

## **TUNISIE SICAV**

### **SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 MARS 2025**

### **RAPPORT D'EXAMEN LIMITE SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 31 MARS 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 Janvier au 31 Mars 2025, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de **565 253 531** dinars, un actif net de **563 846 977** dinars et un bénéfice de la période de **8 040 022** dinars.

Nous avons effectué l'examen des états financiers trimestriels ci-joints de la Société « TUNISIE SICAV » comprenant le bilan au 31 Mars 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 31 Mars 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.

**Le Commissaire aux Comptes :**

**LEJ AUDIT**

**Bessem JEDDOU**

**Tunis, le 30 Avril 2025**

**BILAN ARRETE AU 31 MARS 2025**

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

<b>ACTIF</b>	<b>Note</b>	<b>31/03/2025</b>	<b>31/03/2024</b>	<b>31/12/2024</b>
<b>Portefeuille-titres</b>	4	<b>395 136 097</b>	<b>426 978 183</b>	<b>398 887 852</b>
Obligations et valeurs assimilées		391 091 661	407 892 895	394 900 890
Titres des Organismes de Placement Collectif		4 044 436	19 085 287	3 986 962
<b>Placements monétaires et disponibilités</b>		<b>167 924 846</b>	<b>145 985 014</b>	<b>141 045 704</b>
Placements monétaires	5	167 924 478	145 984 014	141 045 356
Disponibilités		368	1 000	348
<b>Créances d'exploitation</b>	6	<b>2 192 588</b>	<b>0</b>	<b>1 257 889</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>565 253 531</b>	<b>572 963 197</b>	<b>541 191 445</b>
<b>PASSIF</b>				
Opérateurs créditeurs	7	465 044	489 618	466 156
Autres créditeurs divers	8	941 511	352 938	2 786 956
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>1 406 555</b>	<b>842 556</b>	<b>3 253 112</b>
<b>ACTIF NET</b>				
Capital	9	555 632 481	563 949 035	506 780 798
Sommes distribuables des exercices antérieurs		0	0	0
Sommes distribuables de la période		8 214 495	8 171 606	31 157 534
<b>ACTIF NET</b>		<b>563 846 977</b>	<b>572 120 642</b>	<b>537 938 333</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>565 253 531</b>	<b>572 963 197</b>	<b>541 191 445</b>

## ETAT DE RESULTAT

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

		Du 01/01 au 31/03/2025	Du 01/01 au 31/03/2024	Année 2024
	<b>Note</b>			
<b>Revenus du portefeuille-titres</b>	10	<b>6 977 978</b>	<b>7 267 372</b>	<b>28 977 951</b>
Revenus des obligations et valeurs assimilées		6 977 978	7 267 372	28 930 009
Revenus des titres des Organismes de Placement Collectif		0	0	47 941
<b>Revenus des placements monétaires</b>	11	<b>2 700 634</b>	<b>2 842 397</b>	<b>12 338 144</b>
Intérêts des certificats de dépôt		920 732	1 165 919	4 360 633
Intérêts des dépôts à vue		28 758	38 070	137 299
Intérêts des bons du trésor à court terme		1 732	0	0
Intérêts des dépôts à terme		568 162	355 603	1 712 623
Intérêts des billets de trésorerie		0	0	0
Revenus des prises en pension		1 181 250	1 282 805	6 127 588
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>9 678 612</b>	<b>10 109 770</b>	<b>41 316 094</b>
<b>Intérêts des mises en pensions</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Charges de gestion des placements</b>	12	<b>- 1 583 489</b>	<b>-1 695 536</b>	<b>-6 745 184</b>
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<b>8 095 123</b>	<b>8 414 233</b>	<b>34 570 910</b>
<b>Autres produits</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Autres charges</b>	13	<b>-176 797</b>	<b>-169 294</b>	<b>-748 624</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>7 918 326</b>	<b>8 244 940</b>	<b>33 822 286</b>
Régularisation du résultat d'exploitation		296 169	-73 334	-2 664 752
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		<b>8 214 495</b>	<b>8 171 606</b>	<b>31 157 534</b>
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		-296 169	73 334	2 664 752
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		121 703	-533 375	-791 684
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres		-7	914 042	1 649 323
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>		<b>8 040 022</b>	<b>8 625 606</b>	<b>34 679 926</b>

## ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Période du 01/01 au 31/03/2025	Période du 01/01 au 31/03/2024	Année 2024
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>	<b>8 040 022</b>	<b>8 625 606</b>	<b>34 679 926</b>
Résultat d'exploitation	7 918 326	8 244 940	33 822 286
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	121 703	-533 375	-791 684
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	-7	914 042	1 649 323
<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	<b>17 868 622</b>	<b>-13 896 161</b>	<b>-74 132 791</b>
<b>Souscriptions</b>			
Capital	95 420 467	48 432 741	307 028 780
Régularisation des sommes non distribuables	11 352 072	8 703 095	24 389 201
Régularisation des sommes distribuables	892 038	338 077	9 842 827
<b>Rachats</b>			
Capital	-78 870 201	-61 476 640	-374 411 865
Régularisation des sommes non distribuables	-10 329 886	-9 482 023	-28 474 155
Régularisation des sommes distribuables	-595 869	-411 411	-12 507 579
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>25 908 644</b>	<b>-5 270 555</b>	<b>-39 452 864</b>
<b>ACTIF NET</b>			
En début de période	537 938 333	577 391 197	577 391 197
En fin de période	563 846 977	572 120 642	537 938 333
<b>NOMBRE D' ACTIONS</b>			
En début de période	4 341 893	4 954 467	4 954 467
En fin de période	4 483 689	4 835 886	4 341 893
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>125,755</b>	<b>118,307</b>	<b>123,895</b>
<b>TAUX DE RENDEMENT</b>	<b>1,50%</b>	<b>1,52%</b>	<b>6,31%</b>

## **NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**

**ARRETES AU 31 MARS 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 financière de « TUNISIE SICAV » est confiée à la société « TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT », « 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 31 Mars 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 31 Mars 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 31 Mars 2025 à 395 136 097 dinars et se détaille comme suit :

