

## TUNISIE SICAV

### SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2025

### RAPPORT D'EXAMEN LIMITE SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 30 JUIN 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 « TUNISIE SICAV » pour la période allant du premier Avril au 30 Juin 2025, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de **594 884 257,502** dinars, un actif net de **591 095 794,086** dinars et un bénéfice de la période de **8 420 000,785** dinars.

Nous avons effectué l'examen des états financiers trimestriels ci-joints de la Société « TUNISIE SICAV » comprenant le bilan au 30 Juin 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 de la Société « TUNISIE SICAV » arrêtés au 30 Juin 2025, ne présentent pas sincèrement dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société, ainsi que le résultat de ses opérations et les mouvements de son actif net pour la période close à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

### **Paragraphe post Conclusion**

- Nous attirons l'attention sur la note 3.2 des états financiers, qui décrit la méthode adoptée par la société « TUNISIE SICAV » 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 appliqué d'une manière prospective et prévoyant une hétérogénéité dans les méthodes de valorisation du portefeuille des obligations et des valeurs assimilées, devrait être, à notre avis, confirmé par les instances habilitées en matière de normalisation comptable.

Notre conclusion n'est pas modifiée à l'égard de ces points.

Tunis, le 31 Juillet 2025

Le Commissaire aux Comptes :

LEJ AUDIT

Bessem JEDDOU

## BILAN ARRETE AU 30 JUIN 2025

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

ACTIF	Note	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
<b>Portefeuille-titres</b>	<b>4</b>	<b>386 651 163,784</b>	<b>405 152 005,000</b>	<b>398 887 852,000</b>
Obligations et valeurs assimilées		384 183 545,512	401 791 267,000	394 900 890,000
Titres des Organismes de Placement Collectif		2 467 618,272	3 360 738,000	3 986 962,000
<b>Placements monétaires et disponibilités</b>		<b>207 540 848,356</b>	<b>153 732 410,000</b>	<b>141 045 704,000</b>
Placements monétaires	<b>5</b>	207 540 038,085	153 731 264,000	141 045 356,000
Disponibilités		810,271	1 146,000	348,000
Créances d'exploitation	<b>6</b>	<b>692 245,362</b>	<b>108 400,000</b>	<b>1 257 889,000</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>594 884 257,502</b>	<b>558 992 815,000</b>	<b>541 191 445,000</b>
<b>PASSIF</b>				
Opérateurs créditeurs	<b>7</b>	497 104,145	470 158,000	466 156,000
Autres créditeurs divers	<b>8</b>	3 291 359,271	1 021 638,000	2 786 956,000
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>3 788 463,416</b>	<b>1 491 796,000</b>	<b>3 253 112,000</b>
<b>ACTIF NET</b>				
Capital	<b>9</b>	574 063 341,653	541 520 606,000	506 780 798,000
Sommes distribuables des exercices antérieurs		-	-	-
Sommes distribuables de la période		17 032 452,433	15 980 413,000	31 157 534,000
<b>ACTIF NET</b>		<b>591 095 794,086</b>	<b>557 501 019,000</b>	<b>537 938 333,000</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>594 884 257,502</b>	<b>558 992 815,000</b>	<b>541 191 445,000</b>

