

TUNISIE SICAV
SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 DECEMBRE 2025

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

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 Octobre au 31 Décembre 2025, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de **563 310 473,095** dinars, un actif net de **549 667 438,339** dinars et un bénéfice de la période de **8 409 864,672** dinars.

Nous avons effectué l'examen des états financiers trimestriels ci-joints de la Société « TUNISIE SICAV » 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 de la Société « TUNISIE SICAV » arrêtés au 31 Décembre 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 appliquée 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 30 janvier 2026

Le Commissaire aux Comptes :

LEJ AUDIT

Bassem JEDDOU

BILAN ARRETE AU 31 DECEMBRE 2025

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

ACTIF	Note	31/12/2025	31/12/2024
Portefeuille-titres	4	437 237 943,783	398 887 852,000
Obligations et valeurs assimilées		435 457 436,728	394 900 890,000
Titres des Organismes de Placement Collectif		1 780 507,055	3 986 962,000
Placements monétaires et disponibilités		116 291 641,723	141 045 704,000
Placements monétaires	5	116 289 579,585	141 045 356,000
Disponibilités		2 062,138	348,000
Créances d'exploitation	6	9 780 887,589	1 257 889,000
TOTAL ACTIF		563 310 473,095	541 191 445,000
PASSIF			
Opérateurs créditeurs	7	487 689,793	466 156,000
Autres créditeurs divers	8	13 155 344,963	2 786 956,000
TOTAL PASSIF		13 643 034,756	3 253 112,000
ACTIF NET			
Capital	9	518 579 328,150	506 780 798,000
Sommes distribuables des exercices antérieurs		0,000	0,000
Sommes distribuables de la période		31 088 110,189	31 157 534,000
ACTIF NET		549 667 438,339	537 938 333,000
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		563 310 473,095	541 191 445,000

ETAT DE RESULTAT ARRETE
AU 31 DECEMBRE 2025

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Période du 01/10/2025 au 31/12/2025	Période du 01/01/2025 au 31/12/2025	Période du 01/10/2024 au 31/12/2024	Période du 01/01/2024 au 31/12/2024
Note				
Revenus du portefeuille-titres	10	7 244 648,610	28 158 720,301	7 189 517,000
Revenus des obligations et valeurs assimilées		7 244 648,610	27 992 308,727	7 189 517,000
Revenus des titres des Organismes de Placement Collectif		0,000	166 411,574	0,000
Revenus des placements monétaires	11	3 033 492,702	12 589 345,989	3 179 894,000
Intérêts des certificats de dépôt		1 306 666,488	5 224 533,128	1 076 718,000
Intérêts des dépôts à vue		65 206,071	170 310,063	29 278,000
Intérêts des bons du trésor à court terme		11 257,589	36 465,100	0,000
Intérêts des dépôts à terme		651 386,431	2 559 499,877	452 922,000
Intérêts des billets de trésorerie		0,000	0,000	0,000
Revenus des prises en pension		998 976,123	4 598 537,821	1 620 976,000
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		10 278 141,312	40 748 066,290	10 369 411,000
Intérêts des mises en pensions	12	0,000	0,000	0,000
Charges de gestion des placements	13	-1 739 768,374	-6 793 294,047	-1 662 538,000
REVENU NET DES PLACEMENTS		8 538 372,938	33 954 772,243	8 706 873,000
Autres produits		0,000	0,000	0,000
Autres charges	14	-184 157,440	-732 385,044	-188 482,000
RESULTAT D'EXPLOITATION		8 354 215,498	33 222 387,199	8 518 391,000
Régularisation du résultat d'exploitation		-2 278 760,390	-2 134 277,010	-2 457 386,000
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		6 075 455,108	31 088 110,189	6 061 006,000
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		2 278 760,390	2 134 277,010	2 457 386,000
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		45 386,714	259 100,459	121 329,000
Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres		10 262,460	-18 795,736	0,000
RESULTAT NET DE LA PERIODE		8 409 864,672	33 462 691,922	8 639 720,000
		34 679 926,000		

