

# **SICAV AVENIR**

## **SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 SEPTEMBRE 2025**

### **AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR**

### **LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 SEPTEMBRE**

Dans le cadre de notre mission de commissariat aux comptes, et conformément aux dispositions de l'article 8 du code des organismes de placement collectif, nous avons procédé à un examen limité des états financiers trimestriels de la société SICAV AVENIR arrêtés au 30 Septembre 2025 faisant apparaître un total bilan de 1 151 542 Dinars et un actif net de 1 126 901 Dinars.

Ces états financiers relèvent de la responsabilité de la Direction de votre société. Notre responsabilité consiste à émettre un avis sur ces états financiers sur la base de notre examen limité.

#### **Étendue de l'examen limité**

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 entretiens avec le personnel de la société et des procédures analytiques appliquées aux données financières. Il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, 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 arrêtés au 30 septembre 2025, dans tous leurs aspects significatifs, ne donnent pas une image fidèle, de la situation financière trimestrielle de la société SICAV AVENIR telle qu'arrêtée en conformité avec le Système Comptable des Entreprises en vigueur en Tunisie.

#### **Observations**

Nous attirons l'attention sur la note 3-3 des états financiers, qui décrit la nouvelle méthode adoptée par la SICAV AVENIR pour la valorisation du portefeuille des obligations et valeurs assimilées suite aux recommandations énoncées dans le Procès-verbal de la réunion tenue le 29 Août 2017 à l'initiative du ministère des finances et en présence des différentes parties prenantes.

Ce traitement comptable, devrait être, à notre avis, confirmé par les instances habilitées en matière de normalisation comptable.

#### **Rapport relatif à d'autres obligations légales et réglementaires :**

Nous avons procédé à l'appréciation du respect par la SICAV AVENIR, des normes prudentielles prévues par l'article 29 du code des organismes de placement collectif promulgué par la loi n°2001-83 du 24 juillet 2001 et du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001 portant application des dispositions des articles 15, 29, 35, 36 et 37 dudit code.

Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

Tunis, le 22 octobre 2025

**Le commissaire aux comptes**

**ABC Audit & Conseil  
Walid AMOR**

**BILAN**  
**Au 30 Septembre 2025**  
**(Unité : Dinar Tunisien)**

		<u>NOTE</u>	<u>30/09/2025</u>	<u>30/09/2024</u>	<u>31/12/2024</u>
<b><u>ACTIF</u></b>					
<b>AC1</b>	<b>Portefeuille titres</b>	<u>4-1</u>	<b>887 896</b>	<b>920 243</b>	<b>933 029</b>
a-	Actions, Valeurs assimilées et droits rattachés		185 476	197 698	197 023
b-	Obligations et Valeurs assimilées		702 420	722 545	736 006
<b>AC2</b>	<b>Placements monétaires et disponibilités</b>		<b>262 977</b>	<b>228 917</b>	<b>233 061</b>
a-	Placements monétaires	<u>4-3</u>	242 293	202 655	202 747
b-	Disponibilités	<u>4-9</u>	20 684	26 262	30 315
<b>AC3</b>	<b>Créances d'exploitation</b>		<b>669</b>	<b>653</b>	<b>709</b>
	Créances d'exploitation	<u>4-10</u>			
<b>TOTAL ACTIF</b>			<b>1 151 542</b>	<b>1 149 813</b>	<b>1 166 799</b>
<b><u>PASSIF</u></b>					
<b>PA1</b>	<b>OPERATEURS CREDITEURS</b>	<u>4-7</u>	3 256	3 269	3 590
<b>PA2</b>	<b>AUTRES CREDITEURS DIVERS</b>	<u>4-11</u>	21 386	20 804	26 171
<b>TOTAL PASSIF</b>			<b>24 641</b>	<b>24 072</b>	<b>29 761</b>
<b><u>ACTIF NET</u></b>					
<b>CP1</b>	<b>CAPITAL</b>	<u>4-5</u>	<b>1 094 395</b>	<b>1 091 770</b>	<b>1 093 939</b>
<b>CP2</b>	<b>SOMMES DISTRIBUTABLES</b>	<u>4-6</u>	<b>32 506</b>	<b>33 971</b>	<b>43 100</b>
a-	Sommes distribuables des exercices antérieurs		19	0	0
b-	Sommes distribuables de l'exercice		32 487	33 971	43 100
<b>TOTAL ACTIF NET</b>			<b>1 126 901</b>	<b>1 125 741</b>	<b>1 137 039</b>
<b>TOTAL ACTIF NET ET PASSIF</b>			<b>1 151 542</b>	<b>1 149 813</b>	<b>1 166 799</b>