**ETAT DE RESULTAT ARRETE AU 30 JUIN 2025**

**(Montants exprimés en dinars tunisiens)**

		Période du 01/04/2025 au 30/06/2025	Période du 01/01/2025 au 30/06/2025	Période du 01/04/2024 au 30/06/2024	Période du 01/01/2024 au 30/06/2024	Année 2024
	<b>Note</b>					
<b>Revenus du portefeuille-titres</b>	10	<b>7 095 274,678</b>	<b>14 073 252,678</b>	<b>7 266 622,000</b>	<b>14 533 094,000</b>	<b>28 977 951,000</b>
Revenus des obligations et valeurs assimilées		6 928 863,104	13 906 841,104	7 218 680,000	14 485 152,000	28 930 009,000
Revenus des titres des Organismes de Placement Collectif		166 411,574	166 411,574	47 941,000	47 941,000	47 941,000
<b>Revenus des placements monétaires</b>	11	<b>3 275 676,145</b>	<b>5 976 310,145</b>	<b>2 996 136,000</b>	<b>5 856 307,000</b>	<b>12 338 144,000</b>
Intérêts des certificats de dépôt		1 331 287,602	2 252 019,602	932 983,000	2 098 902,000	4 360 633,000
Intérêts des dépôts à vue		42 022,721	70 780,721	38 442,000	76 244,000	137 299,000
Intérêts des bons du trésor à court terme		11 534,593	13 266,593	-	-	-
Intérêts des dépôts à terme		672 596,306	1 240 758,306	403 717,000	759 329,000	1 712 623,000
Intérêts des billets de trésorerie		-	-	-	-	-
Revenus des prises en pension		1 218 234,923	2 399 484,923	1 620 994,000	2 921 832,000	6 127 588,000
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>10 370 950,823</b>	<b>20 049 562,823</b>	<b>10 262 757,000</b>	<b>20 389 401,000</b>	<b>41 316 094,000</b>
Intérêts des mises en pensions		-	-	-	-	-
Charges de gestion des placements	12	-1 724 276,483	-3 307 765,483	-1 688 587,000	-3 384 123,000	-6 745 184,000
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<b>8 646 674,340</b>	<b>16 741 797,340</b>	<b>8 574 171,000</b>	<b>17 005 279,000</b>	<b>34 570 910,000</b>
Autres produits		-	-	-	-	-
Autres charges	13	-185 816,678	-362 613,678	-202 606,000	-371 900,000	-748 624,000
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>8 460 857,662</b>	<b>16 379 183,662</b>	<b>8 371 565,000</b>	<b>16 633 379,000</b>	<b>33 822 286,000</b>
Régularisation du résultat d'exploitation		357 099,767	653 268,771	-579 632,000	-652 966,000	-2 664 752,000
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		<b>8 817 957,429</b>	<b>17 032 452,433</b>	<b>7 791 933,000</b>	<b>15 980 413,000</b>	<b>31 157 534,000</b>
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		-357 099,767	-653 268,771	579 632,000	652 966,000	2 664 752,000
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		-11 805,681	109 897,319	-481 176,000	-1 014 551,000	-791 684,000
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres		-29 051,196	-29 058,196	712 193,000	1 626 235,000	1 649 323,000
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>		<b>8 420 000,785</b>	<b>16 460 022,785</b>	<b>8 602 582,000</b>	<b>17 245 063,000</b>	<b>34 679 926,000</b>

## ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Période du 01/04/2025 au 30/06/2025	Période du 01/01/2025 au 30/06/2025	Période du 01/04/2024 au 30/06/2024	Période du 01/01/2024 au 30/06/2024	Année 2024
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>	<b>8 420 000,785</b>	<b>16 460 022,785</b>	<b>8 619 457,000</b>	<b>17 245 063,000</b>	<b>34 679 926,000</b>
Résultat d'exploitation	8 460 857,662	16 379 183,662	8 388 439,000	16 633 379,000	33 822 286,000
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	-11 805,681	109 897,319	-481 176,000	-1 014 551,000	-791 684,000
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	-29 051,196	-29 058,196	712 193,000	1 626 235,000	1 649 323,000
<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	<b>18 828 816,675</b>	<b>36 697 438,768</b>	<b>-23 239 076,000</b>	<b>-37 135 237,000</b>	<b>-74 132 791,000</b>
<b>Souscriptions</b>					
Capital	125 237 585,492	220 658 054,414	105 162 334,000	153 595 075,000	307 028 780,000
Régularisation des sommes non distribuables	7 731 695,186	19 083 767,430	6 357 729,000	15 060 824,000	24 389 201,000
Régularisation des sommes distribuables	2 989 692,597	3 881 730,960	2 469 122,000	2 807 199,000	9 842 827,000
<b>Rachats</b>					
Capital	-107 842 506,979	-186 712 708,469	-126 527 507,000	-188 004 147,000	-374 411 865,000
Régularisation des sommes non distribuables	-6 655 056,405	-16 984 943,374	-7 652 001,000	-17 134 024,000	-28 474 155,000
Régularisation des sommes distribuables	-2 632 593,216	-3 228 462,193	-3 048 754,000	-3 460 165,000	-12 507 579,000
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>27 248 817,460</b>	<b>53 157 461,553</b>	<b>-14 619 620,000</b>	<b>-19 890 175,000</b>	<b>-39 452 864,000</b>
<b>ACTIF NET</b>					
En début de période	563 846976,626	537 938332,533	572 120642,000	577 391197,000	577 391197,000
En fin de période	591 095794,086	591 095794,086	557 501020,000	557 501020,000	537 938332,533
<b>NOMBRE D' ACTIONS</b>					
En début de période	4 483 689	4 341 893	4 835 886	4 954 467	4 954 467
En fin de période	4 632 723	4 632 723	4 641 657	4 641 657	4 341 893
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>127,591</b>	<b>127,591</b>	<b>120,108</b>	<b>120,108</b>	<b>123,895</b>
<b>TAUX DE RENDEMENT</b>	<b>1,460%</b>	<b>2,984%</b>	<b>1,540%</b>	<b>3,060%</b>	<b>6,311%</b>

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**  
**ARRETES AU 30 JUIN 2025**

**NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE**

« TUNISIE SICAV » est une société d'investissement à capital variable de type capitalisation de catégorie obligataire régie par le code des organismes de placement collectif. Elle a été créée le 09 Juin 1992 à l'initiative de Tunisie Leasing et a reçu l'agrément de Monsieur le Ministre des Finances en date du 05 Mars 1992.

