

POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT

AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRÊTÉS AU 30 SEPTEMBRE 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} Juillet au 30 Septembre 2025, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total de bilan de **D : 196 126 556**, un actif net de **D : 195 658 661** et un bénéfice de la période de **D : 3 060 959**.

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 Septembre 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 87 520 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 » des dispositions du décret 2001-2278 du 25 Septembre 2001.

Tunis, le 28 Octobre 2025

Le commissaire aux comptes

Pro Audit

Mr. Tarak ZAHAF

BILAN
au 30 Septembre 2025
(unité: Dinars tunisiens)

<u>ACTIF</u>		30/09/2025	30/09/2024	31/12/2024
	Notes			
AC - 1 Portefeuille-titres	3 - 1	128 771 617	129 080 902	138 366 851
a- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		9 241 289	8 427 783	7 993 757
b- Obligations et valeurs assimilées		119 530 328	120 653 119	130 373 094
AC 2 - Placements monétaires et disponibilités		67 347 883	41 536 803	34 651 931
a- Placements monétaires	3 - 2	65 881 677	40 870 449	33 909 366
b- Disponibilités	3 - 3	1 466 206	666 354	742 565
AC 3 - Créances d'exploitation	3 - 4	7 056	42 671	6 290
TOTAL ACTIF		196 126 556	170 660 376	173 025 072
<u>PASSIF</u>				
PA 1 - Opérateurs créditeurs	3 - 5	410 193	355 774	365 176
PA 2 - Autres créditeurs divers	3 - 6	57 702	149 374	59 226
TOTAL PASSIF		467 895	505 148	424 402
<u>ACTIF NET</u>				
CP1 - Capital	3 - 7	186 453 271	161 582 597	161 055 260
CP- 2 Sommes capitalisables (*)		9 205 390	8 572 631	11 545 410
a- Sommes capitalisables de l'exercice antérieur (**)	3 - 8	-	-	-
b- Sommes capitalisables de la période	3 - 8	9 205 390	8 572 631	11 545 410
ACTIF NET		195 658 661	170 155 228	172 600 670
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		196 126 556	170 660 376	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 Juillet au 30 Septembre 2025

(unité: Dinars tunisiens)

		Période du 01/07/2025 au 30/09/2025	Période du 01/01/2025 au 30/09/2025	Période du 01/07/2024 au 30/09/2024	Période du 01/01/2024 au 30/09/2024	Période du 01/01/2024 au 31/12/2024
	Notes					
<u>PR 1 - Revenus du portefeuille-titres</u>	4 – 1	2 267 155	7 177 430	2 182 780	6 297 792	8 637 283
a- Dividendes		-	251 790	-	-	-
b- Revenus des obligations et valeurs assimilées		2 267 155	6 925 640	2 182 780	6 297 792	8 637 283
<u>PR 2 - Revenus des placements monétaires</u>	4 – 2	1 112 072	3 104 318	1 133 690	3 048 833	4 124 562
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		3 379 227	10 281 748	3 316 470	9 346 625	12 761 845
<u>- CH 1 - Charges de gestion des placements</u>	4 – 3	410 193	1 174 478	355 774	1 004 889	1 370 065
REVENU NET DES PLACEMENTS		2 969 034	9 107 270	2 960 696	8 341 736	11 391 780
<u>- CH 2 - Autres charges</u>	4 – 4	71 953	211 076	60 382	178 853	239 814
RESULTAT D'EXPLOITATION		2 897 081	8 896 194	2 900 314	8 162 883	11 151 966
<u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation</u>		210 575	309 196	165 040	409 748	393 444
SOMMES CAPITALISABLES DE LA PERIODE (*)		3 107 656	9 205 390	3 065 354	8 572 631	11 545 410
<u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</u>		(210 575)	(309 196)	(165 040)	(409 748)	(393 444)
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		163 878	127 175	10 261	27 320	36 664
Plus (ou moins) values réalisés sur cessions de titres		-	11 608	8 675	19 304	29 949
Frais de négociation de titre		-	-	-	-	-
RESULTAT NET DE LA PERIODE		3 060 959	9 034 977	2 919 250	8 209 507	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 Juillet au 30 Septembre 2025

