

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 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 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 | 28 977 951,000 |
| Revenus des obligations et valeurs assimilées | | 7 244 648,610 | 27 992 308,727 | 7 189 517,000 | 28 930 009,000 |
| Revenus des titres des Organismes de Placement Collectif | | 0,000 | 166 411,574 | 0,000 | 47 941,000 |
| Revenus des placements monétaires | 11 | 3 033 492,702 | 12 589 345,989 | 3 179 894,000 | 12 338 144,000 |
| 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 bons du trésor à court terme | | 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 DES REVENUS DES PLACEMENTS | | 10 278 141,312 | 40 748 066,290 | 10 369 411,000 | 41 316 094,000 |
| Intérêts des mises en pensions | 12 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 |
| Charges de gestion des placements | 13 | -1 739 768,374 | -6 793 294,047 | -1 662 538,000 | -6 745 184,000 |
| REVENU NET DES PLACEMENTS | | 8 538 372,938 | 33 954 772,243 | 8 706 873,000 | 34 570 910,000 |
| Autres produits | | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 |
| Autres charges | 14 | -184 157,440 | -732 385,044 | -188 482,000 | -748 624,000 |
| RESULTAT D'EXPLOITATION | | 8 354 215,498 | 33 222 387,199 | 8 518 391,000 | 33 822 286,000 |
| Régularisation du résultat d'exploitation | | -2 278 760,390 | -2 134 277,010 | -2 457 386,000 | -2 664 752,000 |
| SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE | | 6 075 455,108 | 31 088 110,189 | 6 061 006,000 | 31 157 534,000 |
| Régularisation du résultat d'exploitation (annulation) | | 2 278 760,390 | 2 134 277,010 | 2 457 386,000 | 2 664 752,000 |
| 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 des titres | | 10 262,460 | -18 795,736 | 0,000 | 1 649 323,000 |
| 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%,BIAT9842EMP NAT | 1 000 032 | 1 047 728 | 0,191% |
| | PPL -1,000M314J010725 110526 8,500%,BIAT9794EMP NAT | 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%,BIAT9295EMP NAT2 | 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 | | | | |
| <i>Revenus des obligations</i> | | | | |
| - Intérêts | 1 585 010,469 | 6 095 988,691 | 1 540 250,000 | 6 474 538,000 |
| <i>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</i> | | | | |
| - Intérêts (BTA, Emprunt National) | 5 659 638,141 | 21 896 320,036 | 5 649 267,000 | 22 455 471,000 |
| Revenus des titres des Organismes de Placement Collectifs | | | | |
| <i>Revenus des titres OPCVM</i> | | | | |
| - 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 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 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,