« Tunisie SICAV » 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 à revenu fixe.

Ayant le statut de société d'investissement à capital variable, « TUNISIE SICAV » 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 « TUNISIE SICAV » est confiée à la société « TUNISIE VALEURS », « AMEN BANK » étant le dépositaire de fonds et de titres.

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

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30 Juin 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 supportés par le gestionnaire. 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.

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

**3.2- 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 30 Juin 2025, une base raisonnable pour l'estimation de la valeur de réalisation du portefeuille des obligations de la société « TUNISIE SICAV » 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.

Compte tenu des spécificités des OPCVM, ce changement de méthode comptable a été appliqué d'une manière prospective à partir du 1er janvier 2018.

### **3.3 Evaluation des titres OPCVM**

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

### **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 spécifique 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 parmi les revenus des placements monétaires sous une rubrique distincte « Revenus des prises en pension ».

**Note 4 : Portefeuille titres**

Le solde de ce poste s'élève au 30 Juin 2025 à **386 651 164** dinars et se détaille comme suit :

Code ISIN	Désignation du titre	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2025	% de l'actif net
	<b>Obligations et valeurs assimilées</b>		<b>370 422 776</b>	<b>384 183 546</b>	<b>64,99%</b>
	<b>Obligations des sociétés</b>		<b>76 997 660</b>	<b>76 353 560</b>	<b>12,91%</b>
TN0003400330	AB SUBORDONNE 08 B	15 000	225 000	226 415	0,04%
TN0003400405	AMEN BANK SUB 2010	88 000	582 560	616 520	0,10%
TN0003400686	AMEN BANK SUB 2021-1 CA TV	10 000	600 000	608 642	0,10%
TNTMJ1DJ4SH4	AMEN BANK SUB 2023-2 CA TF	15 000	1 200 000	1 264 232	0,21%
TNL8PGUB9C93	AMEN BANK SUB 2023-2 CA TV	49 600	3 968 000	4 180 372	0,71%
TN0003600509	ATB 2007/1 D	8 000	224 000	225 798	0,04%
TN0003600582	ATB SUB 09 TR.B L.B2	20 000	532 600	535 493	0,09%
TN0002102093	ATL 2020-1 CA TF	10 000	200 000	211 649	0,04%
TNFUHZ3R7VRS	ATL 2021-1 CAT A 5ANS TF 9.60%	20 000	800 000	828 448	0,14%
TNMA55MMDD46	ATL 2023-1 CA TF	20 000	1 200 000	1 235 073	0,21%
TNWYE1PN6WF5	ATL 2023-2 CB TF	10 000	1 000 000	1 061 637	0,18%
TNIKWGWIVBC2	ATL 2024-1	20 000	1 600 000	1 615 539	0,27%
	BATAM 2001	8 000	800 000	0	0,00%
	BATAM 2002	5 000	465 000	0	0,00%
	BATAM 98 NON REMB	50 500	505 000	0	0,00%
TN0PID0RGAE6	BH SUB 2021-2 CA C TF	30 000	2 400 000	2 522 065	0,43%
TNDJUT047VF9	BIAT SUBORDONNE 2022-1 CF TV	400 000	40 072 000	40 348 140	6,83%
TN0001300607	BTE 2010 B	25 900	777 000	805 593	0,14%
TN0001300623	BTE 2011 B	30 000	1 050 000	1 070 425	0,18%
TN0004620142	BTK 2009 CAT.D	8 500	212 500	215 906	0,04%
TNU28SC9R5L0	ENDA TAMWEEL 2025-1 CB TF	85 000	8 500 000	8 528 504	1,44%
TN0007340078	SERVICOM 2016	3 000	210 000	0	0,00%
TN0002102150	TLF 2021-1 TF	31 800	636 000	646 412	0,11%
TNYJL6N2AEP6	TLF 2022-1 CA TF	50 000	2 000 000	2 035 349	0,34%
TNXIY8MEDJE3	TLF 2022-2 CA TF	30 000	1 800 000	1 899 814	0,32%
TNR0O99VZUY8	TLF 2022-2 CA TV	10 000	600 000	635 431	0,11%
TN99P72UERY9	TLF 2023-1 TF	10 000	600 000	609 018	0,10%
TN0002102143	TLF SUBORDONNE 2020 -TF-	3 900	78 000	80 681	0,01%
TNZSBU7F6WY7	TLF SUBORDONNE 2021 -TF-	30 000	1 200 000	1 263 407	0,21%
TN0003900248	UIB 2009/1 TR C	50 000	1 250 000	1 305 936	0,22%