(unité: Dinars tunisiens)

	Période du 01/07/2025 au 30/09/2025	Période du 01/01/2025 au 30/09/2025	Période du 01/07/2024 au 30/09/2024	Période du 01/01/2024 au 30/09/2024	Période du 01/01/2024 au 31/12/2024
<u>AN 1 - Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</u>	3 060 959	9 034 977	2 919 250	8 209 507	11 218 579
a- Résultat d'exploitation	2 897 081	8 896 194	2 900 314	8 162 883	11 151 966
b- Variation des +/- values potentielles sur titres	163 878	127 175	10 261	27 320	36 664
c- +/- values réalisées sur cession de titres	-	11 608	8 675	19 304	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	12 605 828	38 018 991	14 580 196	45 521 781	125 355 575
* Capital	8 415 500	25 820 600	10 413 100	33 110 700	88 882 800
* Régularisation des sommes non capitalisables	3 687 830	11 309 866	3 554 388	11 297 285	30 345 042
* Régularisation des sommes capitalisables	502 498	888 525	612 708	1 113 796	6 127 733
b- Rachats	(7 347 751)	(23 995 977)	(10 783 461)	(25 191 076)	(105 588 500)
* Capital	(4 906 000)	(16 284 500)	(7 705 600)	(18 257 200)	(74 437 300)
* Régularisation des sommes non capitalisables	(2 149 828)	(7 132 148)	(2 630 193)	(6 229 828)	(25 416 911)
* Régularisation des sommes capitalisables	(291 923)	(579 329)	(447 668)	(704 048)	(5 734 289)
VARIATION DE L'ACTIF NET	8 319 036	23 057 991	6 715 985	28 540 212	30 985 654
AN 4 - Actif net					
a- En début de période	187 339 625	172 600 670	163 439 243	141 615 016	141 615 016
b- En fin de période	195 658 661	195 658 661	170 155 228	170 155 228	172 600 670
<u>AN 5 - Nombre d'actions</u>					
a- En début de période	1 260 745	1 200 479	1 177 484	1 056 024	1 056 024
b- En fin de période	1 295 840	1 295 840	1 204 559	1 204 559	1 200 479
VALEUR LIQUIDATIVE	150,990	150,990	141,259	141,259	143,777
AN 6 - TAUX DE RENDEMENT	1,61%	5,02%	1,77%	5,34%	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} Juillet au 30 Septembre 2024 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.

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 Septembre 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 30/09/2025	% actif	% actif net	Note / garantie
<u>Obligations & Valeurs assimilées</u>			115 508 500	119 530 328	60,95%	61,09%	
<u>Titres émis par le Trésor</u>			89 668 500	92 714 895	47,27%	47,39%	
EMP NAT 2022 T4 CB TF	TNWRCVSYL730	16 000	1 600 000	1 704 496	0,87%	0,87%	
EMP NAT 2022 T4 CB TV	TN7PM93UZP50	24 000	2 400 000	2 563 901	1,31%	1,31%	
EMP NAT 2021 T3 CC TV	TNJP2LP1CVE1	7 000	7 000 000	7 508 826	3,83%	3,84%	
EMP NAT 2022 T3 CB TF	TNRGVSC8DE36	60 000	4 800 000	4 814 755	2,45%	2,46%	
EMP NAT 2022 T3 CB TV	TN0JN6PVVH38	90 000	7 200 000	7 223 622	3,68%	3,69%	
EMP NAT T2 2024 CBTF	TNX0K9990B08	20 000	2 000 000	2 059 713	1,05%	1,05%	
EMP NAT 24 1T CBTF	TNUWXR58DVH5	80 000	8 000 000	8 391 785	4,28%	4,29%	
EMP NAT T1 2021 CB TF	TN0008000838	100 000	10 000 000	10 177 447	5,19%	5,20%	
BTA 7.5% DECEMBRE 2028	TN0008000812	2 000	1 806 000	1 989 520	1,01%	1,02%	
EMP NAT 2023 T1 CB TF	TNCGJF5TW027	10 000	1 000 000	1 048 544	0,53%	0,54%	
EMP NAT 2023 T1 CB TV	TN3C6DVEWM76	15 000	1 500 000	1 570 803	0,80%	0,80%	