Code ISIN	Désignation du titre	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2024	% de l'actif net
	<b>Obligations et valeurs assimilées</b>		<b>377 636 460</b>	<b>391 091 661</b>	<b>69.36%</b>
	<b>Obligations des sociétés</b>		<b>72 210 460</b>	<b>74 544 205</b>	<b>13.22%</b>
TN0001300607	BTE 2010 B	25 900	777 000	796 527	0.14%
TN0001300623	BTE 2011 B	5 000	175 000	176 223	0.03%
TN0001300623	BTE 2011 B	10 000	350 000	352 445	0.06%
TN0001300623	BTE 2011 B	5 000	175 000	176 223	0.03%
TN0001300623	BTE 2011 B	10 000	350 000	352 445	0.06%
TN0003600582	ATB SUB 09 TR.B L.B2	20 000	666 000	693 215	0.12%
TN0007780067	ABC 2020-1 CA TF	6 000	120 000	128 188	0.02%
TN0003900263	UIB 2011/1 TR B	30 000	1 050 000	1 081 607	0.19%
TN0002102135	TLF 2020-1 CA TF	10 000	200 000	215 662	0.04%
TN0002102135	TLF 2020-1 CA TF	11 820	236 400	254 911	0.05%
TN0002102135	TLF 2020-1 CA TF	5 000	100 000	107 831	0.02%
TN0002102150	TLF 2021-1 TF	31 800	1 272 000	1 366 921	0.24%
TN0003600509	ATB 2007/1 D	8 000	256 000	273 419	0.05%
TN0002102143	TLF SUBORDONNE 2020 -TF-	3 900	78 000	79 086	0.01%
TN0003400330	AB SUBORDONNE 08 B	15 000	300 000	314 499	0.06%
TN0004620142	BTK 2009 CAT.D	8 500	212 500	213 426	0.04%
	BATAM 98 NON REMB	50 500	505 000	0	0.00%
TN0003400405	AMEN BANK SUB 2010	88 000	582 560	606 580	0.11%
TN0003900248	UIB 2009/1 TR C	50 000	1 250 000	1 291 351	0.23%
TNFUHZ3R7VRS	ATL 2021-1 CAT A 5ANS TF 9.60%	20 000	800 000	813 130	0.14%
	BATAM 2001	8 000	800 000	0	0.00%
TNMA55MMDD46	ATL 2023-1 CA TF	10 000	600 000	604 971	0.11%
XX000002279	AMEN BANK SUB 2023-2 CA TV	9 600	768 000	793 924	0.14%
XX000002279	AMEN BANK SUB 2023-2 CA TV	15 000	1 200 000	1 240 506	0.22%
TN0PID0RGAE6	BH SUB 2021-2 CA C TF	30 000	2 400 000	2 478 504	0.44%
TN99P72UERY9	TLF 2023-1 TF	10 000	800 000	862 710	0.15%
TNIKWGWIVBC2	ATL 2024-1	20 000	2 000 000	2 146 139	0.38%
TNR0O99VZUY8	TLF 2022-2 CA TV	10 000	600 000	622 864	0.11%
TN0007780067	ABC 2020-1 CA TF	4 000	80 000	85 458	0.02%
TN0007780067	ABC 2020-1 CA TF	10 000	200 000	213 646	0.04%
TN0007780067	ABC 2020-1 CA TF	5 000	100 000	106 823	0.02%
TNZSBU7F6WY7	TLF SUBORDONNE 2021 -TF-	30 000	1 200 000	1 239 952	0.22%
TN0007340078	SERVICOM 2016	3 000	210 000	0	0.00%
TNDJUT047VF9	BIAT SUBORDONNE 2022-1 CF TV	350 000	35 063 000	37 688 298	6.68%
TNDJUT047VF9	BIAT SUBORDONNE 2022-1 CF TV	50 000	5 009 000	5 384 043	0.95%
TNXIY8MEDJE3	TLF 2022-2 CA TF	30 000	1 800 000	1 863 912	0.33%
TNYJL6N2AEP6	TLF 2022-1 CA TF	50 000	3 000 000	3 225 981	0.57%
	BATAM 2002	5 000	465 000	0	0.00%
TN0002102093	ATL 2020-1 CA TF	10 000	200 000	207 540	0.04%