Code ISIN	Désignation du titre	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2025	% de l'actif net
TN0003900230	UIB 2011/1 TR B	30 000	1 050 000	1 094 801	0,19%
TNR4CLXNS261	WIFAK BANK 2022-2 CA TF	11 000	660 000	682 263	0,12%
	<b>Obligations de L'ETAT</b>		<b>266 847 000</b>	<b>279 014 097</b>	<b>47,20%</b>
TN0008000838	EMPRUNT NATIONAL 2021 CB TF	445 000	44 500 000	47 632 800	8,06%
TNHG2VXQ3BG0	EMPRUNT NATIONAL T1 2022 CB TF	350 000	28 000 000	28 573 501	4,83%
TNUWXR58DVH5	EMPRUNT NATIONAL T1 2024 CB TF	70 000	7 000 000	7 201 477	1,22%
TN0008000895	EMPRUNT NATIONAL T2 2021 CB TF	415 000	41 500 000	43 998 670	7,44%
TNQVHB5WZ2K2	EMPRUNT NATIONAL T2 2022 CB TF	200 000	16 000 000	16 049 184	2,72%
TN0OU20VQYS5	EMPRUNT NATIONAL T2 2022 CB TV	300 000	24 000 000	24 079 685	4,07%
TNYZO6UGUZ33	EMPRUNT NATIONAL T3 2021 CB TF	230 000	23 000 000	23 998 137	4,06%
TN5QHxz8T348	EMPRUNT NATIONAL T3 2021 CB TV	70 000	7 000 000	7 360 705	1,25%
TNYZO6UGUZ33	EMPRUNT NATIONAL T3 2022 CB TF	231 470	23 147 000	24 513 142	4,15%
TN0JN6PVVH38	EMPRUNT NATIONAL T3 2022 CB TV	200 000	20 000 000	21 274 964	3,60%
TNYZO6UGUZ33	EMPRUNT NATIONAL T3 2023 CB TF	34 200	3 420 000	3 631 564	0,61%
TN0JN6PVVH38	EMPRUNT NATIONAL T3 2023 CB TV	22 800	2 280 000	2 418 869	0,41%
TNWRCVSYL730	EMPRUNT NATIONAL T4 2022 CB TF	160 000	16 000 000	16 741 699	2,83%
TN7PM93UZP50	EMPRUNT NATIONAL T4 2022 CB TV	110 000	11 000 000	11 539 699	1,95%
	<b>Bons du trésor assimilables</b>		<b>26 578 116</b>	<b>28 815 889</b>	<b>4,87%</b>
TN0008000622	BTA 11 MARS 2026 6.3%	20 080	18 642 056	20 256 554	3,43%
TN0008000580	BTA 14 OCTOBRE 2026 6.30%	2 500	2 300 000	2 562 695	0,43%
TN0008000655	BTA 29 MARS 2027 6.60%	5999	5 636 061	5 996 641	1,01%
	<b>Titres d'OPCVM</b>		<b>2 253 274</b>	<b>2 467 618</b>	<b>0,42%</b>
TN0001900752	SICAV BH OBLIGATAIRE	7 164	747 048	739 776	0,13%
TNGUV3GCXU41	MCP SAFE FUND	3 465	500 041	548 981	0,09%
TNBICIOE13Y6	FCP SMART EQUILIBRE OBLIGATAIR	5 300	504 359	655 398	0,11%
TNYAVEEFVIB8	FCP SMART CASH PLUS	50	501 827	523 463	0,09%
	<b>TOTAL</b>		<b>372 676 051</b>	<b>386 651 164</b>	<b>65,41%</b>
	<b>Pourcentage par rapport au total des actifs</b>				<b>64,99%</b>

## Note 5 : Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 30 Juin 2025 à **207 540 038** dinars et se détaille comme suit :

