

## SICAV PLUS

### SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 DECEMBRE 2025

### RAPPORT D'EXAMEN LIMITE SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2025

#### *Introduction*

En exécution de notre mandat de commissariat aux comptes et en application des dispositions du code des organismes de placement collectif, nous avons procédé à un examen limité des états financiers trimestriels de la Société « SICAV PLUS » pour la période allant du premier Octobre au 31 Décembre 2025, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D :72.465.629, un actif net de D : 72.411.640 et un bénéfice de la période de D :1.753.644.

Nous avons effectué l'examen des états financiers trimestriels ci-joints de la Société « SICAV PLUS » comprenant le bilan au 31 Décembre 2025, ainsi que l'état de résultat, l'état de variation de l'actif net, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

La direction de la société est responsable de l'arrêté, de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément au système comptable des entreprises. Notre responsabilité est d'exprimer une conclusion sur ces états financiers sur la base de notre examen limité.

#### *Etendue 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 en des demandes d'informations, 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 analytique est très inférieure à celle d'un audit effectué selon les normes ISA et, en conséquence, 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 de la Société « SICAV PLUS » ne donnent pas une image fidèle de la situation financière de la société au 31 Décembre 2025, ainsi que de sa performance financière et de la variation de son actif net pour la période close à cette date, conformément au système comptable des entreprises en vigueur en Tunisie.

***Paragraphe post Conclusion***

Nous attirons l'attention sur la note 3.3 des états financiers, qui décrit la méthode adoptée par la société « SICAV PLUS » 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 de différentes parties prenantes. Ce traitement comptable, devrait être, à notre avis, confirmé par les instances habilitées en matière de normalisation comptable.

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

Tunis, le 23 Janvier 2025

**Le Commissaire aux Comptes:**

**FINOR**

**Mustapha MEDHIOUB**

**BILAN ARRETE AU 31 DECEMBRE 2025**

(Montants exprimés en dinars)

| <b>ACTIF</b>                                | Note | <b>31/12/2025</b> | <b>31/12/2024</b> |
|---|------|-------------------|-------------------|
| Portefeuille-titres                         | 4    | 41 267 239        | 12 331 140        |
| Actions et droits rattachés                 |      | 6 921 498         | 314 235           |
| Obligations et valeurs assimilées           |      | 31 138 609        | 10 884 697        |
| Tires des Organismes de Placement Collectif |      | 3 207 132         | 1 132 208         |
| Placements monétaires et disponibilités     |      | <b>30 747 984</b> | <b>11 118 570</b> |
| Placements monétaires                       | 5    | 30 747 984        | 11 118 570        |
| Créances d'exploitation                     | 6    | 450 406           | 85 988            |
| <b>TOTAL ACTIF</b>                          |      | <b>72 465 629</b> | <b>23 535 699</b> |
| <hr/>                                       |      |                   |                   |
| <b>PASSIF</b>                               |      |                   |                   |
| Opérateurs créateurs                        | 7    | 35 915            | 10 817            |
| Autres créateurs divers                     | 8    | 18 074            | 2 935             |
| <b>TOTAL PASSIF</b>                         |      | <b>53 989</b>     | <b>13 753</b>     |
| <hr/>                                       |      |                   |                   |
| <b>ACTIF NET</b>                            |      |                   |                   |
| Capital                                     | 9    | 68 342 724        | 22 485 313        |
| Sommes distribuables                        |      |                   |                   |
| Sommes distribuables de l'exercice en cours |      | 4 068 916         | 1 036 633         |
| <b>ACTIF NET</b>                            |      | <b>72 411 640</b> | <b>23 521 946</b> |
| <b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>            |      | <b>72 465 629</b> | <b>23 535 699</b> |