**ETAT DE RESULTAT**  
**Au 30 Septembre 2025**  
**(Unité : Dinar Tunisien)**

	<u>Note</u>	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
<b>PR1</b>	<b><u>Revenus du portefeuille-titres</u></b>	<b>4-2</b>	<b>15 029</b>	<b>44 788</b>	<b>14 993</b>	<b>46 410</b>
a-	Dividendes		2 425	6 662	2 275	8 841
b-	Revenus des obligations et valeurs assimilées		12 604	38 126	12 718	37 569
<b>PR2</b>	<b><u>Revenus des placements monétaires</u></b>	<b>4-4</b>	<b>3 966</b>	<b>11 733</b>	<b>3 976</b>	<b>11 788</b>
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>			<b>18 994</b>	<b>56 521</b>	<b>18 969</b>	<b>58 198</b>
						<b>75 289</b>
<b>CH1</b>	<b><u>Charges de gestion des placements</u></b>	<b>4-8</b>	<b>-1 966</b>	<b>-5 900</b>	<b>-1 971</b>	<b>-5 907</b>
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>			<b>17 028</b>	<b>50 622</b>	<b>16 998</b>	<b>52 290</b>
						<b>67 391</b>
<b>CH2</b>	<b><u>Autres charges d'exploitation</u></b>	<b>4-12</b>	<b>-5 969</b>	<b>-18 132</b>	<b>-6 047</b>	<b>-18 329</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>			<b>11 059</b>	<b>32 490</b>	<b>10 950</b>	<b>33 961</b>
						<b>43 090</b>
<b>PR4</b>	<b><u>Régularisation du résultat d'exploitation</u></b>		<b>-8</b>	<b>-3</b>	<b>0</b>	<b>10</b>
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>			<b>11 051</b>	<b>32 487</b>	<b>10 950</b>	<b>33 971</b>
						<b>43 100</b>
<b>PR4</b>	<b><u>Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</u></b>		<b>8</b>	<b>3</b>	<b>0</b>	<b>-10</b>
*	Variation des +/- value potentielles sur Titres		11 432	-697	6 394	-16 554
*	+/- Values réalisées sur cession des titres		15	1 151	602	10 160
*	Frais de négociation des titres		0	0	-109	-359
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>			<b>22 506</b>	<b>32 944</b>	<b>17 838</b>	<b>27 207</b>
						<b>38 505</b>

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**

**Au 30 Septembre 2025**

**(Unité : Dinar Tunisien)**

<u>DESIGNATION</u>	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 30/06/2024	Période du 01/01/2024 au 31/12/2024
<b>AN1 VARIATION ACTIF NET</b>					
<b>AN1 RESULTANT DES OPERAT. D'EXPLOITATION</b>	<b>22 506</b>	<b>32 944</b>	<b>17 837</b>	<b>9 369</b>	<b>38 505</b>
a- Résultat d'exploitation	11 059	32 490	10 950	23 011	43 090
b- Variat.des +/-val pot.sur titres	11 432	-697	6 394	-22 949	-14 963
c- +/-Val real..sur cession des titres	15	1 151	602	9 558	10 748
d- Frais de négociation des titres	0	0	-109	-251	-369
<b>AN2 DISTRIBUTION DE DIVIDENDES</b>	<b>0</b>	<b>-43 081</b>	<b>0</b>	<b>-47 443</b>	<b>-47 443</b>
<b>AN3 TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	<b>-433</b>	<b>-1</b>	<b>0</b>	<b>594</b>	<b>594</b>
<b>a- SOUSCRIPTIONS</b>	<b>0</b>	<b>540</b>	<b>0</b>	<b>594</b>	<b>594</b>
* Capital (souscriptions)	0	615	0	592	592
* Régularisation des sommes non distrib.	0	-83	0	-7	-7
* Régularisations des sommes distrib	0	8	0	10	10
<b>b- RACHATS</b>	<b>-433</b>	<b>-541</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
* Capital (rachats)	-492	-615	0	0	0
* Régularisation des sommes non distrib.	68	84	0	0	0
* Régularisations des sommes distrib	-8	-10	0	0	0
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>22 073</b>	<b>-10 138</b>	<b>17 838</b>	<b>-37 479</b>	<b>-8 344</b>
<b>AN4 ACTIF NET</b>					
a- Début de période	1 104 827	1 137 039	1 107 903	1 145 382	1 145 382
b- Fin de période	1 126 901	1 126 901	1 125 740	1 107 903	1 137 039
<b>AN5 Nombre d'actions</b>					
a- Début de période	20 416	20 408	20 408	20 397	20 397
b- Fin de période	20 408	20 408	20 408	20 408	20 408
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>55,219</b>	<b>55,219</b>	<b>55,162</b>	<b>54,288</b>	<b>55,715</b>
<b>AN6 TAUX DE RENDEMENT</b>	<b>2,04%</b>	<b>2,90%</b>	<b>1,23%</b>	<b>0,82%</b>	<b>3,36%</b>