CODE ISIN	Désignation du titre	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2025	% de l'actif net
	<b>Dépôts à vue</b>	<b>11 031 667</b>	<b>11 073 493</b>	<b>1.87%</b>
	TS AB SIEGE1 81 101 108500	1 746 659	1 754 823	0.30%
	TS ABP I 01 101 112699	9 285 008	9 318 670	1.58%
	<b>Dépôts à terme</b>	<b>38 446 810</b>	<b>38 895 556</b>	<b>6.58%</b>
	UIB MARS-PLAGE	43	43	0.000%
	ATB AGENCE 54	44	44	0.000%
	BH CENTRE URBAIN NORD	67	67	0.000%
	BIAT CENTRE AFFAIRES	656	656	0.000%
	CAT TS BIATCAFF, 8.4100, 07/04/2025, 02/04/2026	21 000	5 118	0.001%
	CAT TS BIATCAFF, 8.4100, 10/04/2025, 08/04/2026	11 813 000	5 756 894	0.974%
	CAT TS BIATCAFF, 8.4100, 16/04/2025, 02/04/2026	9 000	1 037 576	0.176%
	CAT TS BIATCAFF, 8.4100, 17/04/2025, 12/03/2026	12 000	527 184	0.089%
	CAT TS BIATCAFF, 8.4100, 22/04/2025, 12/03/2026	4 000	571 696	0.097%
	CAT TS BIATCAFF, 8.4100, 24/04/2025, 28/07/2025	1 061 000	519 230	0.088%
	CAT TS BIATCAFF, 8.4100, 28/04/2025, 12/03/2026	9 000	1 019 113	0.172%
	CAT TS BIATCAFF, 8.4900, 28/03/2025, 01/07/2025	41 000	41 725	0.007%
	CAT TS BIATCAFF, 8.5000, 03/06/2025, 04/05/2026	5 000	21 329	0.004%
	CAT TS BIATCAFF, 8.5000, 05/05/2025, 12/03/2026	8 000	11 991 553	2.029%
	CAT TS BIATCAFF, 8.5000, 07/05/2025, 04/05/2026	19 000	9 126	0.002%
	CAT TS BIATCAFF, 8.5000, 11/06/2025, 04/05/2026	19 000	12 166	0.002%
	CAT TS BIATCAFF, 8.5000, 14/05/2025, 04/05/2026	5 000	4 052	0.001%
	CAT TS BIATCAFF, 8.5000, 15/05/2025, 04/05/2026	449 000	1 074 299	0.182%
	CAT TS BIATCAFF, 8.5000, 16/05/2025, 04/05/2026	1 063 000	9 106	0.002%
	CAT TS BIATCAFF, 8.5000, 17/06/2025, 17/09/2025	4 100 000	8 085	0.001%
	CAT TS BIATCAFF, 8.5000, 19/05/2025, 04/05/2026	4 000	19 195	0.003%
	CAT TS BIATCAFF, 8.5000, 22/05/2025, 04/05/2026	7 000	5 045	0.001%
	CAT TS BIATCAFF, 8.5000, 23/05/2025, 04/05/2026	1 048 000	452 932	0.077%
	CAT TS BIATCAFF, 8.5000, 23/06/2025, 04/05/2026	8 000	1 072 110	0.181%
	CAT TS BIATCAFF, 8.5000, 25/06/2025, 25/09/2025	8 456 000	4 032	0.001%
	CAT TS BIATCAFF, 8.5000, 26/05/2025, 04/05/2026	1 020 000	7 052	0.001%
	CAT TS BIATCAFF, 8.5000, 28/05/2025, 04/05/2026	36 000	1 055 615	0.179%
	CAT TS BIATCAFF, 8.9900, 03/03/2025, 08/12/2025	5 000	1 026 841	0.174%
	CAT TS BIATCAFF, 8.9900, 04/03/2025, 08/12/2025	5 625 000	36 228	0.006%
	CAT TS BIATCAFF, 8.9900, 05/03/2025, 08/12/2025	1 014 000	5 026	0.001%
	CAT TS BIATCAFF, 8.9900, 13/03/2025, 08/12/2025	516 000	19 071	0.003%
	CAT TS BIATCAFF, 8.9900, 17/03/2025, 08/12/2025	560 000	4 110 694	0.695%
	CAT TS BIATCAFF, 8.9900, 21/03/2025, 01/09/2025	509 000	8 012	0.001%
	CAT TS BIATCAFF, 8.9900, 26/03/2025, 08/12/2025	1 000 000	8 465 452	1.432%
	<b>Certificats de dépôt</b>	<b>102 500 000</b>	<b>102 197 730</b>	<b>17.29%</b>
TNP6OIAIR3Y4	AMEN BANK-->CD5MD.04/04/25-04/07/25-8.50%	5 000 000	4 997 226	0.85%
TN0XKFWSPCJ3	BNA-->CD8MD.23/04/25-22/07/25-9.00%	8 000 000	7 967 139	1.35%