**ETAT DE RESULTAT**  
(Montants exprimés en dinars)

|   | Note | Période du<br>01/10 au<br>31/12/2025 | Période du<br>01/01 au<br>31/12/2025 | Période du<br>01/10 au<br>31/12/2024 | Période du<br>01/01 au<br>31/12/2024 |
|---|------|--------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|
| Revenus du portefeuille-titres                                  | 10   | 579 792                              | 2 015 164                            | 56 167                               | 72 132                               |
| Revenus des actions   |      | -                                    | 245 630                              | -                                    | 2 453                                |
| Revenus des obligations et valeurs assimilées                   |      | 579 792                              | 1 769 534                            | 56 167                               | 69 679                               |
| Revenus des placements monétaires                               | 11   | 353 437                              | 1 310 673                            | 10 448                               | 18 083                               |
| Revenus des prises en pension                                   | 12   | 144 041                              | 615 643                              | 135 196                              | 141 824                              |
| <b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>                         |      | <b>1 077 270</b>                     | <b>3 941 481</b>                     | <b>201 811</b>                       | <b>232 039</b>                       |
| Charges de gestion des placements                               | 13   | (103 544)                            | (353 669)                            | (15 401)                             | (21 568)                             |
| <b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>                                |      | <b>973 727</b>                       | <b>3 587 812</b>                     | <b>186 411</b>                       | <b>210 471</b>                       |
| Autres charges  | 14   | (22 793)                             | (81 392)                             | (6 717)                              | (7 593)                              |
| Contribution Sociale de Solidarité                              |      | (126)                                | (500)                                | (100)                                | (600)                                |
| <b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>                                  |      | <b>950 808</b>                       | <b>3 505 920</b>                     | <b>179 594</b>                       | <b>202 278</b>                       |
| Régularisation du résultat d'exploitation                       |      | 329 182                              | 562 996                              | 837 888                              | 834 355                              |
| <b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA</b>                               |      | <b>1 279 990</b>                     | <b>4 068 916</b>                     | <b>1 017 481</b>                     | <b>1 036 633</b>                     |
| Régularisation du résultat d'exploitation<br>(annulation)       |      | (329 182)                            | (562 996)                            | (837 888)                            | (834 355)                            |
| Variation des plus (ou moins) values<br>potentielles sur titres |      | 714 334                              | 2 487 205                            | 10 428                               | 9 544                                |
| Plus (ou moins) values réalisées sur cession<br>des titres      |      | 89 322                               | 599 814                              | 136                                  | 10 800                               |
| Frais de négociation de titres                                  |      | (820)                                | (10 566)                             | (273)                                | (273)                                |
| <b>RESULTAT DE LA PERIODE</b>                                   |      | <b>1 753 644</b>                     | <b>6 582 372</b>                     | <b>189 885</b>                       | <b>222 348</b>                       |

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

|   | <i>Période du<br/>01/10</i> | <i>Période du<br/>01/01 au</i> | <i>Période du<br/>01/10 au</i> | <i>Période du<br/>01/01 au</i> |
|---|-----------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
|   | <i>au 31/12/2025</i>        | <i>31/12/2025</i>              | <i>31/12/2024</i>              | <i>31/12/2024</i>              |
| <b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT</b>         |                             |                                |                                |                                |
| <b>DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>              | <u>1 753 644</u>            | <u>6 582 372</u>               | <u>189 885</u>                 | <u>222 348</u>                 |
| Résultat d'exploitation                           | 950 808                     | 3 505 920                      | 179 594                        | 202 278                        |
| Variation des plus (ou moins) values potentielles | 714 334                     | 2 487 205                      | 10 428                         | 9 544                          |
| Frais de négociation de titres                    | (820)                       | (10 566)                       | (273)                          | (273)                          |
| <b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>                | <u>6 861 024</u>            | <u>42 307 322</u>              | <u>22 698 683</u>              | <u>22 733 613</u>              |
| <b>Souscriptions</b>                              |                             |                                |                                |                                |
| - Capital   | 21 873 442                  | 87 243 856                     | 24 744 429                     | 26 294 011                     |
| - Régularisation des sommes non                   | 2 049 430                   | 5 854 197                      | 1 393 608                      | 1 450 639                      |
| - Régularisation des sommes distribuables         | 1 279 994                   | 2 246 351                      | 1 029 131                      | 1 045 639                      |
| <b>Rachats</b>                                    |                             |                                |                                |                                |
| - Capital   | (15 883 846)                | (47 782 987)                   | (4 048 770)                    | (5 559 136)                    |
| - Régularisation des sommes non                   | (1 507 184)                 | (3 570 740)                    | (228 472)                      | (286 256)                      |
| - Régularisation des sommes distribuables         | (950 812)                   | (1 683 355)                    | (191 244)                      | (211 285)                      |
| <b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>                   | <b><u>8 614 668</u></b>     | <b><u>48 889 694</u></b>       | <b><u>22 888 568</u></b>       | <b><u>22 955 961</u></b>       |
| <b>ACTIF NET</b>                                  |                             |                                |                                |                                |
| En début de période                               | 63 796 972                  | 23 521 946                     | 633 378                        | 565 985                        |
| En fin de période                                 | 72 411 640                  | 72 411 640                     | 23 521 946                     | 23 521 946                     |
| <b>NOMBRE D'ACTIONS</b>                           |                             |                                |                                |                                |
| En début de période                               | 767 096                     | 308 246                        | 8 492                          | 7 924                          |
| En fin de période                                 | 849 206                     | 849 206                        | 308 246                        | 308 246                        |
| <b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>                         | <u>85,270</u>               | <u>85,270</u>                  | <u>76,309</u>                  | <u>76,309</u>                  |
| <b>TAUX DE RENDEMENT</b>                          | <u>2,53%</u>                | <u>11,74%</u>                  | <u>2,31%</u>                   | <u>6,84%</u>                   |

