF</u>				
PA 1 - Opérateurs créditeurs	3 - 5	392 069	335 195	365 176
PA 2 - Autres créditeurs divers	3 - 6	43 143	38 385	59 226
TOTAL PASSIF		435 212	373 580	424 402
<u>ACTIF NET</u>				
CP1 - Capital	3 - 7	181 241 891	157 931 966	161 055 260
CP- 2 Sommes capitalisables (*)		6 097 734	5 507 277	11 545 410
a- Sommes capitalisables de l'exercice antérieur (**)	3 - 8	-	-	-
b- Sommes capitalisables de la période	3 - 8	6 097 734	5 507 277	11 545 410
ACTIF NET		187 339 625	163 439 243	172 600 670
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		187 774 837	163 812 823	173 025 072

(*) : L'Assemblée Générale Extraordinaire du 10 octobre 2019, a décidé de modifier le type de la SICAV d'un OPCVM de Distribution à un OPCVM de Capitalisation. Par conséquent, les sommes distribuables seront intégralement capitalisées.

(**) Les sommes capitalisables de l'exercice antérieur ont été capitalisées suivant décision de l'assemblée générale ordinaire du 7 Mai 2025 affectant ces sommes au niveau du poste capital.

ETAT DE RESULTAT
Période allant du-01 Avril au 30 juin 2025

(unité: Dinars tunisiens)

		Période du 01/04/2025 au 30/06/2025	Période du 01/01/2025 au 30/06/2025	Période du 01/04/2024 au 30/06/2024	Période du 01/01/2024 au 30/06/2024	Période du 01/01/2024 au 31/12/2024
	Notes					
<u>PR 1 - Revenus du portefeuille-titres</u>	4 – 1	2 535 537	4 910 275	2 103 067	4 115 012	8 637 283
a- Dividendes		251 790	251 790	-	-	-
b- Revenus des obligations et valeurs assimilées		2 283 747	4 658 485	2 103 067	4 115 012	8 637 283
<u>PR 2 - Revenus des placements monétaires</u>	4 – 2	1 053 787	1 992 246	1 021 854	1 915 143	4 124 562
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		3 589 324	6 902 521	3 124 921	6 030 155	12 761 845
<u>- CH 1 - Charges de gestion des placements</u>	4 – 3	392 069	764 285	335 195	649 115	1 370 065
REVENU NET DES PLACEMENTS		3 197 255	6 138 236	2 789 726	5 381 040	11 391 780
<u>- CH 2 - Autres charges</u>	4 – 4	72 756	139 123	59 410	118 471	239 814
RESULTAT D'EXPLOITATION		3 124 499	5 999 113	2 730 316	5 262 569	11 151 966
<u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation</u>		69 260	98 621	173 433	244 708	393 444
SOMMES CAPITALISABLES DE LA PERIODE (*)		3 193 759	6 097 734	2 903 749	5 507 277	11 545 410
<u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</u>		(69 260)	(98 621)	(173 433)	(244 708)	(393 444)
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		(75 143)	(36 703)	11 715	17 059	36 664
Plus (ou moins) valeurs réalisés sur cessions de titres		-	11 608	4 376	10 629	29 949
Frais de négociation de titre		-	-	-	-	-
RESULTAT NET DE LA PERIODE		3 049 356	5 974 018	2 746 407	5 290 257	11 218 579

(*) : L'Assemblée Générale Extraordinaire du 10 octobre 2019, a décidé de modifier le type de la SICAV d'un OPCVM de Distribution à un OPCVM de Capitalisation. Par conséquent, les sommes distribuables seront intégralement capitalisées.