TN0003400686	AMEN BANK SUB 2021-1 CA TV	10 000	800 000	862 933	0.15%
XX000002279	AMEN BANK SUB 2023-2 CA TV	25 000	2 000 000	2 067 510	0.37%
TNMA55MMDD46	ATL 2023-1 CA TF	10 000	600 000	604 971	0.11%
XX000002216	WIFAK BANK 2022-2 CA TF	11 000	660 000	669 757	0.12%
XX000002278	AMEN BANK SUB 2023-2 CA TF	15 000	1 200 000	1 240 178	0.22%
TNWYE1PN6WF5	ATL 2023-2 CB TF	10 000	1 000 000	1 039 897	0.18%
	<b>Obligations de L'ETAT</b>		<b>276 847 000</b>	<b>287 838 991</b>	<b>51.05%</b>
TN0008000895	EMPRUNT NATIONAL T2 2021 CB TF	25000	2 500 000	2 630 433	0.47%
TN0JN6PVVH38	EMPRUNT NATIONAL T3 2022 CB TV	200 000	20 000 000	20 879 278	3.70%
TNQVHB5WZ2K2	EMPRUNT NATIONAL T2 2022 CB TF	200 000	20 000 000	21 176 307	3.76%
TN5QHxz8T348	EMPRUNT NATIONAL T3 2021 CB TV	70 000	7 000 000	7 216 526	1.28%
TNHG2VXQ3BG0	EMPRUNT NATIONAL T1 2022 CB TF	350 000	28 000 000	28 076 467	4.98%
TN0008000838	EMPRUNT NATIONAL 2021 CB TF	35 000	3 500 000	3 684 969	0.65%
TN7PM93UZP50	EMPRUNT NATIONAL T4 2022 CB TV	110 000	11 000 000	11 324 102	2.01%
TNYZO6UGUZ33	EMPRUNT NATIONAL T3 2021 CB TF	230 000	23 000 000	23 594 446	4.18%
TN0008000895	EMPRUNT NATIONAL T2 2021 CB TF	390 000	39 000 000	40 639 838	7.21%
TNYZO6UGUZ33	EMPRUNT NATIONAL T3 2022 CB TF	1 470	147 000	152 935	0.03%
TNUWXR58DVH5	EMPRUNT NATIONAL T1 2024 CB TF	70 000	7 000 000	7 064 653	1.25%
TN0OU20VQYS5	EMPRUNT NATIONAL T2 2022 CB TV	300 000	30 000 000	31 921 469	5.66%
TNYZO6UGUZ33	EMPRUNT NATIONAL T3 2022 CB TF	230 000	23 000 000	23 928 545	4.24%
TNYZO6UGUZ33	EMPRUNT NATIONAL T3 2023 CB TF	34 200	3 420 000	3 564 716	0.63%
TNWRCVSYL730	EMPRUNT NATIONAL T4 2022 CB TF	160 000	16 000 000	16 441 723	2.92%
TN0008000838	EMPRUNT NATIONAL 2021 CB TF	410 000	41 000 000	43 166 777	7.66%
TN0JN6PVVH38	EMPRUNT NATIONAL T3 2023 CB TV	22 800	2 280 000	2 375 808	0.42%
	<b>Bons du trésor assimilables</b>		<b>28 579 000</b>	<b>28 708 465</b>	<b>5.09%</b>
TN0008000622	BTA 11 MARS 2026 6.3%	20080	20 080 000	19 956 046	3.54%
TN0008000580	BTA 14 OCTOBRE 2026 6.30%	2 500	2 500 000	2 526 043	0.45%
TN0008000655	BTA 29 MARS 2027 6.60%	5 999	5 999 000	6 226 376	1.10%
	<b>Bons de trésor assimilables mis en pensions livrées</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	<b>Titres d'OPCVM</b>		<b>3 753 342</b>	<b>4 044 436</b>	<b>0.72%</b>
TNGUV3GCXU41	SICAV ENTREPRISE	13 687	1 500 068	1 532 273	0.27%
TN0001900752	MCP SAFE FUND	3 465	500 041	540 135	0.10%
TNBICIOE13Y6	SICAV BH OBLIGATAIRE	7 164	747 048	778 376	0.14%
TNYAVEEFVIB8	FCP SMART EQUILIBRE OBLIGATAIR	5 300	504 359	645 900	0.11%
	FCP SMART CASH PLUS	50	501 827	547 752	0.10%
	<b>TOTAL</b>		<b>381 389 802</b>	<b>395 136 097</b>	<b>70.08%</b>
	<b>Pourcentage par rapport au total des actifs</b>				<b>69.90%</b>

\* Voir note 6

## Note 5 : Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31 Mars 2025 à 167 924 478 dinars et se détaille comme suit :