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**  
**AU 31 DECEMBRE 2025**

**NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE**

SICAV PLUS est une société d'investissement à capital variable de catégorie mixte de type capitalisation, régie par le code des organismes de placement collectif. Elle a été créée le 29 Avril 1993 à l'initiative de Tunisie Leasing et a reçu l'agrément de Monsieur le Ministre des Finances en date du 02 Avril 1993.

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 PLUS 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 la SICAV PLUS est confiée à la société « TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT », le dépositaire étant « AMEN BANK ».

**NOTE 2 : REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31 Décembre 2025, sont établis conformément aux préconisations du système comptable et notamment les normes 16 à 18 relatives aux OPCVM, telles que approuvées par arrêté du ministre des finances du 22 Janvier 1999.

**NOTE 3 : PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES**

Les états inclus dans 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 :

**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 bons 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 d'arrêté, 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 de marché, applicable pour l'évaluation des titres admis à la cote, correspond au cours en bourse à la date du 31 Décembre 2025 ou à la date antérieure la plus récente.

Les titres OPCVM sont évalués à leurs valeurs liquidatives au 31 Décembre 2025.

### **3.3- Evaluation des placements en obligations & valeurs assimilées**

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

- A 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 ;
- 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 31 Décembre 2025, une base raisonnable pour l'estimation de la valeur de réalisation du portefeuille des obligations de la société « SICAV PLUS » 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 1er janvier 2018.

La société ne dispose pas d'un portefeuille de souche BTA ouverte à l'émission à compter du 1er janvier 2018 et ne dispose pas de la ligne de BTA « Juillet 2032 ».

### **3.4-*Evaluation des autres placements***

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

### **3.5-*Cession des placements***

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

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

### **3.6-*Opérations de pensions livrées***

- *Titres mis en Pension*

Les titres donnés en pension sont maintenus à l'actif du bilan sous une rubrique distincte parmi le portefeuille titres, « Titres mis en pension ».

La dette correspondant à la somme reçue du cessionnaire et devant être restituée à l'issue de la pension est également individualisée et présentée sous une rubrique spécifique au passif du bilan, « Dettes sur opérations de pensions livrées ».

Les mêmes règles d'évaluation des placements et de prise en compte des revenus y afférents développés dans les paragraphes précédents, sont applicables aux titres donnés en pension.

Sont considérés des intérêts, les revenus résultant de la différence entre le prix de rétrocession et le prix de cession au titre des opérations de pensions livrées.

Ainsi, la SICAV procède à la constatation de la charge financière représentant les intérêts courus qui devraient être versés au cessionnaire sous une rubrique distincte de l'état de résultat « Intérêts des mises en pensions ».

- *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 sous une rubrique spécifique « Revenus des prises en pension ».