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Période du 01/10/2025 au 31/12/2025	Période du 01/01/2025 au 31/12/2025	Période du 01/10/2024 au 31/12/2024	Période du 01/01/2024 au 31/12/2024
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	8 409 864,672	33 462 691,922	8 639 720,000	34 679 926,000
Résultat d'exploitation	8 354 215,498	33 222 387,199	8 518 391,000	33 822 286,000
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	45 386,714	259 100,459	121 329,000	-791 684,000
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	10 262,460	-18 795,736	0,000	1 649 323,000
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	-42 124 558,037	-21 733 586,116	-49 243 761,000	-74 132 791,000
Souscriptions				
Capital	98 003 690,720	405 662 465,686	58 971 942,000	307 028 780,000
Régularisation des sommes non distribuables	6 062 128,083	30 516 813,794	3 593 242,000	24 389 201,000
Régularisation des sommes distribuables	5 361 512,726	12 592 938,876	3 275 954,000	9 842 827,000
Rachats				
Capital	-135 527 169,991	-424 120 502,817	-103 071 126,000	-374 411 865,000
Régularisation des sommes non distribuables	-8 384 446,478	-31 658 087,012	-6 280 434,000	-28 474 155,000
Régularisation des sommes distribuables	-7 640 273,097	-14 727 214,643	-5 733 340,000	-12 507 579,000
VARIATION DE L'ACTIF NET	-33 714 693,365	11 729 105,806	-40 604 041,000	-39 452 864,000
ACTIF NET				
En début de période	583 382 131,704	537 938 332,533	578 542 374,000	577 391 197,000
En fin de période	549 667 438,339	549 667 438,339	537 938 333,000	537 938 333,000
NOMBRE D'ACTIONS				
En début de période	4 505 238	4 341 893	4 742 795	4 954 467
En fin de période	4 183 752	4 183 752	4 341 893	4 341 893
VALEUR LIQUIDATIVE	131,381	131,381	123,895	123,895
TAUX DE RENDEMENT	1,461%	6,043%	1,570%	6,300%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
ARRETES AU 31 DECEMBRE 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 31 DECEMBRE 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 DECEMBRE 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 Décembre 2025 à **437 237 944** dinars et se détaille comme suit :

Code ISIN	Désignation du titre	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2025	% de l'actif net
	Obligations et valeurs assimilées			435 457 437	79,222%
	Obligations des sociétés		79 743 600	81 039 567	14,743%
TNZSBU7F6WY7	TLF SUBORDONNE 2021 -TF-	30 000	600 000	608 377	0,111%
TNTEPPETCXN3	DAAM 2025-1 TF	30 000	3 000 000	3 048 480	0,555%
TNWYE1PN6WF5	ATL 2023-2 CB TF	10 000	1 000 000	1 018 396	0,185%
TN0001300623	BTE 2011 B	10 000	350 000	365 630	0,067%
TN0001300607	BTE 2010 B	25 900	647 500	656 300	0,119%
TN0PID0RGAE6	BH SUB 2021-2 CA C TF	30 000	1 800 000	1 826 567	0,332%
TNYJL6N2AEP6	TLF 2022-1 CA TF	50 000	2 000 000	2 112 780	0,384%
TNR4CLXNS261	WIFAK BANK 2022-2 CA TF	11 000	660 000	707 549	0,129%
TN0003600582	ATB SUB 09 TR.B L.B2	20 000	532 600	548 165	0,100%
TNFUHZ3R7VRS	ATL 2021-1 CAT A 5ANS TF 9.60%	20 000	800 000	859 420	0,156%
TNL8PGUB9C93	AMEN BANK SUB 2023-2 CA TV	15 000	900 000	911 990	0,166%
TNDJUT047VF9	BIAT SUBORDONNE 2022-1 CF TV	50 000	5 009 000	5 264 655	0,958%
TNTMJ1DJ4SH4	AMEN BANK SUB 2023-2 CA TF	15 000	900 000	912 291	0,166%
TN0001300623	BTE 2011 B	5 000	175 000	182 815	0,033%
TN0003900230	UIB 2011/1 TR B	30 000	900 000	915 907	0,167%
TNR0O99VZUY8	TLF 2022-2 CA TV	10 000	400 000	406 567	0,074%
	SERVICOM 2016	3 000	210 000	0	0,000%
TN0003400686	AMEN BANK SUB 2021-1 CA TV	10 000	600 000	633 496	0,115%
TN0002102150	TLF 2021-1 TF	31 800	636 000	671 291	0,122%
TN0003400330	AB SUBORDONNE 08 B	15 000	225 000	232 767	0,042%
TNL8PGUB9C93	AMEN BANK SUB 2023-2 CA TV	9 600	576 000	583 674	0,106%
TNDJUT047VF9	BIAT SUBORDONNE 2022-1 CF TV	350 000	35 063 000	36 852 582	6,705%
TNL8PGUB9C93	AMEN BANK SUB 2023-2 CA TV	25 000	1 500 000	1 519 984	0,277%
TN0003600509	ATB 2007/1 D	8 000	224 000	234 475	0,043%
TN0004620142	BTK 2009 CAT.D	8 500	212 500	220 919	0,040%
TNIKWGWIVBC2	ATL 2024-1	20 000	1 600 000	1 683 614	0,306%
	ATL 2025-2	10 000	1 000 000	1 002 005	0,182%
	BATAM 2002	5 000	465 000	0	0,000%
TNU28SC9R5L0	ENDA TAMWEEL 2025-1 CB TF	85 000	8 500 000	8 878 155	1,615%
TN0002102143	TLF SUBORDONNE 2020 -TF-	3 900	78 000	83 905	0,015%
TN99P72UERY9	TLF 2023-1 TF	10 000	600 000	634 546	0,115%
	BATAM 2001	8 000	800 000	0	0,000%
TNTEPPETCXN3	DAAM 2025-1 TF	3 500	350 000	355 656	0,065%
	UBCI SUB 2025-1 CA TF	30 000	3 000 000	3 031 798	0,552%