## **NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 30 SEPTEMBRE 2025**

### **NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE**

La SICAV AVENIR est une société d'investissement à capital variable de catégorie mixte de type distribution, 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 ministre des Finances, en date du 31 Décembre1994.

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

Ayant le statut de société d'investissement à capital variable, SICAV AVENIR 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%.

La gestion de « SICAV AVENIR » était confiée à la société « STB MANAGER », à partir du 16/07/2020 la gestion est confiée à « STB Finance » Intermédiaire en bourse. Le dépositaire étant la « STB ».

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

Les états financiers trimestriel arrêtés au 30 Septembre 2025, sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

### **NOTE 3 : PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES**

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

#### **3- 1 Prise en compte des placements et des revenus y afférents**

Les placements en portefeuille-titres et les placements monétaires sont comptabilisés au moment du transfert de propriété pour leur prix d'achat. Les frais encourus à l'occasion de l'achat sont imputés en capital.

Les dividendes relatifs aux actions et valeurs assimilées sont pris en compte en résultat à la date de détachement du coupon.

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

#### **3- 2 Evaluation des placements en actions et valeurs assimilées**

Les placements en actions et valeurs assimilées sont évalués, en date du 30 Septembre 2025, à leur

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

La valeur du marché, applicable pour l'évaluation, des titres admis à la cote, correspond au cours en bourse à la date du 30 Septembre 2025, ou à la date antérieure la plus récente.

Les titres OPCVM sont évalués à leurs valeurs liquidatives au 30 Septembre 2025.

L'identification et la valeur des titres ainsi évalués sont présentées dans la note sur le portefeuille-titres.

### **3- 3 Evaluation des placements en obligation 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 Septembre 2025, une base raisonnable pour l'estimation de la valeur de réalisation du portefeuille des obligations de la société figurants au bilan arrêté à la même date.

En conséquence, les placements en obligations ont été évalués, au 30 Septembre 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 31/12/2017 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 ouverts à l'émission à compter du 1er janvier 2018.

### **3- 4 Evaluation des placements monétaires :**

Les placements monétaires sont évalués à la date d'arrêté à leur valeur nominale déduction faite des

intérêts précomptés non courus.

### **3- 5 Cession des placements**

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

## NOTE 4 - NOTES SUR LES ÉLÉMENTS DU BILAN ET DE L'ÉTAT DE RÉSULTAT

### **4- 1 Note sur le Portefeuille-titres**

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2025 à 887 896 DT contre 920 243 DT au 30/09/2024, et se détaille ainsi :

Libellé	30/09/2025	30/09/2024	31/12/2024
<b>Coût d'acquisition</b>	<b>893 383</b>	<b>927 188</b>	<b>929 130</b>
Actions et droits rattachés	171 308	171 308	171 308
Titres OPCVM	45 168	57 099	55 040
Obligations et valeurs assimilées	676 907	698 782	702 782
<b>Plus ou moins-values potentielles</b>	<b>-28 447</b>	<b>-29 340</b>	<b>-27 749</b>
Actions et droits rattachés	-31 297	-31 109	-30 250
Titres OPCVM	296	400	924
Obligations et valeurs assimilées	2 554	1 368	1 576
<b>Intérêts courus sur obligations et valeurs assimilées</b>	<b>22 960</b>	<b>22 395</b>	<b>31 648</b>
<b>Total</b>	<b>887 896</b>	<b>920 243</b>	<b>933 029</b>

L'état détaillé du portefeuille est présenté en annexe 1.