Désignation du titre	Coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2025	% de l'actif net
<b>Dépôts à vue</b>	<b>22 584 011</b>	<b>22 612 718</b>	<b>4.01%</b>
AMEN BANK SIEGE	1 906 374	1 917 004	0.34%
AMEN BANK P	20 677 637	20 695 715	3.67%
<b>Dépôts à terme</b>	<b>38 795 000</b>	<b>39 132 758</b>	<b>6.94%</b>
BIAT au 26/12/2024 à 8,99%	508 000	517 609	0.09%
BIAT au 30/12/2024 à 8,99%	10 575 000	10 766 701	1.91%
BIAT au 31/12/2024 à 8,99%	1 000 000	1 017 931	0.18%
BIAT au 02/01/2025 à 8,99%	8 000	8 140	0.00%
BIAT au 14/01/2025 à 8,99%	9 000	9 137	0.00%
BIAT au 16/01/2025 à 8,99%	8 000	8 118	0.00%
BIAT au 22/01/2025 à 8,99%	1 042 000	1 056 167	0.19%
BIAT au 24/01/2025 à 8,99%	9 000	9 119	0.00%
BIAT au 03/02/2025 à 8,99%	9 000	9 101	0.00%
BIAT au 04/02/2025 à 8,99%	4 000	4 044	0.00%
BIAT au 11/02/2025 à 8,99%	5 000	5 048	0.00%
BIAT au 12/02/2025 à 8,99%	441 000	445 171	0.08%
BIAT au 13/02/2025 à 8,99%	1 044 000	1 053 668	0.19%
BIAT au 14/02/2025 à 8,99%	4 000	4 036	0.00%
BIAT au 21/02/2025 à 8,99%	1 029 000	1 036 907	0.18%
BIAT au 24/02/2025 à 8,99%	1 002 000	1 009 108	0.18%
BIAT au 25/02/2025 à 8,99%	519 000	522 579	0.09%
BIAT au 28/03/2025 à 8,49%	41 000	41 031	0.01%
BIAT au 03/03/2025 à 8,99%	5 000	5 029	0.00%
BIAT au 04/03/2025 à 8,99%	5 625 000	5 656 034	1.00%
BIAT au 05/03/2025 à 8,99%	1 014 000	1 019 395	0.18%
BIAT au 10/03/2025 à 8,99%	4 004 000	4 021 357	0.71%
BIAT au 13/03/2025 à 8,99%	516 000	517 932	0.09%
BIAT au 17/03/2025 à 8,99%	560 000	561 655	0.10%
BIAT au 21/03/2025 à 8,99%	509 000	510 103	0.09%
BIAT au 25/03/2025 à 8,99%	8 305 000	8 316 455	1.47%
BIAT au 26/03/2025 à 8,99%	1 000 000	1 001 182	0.18%
<b>Certificats de dépôt</b>	<b>52 500 000</b>	<b>52 286 790</b>	<b>9.27%</b>
BNA au 14/01/25 à 9.94%	4 000 000	3 988 792	0.71%
BNA au 20/01/25 à 9.94%	3 000 000	2 981 299	0.53%
BNA au 23/01/25 à 9.94%	3 000 000	2 985 775	0.53%
QATAR NATIONAL BANK au 12/02/25 à 9.99%	2 000 000	1 990 418	0.35%
QATAR NATIONAL BANK au 18/02/25 à 9.99%	5 000 000	4 969 512	0.88%
BNA au 18/02/25 à 9.24%	1 500 000	1 485 550	0.26%
AMEN BANK au 21/02/25 à 9.04%	1 500 000	1 499 702	0.27%
BANQUE DE TUNISIE au 27/02/25 à 9%	2 000 000	1 997 228	0.35%
AMEN BANK au 10/03/25 à 8.99%	2 000 000	1 996 827	0.35%
BIAT au 13/03/25 à 8.99%	2 000 000	1 991 692	0.35%