TN0001300623	BTE 2011 B	5 000	175 000	182 815	0,033%
	BATAM 98 NON REMB	50 500	505 000	0	0,000%
TNMA55MMDD46	ATL 2023-1 CA TF	10 000	600 000	642 944	0,117%
TNXIY8MEDJE3	TLF 2022-2 CA TF	30 000	1 200 000	1 218 937	0,222%
TNMA55MMDD46	ATL 2023-1 CA TF	10 000	600 000	642 944	0,117%
TN0001300623	BTE 2011 B	10 000	350 000	365 630	0,067%
TN0003900248	UIB 2009/1 TR C	50 000	1 000 000	1 021 541	0,186%
Obligations de L'ETAT			252 817 600	260 536 434	47,399%
TN0008000838	EMPRUNT NATIONAL 2021 CB TF	445 000	44 500 000	46 079 275	8,383%
TNHG2VXQ3BG0	EMPRUNT NATIONAL T1 2022 CB TF	350 000	28 000 000	29 578 493	5,381%
TNUWXR58DVH5	EMPRUNT NATIONAL T1 2024 CB TF	70 000	7 000 000	7 478 133	1,360%
TN0008000895	EMPRUNT NATIONAL T2 2021 CB TF	415 000	41 500 000	42 524 561	7,736%
TNQVHB5WZ2K2	EMPRUNT NATIONAL T2 2022 CB TF	200 000	16 000 000	16 652 502	3,030%
TN0OU20VQYS5	EMPRUNT NATIONAL T2 2022 CB TV	300 000	24 000 000	25 031 511	4,554%
TNYZO6UGUZ33	EMPRUNT NATIONAL T3 2021 CB TF	230 000	23 000 000	23 199 627	4,221%
TN5QHXZ8T348	EMPRUNT NATIONAL T3 2021 CB TV	70 000	7 000 000	7 070 450	1,286%
TNYZO6UGUZ33	EMPRUNT NATIONAL T3 2022 CB TF	231 470	18 517 600	18 923 648	3,443%
TN0JN6PVVH38	EMPRUNT NATIONAL T3 2022 CB TV	200 000	16 000 000	16 369 754	2,978%
TNYZO6UGUZ33	EMPRUNT NATIONAL T3 2023 CB TF	34 200	3 420 000	3 499 337	0,637%
TN0JN6PVVH38	EMPRUNT NATIONAL T3 2023 CB TV	22 800	2 280 000	2 330 754	0,424%
TNWRCVSYL730	EMPRUNT NATIONAL T4 2022 CB TF	160 000	12 800 000	12 916 035	2,350%
TN7PM93UZP50	EMPRUNT NATIONAL T4 2022 CB TV	110 000	8 800 000	8 882 354	1,616%
Bons du trésor assimilables			88 389 267	93 881 436	17,080%
TN0008000622	BTA 11 MARS 2026 6.3%	20 080	18 642 056	20 864 174	3,796%
TN0008000580	BTA 14 OCTOBRE 2026 6.30%	2 500	2 300 000	2 510 806	0,457%
TN0008000655	BTA 29 MARS 2027 6.60%	5 999	5 636 061	6 179 594	1,124%
TNN0SOORH1F1	BTA 8,25% JUIN 2031	40 000	38 120 000	39 839 540	7,248%
TNNUS2JABSF6	BTA 9,40% AOÛT 2033	23700	23 691 150	24 487 322	4,455%
Titres d'OPCVM			1 506 227	1 780 507	0,324%
TNGUV3GCXU41	MCP SAFE FUND	3 465	500 041	565 305	0,103%
TNBICI0E13Y6	FCP SMART EQUILIBRE OBLIGATAIR	5 300	504 359	674 059	0,123%
TNYAVEEFVIB8	FCP SMART CASH PLUS	50	501 827	541 143	0,098%
TOTAL			422 456 694	437 237 944	79,546%
Pourcentage par rapport au total des actifs					77,619%