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
Période allant du 01 Avril au 30 juin 2025
(unité: Dinars tunisiens)

	Période du 01/04/2025 au 30/06/2025	Période du 01/01/2025 au 30/06/2025	Période du 01/04/2024 au 30/06/2024	Période du 01/01/2024 au 30/06/2024	Période du 01/01/2024 au 31/12/2024
<u>AN 1 - Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</u>	3 049 356	5 974 018	2 746 407	5 290 257	11 218 579
a- Résultat d'exploitation	3 124 499	5 999 113	2 730 316	5 262 569	11 151 966
b- Variation des +/- valeurs potentielles sur titres	(75 143)	(36 703)	11 715	17 059	36 664
c- +/- valeurs réalisées sur cession de titres	-	11 608	4 376	10 629	29 949
d- Frais de négociation des titres	-	-	-	-	-
<u>AN 2 - Distribution des dividendes</u>	-	-	-	-	-
<u>AN 3 - Transactions sur le capital (*)</u>					
a- Souscriptions	13 043 654	25 413 163	14 715 533	30 941 585	125 355 575
* Capital	8 859 400	17 405 100	10 680 900	22 697 600	88 882 800
* Régularisation des sommes non capitalisables	3 879 795	7 622 036	3 660 059	7 742 897	30 345 042
* Régularisation des sommes capitalisables	304 459	386 027	374 574	501 088	6 127 733
b- Rachats	(9 575 356)	(16 648 226)	(7 934 344)	(14 407 615)	(105 588 500)
* Capital	(6 496 000)	(11 378 500)	(5 765 900)	(10 551 600)	(74 437 300)
* Régularisation des sommes non capitalisables	(2 844 157)	(4 982 320)	(1 967 303)	(3 599 635)	(25 416 911)
* Régularisation des sommes capitalisables	(235 199)	(287 406)	(201 141)	(256 380)	(5 734 289)
VARIATION DE L'ACTIF NET	6 517 654	14 738 955	9 527 596	21 824 227	30 985 654
AN 4 - Actif net					
a- En début de période	180 821 971	172 600 670	153 911 647	141 615 016	141 615 016
b- En fin de période	187 339 625	187 339 625	163 439 243	163 439 243	172 600 670
<u>AN 5 - Nombre d'actions</u>					
a- En début de période	1 237 111	1 200 479	1 128 334	1 056 024	1 056 024
b- En fin de période	1 260 745	1 260 745	1 177 484	1 177 484	1 200 479
VALEUR LIQUIDATIVE	148,594	148,594	138,804	138,804	143,777
AN 6 - TAUX DE RENDEMENT	1,66%	3,35%	1,76%	3,51%	7,21%

(*) : L'Assemblée Générale Extraordinaire du 10 octobre 2019, a décidé de modifier le type de la SICAV d'un OPCVM de Distribution à un OPCVM de Capitalisation. Par conséquent, les sommes distribuables seront intégralement capitalisées.

Notes aux états financiers trimestriels

(Les chiffres sont exprimés en dinars)

PRESENTATION DE POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT

POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT est une société d'investissement à capital variable de catégorie obligataire, promue par la Poste Tunisienne et régie par la loi n° 2001-83 du 24 juillet 2001 portant promulgation du code des organismes de placement collectif. Elle a reçu l'agrément du Conseil du Marché Financier le 26 août 2008 sous le n° 19-2008, sa date d'ouverture au public est le 6 juillet 2009.

Suivant procès-verbal enregistré en date du 14 novembre 2019, l'Assemblée Générale Extraordinaire de la POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT, tenue en date du 10 octobre 2019, a décidé de modifier le type de la SICAV d'une SICAV de distribution en une SICAV de capitalisation.

Ces modifications sont entrées en vigueur à partir de l'exercice 2019.

1. Note sur le référentiel d'élaboration des états financiers trimestriels

Les états financiers trimestriels relatifs à la période allant du 1^{er} Avril au 30 Juin 2025 ont été établis conformément aux dispositions des normes comptables tunisiennes et notamment les normes comptables relatives aux OPCVM.

2. Note sur les bases de mesure et les principes comptables pertinents appliqués

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

2-1 Prise en compte des placements et des revenus y afférents

- a. Les placements en portefeuilles-titres et les placements monétaires sont comptabilisés au moment du transfert de propriété pour leur prix d'achat, les frais encourus à l'occasion d'achats sont imputés en capital.
- b. Les dividendes relatifs aux titre OPCVM sont pris en compte en résultat à la date de détachement du coupon.
- c. Les intérêts sur les placements en obligations et valeurs similaires et sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus.
- d.