TN6D3Z4NUGI5	BNA-->CD3MD.30/04/25-29/07/25-8.91%	3 000 000	2 983 730	0.50%
TNVVFXSHUMO6	BH-->CD8.5MD.08/05/25-06/08/25-9.25%	8 500 000	8 438 522	1.43%
TNJ7P27OPH24	QATAR NATIONAL BANK - TUNISIA-->CD5MD.04/06/25-04/07/25-8.70%	5 000 000	4 997 121	0.85%
TNH8UUWWMPZ1	BIAT-->CD2MD.11/06/25-31/07/25-8.50%	2 000 000	1 988 799	0.34%
TNEO1670US62	BIAT-->CD2MD.16/06/25-05/08/25-8.50%	2 000 000	1 986 932	0.34%
TNRSY0K9FGK3	BANQUE DE TUNISIE-->CD3.5MD.17/06/25-07/07/25-8.50%	3 500 000	3 496 052	0.59%
TNSIO1ZZAXX1	BANQUE DE TUNISIE-->CD10MD.18/06/25-08/07/25-8.50%	10 000 000	9 986 840	1.69%
TN7ZVKPRWAO6	BANQUE DE TUNISIE-->CD5MD.23/06/25-23/07/25-8.50%	5 000 000	4 979 368	0.84%
TN31M3WB9N62	BIAT-->CD1.5MD.23/06/25-23/07/25-8.50%	1 500 000	1 493 811	0.25%
TN31M3WB9N62	BIAT-->CD1.5MD.23/06/25-23/07/25-8.50%	1 500 000	1 493 811	0.25%
TN3Z1INQNC76	AMEN BANK-->CD7.5MD.23/06/25-03/07/25-7.50%	7 500 000	7 497 505	1.27%
TNB7QYTJWZG0	BANQUE DE TUNISIE-->CD5MD.24/06/25-14/07/25-8.50%	5 000 000	4 987 780	0.84%
TN3EMBU92DT2	BANQUE DE TUNISIE-->CD7.5MD.25/06/25-15/07/25-8.50%	7 500 000	7 480 260	1.27%
TNQZADN2GZK1	AMEN BANK-->CD5MD.25/06/25-05/07/25-7.50%	5 000 000	4 996 674	0.85%
TNG0HF2HSA17	BANQUE DE TUNISIE-->CD5MD.27/06/25-17/07/25-8.50%	5 000 000	4 984 960	0.84%
TNCN8UIV0IC4	BIAT-->CD3MD.27/06/25-17/07/25-8.50%	3 000 000	2 990 976	0.51%
TNGLCZNVZDR3	AMEN BANK-->CD3MD.27/06/25-07/07/25-7.50%	3 000 000	2 997 006	0.51%
TNWLTF4RDU01	BIAT-->CD3.5MD.30/06/25-30/07/25-8.50%	3 500 000	3 480 963	0.59%
TNH7IXRMDIB8	BANQUE DE TUNISIE-->CD4MD.30/06/25-30/07/25-8.50%	4 000 000	3 978 243	0.67%
TN392RJTICQ5	AMEN BANK-->CD4MD.30/06/25-10/07/25-7.50%	4 000 000	3 994 012	0.68%
	<b>Bons de trésor à court terme</b>	<b>730 000</b>	<b>685 735</b>	<b>0.12%</b>
	BTCT 26 SEMAINES 16092025	80 000	78 157	0.01%
	BTCT 52 SEMAINES 17032026	650 000	607 578	0.10%
	<b>Créances sur opérations de pensions livrées</b>	<b>54 500 642</b>	<b>54 687 526</b>	<b>9.25%</b>
	PPL -1,000M172J220525 101125 8,500%,BIAT9961EMP NAT	1 000 064	1 026 043	0.17%
	PPL -1,000M186J270625 301225 8,500%,BIAT9800EMP NAT	1 000 036	1 009 509	0.17%
	PPL -1,000M220J230525 291225 8,500%,BIAT9958EMP NAT	1 000 030	1 009 239	0.17%
	PPL -1,000M30J240625 240725 8,500%,BIAT9592EMP NAT2	1 000 061	2 012 351	0.34%
	PPL -1,000M333J130625 120526 8,500%,BIAT9842EMP NAT	1 000 032	9 044 663	1.53%
	PPL -1,000M358J190325 120326 8,990%,BIAT12701EMP NA	1 000 070	7 033 060	1.19%
	PPL -2,000M341J050625 120526 8,500%,BIAT19718EMP NA	2 000 072	1 004 282	0.17%
	PPL -7,000M21J160625 070725 8,500%,BIAT14427EMP NAT	7 000 018	7 024 809	1.19%
	PPL -7,000M33J110625 140725 8,500%,BIAT68969EMP NAT	7 000 004	1 001 713	0.17%
	PPL -7,500M22J300625 220725 8,500%,BIAT73469EMP NAT	7 500 088	8 011 376	1.36%
	PPL -8,000M21J270625 180725 8,500%,BIAT78398EMP NAT	8 000 086	1 000 981	0.17%
	PPL -8,000M26J250625 210725 8,500%,BIAT76712EMP NAT	8 000 042	8 007 642	1.35%
	PPL -9,000M30J100625 100725 8,500%,BIAT88672EMP NAT	9 000 038	7 501 859	1.27%
	<b>TOTAL</b>		<b>207 540 038</b>	<b>35.11%</b>
	<b>Pourcentage par rapport au total des actifs</b>		<b>207 540 038</b>	<b>34.88%</b>

## Note 6 : Créances d'exploitation

Le solde de ce poste s'élève au 30 Juin 2025 à **692 245,362** dinars et se détaille comme suit :

	<b>30/06/2025</b>	<b>30/06/2024</b>	<b>31/12/2024</b>
Ventes titres à encaisser	815,962	0,000	816,000
Obligations "SERVICOM", échéances impayées en principal et intérêts pour l'exercice 2019 (*)	78 696,000	0,000	78 696,000
Provision pour dépréciation des obligations "SERVICOM"	-78 696,000	0,000	-78 696,000
Solde des souscriptions et des rachats de la dernière journée	691 429,400	108 400,000	1 257 073,000
<b>Total</b>	<b>692 245,362</b>	<b>108 400,000</b>	<b>1 257 889,000</b>