EMP NAT 2024 T3 CB TF	TNFC8O7A98F4	40 000	4 000 000	4 015 465	2,05%	2,05%	
EMP NAT 2024 T4 CB TF	TN9092FJVKK8	70 000	7 000 000	7 449 565	3,80%	3,81%	
EMP NAT 2024 T4 CB TV	TN45VKDAPM79	30 000	3 000 000	3 187 345	1,63%	1,63%	
EMP NAT 21 T2 CB TF	TN0008000895	150 000	15 000 000	15 104 153	7,70%	7,72%	
EMP NAT 22 1T CBTv	TN00U20VQYS5	75 000	6 000 000	6 266 299	3,20%	3,20%	
EMP NAT 22 1T CCTF	TN5XXZZ454U2	75 000	6 562 500	6 820 354	3,48%	3,49%	
EMP NAT 22 T2 CB TV	TNFOOWIRG8H7	5 000	400 000	409 449	0,21%	0,21%	
EMP NAT 22 T2 CBTF	TNQVHB5WZ2K2	5 000	400 000	408 853	0,21%	0,21%	
Titres émis par des sociétés			25 840 000	26 815 433	13,67%	13,71%	
BIAT 2022-1 CD TV	TNG0JL1IIN67	30 000	2 400 000	2 468 040	1,26%	1,26%	BB
TLF 2024-2	TNIPE0BZ0LR6	18 000	1 440 000	1 444 640	0,74%	0,74%	BBB
TLF 2024-1 FIXE 10.60%	TN4SCYEXIVY5	10 000	800 000	825 462	0,42%	0,42%	BBB
HL 2023-1 VAR TMM+2.60%	TNAGSVAWF5T2	24 000	1 440 000	1 501 585	0,77%	0,77%	
TLF 2025-1	TNQ8KNUQO9D7	5 000	500 000	516 110	0,26%	0,26%	BBB
ATL 2023-1 CA TF	TNMA55MMDD46	20 000	1 200 000	1 260 480	0,64%	0,64%	BBB+
ATL 2024-2	TNTUDMZLCA16	5 000	500 000	528 016	0,27%	0,27%	BBB+
ABC 2020-1 CB TF	TN0007780075	5 000	200 000	205 092	0,10%	0,10%	AAA
A.BANK 2020-03 CA TF	TN0003400660	15 000	300 000	313 974	0,16%	0,16%	A B
A.BANK 2020-03 CG TF	TN000340678	5 000	300 000	314 278	0,16%	0,16%	A B
A.BANK 2021-1 CA TV	TN0003400686	25 000	1 500 000	1 553 056	0,79%	0,79%	A B
ATL 2025-1	TNHOASGSR955	4 000	400 000	402 792	0,21%	0,21%	BBB
BTK 2024-1	TN3Z8BRRN997	5 000	500 000	529 176	0,27%	0,27%	BTK
BTK LEASING 2025-1	TN1T1YC5F1E6	20 000	2 000 000	2 005 769	1,02%	1,03%	BTK
ENDA TAMWEEL 2024-1	TNCYYRNQ4UA6	25 000	2 000 000	2 032 666	1,04%	1,04%	BBB
ENDA TAMWEEL 2025-1	TNCYYRNQ4UA6	4 000	400 000	409 568	0,21%	0,21%	BBB
HL 2020-02	TN0007310543	30 000	600 000	644 886	0,33%	0,33%	F2
HL 2022-1	TN77U54Q5NV3	17 000	680 000	707 185	0,36%	0,36%	BB+
HL 2023-1 FIXE 10.75%	TNL7VQZVHR54	16 000	960 000	1 002 524	0,51%	0,51%	
HL 2024-1 FIXE 10.70%	TNAQSF8ZD1W1	15 000	1 200 000	1 244 465	0,63%	0,64%	BBB
STB SUB 2020-1 CC TF	TN0002601219	5 000	200 000	208 101	0,11%	0,11%	STB
STB SUB 2021-1 CA TF	TNWQS0MZ65V8	30 000	1 200 000	1 255 604	0,64%	0,64%	STB
TAYSIR 2024-1	TNEDMOU67Y09	20 000	2 000 000	2 168 188	1,11%	1,11%	BBB
TLF 2019-1	TN0002102127	4 000	80 000	81 949	0,04%	0,04%	BBB+
TLF 2023-2 FIXE 10.70%	TNMCJHUZPRD0	20 000	1 600 000	1 699 812	0,87%	0,87%	BBB-
TLF 2021 CA TF	TNZSBU7F6WY7	6 000	240 000	257 424	0,13%	0,13%	BB+
UIB 2011-1 20 ANS TX FIXE	TN0003900263	20 000	600 000	602 983	0,31%	0,31%	UIB
WIFAK BANK 2022-2	TNR4CLXNS261	10 000	600 000	631 608	0,32%	0,32%	BH
Titres OPCVM			9 149 190	9 241 289	4,71%	4,72%	
FCP LEPTIS OBLIG	TN27940GC8H0	44 486	4 747 831	4 703 505	2,40%	2,40%	
AFC AMANET SICAV	TNR7VU6134G3	14 550	1 500 454	1 552 194	0,79%	0,79%	
FCP LEPTIS OBLIG CAP	TN61WGD6L6QD5	26 710	2 900 904	2 985 590	1,52%	1,53%	
Total Général			124 657 690	128 771 617	65,66%	65,81%	