2-2 Evaluation, en date d'arrêté, du portefeuille des obligations et valeurs assimilées

Conformément aux normes comptables applicables aux OPCVM, les obligations et valeurs similaires 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 cotations à un prix différent ;
- A la valeur actuelle lorsqu'il est estimé que ni la valeur de marché ni le coût amorti ne constitue une base raisonnable de la valeur de réalisation du titre et que les conditions de marché indiquent que l'évaluation à la valeur actuelle en application de la méthode actuarielle est appropriée.

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

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

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

- Au coût amorti pour les souches de BTA ouvertes à l'émission avant le 31/12/2017 à l'exception de la ligne de BTA « Juillet 2032 » compte tenu de l'étalement, à partir de la date d'acquisition, de toute décote et/ou surcote sur la maturité résiduelle des titres.
- A la valeur actuelle (sur la base de la courbe des taux des émissions souveraines) pour la ligne de BTA « Juillet 2032 » ainsi que les souches de BTA ouvertes à l'émission à compter du 1^{er} janvier 2018.

2-3 Evaluation des autres placements

Les titres OPCVM sont évalués, en date d'arrêt, à leurs valeurs liquidatives. 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 capitalisable ». Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

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

2-4 Cession des placements

La cession des placements donne lieu à l'annulation des placements à hauteur de la 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 capitalisable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

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

2-5 Evaluation des titres reçus en Pension

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

Les rémunérations y afférentes sont inscrites à l'état de résultat parmi les revenus des placements monétaires. Ils sont présentés au niveau de la note sur les revenus des placements monétaires sous une rubrique distincte « Intérêts des pensions livrés ».

3- Note sur le bilan :