### **4- 2 Note sur les revenus du portefeuille- titres**

Les revenus du portefeuille-titres totalisent 15 029 DT pour la période allant du 01/07/2025, au 30/09/2025, contre un montant de 14 993 DT du 01/07/2024, au 30/09/2024, et se détaillent ainsi:

Libellé	3ème trimestre 2025	3ème trimestre 2024	30/09/2024	31/12/2024
Revenus des actions	2 425	4 880	2 275	5 565
Revenus des Titres OPCVM	0	1 782	0	3 276
Revenus des Obligations et valeurs assimilées	12 604	38 126	12 718	37 569
<b>Total</b>	<b>15 029</b>	<b>44 788</b>	<b>14 993</b>	<b>46 410</b>
				<b>59 537</b>

### **4-3 Note sur les placements monétaires**

Ce poste s'élève à 242 293 DT au 30/09/2025 contre 202 655 au 30/09/2024, et se détaille ainsi :

Libellé	30/09/2025	30/09/2024	31/12/2024
Placement à Terme	202 609	202 655	202 747
Bons de Trésor à Court Terme	39 684	0	0
<b>Total</b>	<b>242 293</b>	<b>202 655</b>	<b>202 747</b>

#### **4-3-1 : Placements à Terme :**

Ce poste s'élève à 202 609 DT au 30/09/2025 contre 202 655 au 30/09/2024, et se détaille ainsi :

Libellé	30/09/2025	30/09/2024	31/12/2024
Placement au 27/10/2025 (Taux 9,30%) 91 jours	202 609	0	0
Placement au 28/10/2024 (Taux 9,77%) 90 jours	0	202 655	0
Placement au 27/01/2025 (Taux 9,77%) 90 jours	0	0	202 747
<b>Total</b>	<b>202 609</b>	<b>202 655</b>	<b>202 747</b>

#### 4-3-1 : Bons de Trésor à Court Terme :

Ce poste s'élève à 39 684 DT au 30/09/2025 contre un solde nul au 30/09/2024, et se détaille ainsi :

Code ISIN	Désignation	Taux	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2025	% Actif net
TNAPCAA3FQ18	BTCT 52 semaines 26/02/2026	7,9	41	39 601	39 684	3,52%
	<b>Total</b>			<b>39 601</b>	<b>39 684</b>	<b>3,52%</b>

#### 4-4 Note sur les revenus des placements monétaires

Les revenus des placements monétaires totalisent 3 966 DT pour la période allant du 01/07/2025, au 30/09/2025, contre 3 976 DT du 01/07/2024, au 30/09/2024, et détaillent comme suit :

Libellé	3ème trimestre 2025	30/09/2025	3ème trimestre 2024	30/09/2024	31/12/2024
Intérêts/Placements à terme (*)	3 801	11 546	3 893	11 700	15 752
Intérêts/ Comptes de dépôt (*)	81	103	83	88	107
Intérêts/Bons de Trésor à Court Terme	83	83	0	0	0
<b>Total</b>	<b>3 966</b>	<b>11 733</b>	<b>3 976</b>	<b>11 788</b>	<b>15 752</b>

(\*) Les données comparatives ont été défalquées pour une meilleure comparabilité.

#### 4-5 Note sur le capital

<b>Capital au 01-07-2025</b>	
- Montant	1 083 372
- Nombre de titres	20 416
- Nombre d'actionnaires	19
<b>Souscriptions</b>	
- Montant	0
- Nombre de titres	0
- Nombre d'actionnaires nouveaux	0
<b>Rachats effectués</b>	
- Montant	-425
- Nombre de titres	8
- Nombre d'actionnaires sortants	0
<b>Autres effets s/capital</b>	
- Variation des plus ou moins-values potentielles sur titres	11 432
- Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	15
- Frais de négociation de titres	0
<b>Capital au 30-09-2025</b>	
- Montant	1 094 395
- Nombre de titres	20 408
- Nombre d'actionnaires	19