#### Note 4 : Portefeuille- titres

Le solde de ce poste s'élève au 31 Décembre 2025, à D : 41.267.239 et se détaille comme suit:

| <b>Code<br/>ISIN</b> | <b>Désignation titre</b>                           | <b>Nombre<br/>de titres</b> | <b>Coût<br/>d'acquisition</b> | <b>Valeur<br/>au 31/12/2025</b> | <b>%<br/>Actif<br/>net</b> |
|----------------------|--|-----------------------------|-------------------------------|---------------------------------|----------------------------|
|                      | <b>Actions &amp; droits rattachés</b>              |                             | <b>4 705 252</b>              | <b>6 921 498</b>                | <b>9,56%</b>               |
| TN0007300015         | ARTES  | 25 152                      | 246 845                       | 290 958                         | 0,40%                      |
| TN0007670011         | DELICE HOLDING                                     | 95 882                      | 876 311                       | 1 233 426                       | 1,70%                      |
| TN0007620016         | MPBS   | 140 604                     | 705 372                       | 1 227 192                       | 1,69%                      |
| TN0005700018         | POULINA G H  | 45 035                      | 672 742                       | 825 762                         | 1,14%                      |
| TN0007610017         | SAH LILAS  | 10 500                      | 111 277                       | 144 942                         | 0,20%                      |
| TN0006060016         | STAR   | 28 618                      | 1 239 103                     | 1 825 285                       | 2,52%                      |
| TN0002100907         | TUNISIE LEASING & FACTORING                        | 31 113                      | 600 305                       | 1 020 693                       | 1,41%                      |
| TNQPQXRODTH8         | SMART TUNISIE                                      | 13 464                      | 167 860                       | 258 495                         | 0,36%                      |
| TN0002200053         | BT   | 14 989                      | 85 437                        | 94 745                          | 0,13%                      |
|                      | <b>Tires des Organismes de Placement Collectif</b> |                             | <b>2 921 326</b>              | <b>3 207 132</b>                | <b>4,43%</b>               |
| TN0002100998         | TUNISIE SICAV                                      | 8 590                       | 1 100 770                     | 1 128 374                       | 1,56%                      |
| TNUM36GIPMO5         | FCP VALEURS INSTITUTIONNEL II                      | 250                         | 1 520 510                     | 1 723 206                       | 2,38%                      |
| TN3A42G7RE72         | FCP SMART TRAKER FUND                              | 262                         | 300 047                       | 355 552                         | 0,49%                      |
|                      | <b>Obligations et valeurs assimilées</b>           |                             | <b>30 279 372</b>             | <b>31 138 609</b>               | <b>43,00%</b>              |
| TNL8PGUB9C93         | <b>Obligations des sociétés</b>                    |                             | <b>11 617 472</b>             | <b>12 062 823</b>               | <b>16,66%</b>              |
| TNTUDMZLCA16         | AMEN BANK SUB 2023-2 CA TV                         | 490                         | 29 400                        | 29 782                          | 0,04%                      |
| TN8DSPQCBC06         | ATL 2024-2   | 20 000                      | 2 000 000                     | 2 153 803                       | 2,97%                      |
| TN7XUIXDVQY8         | ATL 2022-1 CA TF                                   | 30                          | 1 072                         | 1 094                           | 0,00%                      |
| TN0001300607         | ATL 2025-2   | 5 000                       | 500 000                       | 501 003                         | 0,69%                      |
| TNCYYRNQ4UA6         | BTE 2010 B   | 600                         | 15 000                        | 15 204                          | 0,02%                      |
| TNUPKQSV5F28         | ENDA TAMWEEL 2024-1 CA TF                          | 400                         | 32 000                        | 33 220                          | 0,05%                      |
| TN0002102150         | ENDA TAMWEEL 2025-1 CB TF                          | 50 000                      | 5 000 000                     | 5 222 444                       | 7,21%                      |
| TN0003900263         | TLF 2021-1 TF                                      | 1 250                       | 25 000                        | 26 378                          | 0,04%                      |
| TNTEPPETCXN3         | UIB 2011/1 TR B                                    | 500                         | 15 000                        | 15 256                          | 0,02%                      |
|                      | DAAM 2025-1 TF                                     | 40 000                      | 4 000 000                     | 4 064 640                       | 5,61%                      |
| TNGCLJS7FYQ7         | <b>Emprunts national</b>                           |                             | <b>18 570 000</b>             | <b>18 971 866</b>               | <b>26,20%</b>              |
| TN0008000838         | EMPRUNT NATIONAL T4 2024 CC TF                     | 85 000                      | 8 500 000                     | 8 544 489                       | 11,80%                     |
|                      | EMPRUNT NATIONAL 2021 CB TF                        | 100 700                     | 10 070 000                    | 10 427 377                      | 14,40%                     |
|                      |  |                             |                               |                                 |                            |
| TN0008000622         | <b>Bons du Trésor Assimilables</b>                 |                             | <b>91 900</b>                 | <b>103 919</b>                  | <b>0,14%</b>               |
|                      |  |                             |                               |                                 |                            |
|                      |  |                             |                               |                                 |                            |
|                      | BTA 11 MARS 2026 6.3%                              | 100                         | 91 900                        | 103 919                         | 0,14%                      |
|                      |  |                             |                               |                                 |                            |
|                      | <b>Total</b>                                       |                             | <b>37 905 949</b>             | <b>41 267 239</b>               | <b>56,99%</b>              |
|                      | <b>Pourcentage par rapport au total des actifs</b> |                             |                               |                                 | <b>56,95%</b>              |