3-2 Placements Monétaires

Les placements monétaires affichent un solde de **65 881 677** dinars au 30-09-2025 et se détaillent comme suit :

Désignation	code ISIN	NJ	Taux	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2025	% Actif	% Actif Net	Emetteur
Certificats de Dépôt				45 981 041	46 474 519	23,70%	23,75%	
CD260925/061025DIPLOMAT	TNK87I85X2N9	10	8,5	499 058	499 529	0,25%	0,26%	BH
CD230925/031025DIPLOMAT	TNO1L8MVFFC8	10	8,5	1 497 173	1 499 435	0,76%	0,77%	BH
CD140425/290126TANIT-BTL	TNFX5BTQAFF9	290	8,99	1 418 965	1 466 468	0,75%	0,75%	BTL
CD140725/090226TANIT-BTE	TNAEKLK9OST0	210	8,75	1 441 724	1 463 647	0,75%	0,75%	BTE
CD150525/300126TANIT-BTK	TN9DGIN372R8	260	8,85	951 939	977 633	0,50%	0,50%	BTK
CD150725/100226TANIT-BTE	TNBSV13DOL21	210	8,75	480 575	487 790	0,25%	0,25%	BTE
CD160925/140426TANIT-BTK	TNKLYYQWWLS1	210	8,65	1 442 358	1 446 476	0,74%	0,74%	BTK
CD170925/150426TANIT-BTK	TNVGZFFQTA88	210	8,65	2 403 931	2 410 335	1,23%	1,23%	BTK
CD180825/261125TANIT-BTE	TN6NM5ZQ6996	100	8,75	1 471 525	1 484 054	0,76%	0,76%	BTE
CD180925/171125TANIT-UF	TNKV5UJXP029	60	8,70	1 482 849	1 486 565	0,76%	0,76%	BH
CD220525/270126TANIT-BTK	TNCOKIFM4GD2	250	8,75	477 087	489 185	0,25%	0,25%	BTK
CD230725/290126TANIT-BTL	TN2AQSPZ9550	190	8,80	1 928 987	1 955 150	1,00%	1,00%	BTL
CD240625/200126TANIT-BTE	TNKXQ593L2P6	210	8,85	1 441 091	1 468 862	0,75%	0,75%	BTE
CD270825/230226TANIT-BTE	TNNPCPIBGK1	180	8,76	4 348 937	4 378 310	2,23%	2,24%	BTE
CD280825/071025TANIT-UBCI	TN475LJUWSM5	40	8,75	992 297	998 845	0,51%	0,51%	BH
CD290725/040226TANIT-BNA	TNMNP2EI9MC6	190	8,75	3 376 402	3 418 035	1,74%	1,75%	BNA
CD290925/181125TANIT-TSB	TN8G7B414BR2	50	8,75	3 466 381	3 467 726	1,77%	1,77%	TSB
CD300725/050226TANIT-BNA	TNQQT3897E7	190	8,75	5 788 118	5 858 374	2,99%	2,99%	BNA
CD130525/280126TANIT-BTK	TNJ1YAKHKZS2	260	8,85	1 427 908	1 467 004	0,75%	0,75%	BTK
CD110925/300326TANIT-BTE	TNEJJ7Z6PKA5	200	8,75	2 407 285	2 416 556	1,23%	1,24%	BTE
CD110725/070126TANIT-BNA	TNDU6B3WZE21	180	8,80	483 142	490 822	0,25%	0,25%	BNA
CD110725/060226TANIT-BTK	TNXKR6LHCCZ9	210	8,75	4 805 748	4 881 599	2,49%	2,49%	BTK