Note 5 : Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31 Décembre 2025 à **116 289 580** dinars et se détaille comme suit :

Code ISIN	Désignation du titre	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2025	% de l'actif net
	Dépôts à vue	14 681 613	14 745 195	2,683%
	TS ABP I 01 101 112699	13 308 280	13 362 440	2,431%
	TS AB SIEGE1 81 101 108500	1 373 333	1 382 755	0,252%
	Dépôts à terme	36 103 000	36 961 245	6,724%
	CAT TS BIATCAFF, 8.4100, 10/04/2025, 08/04/2026	11 813 000	12 392 208	2,254%
	CAT TS BIATCAFF, 8.5000, 15/05/2025, 04/05/2026	449 000	468 324	0,085%
	CAT TS BIATCAFF, 8.5000, 11/06/2025, 04/05/2026	19 000	19 723	0,004%
	CAT TS BIATCAFF, 8.5000, 11/09/2025, 04/05/2026	12 000	12 250	0,002%
	CAT TS BIATCAFF, 8.4900, 03/12/2025, 04/05/2026	6 000	6 032	0,001%
	CAT TS BIATCAFF, 8.4100, 17/04/2025, 12/03/2026	12 000	12 573	0,002%
	CAT TS BIATCAFF, 8.5000, 19/05/2025, 04/05/2026	4 000	4 169	0,001%
	CAT TS BIATCAFF, 8.5000, 01/07/2025, 04/05/2026	42 000	43 440	0,008%
	CAT TS BIATCAFF, 8.5000, 29/09/2025, 02/01/2026	515 000	524 019	0,095%
	CAT TS BIATCAFF, 8.4900, 10/12/2025, 04/05/2026	5 000	5 020	0,001%
	CAT TS BIATCAFF, 8.4100, 22/04/2025, 12/03/2026	4 000	4 187	0,001%
	CAT TS BIATCAFF, 8.5000, 22/05/2025, 04/05/2026	7 000	7 292	0,001%
	CAT TS BIATCAFF, 8.5000, 24/07/2025, 04/05/2026	8 000	8 240	0,001%
	CAT TS BIATCAFF, 8.4900, 14/10/2025, 04/05/2026	14 000	14 206	0,003%
	CAT TS BIATCAFF, 8.4900, 22/12/2025, 04/05/2026	531 000	531 988	0,097%
	CAT TS BIATCAFF, 8.4100, 28/04/2025, 12/03/2026	9 000	9 411	0,002%
	CAT TS BIATCAFF, 8.5000, 23/05/2025, 04/05/2026	1 048 000	1 091 539	0,199%
	CAT TS BIATCAFF, 8.5000, 31/07/2025, 04/05/2026	19 000	19 545	0,004%
	CAT TS BIATCAFF, 8.4900, 21/10/2025, 04/05/2026	14 000	14 188	0,003%
	CAT TS BIATCAFF, 8.4900, 24/12/2025, 04/05/2026	14 000	14 021	0,003%
	CAT TS BIATCAFF, 8.5000, 05/05/2025, 12/03/2026	8 000	8 359	0,002%
	CAT TS BIATCAFF, 8.5000, 26/05/2025, 04/05/2026	1 020 000	1 061 806	0,193%
	CAT TS BIATCAFF, 8.5000, 05/08/2025, 04/05/2026	18 000	18 500	0,003%
	CAT TS BIATCAFF, 8.4900, 29/10/2025, 29/01/2026	601 000	608 157	0,111%
	CAT TS BIATCAFF, 8.4900, 25/12/2025, 03/04/2026	513 000	513 668	0,093%
	CAT TS BIATCAFF, 8.4100, 16/04/2025, 02/04/2026	9 000	9 431	0,002%
	CAT TS BIATCAFF, 8.5000, 16/05/2025, 04/05/2026	1 063 000	1 108 549	0,202%
	CAT TS BIATCAFF, 8.5000, 23/06/2025, 04/05/2026	8 000	8 286	0,002%
	CAT TS BIATCAFF, 8.5000, 17/09/2025, 20/04/2026	4 170 000	4 252 349	0,774%
	CAT TS BIATCAFF, 8.4900, 08/12/2025, 04/05/2026	210 000	210 938	0,038%
	CAT TS BIATCAFF, 8.5000, 07/05/2025, 04/05/2026	19 000	19 846	0,004%
	CAT TS BIATCAFF, 8.5000, 28/05/2025, 04/05/2026	36 000	37 462	0,007%
	CAT TS BIATCAFF, 8.5000, 22/08/2025, 04/05/2026	6 000	6 148	0,001%
	CAT TS BIATCAFF, 8.4900, 17/11/2025, 04/05/2026	1 000	1 008	0,000%
	CAT TS BIATCAFF, 8.4900, 30/12/2025, 01/04/2026	13 317 000	13 321 956	2,424%