### Note 5 : Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2025 à D : 30.747.984 contre D : 11.118.570 au 31/12/2024, et se détaille comme suit:

| Code ISIN    | Désignation titre  | Valeur nominale | Coût d'acquisition | Valeur au 31/12/2025 | % Actif net   |
|--------------|--|-----------------|--------------------|----------------------|---------------|
|              | <b>Dépôt à vue</b>   |                 | <b>3 239 271</b>   | <b>3 246 905</b>     | <b>4,48%</b>  |
|              | Amen bank pasteur  |                 | 3 239 271          | 3 246 905            | 4,48%         |
|              | <b>Certificats de dépôt</b>  |                 | <b>20 718 895</b>  | <b>20 874 637</b>    | <b>28,83%</b> |
| TNVJFXAM0ONO | Certificat de dépôt AMEN BANK au 05/01/2026 au taux de 7,49% pour 10 jours | 1 000 000       | 998 339            | 999 336              | 1,38%         |
| TNXUGZCT80E8 | Certificat de dépôt BIAT au 05/01/2026 au taux de 8,49% pour 10 jours      | 1 000 000       | 998 118            | 999 247              | 1,38%         |
| TNEEFCLHF517 | Certificat de dépôt BIAT au 06/01/2026 au taux de 8,49% pour 40 jours      | 1 000 000       | 992 524            | 999 065              | 1,38%         |
| TN15P4GP1SQ9 | Certificat de dépôt AMEN BANK au 08/01/2026 au taux de 7,49% pour 10 jours | 2 000 000       | 1 996 678          | 1 997 675            | 2,76%         |
| TNSG4UP4SKA9 | Certificat de dépôt BIAT au 14/01/2026 au taux 8,49% de pour 20 jours      | 1 000 000       | 996 244            | 997 559              | 1,38%         |
| TNU6N0FLFIL5 | Certificat de dépôt BNA au 15/01/2026 au taux de 8,79% pour 100 jours      | 2 500 000       | 2 452 331          | 2 493 326            | 3,44%         |
| TNZHBW116JH7 | Certificat de dépôt BNA au 15/01/2026 au taux 9,25% de pour 140 jours      | 1 000 000       | 972 221            | 997 222              | 1,38%         |
| TN2IHKYUBLV4 | Certificat de dépôt BIAT au 20/01/2026 au taux de 9,25% pour 140 jours     | 500 000         | 486 111            | 498 115              | 0,69%         |
| TN5T8BCCRWZ5 | Certificat de dépôt BIAT au 20/01/2026 au taux de 8,49% pour 20 jours      | 1 000 000       | 996 244            | 996 432              | 1,38%         |
| TNW8CN0OD9K8 | Certificat de dépôt BIAT au 21/01/2026 au taux de 8,49% pour 30 jours      | 500 000         | 497 190            | 498 127              | 0,69%         |
| TN106L1XL509 | Certificat de dépôt BIAT au 29/01/2026 au taux de 8,49% pour 30 jours      | 1 000 000       | 994 380            | 994 754              | 1,37%         |
| TN2HOKM9VAJ7 | Certificat de dépôt QNB au 30/01/2026 au taux de 8,69% pour 70 jours       | 1 000 000       | 986 707            | 994 493              | 1,37%         |
| TN0R0YUIR6L9 | Certificat de dépôt BH au 12/02/2026 au taux de 9,04% pour 100 jours       | 1 500 000       | 1 470 605          | 1 487 654            | 2,05%         |
| TNSN5RIRLUB8 | Certificat de dépôt BIAT au 17/02/2026 au taux de 8,49% pour 50 jours      | 500 000         | 495 338            | 495 618              | 0,68%         |
| TN02FUVFHC65 | Certificat de dépôt BNA au 25/02/2026 au taux 8,49% de pour 110 jours      | 1 000 000       | 979 771            | 989 886              | 1,37%         |
| TNWRKTX035B8 | Certificat de dépôt BH au 04/03/2026 au taux 9,04% de pour 100 jours       | 1 500 000       | 1 470 605          | 1 481 775            | 2,05%         |
| TNL39NUQ6FL8 | Certificat de dépôt BH au 17/03/2026 au taux de 9,04% pour 110 jours       | 500 000         | 489 248            | 492 669              | 0,68%         |
| TNZ01LQJOPL9 | Certificat de dépôt BH au 18/03/2026 au taux de 9,04% pour 110 jours       | 1 500 000       | 1 467 744          | 1 477 714            | 2,04%         |