CD100925/190325TANIT-BTE	TN4N7M62X0R0	190	8,75	964 686	968 589	0,49%	0,50%	BTE
CD060825/041125TANIT-BTE	TN3NLINGXGM3	90	8,75	982 875	993 530	0,51%	0,51%	BTE
Pension Livrée				19 099 576	19 407 158	9,90%	9,92%	
PL040425/041225TANIT-BTL		244	8,5	4 000 000	4 170 000	2,13%	2,13%	BTL
PL080925/260126TANIT-BNA		140	8,30	6 299 951	6 333 358	3,23%	3,24%	BNA
PL100925/280126TANIT-BNA		140	8,3	2 599 647	2 612 233	1,33%	1,34%	BNA
PL120825/101125TANIT-AB		90	8,5	3 999 978	4 047 200	2,06%	2,07%	AMEN BANK
PL140425/290126TANIT-BTL		290	8,99	1 000 000	1 042 453	0,53%	0,53%	BTL
PL240925/220426TANIT-BTL		210	8,2	1 200 000	1 201 914	0,61%	0,61%	BTL
Total				65 080 617	65 881 677	33,59%	33,67%	

3-3 Disponibilité :

Le solde de ce poste s'élève à **1 466 206** dinars au 30-09-2025 et se détaille comme suit :

Désignation	30/09/2025	30/09/2024	31/12/2024
Dépôts à vue	1 466 206	666 354	742 565
Total	1 466 206	666 354	742 565

3-4 Créances d'exploitation :

Le solde de ce poste s'élève à **7 056** dinars au 30-09-2025 et se détaille comme suit :

Désignation	30/09/2025	30/09/2024	31/12/2024
Annuitée EO AMEN BANK SUB 2009 (A) échue à encaisser	-	34 544	-
Agios Crédoiteurs à encaisser	7 056	7 075	4 996
Solde des Souscriptions/Rachats	-	-	1 294
Compte d'attente	-	1 052	-
Total	7 056	42 671	6 290

3-5 Opérateurs créditeurs :

Le solde de ce poste s'élève à **410 193** dinars au 30-09-2025 et se détaille comme suit :

Désignation	30/09/2025	30/09/2024	31/12/2024
Rémunération du gestionnaire à payer	72 386	62 783	64 443
Rémunération du distributeur à payer	337 807	292 991	300 733
Total	410 193	355 774	365 176

3-6 Autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 30-09-2025 à **57 702** dinars et se détaille comme suit :

Désignation	30/09/2025	30/09/2024	31/12/2024
Solde des Souscriptions/Rachats	-	100 272	-
Jetons de présence	11 219	11 260	15 000
Redevances CMF à payer	15 976	13 824	14 454
Frais de conseil et AGO à payer	4 192	2 039	-
Honoraires CAC à payer	20 274	20 116	27 319
TCL à payer	6 041	1 863	2 453
Total	57 702	149 374	59 226