3-1 Note sur le Portefeuille titres

Désignation du titre	code ISIN	Nb de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2025	% actif	% actif net	Note / garantie
Obligations & Valeurs assimilées			126 217 690	131 556 711	65,22%	65,37%	
Titres émis par le Trésor			92 668 500	97 198 749	51,76%	51,88%	
EMP NAT 2022 T4 CB TF	TNWRCVSYL730	16 000	1 600 000	1 674 170	0,89%	0,89%	
EMP NAT 2022 T4 CB TV	TN7PM93UZP50	24 000	2 400 000	2 517 754	1,34%	1,34%	
EMP NAT 2021 T3 CC TV	TNJP2LP1CVE1	7 000	7 000 000	7 365 779	3,92%	3,93%	
EMP NAT 2022 T3 CB TF	TNRGVSC8DE36	60 000	6 000 000	6 354 122	3,38%	3,39%	
EMP NAT 2022 T3 CB TV	TN0JN6PVVH38	90 000	9 000 000	9 573 740	5,10%	5,11%	
EMP NAT T2 2024 CBTF	TNX0K9990B08	20 000	2 000 000	2 020 191	1,08%	1,08%	
EMP NAT 24 1T CBTF	TNUWXR58DVH5	80 000	8 000 000	8 233 696	4,38%	4,40%	
EMP NAT T1 2021 CB TF	TN0008000838	100 000	10 000 000	10 704 000	5,70%	5,71%	
BTA 7.5% DECEMBRE 2028	TN0008000812	2 000	1 806 000	1 951 173	1,04%	1,04%	
EMP NAT 2023 T1 CB TF	TNCGJF5TW027	10 000	1 000 000	1 028 782	0,55%	0,55%	
EMP NAT 2023 T1 CB TV	TN3C6DVEWM76	15 000	1 500 000	1 542 509	0,82%	0,82%	
EMP NAT 2024 T3 CB TF	TNFC8O7A98F4	40 000	4 000 000	4 250 021	2,26%	2,27%	
EMP NAT 2024 T4 CB TF	TN9092FJVKK8	70 000	7 000 000	7 311 237	3,89%	3,90%	
EMP NAT 2024 T4 CB TV	TN45VKDAPM79	30 000	3 000 000	3 131 334	1,67%	1,67%	
EMP NAT 21 T2 CB TF	TN0008000895	150 000	15 000 000	15 893 984	8,46%	8,48%	
EMP NAT 22 1T CBTv	TN00U20VQYS5	75 000	6 000 000	6 143 593	3,27%	3,28%	
EMP NAT 22 1T CCTF	TN5XXZZ454U2	75 000	6 562 500	6 699 935	3,57%	3,58%	
EMP NAT 22 T2 CB TV	TNFOOWIRG8H7	5 000	400 000	401 417	0,21%	0,21%	
EMP NAT 22 T2 CBTF	TNQVHB5WZ2K2	5 000	400 000	401 312	0,21%	0,21%	
Titres émis par des sociétés			24 400 000	25 272 450	13,46%	13,49%	
BIAT 2022-1 CD TV	TNG0JL1IIN67	30 000	2 400 000	2 416 053	1,29%	1,29%	BB
TLF 2024-2	TNIPE0BZ0LR6	18 000	1 800 000	1 918 889	1,02%	1,02%	BBB
TLF 2024-1 FIXE 10.60%	TN4SCYEXIVY5	10 000	800 000	808 364	0,43%	0,43%	BBB
HL 2023-1 VAR TMM+2.60%	TNAGSVAWF5T2	24 000	1 440 000	1 471 811	0,78%	0,79%	
TLF 2025-1	TNQ8KNUQO9D7	5 000	500 000	506 027	0,27%	0,27%	BBB
ATL 2023-1 CA TF	TNMA55MMDD46	20 000	1 200 000	1 235 073	0,66%	0,66%	BBB+
ATL 2024-2	TNTUDMZLCA16	5 000	500 000	517 581	0,28%	0,28%	BBB+
ABC 2020-1 CB TF	TN0007780075	5 000	200 000	200 454	0,11%	0,11%	AAA
A.BANK 2020-03 CA TF	TN0003400660	15 000	300 000	308 409	0,16%	0,16%	A B
A.BANK 2020-03 CG TF	TN000340678	5 000	300 000	308 591	0,16%	0,16%	A B
A.BANK 2021-1 CA TV	TN0003400686	25 000	1 500 000	1 521 605	0,81%	0,81%	A B
BTK 2024-1	TN3Z8BRRN997	5 000	500 000	519 032	0,28%	0,28%	ETAT
ENDA TAMWEEL 2024-1	TNCYYRNQ4UA6	25 000	2 500 000	2 702 389	1,44%	1,44%	BBB
ENDA TAMWEEL 2025-1	TNUPKQSV5F28	4 000	400 000	401 341	0,21%	0,21%	BBB
HL 2020-02	TN0007310543	30 000	600 000	632 061	0,34%	0,34%	F2
HL 2022-1	TN77U54Q5NV3	17 000	680 000	694 022	0,37%	0,37%	BB+
HL 2023-1 FIXE 10.75%	TNL7VQZVHR54	16 000	960 000	981 714	0,52%	0,52%	
HL 2024-1 FIXE 10.70%	TNAQSF8ZD1W1	15 000	1 200 000	1 218 574	0,65%	0,65%	BBB
STB SUB 2020-1 CC TF	TN0002601219	5 000	200 000	203 665	0,11%	0,11%	STB
STB SUB 2021-1 CA TF	TNWQS0MZ65V8	30 000	1 200 000	1 234 552	0,66%	0,66%	STB
TAYSIR 2024-1	TNEDMOU67Y09	20 000	2 000 000	2 124 230	1,13%	1,13%	BBB
TLF 2019-1	TN0002102127	4 000	80 000	80 062	0,04%	0,04%	BBB+
TLF 2023-2 FIXE 10.70%	TNMCJHUZPRD0	20 000	1 600 000	1 665 291	0,89%	0,89%	BBB-