	CAT TS BIATCAFF, 8.4100, 07/04/2025, 02/04/2026	21 000	22 041	0,004%
	CAT TS BIATCAFF, 8.5000, 14/05/2025, 04/05/2026	5 000	5 216	0,001%
	CAT TS BIATCAFF, 8.5000, 03/06/2025, 04/05/2026	5 000	5 197	0,001%
	CAT TS BIATCAFF, 8.5000, 01/09/2025, 04/05/2026	525 000	536 933	0,098%
	CAT TS BIATCAFF, 8.4900, 27/11/2025, 04/05/2026	3 000	3 020	0,001%
	Certificats de dépôt	56 500 000	56 259 620	10,235%
TN0N3T5J9OV7	BNA-->CD5MD.01/09/25-19/01/26-9.25%	5 000 000	4 982 143	0,906%
TN0R0YUIR6L9	BH-->CD4.5MD.04/11/25-12/02/26-9.04%	4 500 000	4 462 962	0,812%
TNKWGIM36CE4	BNA-->CD2.5MD.21/08/25-28/01/26-9.25%	2 500 000	2 486 673	0,452%
TN8SROL36882	BNA-->CD5MD.12/09/25-20/01/26-9.25%	5 000 000	4 981 103	0,906%
TN620SWGQHD7	BNA-->CD2MD.09/09/25-07/01/26-9.25%	2 000 000	1 997 607	0,363%
TNSN5RIRLUB8	BIAT-->CD4MD.29/12/25-17/02/26-8.49%	4 000 000	3 964 944	0,721%
TNZHBW116JH7	BNA-->CD2MD.28/08/25-15/01/26-9.25%	2 000 000	1 994 444	0,363%
TN9N64AWZJH1	BNA-->CD1.5MD.23/09/25-21/01/26-9.00%	1 500 000	1 494 175	0,272%
TN4OP3HA55N3	BNA-->CD4MD.08/09/25-06/01/26-9.25%	4 000 000	3 996 012	0,727%
TNF80NXRBGR3	BIAT-->CD1.5MD.23/12/25-11/02/26-8.49%	1 500 000	1 488 532	0,271%
TNHRVMVMWZD8	BNA-->CD3MD.03/09/25-21/01/26-9.25%	3 000 000	2 988 095	0,544%
TNEEFCLHF517	BIAT-->CD0.5MD.27/11/25-06/01/26-8.49%	500 000	499 533	0,091%
TNES5UPBYEJ2	BNA-->CD8MD.27/08/25-14/01/26-9.25%	8 000 000	7 979 365	1,452%
TNSG9LVLE546	BNA-->CD2MD.16/09/25-14/01/26-9.25%	2 000 000	1 994 815	0,363%
TNO7FCXJY2U6	BNA-->CD5MD.14/08/25-21/01/26-9.25%	5 000 000	4 980 256	0,906%
TNOUYEHVW99	BNA-->CD3MD.10/09/25-08/01/26-9.25%	3 000 000	2 995 812	0,545%
TNMCZDV6ZHL0	BIAT-->CD3MD.30/12/25-18/02/26-8.49%	3 000 000	2 973 149	0,541%
	Créances sur opérations de pensions livrées	7 400 362	7 693 912	1,400%
	PPL -2,000M341J050625 120526 8,500%,BIAT19718EMPNA	2 000 072	2 099 241	0,382%
	PPL -1,000M358J190325 120326 8,990%,BIAT12701EMPNA	1 000 070	1 071 996	0,195%
	PPL -1,000M333J130625 120526 8,500%,BIAT9842EMPNAT	1 000 032	1 047 728	0,191%
	PPL -1,000M314J010725 110526 8,500%,BIAT9794EMPNAT	1 000 084	1 043 532	0,189%
	PPL -1,400M200J290925 170426 8,500%,BIAT13397EMPNA	1 400 098	1 431 173	0,260%
	PPL -1,000M98J311225 080426 8,490%,BIAT9295EMPNAT2	1 000 006	1 000 242	0,182%
	BTCT	650 000	629 608	0,1145%
	BTCT 52 SEMAINES 17032026	650 000	629 608	0,115%
	TOTAL	115 334 975	116 289 580	21,156%
	Pourcentage par rapport au total des actifs			20,644%