BIAT au 18/03/25 à 8.99%	1 500 000	1 498 211	0.27%
BIAT au 19/03/25 à 8.99%	1 500 000	1 477 433	0.26%
AMEN BANK au 19/03/25 à 8.99%	5 000 000	4 993 043	0.89%
BIAT au 25/03/25 à 8.99%	1 500 000	1 481 445	0.26%
QATAR NATIONAL BANK au 25/03/25 à 9.99%	5 000 000	4 985 650	0.88%
BIAT au 26/03/25 à 8.99%	2 000 000	1 994 434	0.35%
BIAT au 28/03/25 à 8.99%	1 000 000	996 819	0.18%
AMEN BANK au 28/03/25 à 8.49%	5 000 000	4 984 978	0.88%
AMEN BANK au 28/03/25 à 8.49%	4 000 000	3 987 982	0.71%
<b>Bons de trésor à court terme</b>	<b>730 000</b>	<b>674 200</b>	<b>0.12%</b>
BTCT 52 SEMAINES 17032026	650 000	597 371	0.11%
BTCT 26 SEMAINES 16092025	80 000	76 829	0.01%
<b>Créances sur opérations de pensions livrées</b>	<b>53 100 493</b>	<b>53 218 012</b>	<b>9.44%</b>
Prise en pension , BIAT du 26/03/2025 au 21/04/2025, taux de 8,99%	1 000 010	1 001 509	0.18%
Prise en pension , BIAT du 19/03/2025 au 12/03/2026, taux de 8,99%	1 000 070	1 003 317	0.18%
Prise en pension , BIAT du 28/03/2025 au 05/05/2025, taux de 8,99%	14 000 083	14 014 067	2.49%
Prise en pension , BIAT du 27/03/2025 au 28/04/2025, taux de 8,99%	6 500 077	6 508 193	1.15%
Prise en pension , BIAT du 18/03/2025 au 07/04/2025, taux de 8,99%	7 000 078	7 024 551	1.25%
Prise en pension , BIAT du 21/03/2025 au 14/04/2025, taux de 8,99%	7 000 098	7 019 327	1.24%
Prise en pension , BIAT du 17/03/2025 au 04/04/2025, taux de 8,99%	7 900 070	7 929 661	1.41%
Prise en pension , BIAT du 24/03/2025 au 15/04/2025, taux de 8,99%	8 700 008	8 717 388	1.55%
<b>TOTAL</b>	<b>167 709 504</b>	<b>167 924 478</b>	<b>29.78%</b>
<b>Pourcentage par rapport au total des actifs</b>			<b>29.71%</b>

## Note 6 : Créances d'exploitation

Cette rubrique affiche un solde de 2 192 588 au 31/03/2025 et un solde nul au 31/03/2024 et se détaille comme suit :

	31/03/2025	31/03/2024	31/12/2024
Ventes titres à encaisser	816	0	816
Obligations "SERVICOM", échéances impayées en principal et intérêts pour l'exercice 2019 (*)	78 696	78 696	78 696
Provision pour dépréciation des obligations "SERVICOM"	-78 696	-78 696	-78 696
Créance sur souscription	2 191 772	0	1 257 073
<b>Total</b>	<b>2 192 588</b>	<b>0</b>	<b>1 257 889</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 31/03/2025 à 465 044 dinars contre 489 618 dinars au 31/03/2024 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 31 Mars 2025 et se détaille ainsi :

	<b>31/03/2025</b>	<b>31/03/2024</b>	<b>31/12/2024</b>
Montant HT	459 757	484 051	460 856
TVA	87 354	91 970	87 563
<b>Total TTC</b>	<b>547 111</b>	<b>576 021</b>	<b>548 419</b>
Retenue à la source	82 067	86 403	82 263
<b>Net à payer</b>	<b>465 044</b>	<b>489 618</b>	<b>466 156</b>

**Note 8 : Autres créditeurs divers**

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2025 à 941 511 dinars contre 352 938 dinars au 31/03/2024, et se détaille ainsi :

	<b>31/03/2025</b>	<b>31/03/2024</b>	<b>31/12/2024</b>
Redevance CMF	45 969	48 402	46 083
Retenues à la source sur commissions	115 713	132 454	136 555
TCL à payer	23 591	16 194	8 303
Achats titres à payer	7 655	155 479	7 655
Solde des souscriptions et des rachats de la dernière journée	748 395	0	2 587 852
Autres	188	409	509
<b>Total</b>	<b>941 511</b>	<b>352 938</b>	<b>2 786 956</b>

## **Note 9 : Capital**

Les mouvements enregistrés sur le capital au cours de la période allant du 1<sup>er</sup> Janvier au 31 Mars 2025 se détaillent ainsi :