TLF 2021 CA TF	TNZSBU7F6WY7	6 000	240 000	252 681	0,13%	0,13%	BB+
UIB 2011-1 20 ANS TX FIXE	TN0003900263	20 000	700 000	729 867	0,39%	0,39%	UIB
WIFAK BANK 2022-2	TNR4CLXNS261	10 000	600 000	620 112	0,33%	0,33%	BH
Titres des OPCVM			9 149 190	9 085 512	4,84%	4,85%	
FCP LEPTIS OBLIG	TN27940GC8H0	44 486	4 747 831	4 622 051	2,46%	2,47%	
FCP LEPTIS OBLIG CAP	TN61WGD6QD5	26 710	2 900 904	2 936 017	1,56%	1,57%	
AFC AMANET SICAV	TNR7VU6134G3	14 550	1 500 454	1 527 444	0,81%	0,82%	
Total Général			126 217 690	131 556 711	70,06%	70,22%	

3-2 Placements Monétaires

Les placements monétaires affichent un solde de **54 576 938** dinars au 30-06-2025 et se détaillent comme suit :

Désignation	code ISIN	NJ	Taux	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2025	% Actif	% Actif Net	Emetteur
Certificats de Dépôt				35 354 252	36 061 513	19,20%	19,25%	
CD050625/150725DIPLOMAT	TNJIMMPZEMK7	40	8,50	992 515	997 380	0,53%	0,53%	BH
CD280525/070725DIPLOMAT	TNZYJSUI4ZA7	40	8,50	496 258	499 439	0,27%	0,27%	BH
CD040625/140725DIPLOMAT	TNNJ72CZDWI1	40	8,50	992 515	997 567	0,53%	0,53%	BH
CD010625/110725DIPLOMAT	TNAPTIBJ8LW4	40	8,50	496 258	499 064	0,27%	0,27%	BH
CD190525/270825TANIT-BTE	TN7UG1Q3UAH1	100	9,00	3 431 707	3 461 073	1,84%	1,85%	BTE
CD200525/180825TANIT-BTE	TNDH8ICI8IR4	90	8,85	491 342	495 382	0,26%	0,26%	BTE
CD240625/200126TANIT-BTE	TNKXQ593L2P6	210	8,85	1 441 091	1 443 055	0,77%	0,77%	BTE
CD270625/270725TANIT-UBCI	TNWPU7Y7IE65	30	8,75	994 209	994 981	0,53%	0,53%	UBCI
CD280325/240925TANIT-BTK	TN1TSX20ZUS1	180	9,24	1 447 008	1 474 976	0,79%	0,79%	BTK
CD290125/280725TANIT-BNA	TNCJW3WA6GB6	180	9,75	4 814 064	4 972 110	2,65%	2,65%	BNA
CD310125/300725TANIT-BNA	TNYHLFL6J7J2	180	9,75	5 776 877	5 964 052	3,18%	3,18%	BNA
CD150525/300126TANIT-BTK	TN9DGIN372R8	260	8,85	951 939	960 627	0,51%	0,51%	BTK
CD140525/110925TANIT-BTE	TNP7I3CVYW63	120	9,00	1 953 398	1 972 039	1,05%	1,05%	BTE
CD140425/290126TANIT-BTL	TNFX5BTQAFF9	290	8,99	1 418 965	1 440 761	0,77%	0,77%	BTL
CD130525/280126TANIT-BTK	TNJ1YAKHKZS2	260	8,85	1 427 908	1 441 494	0,77%	0,77%	BTK
CD130525/100925TANIT-BTE	TNUWLX6AW183	120	9,00	976 699	986 214	0,53%	0,53%	BTE
CD110225/110725TANIT-BTK	TN85CFFQRJH5	150	9,69	4 844 768	4 989 651	2,66%	2,66%	BTK
CD030225/230725TANIT-BTL	TNACBU1TJL09	170	9,74	1 929 645	1 990 895	1,06%	1,06%	BTL
CD220525/270126TANIT-BTK	TNCOKIFM4GD2	250	8,75	477 087	480 753	0,26%	0,26%	BTK
Placement				18 297 549	18 515 425	9,86%	9,88%	
PL040425/041225TANIT-BTL		244	8,50	4 000 000	4 083 111	2,17%	2,18%	BTL
PL100625/080925TANIT-AB		90	8,02	5 199 057	5 223 380	2,78%	2,79%	AMEN BANK
PL120625/100925TANIT-AB		90	8,02	2 599 176	2 610 177	1,39%	1,39%	AMEN BANK
PL140425/290126TANIT-BTL		290	8,99	1 000 000	1 019 478	0,54%	0,54%	BTL
PL140525/120825TANIT-AB		90	8,50	3 999 316	4 044 642	2,15%	2,16%	AMEN BANK
PL280325/020925TANIT-BTL		158	8,75	1 500 000	1 534 637	0,82%	0,82%	BTL
Total				53 651 801	54 576 938	29,07%	29,13%	