Note 6 : Créances d'exploitation

Le solde de ce poste s'élève au 31 Décembre 2025 à **9 780 887,589** dinars et se détaille comme suit :

	31/12/2025	31/12/2024
Ventes titres à encaisser	815,962	816,000
Obligations "SERVICOM", échéances impayées en principal et intérêts pour l'exercice 2019 (*)	78 696,000	78 696,00
Provision pour dépréciation des obligations "SERVICOM"	-78 696,000	-78 696,00
Solde des souscriptions et des rachats de la dernière journée	9 780 071,627	1 257 073,000
Total	9 780 887,589	1 257 889,000

(*) : L'assemblée Générale Spéciale des détenteurs des obligations « SERVICOM 2016 » réunie le 1^{er} 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 31/12/2025 à **487 689, 793** dinars contre **466 156,000** dinars au 31/12/2024 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 Décembre 2025 et se détaille ainsi :

	31/12/2025	31/12/2024
Montant HT	482 145,124	460 856,000
TVA	91 607,574	87 563,000
Total TTC	573 752,698	548 419,000
Retenue à la source	-86 062,905	-82 263,000
Net à payer	487 689,793	466 156,000

Note 8 : Autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2025 à **13 155 344,963** dinars contre **2 786 956,000** dinars au 31/12/2024, et se détaille ainsi :

	31/12/2025	31/12/2024
Redevance CMF	48 176,240	46 083,000
Retenues à la source sur commissions	142 520,390	136 555,000
TCL à payer	8 354,368	8 303,000
Achats titres à payer	7 654,585	7 655,000
Solde des souscriptions et des rachats de la dernière journée	12 948 450,707	2 587 852,000
Autres	188,673	509,000
Total	13 155 344,963	2 786 956,000

Note 9 : Capital

Les mouvements enregistrés sur le capital au cours de la période allant du 1er janvier au 31 décembre 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	405 662 466
Nombre de titres émis	3 475 552
Nombre d'actionnaires nouveaux	1 192