### **Capital au 31/12/2024**

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

### **Souscriptions réalisées**

Montant	95 420 469
Nombre de titres émis	817 524
Nombre d'actionnaires nouveaux	583

### **Rachats effectués**

Montant	-78 870 202
Nombre de titres rachetés	675 728
Nombre d'actionnaires sortants	619

### **Autres mouvements**

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	121 703
Plus (ou moins) values réalisées sur cessions de titres	(7)
Régularisation des sommes non distribuables	4 653
Résultats antérieurs incorporés au capital	31 157 534
Régularisation des résultats antérieurs incorporés au capital	1 017 533

### **Capital au 31/03/2025**

Montant	555 632 481
Nombre de titres	4 483 689
Nombre d'actionnaires	9 952

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

Les revenus du portefeuille-titres s'élève à 6 977 978 dinars pour la période allant du 01/01 au 31/03/2025, contre 7 267 372 dinars pour même période de l'exercice 2024, et se détaillent comme suit :

	Du 01/01/2025 au 31/03/2025	Du 01/01/2024 au 31/03/2024	Année 2024
<b>Revenus des obligations et valeurs assimilées</b>			
<i><b>Revenus des obligations</b></i>			
- Intérêts	5 512 306	6 240 458	6 474 538
<i><b>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</b></i>			
- Intérêts (BTA, Emprunt National)	1 465 672	1 026 915	22 455 471
<b>Revenus des titres des Organismes de Placement Collectifs</b>			
<i><b>Revenus des titres OPCVM</b></i>			
- Dividendes	0	0	47 941
<b>Total</b>	<b>6 977 978</b>	<b>7 267 372</b>	<b>28 977 951</b>

**Note 11 : Revenus des placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01/2025 au 31/03/ 2025 à 2 700 634 dinars, contre 2 842 397 dinars pour même période de l'exercice 2024 et représente le montant des intérêts courus au titre du premier trimestre 2024 sur les dépôts, les certificats de dépôt, les bons de trésor à court terme et les prises en pension qui se détaille ainsi :

	Du 01/01/2025 au 31/03/2025	Du 01/01/2024 au 31/03/2024	Année 2024
Intérêts des certificats de dépôt	920 732	1 165 919	4 360 633
Intérêts des dépôts à vue	28 758	38 070	137 299
Intérêts des BTCT	1 732	0	0
Intérêts des dépôts à terme	568 162	355 603	1 712 623
Revenus des prises en pension	1 181 250	1 282 805	6 127 588
<b>Total</b>	<b>2 700 634</b>	<b>2 842 397</b>	<b>12 338 144</b>

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

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01/2025 au 31/03/2025 à 1 583 489 dinars, contre 1 695 536 dinars pour la même période de l'exercice 2024 et représente la commission de gestion facturée par « TUNISIE VALEURS ASSET MANAGERMENTS » et la commission de distribution facturée par « TUNISIE VALEURS » et « AMEN BANK » au titre du premier trimestre 2025, et se détaille comme suit :

	Du 01/01/2025 au 31/03/2025	Du 01/01/2024 au 31/03/2024	Année 2024
Rémunération du Gestionnaire	395 905	423 884	1 686 296
Rémunération du Distributeur	1 187 584	1 271 652	5 058 888
<b>Total</b>	<b>1 583 489</b>	<b>1 695 536</b>	<b>6 745 184</b>

### Note 13 : Autres charges

Les autres charges s'élèvent au titre de la période allant du 01/01 au 31/03/2025 à 176 797 dinars, contre 169 294 dinars pour la même période de l'exercice 2024 et se détaillent comme suit :

	Du 01/01/2025 au 31/03/2025	Du 01/01/2024 au 31/03/2024	Année 2024
Redevance CMF	133 054	124 431	566 787
TCL	23 591	26 497	103 465
Autres	20 152	18 366	78 372
<b>Total</b>	<b>176 797</b>	<b>169 294</b>	<b>748 624</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,