#### 4-6 Note sur les sommes distribuables

Les sommes distribuables correspondantes aux sommes distribuables de l'exercice en cours et aux sommes distribuables des exercices antérieurs, se détaillent ainsi :

Libellé	30/09/2025	30/09/2024	31/12/2024
Sommes distribuables de l'exercice en cours	32 487	33 971	43 100
Sommes distribuables des exercices antérieurs	19	0	0
	<b>32 506</b>	<b>33 971</b>	<b>43 100</b>

#### **4-7 Note sur les opérateurs créditeurs**

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2025, à 3 256 DT contre 3 269 DT au 30/09/2024, et se détaille ainsi :

Libellé	30/09/2025	30/09/2024	31/12/2024
Gestionnaire	544	547	570
Dépositaire	2 711	2 722	3 019
<b>Total</b>	<b>3 256</b>	<b>3 269</b>	<b>3 590</b>

#### **4-8 Note sur les charges de gestion des placements**

Les charges de gestion des placements s'élèvent pour la période allant du 01/07/2025, au 30/09/2025, 1 966 DT contre 1 971 DT du 01/07/2024, au 30/09/2024, et se détaillent ainsi :

Libellé	3ème trimestre 2025	30/09/2025	3ème trimestre 2024	30/09/2024	31/12/2024
Rémunération du gestionnaire	1 669	5 017	1 674	5 022	6 714
Rémunération du dépositaire	297	882	297	886	1 183
<b>Total</b>	<b>1 966</b>	<b>5 900</b>	<b>1 971</b>	<b>5 907</b>	<b>7 897</b>

#### **-9 Note sur les disponibilités**

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2025, à 20 684 DT contre 26 262 DT au 30/09/2024, et se détaille comme suit :

Libellé	30/09/2025	30/09/2024	31/12/2024
Avoirs en banque	20 684	26 262	30 315
<b>Total</b>	<b>20 684</b>	<b>26 262</b>	<b>30 315</b>

#### **4-10 Crédances d'exploitation**

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2025, à 669 DT contre 653 DT au 30/09/2024, et se détaille comme suit :

Libellé	30/09/2025	30/09/2024	31/12/2024
Dividendes à recevoir	348	348	348
Retenue à la source sur BTA	321	0	0
Retenue à la source sur Obligations	0	305	361
<b>Total</b>	<b>669</b>	<b>653</b>	<b>709</b>

#### **4-11 Autres Créditeurs divers**

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2025, à 21 386 DT contre 20 804 DT au 30/09/2024, et se détaille comme suit :

Libellé	30/09/2025	30/09/2024	31/12/2024
TCL	138	83	81
Jetons des présence	9 027	8 344	10 911
Honoraires (CAC)	5 523	4 536	6 055
Autres crébiteurs (CMF)	187	-8	97
Etat retenue à la source	102	102	45
Publications diverses	6 409	7 746	8 982
<b>Total</b>	<b>21 386</b>	<b>20 804</b>	<b>26 171</b>

#### **4-12 Note sur les autres charges**

Les autres charges s'élèvent pour la période allant du 01/07/2025, au 30/09/2025, à 5 969 DT contre 6 047 DT du 01/07/2024, au 30/09/2024, et se détaillent ainsi :

<b>Libellé</b>	<b>3ème trimestre 2025</b>	<b>30/09/2025</b>	<b>3ème trimestre 2024</b>	<b>30/09/2024</b>	<b>31/12/2024</b>
- Rémunération d'intermédiaire et honoraires (CAC)	1 519	4 509	1 519	4 525	6 044
- Redevance CMF	280	843	281	844	1 128
- TCL	61	580	131	713	771
- Jetons de présence	2 567	7 616	2 567	7 644	10 211
- Publicité et publications	1 538	4 563	1 538	4 580	6 117
- Autres charges	3	20	12	23	30
<b>Total</b>	<b>5 969</b>	<b>18 132</b>	<b>6 047</b>	<b>18 329</b>	<b>24 301</b>

#### **5 - AUTRES INFORMATIONS**

##### **5- 1 Rémunération du gestionnaire**

La gestion de la société est confiée à la société « STB Finance ». Celle-ci se charge du choix des placements et de la gestion administrative et comptable de la société. En contrepartie des prestations, le gestionnaire perçoit une rémunération de 0,5% HT de l'actif net par an.