|   |  |           |                   |                   |               |
|---|--|-----------|-------------------|-------------------|---------------|
| TNHHLGBEARN3  | Certificat de dépôt BH au 24/03/2026 au taux de 9,04% pour 110 jours | 1 000 000 | 978 496           | 983 970           | 1,36%         |
| <b>Créances sur opérations de pensions livrées</b>              |  |           | <b>6 600 406</b>  | <b>6 626 442</b>  | <b>9,15%</b>  |
| Pension livrée BIAT au 22/01/2026 ( 23 jours) au taux de 8,49%  |  |           | 3 000 021         | 3 001 437         | 4,14%         |
| Pension livrée BIAT au 23/01/2026 ( 30 jours) au taux de 8,49%  |  |           | 500 071           | 501 015           | 0,69%         |
| Pension livrée BIAT au 28/01/2026 ( 33 jours) au taux de 8,49%  |  |           | 500 016           | 500 724           | 0,69%         |
| Pension livrée BIAT au 30/01/2026 ( 38 jours) au taux de 8,49%  |  |           | 500 055           | 501 116           | 0,69%         |
| Pension livrée BIAT au 02/02/2026 ( 33 jours) au taux de 8,490% |  |           | 500 057           | 500 175           | 0,69%         |
| Pension livrée BIAT au 09/03/2026 ( 91 jours) au taux de 8,49%  |  |           | 500 053           | 502 883           | 0,69%         |
| Pension livrée BIAT au 11/03/2026 ( 91 jours) au taux de 8,49%  |  |           | 400 003           | 402 078           | 0,56%         |
| Pension livrée BIAT au 15/04/2026 ( 203 jours) au taux de 8,50% |  |           | 300 075           | 307 089           | 0,42%         |
| Pension livrée BIAT au 15/04/2026 ( 209 jours) au taux de 8,50% |  |           | 200 001           | 204 959           | 0,28%         |
| Pension livrée BIAT au 15/04/2026 ( 208 jours) au taux de 8,50% |  |           | 200 054           | 204 966           | 0,28%         |
|   | <b>Total général</b>   |           | <b>30 558 572</b> | <b>30 747 984</b> | <b>42,46%</b> |
|   | <b>Pourcentage par rapport au total des actifs</b>                   |           |                   |                   | <b>42,43%</b> |

#### Note 6 : Créances d'exploitation

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2025 à D : 450.406 contre D : 85.988 au 31/12/2024 et se détaille comme suit :

|   | <u>31/12/2025</u> | <u>31/12/2024</u> |
|---|-------------------|-------------------|
| Solde des souscriptions et des rachats de la dernière journée | -                 | 85 986            |
| Cessions titres à encaisser                                   | 450 404           | -                 |
| Autres Créances d'Exploitation                                | 2                 | 2                 |
| <b>Total</b>  | <b>450 406</b>    | <b>85 988</b>     |