3-7 Note sur le capital

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du 01-01-2025 au 30-09-2025 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)	25 820 600
Nombre de titres émis	258 206
Rachats effectués	
Montant (nominal)	(16 284 500)
Nombre de titres rachetés	(162 845)
Autres mouvements	
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	127 175
Plus (ou moins) values réalisés sur cessions de titres	11 608
Frais de négociation de titre	-

Résultat incorporé à la VL (*)	11 545 410
Régularisation des sommes non capitalisables	4 177 718
Capital au 30-09-2025	
Montant	186 453 271
Nombre de titres	1 295 840
Nombre d'actionnaires	2 438

(*) : Selon décision de l'Assemblée Générale Ordinaire du 7 mai 2025

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 30-09-2025 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	8 896 194	-	309 196	9 205 390

(*) : 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} Juillet 2025 au 30 Septembre 2025 la somme de **2 267 155** dinars et se détaillent ainsi :

Désignation	Période du				
	01/07/2025	01/01/2025	01/07/2024	01/01/2024	01/01/2024
	Au 30/09/2025	Au 30/09/2025	Au 30/09/2024	Au 30/09/2024	Au 31/12/2024
Revenus des BTA	1 750 735	5 305 109	1 561 335	4 514 449	6 213 878
Revenus des titres OPCVM	-	251 790	-	-	-
Revenus des obligations	516 420	1 620 531	621 445	1 783 343	2 423 405
TOTAL	2 267 155	7 177 430	2 182 780	6 297 792	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} Juillet 2025 au 30 Septembre 2025 la somme de **1 112 072** dinars et se détaillent ainsi :

Désignation	Période du				
	01/07/2025	01/01/2025	01/07/2024	01/01/2024	01/01/2024
	Au 30/09/2025	Au 30/09/2025	Au 30/09/2024	Au 30/09/2024	Au 31/12/2024
Intérêts des placements à termes	395 764	1 412 199	1 046 902	2 853 663	3 878 866
Intérêts des certificats de dépôts	716 308	1 692 119	86 788	195 170	245 696
Total	1 112 072	3 104 318	1 133 690	3 048 833	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} Juillet 2025 au 30 Septembre 2025 à **410 193** dinars et se détaille comme suit :

Désignation	Période du				
	01/07/2025	01/01/2025	01/07/2024	01/01/2024	01/01/2024
	Au 30/09/2025	Au 30/09/2025	Au 30/09/2024	Au 30/09/2024	Au 31/12/2024
Rémunération du gestionnaire	72 386	207 260	62 783	177 333	241 776
Rémunération du distributeur	337 807	967 218	292 991	827 556	1 128 289
Total	410 193	1 174 478	355 774	1 004 889	1 370 065

4-4 Autres charges :

Le solde de ce poste s'élève au titre de la période du 1^{er} Juillet 2025 au 30 Septembre 2025 à **71 953** dinars et se détaille comme suit :

Désignation	Période du				
	01/07/2025	01/01/2025	01/07/2024	01/01/2024	01/01/2024
	Au 30/09/2025	Au 30/09/2025	Au 30/09/2024	Au 30/09/2024	Au 31/12/2024
Redevances CMF	48 258	138 174	41 855	118 222	161 184
Honoraires commissaires aux comptes	7 495	21 865	7 202	20 002	27 204
Autres charges AGO amortis	920	9 618	-	5 895	3 856
Jetons de présence	3 781	11 219	3 781	11 260	15 000
TCL	11 346	29 368	7 383	22 569	31 531
Contribution sociale de solidarité	-	400	-	400	400
Autres charges	153	432	161	505	639
Total	71 953	211 076	60 382	178 853	239 814

5 - Ratios de gestion des placements :

- Charges de gestion des placements /actif net moyen soit : $410\,193 / 191\,420\,070 = 0,21\%$.
- Autres charges / actif net moyen soit : $71\,953 / 191\,420\,070 = 0,04\%$.

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.