##### **5- 2 Rémunération du dépositaire**

La fonction de dépositaire est confiée à la « STB ». En contrepartie des prestations, le dépositaire perçoit une rémunération de 1 190 Dinars TTC l'an.

##### **5- 3 Prise en charge de frais de fonctionnement**

A compter du 01/01/2019, la société prend en charge la rémunération des dirigeants, les honoraires du commissaire aux comptes, les jetons de présence, les publications légales et tous autres frais liés à sa gestion. Cette décision a été adoptée par le conseil d'administration de la société réuni le 7 Juin 2018.

Annexe 1

Code ISIN	Désignation du titre	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2025	% Actif	% Actif Net
<b>Actions</b>		<b>171 308,252</b>	<b>140 011,555</b>	<b>12,16%</b>	<b>12,42%</b>	
TN0007630015	SOTUVER	2 500	30 417,210	35 035,000	3,04%	3,11%
TN0002600955	STB	11 000	42 925,000	42 185,000	3,66%	3,74%
TN0007570013	EURO CYCLES	3 000	53 345,040	39 504,000	3,43%	3,51%
TN0007630015	SOTIPAPIER	7 673	44 621,002	23 287,555	2,02%	2,07%
<b>Titres émis ou garantit par l'Etat</b>		<b>589 906,500</b>	<b>611 846,347</b>	<b>53,13%</b>	<b>54,29%</b>	
TNNI3UPDYO12	EMP NAT 2023 T2 AF	2 077	19 685,400	20 570,976	1,79%	1,83%
TNGB6J5LA0W7	EMP NAT 2024 T2 AF	1 500	15 000,000	15 442,356	1,34%	1,37%
TN0008000838	EMPT NAT 2021 B	1 500	150 000,000	152 632,767	13,25%	13,54%
TN0008000846	EMPT NAT 2021 C	120	120 000,000	122 130,148	10,61%	10,84%
TN0008000887	EMPT NAT 2 2021 A	300	1 485,000	1 496,490	0,13%	0,13%
TN5XXZZ454U2	EPT NAT 1 2022 CF	2 000	175 000,000	181 841,206	15,79%	16,14%
TNZBXQU5RZ91	EPT NAT 3 201 AF	100	950,000	1 043,413	0,09%	0,09%
TNSUXW7EBUQ0	EPT NAT 3 2021 AV	1 954	18 367,600	20 312,675	1,76%	1,80%
TNYZO6UGUZ33BF	EPT NAT 3 2021 BF	209	19 804,000	21 872,429	1,90%	1,94%
TN5QHXZ8T348	EPT NAT 3 2021 BV	107	10 004,500	11 267,438	0,98%	1,00%
TNOXRGYG8RL8	BTA 8% 24 NOV 2025	60	59 610,000	63 236,449	5,49%	5,61%
<b>Obligations</b>		<b>87 000,000</b>	<b>90 573,539</b>	<b>7,87%</b>	<b>8,04%</b>	
TNIKWGIVBC2	ATL 2024-1	250	20 000,000	20 615,080	1,79%	1,83%
TN0001901115	BH F SUB 2019-1 C	600	12 000,000	12 509,300	1,09%	1,11%
TN0002601219	STB 2020-1 C FIXE	300	12 000,000	12 483,156	1,08%	1,11%
TNL6Z2LXMEP5	STB SUB 2021-1 D	310	31 000,000	32 537,396	2,83%	2,89%
TN0002102150	TLF 2021-1 FIXE	600	12 000,000	12 428,607	1,08%	1,10%
<b>TITRES OPCVM</b>		<b>45 167,850</b>	<b>45 464,152</b>	<b>3,95%</b>	<b>4,03%</b>	
TN3A0J4BTFV3	FCP OBLIGATAIRE CAPITAL PLUS	276	30 728,950	30 786,972	2,67%	2,73%
TN0002600963	SICAV EPARGNANT	140	14 438,900	14 677,180	1,27%	1,30%
<b>Total Général</b>		<b>893 382,602</b>	<b>887 895,593</b>	<b>77,10%</b>	<b>78,79%</b>	