#### Note 7 : Opérateurs créateurs

Cette rubrique s'élève au 31/12/2025 à D : 35.915 contre D : 10.817 au 31/12/2024 et se détaille ainsi :

|              | <u>31/12/2025</u> | <u>31/12/2024</u> |
|--------------|-------------------|-------------------|
| Gestionnaire | 17 958            | 5 409             |
| Distributeur | 17 958            | 5 409             |
| <b>Total</b> | <b>35 915</b>     | <b>10 817</b>     |

#### Note 8 : Autres créateurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2025 à D : 18.074 contre D : 2.935 au 31/12/2024, et se détaille ainsi :

|  | <u>31/12/2025</u> | <u>31/12/2024</u> |
|--|-------------------|-------------------|
| Redevance CMF  | 6 036             | 1 817             |
| Retenues à la source à payer                                     | 3 380             | 396               |
| Solde des souscriptions et des rachats de la dernière<br>journée | 7 075             | -                 |
| TCL  | 1 082             | 322               |
| Contribution sociale de solidarité                               | 500               | 400               |
| <b>Total</b>   | <b>18 074</b>     | <b>2 935</b>      |

## Note 9 : Capital

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du 1er janvier au 31 Décembre 2025, se détaillent ainsi:

### Capital au 31-12-2024

|                       |            |
|-----------------------|------------|
| Montant               | 22 485 313 |
| Nombre de titres      | 308 246    |
| Nombre d'actionnaires | 694        |

### Souscriptions réalisées

|                                |            |
|--------------------------------|------------|
| Montant                        | 87 243 856 |
| Nombre de titres émis          | 1 196 006  |
| Nombre d'actionnaires nouveaux | 244        |

### Rachats effectués

|                                |              |
|--------------------------------|--------------|
| Montant                        | (47 782 987) |
| Nombre de titres rachetés      | (655 046)    |
| Nombre d'actionnaires sortants | (107)        |

### Autres mouvements

|   |               |
|---|---------------|
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres  | 2 487 205     |
| Plus (ou moins) values réalisées sur cessions titres          | 599 814       |
| Régularisation des sommes non distribuables                   | 464 205       |
| Résultats antérieurs incorporés au capital                    | (A) 1 036 633 |
| Régularisation des résultats antérieurs incorporés au capital | 1 819 251     |
| Frais de négociation de titres                                | (10 566)      |

### Capital au 31-12-2025

|                       |            |
|-----------------------|------------|
| Montant               | 68 342 724 |
| Nombre de titres      | 849 206    |
| Nombre d'actionnaires | 831        |

(A) Suivant décision de l'assemblée générale ordinaire du 22 Mai 2025.

#### Note 10 : Revenus du portefeuille-titres

Les revenus du portefeuille-titres totalisent D : 579.792, pour la période allant du 01.10 au 31.12.2025, contre D : 56.167 pour la période allant du 01.10 au 31.12.2024 et se détaillent comme suit :

|   | du 01/10<br>au<br>31/12/2025 | du 01/01<br>au<br>31/12/2025 | du 01/10<br>au<br>31/12/2024 | du 01/01<br>au<br>31/12/2024 |
|---|------------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| <b><u>Revenus des actions</u></b>   |                              |                              |                              |                              |
| - Dividendes  | -                            | 245 630                      | -                            | 2 453                        |
| <b><u>Revenus des obligations et valeurs assimilées</u></b>                         |                              |                              |                              |                              |
| -   |                              |                              |                              |                              |
| <i>Revenus des obligations</i>  |                              |                              |                              |                              |
| - Intérêts  | 229 260                      | 538 496                      | 8 566                        | 15 421                       |
| <i>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</i> |                              |                              |                              |                              |
| - Intérêts des BTA et emprunt national  | 350 532                      | 1 231 038                    | 47 601                       | 54 258                       |
| <b>TOTAL</b>  | <b>579 792</b>               | <b>2 015 164</b>             | <b>56 167</b>                | <b>72 132</b>                |

#### Note 11 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01.10 au 31.12.2025 à D : 353.437 contre D : 10.448 pour la période allant du 01.10 au 31.12.2024, et se détaille comme suit :

|                                   | du 01/10<br>au<br>31/12/2025 | du 01/01<br>au<br>31/12/2025 | du 01/10<br>au<br>31/12/2024 | du 01/01<br>au<br>31/12/2024 |
|-----------------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| Intérêts des dépôts à vue         | 7 409                        | 41 157                       | 1 252                        | 2 578                        |
| Intérêts des certificats de dépôt | 346 028                      | 1 116 157                    | 6 843                        | 6 843                        |
| Intérêts des comptes à terme      | -                            | 151 722                      | -                            | -                            |
| Intérêts des BTCT                 | -                            | 1 638                        | 2 353                        | 8 662                        |
| <b>TOTAL</b>                      | <b>353 437</b>               | <b>1 310 673</b>             | <b>10 448</b>                | <b>18 083</b>                |

#### Note 12 : Revenus des prises en pension

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01.10 au 31.12.2025 à D : 144.041, contre un solde D : 135.196 pour la période allant du 01.10 au 31.12.2024, et se détaille comme suit :

|                               | du 01/10<br>au 31/12/2025 | du 01/01<br>au<br>31/12/2025 | du 01/10<br>au<br>31/12/2024 | du 01/01<br>au<br>31/12/2024 |
|-------------------------------|---------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| Intérêts des pensions livrées | 144 041                   | 615 643                      | 135 196                      | 141 824                      |
| <b>TOTAL</b>                  | <b>144 041</b>            | <b>615 643</b>               | <b>135 196</b>               | <b>141 824</b>               |

#### Note 13 : Charges de gestion des placements

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/10 au 31/12/2025 à D : 103.544 contre D : 15.401 pour la même période de l'exercice 2024, et se détaille comme suit :

|                            | du 01/10<br>au 31/12/2025 | du 01/01<br>au<br>31/12/2025 | du 01/10<br>au<br>31/12/2024 | du 01/01<br>au 31/12/2024 |
|----------------------------|---------------------------|------------------------------|------------------------------|---------------------------|
| Commission de gestion      | 51 772                    | 176 834                      | 7 544                        | 9 086                     |
| Commission de distribution | 51 772                    | 176 834                      | 7 857                        | 12 482                    |
| <b>TOTAL</b>               | <b>103 544</b>            | <b>353 669</b>               | <b>15 401</b>                | <b>21 568</b>             |

#### Note 14 : Autres charges

Les autres charges s'élèvent pour la période allant du 01/10 au 31/12/2025 à D : 22.793 contre D : 6.717 pour la même période de l'exercice 2024, et se détaillent comme suit :

|               | du 01/10<br>au 31/12/2025 | du 01/01<br>au 31/12/2025 | du 01/10<br>au 31/12/2024 | du 01/01<br>au 31/12/2024 |
|---------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|
| Redevance CMF | 17 402                    | 59 438                    | 2 536                     | 3 054                     |
| TCL           | 2 797                     | 10 683                    | 437                       | 529                       |
| Autres        | 2 595                     | 11 271                    | 3 744                     | 4 010                     |
| <b>TOTAL</b>  | <b>22 793</b>             | <b>81 392</b>             | <b>6 717</b>              | <b>7 593</b>              |

## **Note 15 : Rémunération du gestionnaire, du dépositaire et du distributeur**

### **Rémunération du gestionnaire :**

La gestion de la SICAV PLUS est confiée à la Société "TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT ". En contrepartie de ses prestations, le gestionnaire perçoit une rémunération de 0,25% HT l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien.

La gestion administrative et comptable de la société est confiée à TUNISIE VALEURS.

### **Rémunération du dépositaire :**

La société "AMEN BANK", assure les fonctions de dépositaire de fonds et de titres. Sa rémunération est supportée par le gestionnaire.

### **Rémunération du distributeur :**

"TUNISIE VALEURS" est chargée de la réception des souscriptions et des rachats des actions de la société. En contrepartie de ses prestations, elle perçoit à partir du 1er janvier jusqu'au 31 octobre de l'année 2024 une rémunération de 0,75% HT l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien.

À partir du 1er novembre 2024, et suite à la décision du conseil d'administration réuni en date du 08 octobre 2024, la commission de distribution a été ramenée à 0,25% HT de l'actif net quotidien.