3-3 Disponibilité :

Le solde de ce poste s'élève à **1 636 961** dinars au 30-06-2025 et se détaille comme suit :

Désignation	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Dépôts à vue	1 636 961	1 596 551	742 565
Total	1 636 961	1 596 551	742 565

3-4 Créances d'exploitation :

Le solde de ce poste s'élève à **4 227** dinars au 30-06-2025 et se détaille comme suit :

Désignation	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Solde des souscriptions/Rachats	-	-	1 294
Agios Crédeurs à encaisser	4 227	6 559	4 996
Total	4 227	6 559	6 290

3-5 Opérateurs créditeurs :

Le solde de ce poste s'élève à **392 069** dinars au 30-06-2025 et se détaille comme suit :

Désignation	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Rémunération du gestionnaire à payer	69 189	59 152	64 443
Rémunération du distributeur à payer	322 880	276 043	300 733
Total	392 069	335 195	365 176

3-6 Autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 30-06-2025 à **43 143** dinars et se détaille comme suit :

Désignation	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
Jetons de présence	7 438	7 479	15 000
Redevances CMF à payer	16 376	13 279	14 454
Frais de conseil et AGO à payer	3 272	2 039	-
Honoraires CAC à payer	12 779	12 914	27 319
TCL à payer	3 278	2 674	2 453
Total	43 143	38 385	59 226

3-7 Note sur le capital

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du 01-01-2025 au 30-06-2025 se détaillent ainsi

Capital au 31/12/2024	
Montant	161 055 260
Nombre de titres	1 200 479
Nombre d'actionnaires	2 238
Souscriptions réalisées	
Montant (nominal)	17 405 100
Nombre de titres émis	174 051

Rachats effectués	
Montant (nominal)	(11 378 500)
Nombre de titres rachetés	(113 785)
Autres mouvements	
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(36 703)
Plus (ou moins) values réalisés sur cessions de titres	11 608
Résultat incorporé à la VL (*)	11 545 410
Régularisation des sommes non capitalisables	2 639 716
Capital au 30-06-2025	
Montant	181 241 891
Nombre de titres	1 260 745
Nombre d'actionnaires	2 395

(*) Les sommes capitalisables de l'exercice antérieur ont été capitalisées suivant décision de l'assemblée générale ordinaire du 7 Mai 2025 affectant ces sommes au niveau du poste capital.

3-8 Notes sur les sommes Capitalisables :

Les sommes capitalisables correspondent au résultat capitalisable de l'exercice en cours et des exercices antérieurs augmentés (ou diminués) des régularisations correspondantes effectuées à l'occasion des opérations de souscription ou de rachat d'actions. Le solde de ce poste au 30-06-2025 se détaille ainsi :

Désignations	Résultat d'exploitation	Régularisation de l'exercice antérieur	Régularisation de l'exercice en cours	Sommes capitalisables (*)
Exercice antérieur	11 151 966	393 444	-	11 545 410
Exercice en cours	5 999 113	-	98 621	6 097 734

(*) : Les sommes capitalisables de l'exercice antérieur ont été capitalisées suivant décision de l'assemblée générale ordinaire du 7 Mai 2025 affectant ces sommes au niveau du poste capital.