(\*) : L'assemblée Générale Spéciale des détenteurs des obligations « SERVICOM 2016 » réunie le 1<sup>er</sup> octobre 2019 a décidé la restructuration de l'emprunt obligataire en portant le taux de l'emprunt, selon la catégorie, de 8,2% à 11,6% et de TMM+3% à TMM+4,6% et la modification du mode de paiement de semestriel à annuel chaque 12 décembre à partir de 2020,

Par ailleurs, l'émetteur s'est engagé à payer aux souscripteurs et au prorata de leurs souscriptions, la somme de 600 KDT représentant le remboursement partiel des intérêts échus au 12 décembre 2019 totalisant 1,442 KDT,

L'émetteur s'est engagé à affecter un nantissement de premier rang au profit des souscripteurs, de sa participation dans les sociétés « SERVITRADE SA » et « SERVICOM INDUSTRIES SA » et ce, à concurrence respectivement de 20,000 actions et 10,000 actions pour TUNISIE SICAV,

Néanmoins, à la date prévue du remboursement partiel des intérêts échus soit le 12 décembre 2019, aucun montant n'a été réglé et aucun nantissement n'a été obtenu,

TUNISIE SICAV a procédé au reclassement des échéances impayées, en principal et intérêts échus en 2019, au niveau de la rubrique « Créances d'exploitation » qu'elle a provisionnées en totalité,

En outre, le principal des obligations « SERVICOM 2016 » a été provisionné en totalité.

**Note 7 : Opérateurs créditeurs**

Cette rubrique s'élève au 30/06/2025 à **497 104,145** dinars contre **470 158,000** dinars au 30/06/2024 et englobe le montant à payer à Tunisie Valeurs Asset Management au titre de la commission de gestion pour la période allant du 1er Janvier au 30 Juin 2025 et se détaille ainsi :

	<b>30/06/2025</b>	<b>30/06/2024</b>	<b>31/12/2024</b>
Montant HT	491 452,442	464 813,000	460 856,000
TVA	93 375,964	88 314,000	87 563,000
<b>Total TTC</b>	<b>584 828,406</b>	<b>53 127,000</b>	<b>548 419,000</b>
Retenue à la source	(87 724,261)	(82 969,000)	82 263,000
<b>Net à payer</b>	<b>497 104,145</b>	<b>470 158,000</b>	<b>466 156,000</b>

**Note 8 : Autres créditeurs divers**

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2025 à **3 291 359,271** dinars contre **1 021 638,000** dinars au 30/06/2024, et se détaille ainsi :

	<b>30/06/2025</b>	<b>30/06/2024</b>	<b>31/12/2024</b>
Redevance CMF	49 127,720	46 478,000	46 083,000
Retenues à la source sur commissions	129 597,654	140 683,000	136 555,000
TCL à payer	25 250,868	8 258,000	8 303,000
Achats titres à payer	7 654,585	826 046,000	7 655,000
Solde des souscriptions et des rachats de la dernière journée	3 079 539,800	-	2 587 852,000
Autres	188,644	172,000	509,000
<b>Total</b>	<b>3 291 359,271</b>	<b>1 021 638,000</b>	<b>2 786 956,000</b>

## Note 9 : Capital

Les mouvements enregistrés sur le capital au cours de la période allant du 1er janvier au 30 Juin 2025 se détaillent ainsi :

### Capital au 01/01/2025

Montant	506 780 798
Nombre de titres	4 341 893
Nombre d'actionnaires	9 988

### Souscriptions réalisées

Montant	220 658 054
Nombre de titres émis	1 890 509
Nombre d'actionnaires nouveaux	994

### Rachats effectués

Montant	-186 712 708
Nombre de titres rachetés	1 599 679
Nombre d'actionnaires sortants	1 090

### Capital au 30/06/2025

Montant	574 063 341
Nombre de titres	4 632 723
Nombre d'actionnaires	9 892

### **Autres mouvements**

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	109 898
Plus (ou moins) values réalisées sur cessions de titres	-29 058
Régularisation des sommes non distribuables	11 819
Résultats antérieurs incorporés au capital	31 157 534
Régularisation des résultats antérieurs incorporés au capital	2 087 004

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

Les revenus du portefeuille-titres s'élève à **7 095 274,678** dinars pour la période allant du 01/04/2025 au 30/06/2025, contre **7 265 722,000** dinars pour même période de l'exercice 2024, et se détaillent comme suit :