Rachats effectués

Montant	424 120 503
Nombre de titres rachetés	3 633 693
Nombre d'actionnaires sortants	1 754

Capital au 31/12/2025

Montant	518 579 328
Nombre de titres	4 183 752
Nombre d'actionnaires	9 427

Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	259 100
Plus (ou moins) values réalisées sur cessions de titres	-18 796
Régularisation des sommes non distribuables	-6 447
Résultats antérieurs incorporés au capital	31 157 534
Régularisation des résultats antérieurs incorporés au capital	-1 134 824

Note 10 : Revenus du portefeuille-titres

Les revenus du portefeuille-titres s'élève à **7 244 648,610** dinars pour la période allant du 01/10/2025 au 31/12/2025, contre **7 189 517,000** dinars pour même période de l'exercice 2024, et se détaillent comme suit :

	Du 01/10/2025 au 31/12/2025	Du 01/01/2025 au 31/12/2025	Du 01/10/2024 au 31/12/2024	Du 01/01/2024 au 31/12/2024
Revenus des obligations et valeurs assimilées				
Revenus des obligations				
- Intérêts	1 585 010,469	6 095 988,691	1 540 250,000	6 474 538,000
Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier				
- Intérêts (BTA, Emprunt National)	5 659 638,141	21 896 320,036	5 649 267,000	22 455 471,000
Revenus des titres des Organismes de Placement Collectifs				
Revenus des titres OPCVM				
- Dividendes	0,000	166 411,574	0,000	47 941,000
Total	7 244 648,610	28 158 720,301	7 189 517,000	28 977 951,000

Note 11 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/10/2025 au 31/12/2025 à **3 033 492,702** dinars, contre **3 179 894,000** dinars pour même période de l'exercice 2024 et représente le montant des intérêts courus au titre du quatrième 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 01/10/2025 au 31/12/2025	Du 01/01/2025 au 31/12/2025	Du 01/10/2024 au 31/12/2024	Du 01/01/2024 au 31/12/2024
Intérêts des certificats de dépôt	1 306 666,488	5 224 533,128	1 076 718,000	4 360 633,000
Intérêts des dépôts à vue	65 206,071	170 310,063	29 278,000	137 299,000
Intérêts des BTCT	11 257,589	36 465,100	0,000	0,000
Intérêts des dépôts à terme	651 386,431	2 559 499,877	452 922,000	1 712 623,000
Intérêts des billets de trésorerie	0,000	0,000	0,000	0,000
Revenus des prises en pension	998 976,123	4 598 537,821	1 620 976,000	6 127 588,000
Total	3 033 492,702	12 589 345,989	3 179 894,000	12 338 144,000

Note 12 : Charges de gestion des placements

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/10/2025 au 31/12/2025 à **1 739 768,374** dinars, contre **1 662 538,000** dinars pour la même période de l'exercice 2024 et représente la commission de gestion facturée par Tunisie Valeurs Asset Management au titre du Quatrième trimestre 2025.

	Du Du 01/10/2025 au 31/12/2025	Du 01/01/2025 au 31/12/2025	Du 01/10/2024 au 31/12/2024	Du 01/01/2024 au 31/12/2024
Rémunération du Gestionnaire	434 721,184	1 698 323,517	415 635,000	1 686 296,000
Rémunération du Distributeur	1 305 047,190	5 094 970,530	1 246 903,000	5 058 888,000
Total	1 739 768,374	6 793 294,047	1 662 538,000	6 745 184,000

Note 13 : Autres charges

Les autres charges s'élèvent au titre de la période allant du 01/10/2025 au 31/12/2025 à **184 157,440** dinars, contre **188 482,000** dinars pour la même période de l'exercice 2024 et se détaillent comme suit

	Du Du 01/10/2025 au 31/12/2025	Du 01/01/2025 au 31/12/2025	Du 01/10/2024 au 31/12/2024	Du 01/01/2024 au 31/12/2024
Redevance CMF	146 214,835	570 829,151	139 710,000	566 787,000
TCL	25 198,436	99 470,500	25 097,000	103 465,000
Autres	12 744,169	62 085,393	23 674,000	78 372,000
Total	184 157,440	732 385,044	188 482,000	748 624,000

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,