4 - Note sur l'état de résultat :

4-1- Notes sur les revenus du portefeuille titre :

Les revenus du portefeuille titres totalisent au titre de la période du 1^{er} Avril 2025 au 30 Juin 2025 la somme de **2 535 537** dinars et se détaillent ainsi :

Désignation	Période du				
	01/04/2025	01/01/2025	01/04/2024	01/01/2024	01/01/2024
	Au 30/06/2025	Au 30/06/2025	Au 30/06/2024	Au 30/06/2024	Au 31/12/2024
Revenus des BTA	1 759 255	3 554 374	1 526 048	2 953 114	6 213 878
Revenus des titres OPCVM	251 790	251 790	-	-	-
Revenus des obligations	524 492	1 104 111	577 019	1 161 898	2 423 405
TOTAL	2 535 537	4 910 275	2 103 067	4 115 012	8 637 283

4-2 Note sur les revenus des placements monétaires :

Les revenus des placements monétaires totalisent au titre de la période s'étendant du 1^{er} Avril 2025 au 30 Juin 2025 la somme de **1 053 788** dinars et se détaillent ainsi :

Désignation	Période du				
	01/04/2025	01/01/2025	01/04/2024	01/01/2024	01/01/2024
	Au 30/06/2025	Au 30/06/2025	Au 30/06/2024	Au 30/06/2024	Au 31/12/2024
Intérêts des placements à termes	400 688	1 016 435	963 472	1 806 761	3 878 866
Intérêts des certificats de dépôts	653 099	975 811	58 382	108 382	245 696
Total	1 053 787	1 992 246	1 021 854	1 915 143	4 124 562

4-3 Charges de gestion des placements :

Le solde de ce poste s'élève au titre de la période du 1^{er} Avril 2025 au 30 Juin 2025 à **392 069** dinars et se détaille comme suit :

Désignation	Période du				
	01/04/2025	01/01/2025	01/04/2024	01/01/2024	01/01/2024
	Au 30/06/2025	Au 30/06/2025	Au 30/06/2024	Au 30/06/2024	Au 31/12/2024
Rémunération du gestionnaire	69 189	134 874	59 152	114 550	241 776
Rémunération du distributeur	322 880	629 411	276 043	534 565	1 128 289
Total	392 069	764 285	335 195	649 115	1 370 065

4-4 Autres charges :

Le solde de ce poste s'élève au titre de la période du 1^{er} Avril 2025 au 30 Juin 2025 à **72 755** dinars et se détaille comme suit :

Désignation	Période du				
	01/04/2025	01/01/2025	01/04/2024	01/01/2024	01/01/2024
	Au 30/06/2025	Au 30/06/2025	Au 30/06/2024	Au 30/06/2024	Au 31/12/2024
Redevances CMF	46 126	89 916	39 435	76 367	161 184
Honoraires commissaires aux comptes	7 325	14 370	6 931	12 800	27 204
Autres charges AGO amortis	5 682	8 698	3 333	5 895	3 856
Jetons de présence	3 739	7 438	3 739	7 479	15 000
TCL	9 767	18 022	5 822	15 186	31 531
Contribution sociale de solidarité	-	400	-	400	400
Autres charges	117	279	150	344	639
Total	72 756	139 123	59 410	118 471	239 814

5 - Ratios de gestion des placements :

- Charges de gestion des placements /actif net moyen soit : $392\,069 / 184\,974\,758 = 0,21\%$.
- Autres charges / actif net moyen soit : $72\,756 / 184\,974\,758 = 0,04\%$.

6 - Rémunération du gestionnaire, du dépositaire et du distributeur

- La gestion de la POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT est confiée à l'établissement gestionnaire BH INVEST. Celui-ci est chargé des choix des placements et de la gestion administrative et comptable de la société. En contrepartie de ses prestations, le gestionnaire perçoit une rémunération annuelle (TTC) fixée à 0,15% et décomptée sur la base de l'actif net quotidien.
- La BH BANK assure les fonctions de dépositaire pour la POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT. Elle est chargée à ce titre de conserver les titres et les fonds de la SICAV. En contrepartie de ses services, la BH BANK perçoit une rémunération qui est prise en charge dans sa totalité par le gestionnaire.
- L'office Nationale des postes est désigné distributeur de la « POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT » Il est tenu d'assurer l'encaissement des montants des souscriptions des actionnaires entrants et le règlement des montants des rachats aux actionnaires sortant. Le distributeur perçoit une rémunération annuelle (TTC) fixée 0,7% et décomptée sur la base de l'actif net quotidien.