	Du 01/04/2025 au 30/06/2025	Du 01/01/2025 au 30/06/2025	Du 01/04/2024 au 30/06/2024	Du 01/01/2024 au 30/06/2024	Année 2024
<b>Revenus des obligations et valeurs assimilées</b>					
<i>Revenus des obligations</i>					
- Intérêts	1 492 420,224	2 958 091,792	1 630 409,000	3 328 438,000	6 474 538,000
<i>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</i>					
- Intérêts (BTA, Emprunt National)	5 436 442,883	10 948 749,311	5 587 371,000	10 400 653,000	22 455 471,000
<b>Revenus des titres des Organismes de Placement Collectifs</b>					
<i>Revenus des titres OPCVM</i>					
- Dividendes	166 411,574	166 411,574	47 941,000	47 941,000	47 941,000
<b>Total</b>	<b>7 095 274,678</b>	<b>14 073 252,678</b>	<b>7 265 722,000</b>	<b>13 777 033,000</b>	<b>28 977 951,000</b>

**Note 11 : Revenus des placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/04/2025 au 30/06/2025 à **3 275 676,145** dinars, contre **2 996 136 ,000** dinars pour même période de l'exercice 2024 et représente le montant des intérêts courus au titre du deuxième trimestre 2025 sur les dépôts, les certificats de dépôt, les bons de trésor à court terme et les prises en pension qui se détaille ainsi :

	Du 01/04/2025 au 30/06/2025	Du 01/01/2025 au 30/06/2025	Du 01/04/2024 au 30/06/2024	Du 01/01/2024 au 30/06/2024	Année 2024
Intérêts des certificats de dépôt	1 331 287,602	2 252 019,602	932 983,000	2 098 902,000	4 360 633,000
Intérêts des dépôts à vue	42 022,721	70 780,721	38 442,000	76 244,000	137 299,000
Intérêts des BTCT	11 534,593	13 266,593	-	-	-
Intérêts des dépôts à terme	672 596,306	1 240 758,306	403 717,000	759 329,000	1 712 623,000
Intérêts des billets de trésorerie	-	-	-	-	-
Revenus des prises en pension	1 218 234,923	2 399 484,923	1 620 994,000	2 921 832,000	6 127 588,000
<b>Total</b>	<b>3 275 676,145</b>	<b>5 976 310,145</b>	<b>2 996 136,000</b>	<b>5 856 307,000</b>	<b>12 338 144,000</b>

**Note 12 : Charges de gestion des placements**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/04/2025 au 30/06/2025 à **1 724 276,483** dinars, contre **1 688 587,000** dinars pour la même période de l'exercice 2024 et représente la commission de gestion facturée par Tunisie Valeurs Asset Management au titre du deuxième trimestre 2025.

	Du 01/04/2025 au 30/06/2025	Du 01/01/2025 au 30/06/2025	Du 01/04/2024 au 30/06/2024	Du 01/01/2024 au 30/06/2024	Année 2024
Rémunération du Gestionnaire	431 162,754	827 067,754	423 884,000	846 031,000	1 686 296,000
Rémunération du Distributeur	1 293 113,729	2 480 697,729	1 271 652,000	2 538 092,000	5 058 888,000
<b>Total</b>	<b>1 724 276,483</b>	<b>3 307 765,483</b>	<b>1 688 587,000</b>	<b>3 384 123,000</b>	<b>6 745 184,000</b>

**Note 13 : Autres charges**

Les autres charges s'élèvent au titre de la période allant du 01/04/2025 au 30/06/2025 à **185 816,678** dinars, contre **202 606,000** dinars pour la même période de l'exercice 2024 et se détaillent comme suit :

	Du 01/04/2025 au 30/06/2025	Du 01/01/2025 au 30/06/2025	Du 01/04/2024 au 30/06/2024	Du 01/01/2024 au 30/06/2024	Année 2024
Redevance CMF	144 877,858	277 931,858	124 431,000	284 362,000	566 787,000
TCL	25 251,194	48 842,194	26 497,000	52 744,000	103 465,000
Autres	15 687,626	35 839,626	18 366,000	34 794,000	78 372,000
<b>Total</b>	<b>185 816,678</b>	<b>362 613,678</b>	<b>202 606,000</b>	<b>371 900,000</b>	<b>748 624,000</b>

**Note 14 : Rémunération du gestionnaire, du dépositaire et des distributeurs****Rémunération du gestionnaire**

La gestion financière de « TUNISIE SICAV » est confiée à la société « TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT », Celle-ci est chargée des choix des placements de la société, En contrepartie de ses prestations, le gestionnaire perçoit une rémunération de 0,25% hors taxe l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien

**Rémunération du dépositaire :**

"AMEN BANK", assure les fonctions de dépositaire de fonds et de titres, sa rémunération est supportée par le gestionnaire,

**Rémunération des distributeurs :**

« TUNISIE VALEURS » et « AMEN BANK » assurent la distribution des titres de « TUNISIE SICAV », La commission de distribution revenant à « AMEN BANK » est supportée par le gestionnaire,

En contrepartie de ses prestations, « TUNISIE VALEURS » perçoit une rémunération de 0,75% hors taxe l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien,