



Bulletin Officiel

N°7480 Mercredi 05 novembre 2025

www.cmf.tn30^{ème} année

ISSN 0330 – 7174

AVIS ET COMMUNIQUEES DU CMF

LANCEMENT DE L'UTILISATION DE L'APPLICATION INFORMATIQUE DEDIEE A LA DECLARATION DES AVOIRS NON RECLAMES
VISES PAR LES ARTICLES 43 A 48 DE LA LOI DE FINANCES POUR L'ANNEE 2025

2

DECISION DE SANCTION DISCIPLINAIRE DU COLLEGE DU CONSEIL DU MARCHE FINANCIER

4

PUBLICATION EN LIGNE DES ETATS FINANCIERS DES INTERMEDIAIRES EN BOURSE ET DES SOCIETES DE GESTION
A PARTIR DES ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31/12/2025

7

AVIS DES SOCIETES

VALEURS LIQUIDATIVES DES TITRES OPCVM

9

ANNEXE I

LISTE INDICATIVE DES SOCIETES & ORGANISMES FAISANT APPEL PUBLIC A L'EPARGNE (MISE A JOUR EN DATE DU 01/09/2025)

ANNEXE II

EMISSION D'UN EMPRUNT OBLIGATAIRE SUBORDONNE

- AMEN BANK SUBORDONNE 2025-2

ANNEXE III

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 SEPTEMBRE 2025

- SICAV RENDEMENT

بلاغ هيئة السوق المالية

في إطار مواصلة جهود هيئة السوق المالية لتذكير المؤسسات المعنية بأحكام الفصول 43 الي 48 من القانون عدد 48 لسنة 2024 الخاص بقانون المالية لسنة 2025، بمختلف الالتزامات المحمولة عليها بموجب هذه الأحكام، وذلك كما جاء ببلاغ الهيئة الصادر بتاريخ 7 ماي 2025، المتعلق بواجبات التصريح والاعلام والتحويل الخاصة بتصنيفية المبالغ المالية والإيداعات وحسابات الأوراق المالية والمستحقات التي لم تتم المطالبة بها لفائدة الدولة.

تعلم هيئة السوق المالية وسطاء البورصة والبنوك والشركات المصدرة للأوراق المالية أو الوسطاء المرخص لهم المفوضين، وكل شخص معني بواجبات التصريح والاعلام والتحويل المنوطة بعهدتهم طبقا لأحكام الفصول المذكورة، أنه قد تم تركيز تطبيق إعلامية خاصة بعمليات التصريح والتحويل، وبجاهزية هذه التطبيق للاستعمال من قبل المؤسسات المعنية ابتداءً من 1 جويلية 2025.

ويمكنولوج إلى هذه التطبيق واستعمالها عبر الرابط الالكتروني <https://jibaya.tn> ، وذلك باعتماد كراس الشروط المذكور بالصفة الخاصة بالتصريح.

وتدعو الهيئة كافة المؤسسات المعنية إلى اتخاذ التدابير اللازمة لاعتماد هذه التطبيق لإيداع التصاريح في الآجال القانونية، وتفادي أي تأخير أو إخلال بالواجبات المحمولة عليها بمقتضى القانون.

Communiqué du Conseil du Marché Financier

Dans le cadre de la poursuite de ses efforts de sensibilisation des établissements concernés par les dispositions des articles 43 à 48 de la loi n° 2024-48 du 9 décembre 2024, portant loi de finances pour l'année 2025, et en continuité avec le communiqué du CMF en date du 7 mai 2025 relatif aux obligations de déclaration, d'information et de transfert des montants, dépôts, comptes titres et avoirs non réclamés au profit de l'État,

Le Conseil du Marché Financier, informe l'ensemble des intermédiaires en bourse, des banques, des sociétés émettrices de valeurs mobilières, des intermédiaires agréés mandatés, ainsi que toute personne concernée par lesdites obligations, qu'une application informatique dédiée aux opérations de déclaration et de transfert susvisés, a été mise en place par les services de l'administration fiscale, et qu'elle est désormais opérationnelle et **accessible à compter du 1er juillet 2025**.

Cette application est disponible via le lien <https://jibaya.tn>, et son utilisation s'effectue conformément au cahier des charges prévu dans la rubrique dédiée à la déclaration.

Le CMF invite l'ensemble des établissements concernés par lesdites dispositions, à prendre les mesures nécessaires pour l'adoption de cette plateforme, pour le dépôt de leurs déclarations afin de se conformer à leurs obligations dans les délais impartis et d'éviter tout retard ou manquement aux dispositions prévues par la loi.

هيئة السوق المالية
بلاغ مختصر
حول القرار التأديبي الصادر عن مجلس هيئة السوق المالية بتاريخ
18 جوان 2025 في حق:
حافظ السبع رئيس مدير عام شركة الوساطة بالبورصة
"التونسية السعودية للاستثمار TSI"

انعقد مجلس هيئة السوق المالية في جلسة تأديبية يوم الاربعاء 18 جوان 2025 بمقرّ الهيئة على الساعة الثانية بعد الزوال للنظر في الأفعال المنسوبة للسيد حافظ السبع رئيس مدير عام شركة الوساطة بالبورصة "التونسية السعودية للاستثمار TSI" طبقاً لأحكام الفصل 42 من القانون عدد 117 لسنة 1994 المؤرخ في 14 نوفمبر 1994 والمتعلق بإعادة تنظيم السوق المالية.

وحيث عاين مجلس الهيئة عدم حضور السيد حافظ السبع، الرئيس المدير العام لشركة الوساطة بالبورصة "التونسية السعودية للاستثمار TSI" أمام المجلس رغم توجيه الاستدعاء إليه بصفة رسمية، في 05 جوان 2025 وهو ما منحه أجل يفوق الحد الأدنى القانوني ويكفل بصفة فعلية حق الدفاع وتمكينه من الاطلاع على الملف وإعداد الردود والملاحظات الضرورية. وهو سلوك دأب عليه حيث تعذر سابقاً سماعه من قبل مصالح الهيئة خلال أعمال البحث والتحقيق رغم توجيه أربع (04) استدعاءات رسمية له:

- الاستدعاء الأول بتاريخ 21 أبريل 2025 للحضور يوم 23 أبريل 2025، وقد ورد على الهيئة بتاريخ الجلسة مراسلة من شركة الوساطة "التونسية السعودية للاستثمار TSI" مرفقة بشهادة طبية مؤرخة في 22 أبريل 2025 تفيد أنّ السيد حافظ السبع يتمتع براحة مرضية لمدة أربعة أيام؛
 - الاستدعاء الثاني بتاريخ 23 أبريل 2025 للحضور يوم 28 أبريل 2025، وقد تلقت الهيئة بتاريخ 28 أبريل 2025 مراسلة من شركة الوساطة "التونسية السعودية للاستثمار TSI" تفيد بأنّ المعني بالأمر يتمتع بعطلة بثلاثة أيام ابتداء من ذلك التاريخ، مع طلب تأجيل السماع؛
 - الاستدعاء الثالث بتاريخ 28 أبريل 2025 للحضور يوم 2 ماي 2025، وقد ورد على الهيئة في ذات اليوم ردّ إلكتروني من السيد حافظ السبع يقترح فيه إجراء اللقاء عن بعد عبر تقنية التواصل المرئي؛
 - الاستدعاء الرابع بتاريخ 28 أبريل 2025، طلبت فيه الهيئة من المعني مدّها بعنوانه الشخصي وتحديد تاريخ لاستقبال فريق البحث، بما يضمن حسن سير أعمال التحقيق واحترام حق الدفاع. غير أنّه، ورغم مرور الأجل القانونية، لم ترد على الهيئة أيّ إجابة من السيد حافظ السبع أو من شركة الوساطة "التونسية السعودية للاستثمار TSI" بخصوص الحضور أو تحديد موعد لمباشرة السماع من قبل مصالح الهيئة.
- وحيث إزاء هذه الممارسات المتكررة، والتي تعدّ من قبيل العرقلة المتعمّدة لأعمال أعوان الهيئة ولإجراءات البحث والتحقيق، تمّ تحرير محضر في الغرض وإيداع شكاية جزائية ضد المعني استناداً إلى أحكام الفصل 84 من القانون عدد 117 لسنة 1994 المؤرخ في 14 نوفمبر 1994.

وحيث إثر استيفاء الإجراءات وبعد المفاوضة القانونية لأعضاء مجلس الهيئة وحصول الأغلبية المنصوص عليها بالفصل 49 من القانون عدد 117 لسنة 1994 المؤرخ في 14 نوفمبر 1994 والمتعلق بإعادة تنظيم السوق المالية اعتبر المجلس الأفعال التالية المنسوبة إلى السيد حافظ السبع الرئيس المدير العام لشركة الوساطة بالبورصة "التونسية السعودية للاستثمار TSI" ثابتة في حقه:

الأفعال الثابتة في حق حافظ السبع رئيس مدير عام شركة الوساطة بالبورصة "التونسية السعودية للاستثمار TSI"

- عدم الحرص على احترام شركة الوساطة بالبورصة "التونسية السعودية للاستثمار" القواعد الاحتياطية وهو ما يشكل مخالفة للأحكام الفصل 87 من الأمر عدد 2478 لسنة 1999 المؤرخ في 1 نوفمبر 1999 والمتعلق بضبط النظام الأساسي لوسطاء البورصة وأحكام القرار العام عدد 6 لهيئة السوق المالية بتاريخ 24 أبريل 2000 في ظل عجزها المتواصل عن توفير أموال ذاتية تغطي المخاطر منذ سبعة أشهر وهو ما يجعلها عرضة لإجراء سحب المصادقة طبقاً لأحكام الفصل 23 من الأمر عدد 2478 لسنة 1999 سالف الذكر،
- الإستيلاء على مبالغ مالية راجعة لحرفاء شركة الوساطة بالبورصة "التونسية السعودية للاستثمار" واستعمال أموالهم في خرق صريح لواجب الأمانة المنصوص عليه ضمن الفصل 60 من القانون عدد 117 لسنة 1994 ولأحكام الفصلين 57 و79 من الأمر عدد 2478 لسنة 1999 سالف الذكر،
- الإخلال بواجبات التصرف بأمانة وعدم انحياز والحرص على تقديم مصالح حرفاء شركة الوساطة بالبورصة "التونسية السعودية للاستثمار" على مصالحه الخاصة والعمل على تفادي تضارب المصالح واحترام مصداقية السوق المنصوص عليها بموجب أحكام الفصلين 73 و76 من النظام الأساسي لوسطاء البورصة سالف الذكر،
- الإخلال بواجب بذل العناية والحرص المنتظرين من شخص محترف ومتمكن موضوع في نفس الظروف في خرق لأحكام الفصل 74 من النظام الأساسي لوسطاء البورصة سالف الذكر،
- الإخلال بواجب حسن إعلام حرفاء شركة الوساطة بالبورصة "التونسية السعودية للاستثمار" قبل وبعد إنجاز عمليات لفائدتهم في مخالفة لأحكام الفصلين 51 و54 من النظام الأساسي لوسطاء البورصة سالف الذكر،
- الإخلال بواجب اتخاذ التدابير اللازمة لمنع غسل الأموال ومكافحة تمويل الإرهاب وانتشار التسلح في خرق لأحكام الفصول 107 و108 و115 و116 و117 و140 من القانون الأساسي عدد 26 لسنة 2015 المؤرخ في 7 أوت 2015 المتعلق بمكافحة الإرهاب ومنع غسل الأموال كما تم تنقيحه وإتمامه بمقتضى القانون الأساسي عدد 9 لسنة 2019 المؤرخ في 23 جانفي 2019 وأحكام الفصل 50 مكرر من النظام الأساسي لوسطاء البورصة، وكذلك أحكام الفصول 3 و4 و6 و6 مكرر و7 و8 و11 و14 و20 و26 من الترتيب الصادر عن هيئة السوق المالية المتعلق بضبط التدابير التطبيقية لمنع غسل الأموال ومكافحة تمويل الإرهاب وانتشار التسلح،

- إنجاز عمليات نقل ملكية أسهم خلافا للصيغ القانونية في مخالفة لأحكام الفصل 70 من القانون عدد 117 لسنة 1994،
- الإخلال بالقواعد المنظمة لنشاط التصرف في محافظ أوراق المالية لفائدة الغير ومؤسسات التوظيف الجماعي في علاقة بوجود إخلالات ونقائص في سياسة الاستثمار وإنجاز عمليات مباشرة بين الحسابات المتصرف فيها في خرق لأحكام الفصل 21 من القانون عدد 96 لسنة 2005 المؤرخ في 18 أكتوبر 2005 والمتعلق بتدعيم سلامة العلاقات المالية ولأحكام الفصول 17 و52 و111 من ترتيب هيئة السوق المالية المتعلقة بمؤسسات التوظيف الجماعي في الأوراق المالية وبالتصرف في محافظ الأوراق المالية لفائدة الغير،
- ممارسة نشاط إدارة حسابات سندات الخزينة بدلا عن مؤسسات القرض وهو ما يشكل مخالفة صريحة لأحكام الفصل 16 من الأمر عدد 2728 لسنة 2001 المؤرخ في 20 نوفمبر 2001 والمتعلق بضبط شروط ترسيم الأوراق المالية والوسطاء المرخص لهم في مسك حسابات الأوراق المالية الذي ينص في فقرته الثانية على ما يلي: "وتتولى مسك وإدارة حسابات الأوراق المالية القابلة للتداول بالأسواق الخاضعة لسلطة البنك المركزي التونسي مؤسسات القرض دون سواها." ولأحكام الفصل 3 من المنشور عدد 10 لسنة 2005 المتعلق بمسك وإدارة حسابات شهادات الإيداع وسندات الخزينة الذي ينص على أنه "تتولى مؤسسات القرض دون سواها مسك وإدارة حسابات شهادات الإيداع وحسابات سندات الخزينة"، ولأحكام الفصل 60 من القانون عدد 117 لسنة 1994 المؤرخ في 14 نوفمبر 1994 الذي ينص على أن "وسطاء البورصة والعاملون تحت إمرتهم ملزمون بالمحافظة على السر المهني وعليهم أن يتصرفوا بأمانة وعدم انحياز، مراعين تقديم مصالح حرفائهم على مصالحهم الخاصة." ولأحكام الفصل 21 من القانون عدد 96 لسنة 2005 ولأحكام الفصول 51 و54 و73 و74 و76 من الأمر عدد 2478 لسنة 1999 سالف الذكر.

قرار مجلس الهيئة في حق حافظ السبع رئيس مدير عام شركة الوساطة بالبورصة "التونسية السعودية للاستثمار TSI"

- قرر مجلس هيئة السوق المالية بالإجماع طبقا لأحكام الفصل 42 من القانون عدد 117 لسنة 1994 المؤرخ في 14 نوفمبر 1994 والمتعلق بإعادة تنظيم السوق المالية تسليط العقوبة التالية:
- التوقيف النهائي والكلّي للسيد حافظ السبع عن ممارسة النشاط وسحب مصادقة الهيئة المسندة له لممارسة مهام رئيس مدير عام شركة وساطة بالبورصة.

بلاغ هيئة السوق المالية

الشروع في نشر القوائم المالية لوسطاء البورصة وشركات التصرف في محافظ الأوراق المالية لفائدة الغير على الموقع الرسمي للهيئة ابتداءً من القوائم المالية المختومة في 2025/12/31

تذكر هيئة السوق المالية وسطاء البورصة وشركات التصرف في محافظ الأوراق المالية لفائدة الغير بضرورة إيداع قوائمهم المالية السنوية مرفقة بتقرير مراقب الحسابات لدى مصالحها، وذلك في أجل أقصاه ثلاثة (3) أشهر ابتداءً من تاريخ ختم السنة المحاسبية.

وفي إطار سعيها لتعزيز مبادئ الحوكمة الرشيدة والنفاذ إلى المعلومة والشفافية، ستتولى هيئة السوق المالية الشروع في نشر القوائم المالية المودعة لديها على موقعها الرسمي، وذلك ابتداءً من القوائم المالية المختومة في 2025/12/31.

ومن جهة أخرى، فإن مراقبي حسابات الشركات المعنية مدعوون، حتى في غياب إطار مرجعي محاسبي خاص بتلك الشركات، إلى إيلاء عناية خاصة لأموال الحرفاء، سواء خلال مرحلة تقييم منظومة الرقابة الداخلية ومدى احترام التراتيب المنطبقة على التصرف في الموجودات المذكورة، أو عند تدقيق القوائم المالية لهذه الشركات. حيث يندرج ذلك في إطار التزاماتهم المهنية طبقاً للتراتب الجاري بها العمل، وبالخصوص معيار المحاسبة عدد 14 المتعلق بالاحتمالات والوقائع اللاحقة لتاريخ الختم، والذي يغطي بصفة صريحة التعهدات خارج الموازنة.

وتدعو هيئة السوق المالية كافة المتدخلين إلى التقيد الصارم بالتزاماتهم القانونية والترتيبية، وذلك حرصاً على حماية أموال الحرفاء وضمان سلامة السوق المالية.

Communiqué du Conseil du Marché Financier

Publication en ligne des états financiers des intermédiaires en bourse et des sociétés de gestion à partir des états financiers arrêtés au 31/12/2025

Le Conseil du Marché Financier (CMF) rappelle aux **intermédiaires en bourse** et aux **sociétés de gestion de portefeuilles de valeurs mobilières pour le compte de tiers** l'obligation de déposer auprès de ses services, dans un délai maximum de trois (3) mois à compter de la date de clôture de leur exercice comptable, leurs états financiers annuels accompagnés du rapport du commissaire aux comptes.

Dans un souci de promotion des principes de bonne gouvernance, d'accès à l'information et de transparence, les états financiers déposés au CMF **seront désormais publiés sur son site officiel et ce, à partir des états financiers arrêtés au 31/12/2025.**

Par ailleurs, les commissaires aux comptes des sociétés concernées sont invités, même en l'absence d'un référentiel comptable spécifique qui leur est applicable, à accorder une attention particulière aux avoirs des clients, tant lors de la phase d'évaluation du dispositif de contrôle interne et du respect de la réglementation applicable à la gestion desdits avoirs, qu'au moment de l'audit des états financiers de ces sociétés. Cette exigence s'inscrit dans le cadre de leurs obligations professionnelles découlant de la réglementation en vigueur, notamment de la norme comptable n°14 relative aux éventualités et aux événements postérieurs à la date de clôture, laquelle couvre expressément les engagements hors bilan.

Le CMF appelle l'ensemble des intervenants à respecter scrupuleusement leurs obligations légales et réglementaires, dans un objectif constant de transparence, de protection des avoirs des clients et de préservation de l'intégrité du marché financier.

	Dénomination	Gestionnaire	Date d'ouverture		VL au 31/12/2024	VL antérieure	Dernière VL
OPCVM DE CAPITALISATION							
SICAV OBLIGATAIRES							
1	TUNISIE SICAV	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	20/07/92		123,874	130,174	130,195
2	SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	16/04/07		173,296	182,374	182,404
3	UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV	UNION CAPITAL	01/02/99		142,702	150,282	150,306
4	SICAV L'EPARGNE OBLIGATAIRE	STB FINANCE	18/09/17		155,522	164,211	164,239
5	LA GENERALE OBLIG-SICAV	CGI	01/06/01		147,960	155,266	155,289
6	FIDELITY SICAV PLUS	MAC SA	27/09/18		152,977	161,840	161,868
7	FINA O SICAV	FINACORP	11/02/08		141,042	147,301	147,321
8	SICAV AMEN	AMEN INVEST	01/10/92		57,434	60,590	60,600
9	SICAV BH CAPITALISATION	BH INVEST	22/09/94		42,283	44,701	44,709
10	POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANTIT	BH INVEST	06/07/09		143,750	151,895	151,922
11	BTK SICAV	BTK CONSEIL	16/10/00		125,992	133,051	133,074
12	INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	UIB FINANCE	07/10/98		125,576	132,833	132,857
13	TUNISO-EMIRATIE SICAV	AUTO GREE	07/05/07		108,189	114,582	114,603
14	SICAV CAPITALISATION PLUS	SBT	04/12/24		100,604	106,306	106,324
15	AFC AMANETT SICAV	AFC	05/12/24		101,361	107,329	107,348
16	ATTIJARI PREMIUM SICAV	ATTIJARI GESTION	08/08/25		-	101,067	101,082
FCP OBLIGATAIRES - VL QUOTIDIENNE							
17	FCP SALAMEIT CAP	AFC	02/01/07		22,121	23,272	23,275
18	MCP SAFE FUND	MENA CAPITAL PARTNERS	30/12/14		153,803	161,660	161,684
19	FCP Wafa OBLIGATAIRE CAPITALISATION	TSI	15/11/17		147,502	153,160	153,171
20	UGFS BONDS FUND	UGFS-NA	10/07/15		14,047	14,719	14,721
21	FCP BNA CAPITALISATION	BNA CAPITAUX	03/04/07		213,112	225,001	225,039
22	FCP SMART EQUILIBRE OBLIGATAIRE	SMART ASSET MANAGEMENT	18/12/15		120,228	126,103	126,121
23	ATTIJARI FCP OBLIGATAIRE	ATTIJARI GESTION	23/08/21		125,088	131,918	131,938
24	FCP PROGRÈS OBLIGATAIRE	BNA CAPITAUX	03/04/07		17,435	18,423	18,426
25	FCP AFC AMANETT	AFC	12/09/23		110,791	117,301	117,321
26	FCP LEPTIS OBLIGATAIRE CAP	LEPTIS ASSET MANAGEMENT	25/04/24		106,015	112,585	112,606
FCP OBLIGATAIRES - VL HEBDOMADAIRE							
27	FCP MAGHREBIA PRUDENCE	UFI	23/01/06		2,346	2,489	2,493
SICAV MIXTES							
28	SICAV PLUS	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	17/05/93		76,296	83,625	83,607
29	SICAV PROSPERITY	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	25/04/94		158,301	172,335	172,238
30	SICAV OPPORTUNITY	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	11/11/01		114,137	130,656	130,524
31	AMEN ALLIANCE SICAV	AMEN INVEST	17/02/20		131,813	138,373	138,393
FCP MIXTES - VL QUOTIDIENNE							
32	FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	02/04/08		167,736	194,323	194,229
33	FCP AXIS PLACEMENT EQUILIBRE	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	02/04/08		628,033	705,897	705,717
34	FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE	MAXULA BOURSE	15/10/08		149,426	157,382	157,427
35	FCP KOUNOUZ	TSI	28/07/08		208,817	224,401	223,449
36	FCP VALEURS AL KAOUTHER	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	06/09/10		115,011	129,928	130,133
37	FCP VALEURS MIXTES	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	09/05/11		162,164	184,716	184,685
38	MCP CEA FUND	MENA CAPITAL PARTNERS	30/12/14		191,263	215,043	215,183
39	MCP EQUITY FUND	MENA CAPITAL PARTNERS	30/12/14		174,699	196,199	196,369
40	FCP VALEURS CEA	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	04/06/07		28,699	34,533	34,515
41	STB EVOLUTIF FCP	STB FINANCE	19/01/16		107,771	116,178	116,238
42	FCP GAT VIE MODERE	GAT INVESTISSEMENT	29/04/22		1,191	1,341	1,341
43	FCP GAT VIE CROISSANCE	GAT INVESTISSEMENT	29/04/22		1,236	1,455	1,454
44	FCP BNA CEA	BNA CAPITAUX	27/03/25		-	106,980	107,004
FCP MIXTES - VL HEBDOMADAIRE							
45	FCP AXIS CAPITAL PRUDENT	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	05/02/04		2 694,541	2 955,683	2 964,946
46	FCP CEA MAXULA	MAXULA BOURSE	04/05/09		266,280	324,270	328,318
47	FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE	UFI	23/01/06		3,507	4,098	4,112
48	FCP MAGHREBIA MODERE	UFI	23/01/06		3,104	3,539	3,545
49	UGFS ISLAMIC FUND	UGFS-NA	11/12/14		50,086	53,507	53,960
50	FCP HAYETT MODERATION	AMEN INVEST	24/03/15		1,510	1,571	1,573
51	FCP HAYETT PLENITUDE	AMEN INVEST	24/03/15		1,344	1,552	1,559
52	FCP HAYETT VITALITE	AMEN INVEST	24/03/15		1,366	1,628	1,639
53	FCP PERSONNEL UIB EPARGNE ACTIONS	MAC SA	19/05/17		17,980	20,617	20,764
54	FCP BIAT-CEA PNT TUNISAIR	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	06/11/17		13,154	16,259	16,341
55	FCP ILBOURSA CEA	MAC SA	21/06/21		18,288	20,973	21,170
56	FCP VALEURS SERENITE 2028	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	17/04/23		5 750,273	6 398,684	6 423,230
SICAV ACTIONS							
57	UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV	UNION CAPITAL	10/04/00		105,131	127,814	128,065
FCP ACTIONS - VL HEBDOMADAIRE							
58	FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS	UFI	15/09/09		1,424	1,757	1,775

Dénomination	Gestionnaire	Date d'ouverture	Dernier dividende		VL au 31/12/2024	VL antérieure	Dernière VL
			Date de paiement	Montant			
OPCVM DE DISTRIBUTION							
SICAV OBLIGATAIRES							
59 SANADETT SICAV	AFC	01/11/00	22/05/25	5,070	114,248	114,338	114,355
60 AMEN PREMIERE SICAV	AMEN INVEST	10/04/00	15/05/25	5,643	102,013	101,694	101,712
61 AMEN TRESOR SICAV	AMEN INVEST	10/05/06	22/05/25	7,498	109,949	108,520	108,538
62 ATTJARI OBLIGATAIRE SICAV	ATTJARI GESTION	01/11/00	19/05/25	6,241	107,369	105,764	105,781
63 SICAV AXIS TRÉSORERIE	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	01/09/03	27/05/25	5,962	113,029	112,409	112,426
64 PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	BNA CAPITAUX	06/01/97	28/05/25	6,898	108,635	107,652	107,670
65 SICAV TRESOR	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	03/02/97	27/05/25	6,810	105,621	104,155	104,173
66 CAP OBLIG SICAV	UNION CAPITAL	17/12/01	30/05/25	6,336	109,900	109,297	109,317
67 FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	MAC SA	20/05/02	29/05/25	7,378	110,285	108,748	108,766
68 MAXULA PLACEMENT SICAV	MAXULA BOURSE	02/02/10	29/05/25	6,210	108,149	106,615	106,631
69 SICAV RENDEMENT	SBT	02/11/92	14/03/25	6,805	108,191	106,887	106,904
70 SICAV BH OBLIGATAIRE	BH INVEST	10/11/97	30/05/25	7,282	106,862	105,697	105,717
71 MAXULA INVESTISSEMENT SICAV	MAXULA BOURSE	05/06/08	29/05/25	5,307	110,373	109,999	110,014
72 SICAV L'ÉPARGNANT	STB FINANCE	20/02/97	20/05/25	6,486	106,425	105,461	105,478
73 AL HIFADH SICAV	TSI	15/09/08	29/05/24	4,313	103,323	106,074	106,078
74 SICAV ENTREPRISE	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	01/08/05	27/05/25	5,848	110,492	109,586	109,599
75 UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV	UNION CAPITAL	15/11/93	23/04/25	6,482	105,970	104,859	104,876
FCP OBLIGATAIRES - VL QUOTIDIENNE							
76 FCP AXIS AAA	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	10/11/08	15/05/25	5,662	115,670	116,084	116,101
77 FCP HELION MONEO	HELION CAPITAL	31/12/10	30/05/25	6,456	107,952	108,061	108,079
78 FCP OBLIGATAIRE CAPITAL PLUS	STB FINANCE	20/01/15	30/05/25	5,640	112,925	112,208	112,226
79 FCP SMART CASH	SMART ASSET MANAGEMENT	13/03/23	26/03/25	6,916	108,590	108,020	108,039
80 FCP GAT OBLIGATAIRE	GAT INVESTISSEMENT	31/08/23	21/05/25	79,601	1 083,461	1 060,344	1 060,530
81 FCP SMART CASH PLUS	SMART ASSET MANAGEMENT	29/01/24	21/05/25	684,035	10 779,263	10 712,907	10 714,737
82 FCP LEPTIS OBLIGATAIRE	LEPTIS ASSET MANAGEMENT	25/04/24	15/05/25	5,990	105,974	106,535	106,553
FCP OBLIGATAIRE - VL HEBDOMADAIRE							
83 FCP HELION SEPTIM *	HELION CAPITAL	07/09/18	30/05/25	7,197	111,308	En liquidation	En liquidation
84 FCP HELION SEPTIM II	HELION CAPITAL	22/12/23	30/05/25	7,559	107,643	108,119	108,270
85 FCP HELION SEPTIM III	HELION CAPITAL	23/05/25	-	-	-	102,386	102,522
SICAV MIXTES							
86 ARABIA SICAV	AFC	15/08/94	22/05/25	1,101	69,397	74,125	74,236
87 SICAV BNA	BNA CAPITAUX	14/04/00	28/05/25	4,741	121,639	152,137	152,103
88 SICAV SECURITY	UNION CAPITAL	26/07/99	30/05/25	0,817	17,981	17,911	17,927
89 SICAV CROISSANCE	SBT	27/11/00	14/03/25	17,798	347,731	390,058	389,830
90 STRATÉGIE ACTIONS SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	01/03/06	27/05/25	51,781	2 470,331	2 834,142	2 837,495
91 SICAV L'INVESTISSEUR	STB FINANCE	30/03/94	23/05/25	2,477	69,738	69,318	69,269
92 SICAV AVENIR	STB FINANCE	01/02/95	13/05/25	2,111	55,724	55,239	55,209
93 UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV	UNION CAPITAL	17/05/99	23/04/25	2,055	110,197	116,605	116,636
FCP MIXTES - VL QUOTIDIENNE							
94 FCP IRADETT 50 *	AFC	04/11/12	22/05/25	0,104	11,126	En liquidation	En liquidation
95 FCP IRADETT CEA	AFC	02/01/07	22/05/25	0,999	17,949	21,028	21,048
96 ATTJARI FCP CEA	ATTJARI GESTION	30/06/09	12/05/25	0,468	19,243	21,117	21,083
97 ATTJARI FCP DYNAMIQUE	ATTJARI GESTION	01/11/11	12/05/25	0,507	16,771	18,284	18,254
98 FCP DELTA EPARGNE ACTIONS	STB FINANCE	08/09/08	30/05/25	3,545	104,941	109,983	109,696
99 FCP AL IMTIEZ	TSI	01/07/11	25/04/24	2,315	92,841	99,299	98,705
100 FCP AFEK CEA	TSI	01/07/11	07/05/24	2,252	96,021	104,635	104,136
101 TUNISIAN PRUDENCE FUND	UGFS-NA	02/01/12	29/05/23	3,820	113,771	121,243	121,246
102 UBCI - FCP CEA	UNION CAPITAL	22/09/14	17/04/25	3,885	105,845	119,043	119,280
103 FCP SMART CEA	SMART ASSET MANAGEMENT	06/01/17	03/04/25	0,228	12,287	14,745	14,743
104 FCP BH CEA	BH INVEST	18/12/17	24/02/25	4,656	105,749	119,905	120,159
105 FCP BIAT EPARGNE ACTIONS	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	15/01/07	26/05/25	1,500	84,284	98,190	98,060
FCP MIXTES - VL HEBDOMADAIRE							
106 FCP AMEN CEA	AMEN INVEST	28/03/11	15/05/25	2,868	97,168	117,643	118,770
107 FCP HELION ACTIONS DEFENSIF	HELION CAPITAL	31/12/10	30/05/25	2,899	128,126	137,790	137,878
108 FCP HELION ACTIONS PROACTIF	HELION CAPITAL	31/12/10	27/05/22	0,963	161,949	188,506	188,771
109 FCP OPTIMA	BNA CAPITAUX	24/10/08	29/05/25	7,550	164,061	186,234	187,223
110 MAC CROISSANCE FCP	MAC SA	15/11/05	26/05/25	4,407	220,308	235,183	236,645
111 MAC EQUILIBRE FCP	MAC SA	15/11/05	26/05/25	5,027	202,935	213,758	214,919
112 MAC EPARGNANT FCP	MAC SA	15/11/05	26/05/25	6,909	199,122	208,879	210,139
113 MAC EPARGNE ACTIONS FCP	MAC SA	20/07/09	26/05/25	0,614	29,858	34,618	34,983
114 MAC HORIZON 2032 FCP	MAC SA	16/01/23	16/04/25	681,187	11 520,927	12 438,577	12 549,752
115 FCP AMEN SELECTION	AMEN INVEST	04/07/17	15/05/25	4,633	104,448	123,853	125,037
116 FCP VALEURS INSTITUTIONNEL II	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	12/11/18	30/05/25	77,514	5 640,928	6 361,617	6 443,146
117 FCP CEA BANQUE DE TUNISIE	SBT	11/02/19	03/04/25	0,475	11,495	12,870	12,945
118 FCP SECURITE	BNA CAPITAUX	27/10/08	29/05/25	11,714	181,073	194,855	195,095
119 FCP BIAT-EQUITY PERFORMANCE	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	16/05/16	26/05/25	371,673	12 473,115	14 092,967	14,163,866
120 FCP GAT PERFORMANCE	GAT INVESTISSEMENT	29/04/22	21/05/25	450,839	11 297,464	12 614,057	12 718,475
121 FCP JASMIN 2033	MAXULA BOURSE	13/03/23	28/04/25	752,405	10 843,923	11 313,254	11 411,904
122 MAC HORIZON 2033 FCP	MAC SA	08/05/23	16/04/25	677,813	11 344,005	12 286,237	12 396,949
123 FCP FUTURE 10	MAXULA BOURSE	26/06/23	28/04/25	772,740	10 896,061	11 446,734	11 553,032
124 FCP PROSPER + CEA	BTk CONSEIL	12/02/24	29/05/25	0,478	11,152	12,730	12,832
125 MAC FCP DYNAMIQUE	MAC SA	13/05/24	16/04/25	1,113	111,359	126,610	127,761
126 FCP CEA BMCE CAPITAL VALUE	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	18/12/24	-	-	100,084	115,384	115,912
FCP ACTIONS - VL QUOTIDIENNE							
127 FCP INNOVATION	STB FINANCE	20/01/15	30/05/25	6,064	129,208	134,725	134,410
FCP ACTIONS - VL HEBDOMADAIRE							
128 FCP SMART TRACKER FUND	SMART ASSET MANAGEMENT	03/01/23	11/04/25	37,985	1 116,878	1 305,695	1 309,711
* OPCVM en liquidation							

**BULLETIN OFFICIEL
DU CONSEIL DU MARCHÉ FINANCIER**
Immeuble CMF – Centre Urbain Nord
Avenue Zohra Faiza, Tunis -1003
Tél : (216) 71 947 062
Fax : (216) 71 947 252

**Publication paraissant
du Lundi au Vendredi sauf jours fériés**
www.cmf.tn
email : cmf@cmf.tn
Le Président du Collège Délégué
M. Hatem Smiri

EMISSION D'UN EMPRUNT OBLIGATAIRE SUBORDONNE

Visa du Conseil du Marché Financier :

Portée du visa du CMF : Le visa du CMF n'implique aucune appréciation sur l'opération proposée. Le prospectus est établi par l'émetteur et engage la responsabilité de ses signataires.

Le visa n'implique ni approbation de l'opportunité de l'opération ni authentification des éléments comptables et financiers présentés. Il est attribué après examen de la pertinence et de la cohérence de l'information donnée dans la perspective de l'opération proposée aux investisseurs.

Emprunt Obligataire Subordonné

« Amen Bank Subordonné 2025-2 »

Décisions à l'origine de l'émission :

L'Assemblée Générale Ordinaire de l'Amen Bank réunie le **24/04/2025** a autorisé l'émission d'emprunts obligataires ordinaires et/ou subordonnés ou autres en une ou plusieurs tranches pour un montant maximum de 300 millions de dinars valable jusqu'à la date de la prochaine Assemblée Générale Ordinaire statuant sur l'exercice 2025, et elle a donné au Directoire les pouvoirs nécessaires pour fixer les montants successifs, les modalités pratiques et les conditions des émissions précitées.

Usant de ces pouvoirs, le Directoire d'Amen Bank réuni en date du **13/10/2025** a décidé d'émettre un emprunt obligataire subordonné « **Amen Bank Subordonné 2025-2** » d'un montant de 100 millions de dinars par Appel Public à l'Epargne selon les conditions suivantes :

Catégories	Durée	Taux d'intérêt	Amortissement annuel
Catégorie A	5 ans	TMM + 1,65%	Annuel constant de la 1 ^{ère} à la 5 ^{ème} année
Catégorie B	7 ans dont 2 ans de grâce	TMM + 1,75%	Annuel constant de la 3 ^{ème} à la 7 ^{ème} année

RENSEIGNEMENTS RELATIFS A L'OPERATION

Montant :

L'emprunt obligataire subordonné « Amen Bank Subordonné 2025-2 » est d'un montant de **100 000 000 dinars**, divisé en 1 000 000 obligations subordonnées de nominal 100 dinars.

Le montant définitif de l'emprunt subordonné « Amen Bank Subordonné 2025-2 » fera l'objet d'une publication aux bulletins officiels du CMF et de la BVMT.

Période de souscription et de versement :

Les souscriptions à cet emprunt subordonné seront ouvertes le **10/11/2025** et clôturées au plus tard le **24/11/2025**. Elles peuvent être clôturées, sans préavis, dès que le montant de l'émission (100 000 000 dinars) est intégralement souscrit.

Les demandes de souscription seront reçues dans la limite des titres émis, soit un maximum de 1 000 000 d'obligations subordonnées.

En cas de non-placement intégral de l'émission au **24/11/2025**, le montant de l'émission correspondra à celui effectivement collecté par « Amen Bank » à cette date.

Un avis de clôture sera publié dans les bulletins officiels du Conseil du Marché Financier et de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis dès la clôture effective des souscriptions.

But de l'émission :

« Amen Bank », de par son statut de banque, est appelée à mobiliser d'une manière récurrente les ressources nécessaires au financement de ses concours à l'Économie.

À ce titre, cette émission obligataire permettra à la banque de renforcer davantage ses fonds propres nets en lui octroyant une ressource mieux adaptée à la nature de ses interventions en termes de maturité.

CARACTERISTIQUES DES TITRES EMIS

- **Dénomination de l'emprunt :** Amen Bank Subordonné 2025-2
- **Nature des titres :** Titres de créance.
- **Forme des titres :** Les obligations subordonnées du présent emprunt seront nominatives.
- **Catégorie des titres :** Obligations subordonnées qui se caractérisent par leur rang de créance contractuellement défini par la clause de subordination (cf. rang de créances).
- **Législation sous laquelle les titres sont créés :** Les emprunts obligataires subordonnés sont des emprunts obligataires auxquels est rattachée une clause de subordination (cf. rang de créance).

De ce fait, ils sont soumis aux règles et textes régissant les obligations, soit : le code des sociétés commerciales, livre 4, titre 1, sous titres 5 chapitre 3 des obligations. Ils sont également prévus par la circulaire de la Banque Centrale de Tunisie aux banques n°91-24 du 17/12/1991 relative aux règles de gestion et aux normes prudentielles applicables aux banques et aux établissements financiers.

- **Modalités et délais de délivrance des titres :** Le souscripteur recevra, dès la clôture de l'émission, une attestation portant sur le nombre des obligations subordonnées souscrites, délivrée par **MAC SA** intermédiaire en bourse

L'attestation délivrée à chaque souscripteur mentionnera la catégorie et le taux d'intérêt choisi, ainsi que la quantité d'obligations y afférente.

Prix de souscription et d'émission :

Les obligations subordonnées seront émises au pair, soit **100 dinars** par obligation subordonnée, payable intégralement à la souscription.

Date de jouissance en intérêts :

Chaque obligation subordonnée souscrite dans le cadre du présent emprunt portera jouissance en intérêts à partir de la date effective de sa souscription et libération.

Les intérêts courus au titre de chaque obligation subordonnée entre la date effective de sa souscription et libération et la date limite de clôture des souscriptions, soit le **24/11/2025**, seront décomptés et payés à cette date.

Toutefois, la date unique de jouissance en intérêts pour toutes les obligations subordonnées émises est fixée au **24/11/2025**, soit la date limite de clôture des souscriptions à cet emprunt.

Date de règlement :

Les obligations subordonnées seront payables en totalité à la souscription.

Taux d'intérêt :

Les obligations subordonnées du présent emprunt seront offertes à des durées et des taux d'intérêts différents au choix du souscripteur, fixés en fonction de la catégorie :

- **Pour la catégorie A, d'une durée de 5 ans :**

- Taux variable : Taux du Marché Monétaire (TMM publié par la BCT) + **1,65% brut l'an** calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation subordonnée au début de chaque période au titre de laquelle les intérêts sont servis. Ce taux correspond à la moyenne arithmétique des douze derniers Taux Moyens Mensuels du Marché Monétaire Tunisien publiés précédant la date de paiement des intérêts majorée de **165 points de base**. Les douze mois à considérer vont du mois de novembre de l'année N-1 au mois d'octobre de l'année N.

- **Pour la catégorie B, d'une durée de 7 ans dont 2 ans de grâce :**

- Taux variable : Taux du Marché Monétaire (TMM publié par la BCT) + **1,75% brut l'an**, calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation subordonnée au début de chaque période au titre de laquelle les intérêts sont servis. Ce taux correspond à la moyenne arithmétique des douze derniers taux moyens mensuels du marché monétaire tunisien précédant la date de paiement des intérêts majorée de **175 points de base**. Les douze mois à considérer vont du mois de novembre de l'année N-1 au mois d'octobre de l'année N.

Le souscripteur choisira lors de la souscription la catégorie et le type de taux à adopter.

Paieement :

Les intérêts seront payés à terme échu le **24/11** de chaque année pour les deux catégories A et B.

Le premier paiement des intérêts aura lieu le **24/11/2026** pour les deux catégories A et B.

Le premier remboursement en capital aura lieu le **24/11/2026** pour la catégorie A et le **24/11/2028** pour la catégorie B.

La dernière échéance est prévue pour le **24/11/2030** pour la catégorie A et **24/11/2032** pour la catégorie B.

Le paiement des intérêts et les remboursements du capital seront effectués auprès des dépositaires à travers TUNISIE CLEARING.

Amortissement-remboursement :

Les obligations subordonnées émises feront l'objet d'un amortissement annuel constant par un cinquième de la valeur nominale, soit **20 DT** par obligation subordonnée.

Cet amortissement commencera à partir de la première année pour la catégorie A et à partir de la troisième année pour la catégorie B.

L'emprunt sera amorti en totalité le **24/11/2030** pour les obligations de la catégorie A et le **24/11/2032** pour celles de la catégorie B.

Prix de remboursement :

Le prix de remboursement est de **100 dinars** par obligation subordonnée.

Marge actuarielle (souscription à taux variable) :

La marge actuarielle d'un emprunt à taux variable est l'écart entre son taux de rendement estimé et l'équivalent actuariel de son indice de référence. Le taux de rendement est estimé en cristallisant jusqu'à la dernière échéance le dernier indice de référence pour l'évaluation des coupons futurs.

La moyenne des TMM des 12 derniers mois arrêtée au mois de septembre 2025 à titre indicatif, qui est égale à 7,738% et qui est supposée cristallisée à ce niveau pendant toute la durée de l'emprunt, permet de calculer un taux de rendement actuariel annuel de 9,388% pour la catégorie A et de 9,488% pour la catégorie B.

Sur cette base, les conditions d'émission et de rémunération font ressortir une marge actuarielle de **1,65%** pour la catégorie **A** et **1,75%** pour la catégorie **B**, pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'à leur remboursement final.

Durée totale et durée de vie moyenne de l'emprunt :

Durée totale :

Les obligations du présent emprunt subordonné sont émises pour une durée de

- **5 ans** pour la catégorie A ;
- **7 ans dont 2 ans de grâce** pour la catégorie B.

Durée de vie moyenne :

Les obligations du présent emprunt subordonné sont émises pour une durée de vie moyenne de :

- **3 ans** pour la catégorie A ;
- **5 ans** pour la catégorie B.

Rang de créance et maintien de l'emprunt à son rang :

• Rang de créance :

En cas de liquidation de « Amen Bank », les obligations subordonnées de la présente émission seront remboursées à un prix égal au nominal et leur remboursement n'interviendra qu'après désintéressement de tous les créanciers, privilégiés ou chirographaires, mais avant le remboursement des titres participatifs et de capital émis par l'émetteur. Le remboursement des présentes obligations subordonnées interviendra au même rang que celui de tous les autres emprunts obligataires subordonnés déjà émis ou contractés, ou qui pourraient être émis ou contractés ultérieurement par l'émetteur, proportionnellement à leur montant, le cas échéant (clause de subordination).

Il est à signaler que ce rang dépendrait des emprunts obligataires qui seront émis conformément aux limites prévues au niveau des prévisions annoncées au document de référence « Amen Bank 2025 ».

Toute modification susceptible de changer le rang des titulaires d'obligations subordonnées doit être soumise à l'accord de l'Assemblée Spéciale des titulaires des obligations prévues par l'article 333 du Code des Sociétés Commerciales. Les intérêts constitueront des engagements directs, généraux, inconditionnels et non subordonnés de l'émetteur, venant au même rang que toutes les autres dettes et garanties chirographaires, présentes ou futures de l'émetteur.

• Maintien de l'emprunt à son rang :

L'émetteur s'engage, jusqu'au remboursement effectif de la totalité des obligations subordonnées du présent emprunt, à n'instituer en faveur d'autres créances de même nature qu'il pourrait émettre ultérieurement aucune priorité quant à leur rang de remboursement, sans consentir ces mêmes droits aux obligations subordonnées du présent emprunt.

Notation de l'emprunt :

Le présent emprunt obligataire subordonné n'est pas noté.

Garantie :

Le présent emprunt obligataire subordonné n'est assorti d'aucune garantie.

Mode de placement :

L'emprunt obligataire subordonné « Amen Bank Subordonné 2025-2 » est émis **par Appel Public à l'Epargne**. Les souscriptions à cet emprunt subordonné seront ouvertes, à tout investisseur intéressé.

Les souscriptions à cet emprunt subordonné seront reçues aux guichets de MAC SA, Intermédiaire en Bourse sis à Green Center, Bloc C, 2ème étage, Rue du Lac Constance 1053 Les Berges du Lac, d'Amen Invest, intermédiaire en Bourse, sis à l'Avenue Mohamed V Immeuble AMEN BANK Tour C - 1002 Tunis et des autres intermédiaires en Bourse.

Organisation de la représentation des porteurs des obligations :

Les obligataires peuvent se réunir en assemblée spéciale, laquelle assemblée peut émettre un avis préalable sur les questions inscrites à la délibération de l'assemblée générale ordinaire des actionnaires. Cet avis est consigné au procès-verbal de l'assemblée générale des actionnaires.

L'assemblée générale spéciale des obligataires désigne l'un de ses membres pour la représenter et défendre les intérêts des obligataires.

Les dispositions des articles 327 et 355 à 365 du code des sociétés commerciales s'appliquent à l'assemblée générale spéciale des obligataires et à son représentant.

Le représentant de l'assemblée générale des obligataires a la qualité pour la représenter devant les tribunaux.

Fiscalité des titres :

Les intérêts des obligations subordonnées demeurent soumis aux dispositions du Code de l'impôt sur le Revenu des Personnes Physiques et de l'impôt sur les Sociétés, ses textes d'application et textes connexes ainsi qu'aux dispositions du code de la TVA, régissant la fiscalité de ces revenus.

Intermédiaire agréé mandaté par la société émettrice pour la tenue du registre des obligations subordonnées :

L'établissement, la délivrance des attestations portant sur le nombre d'obligations subordonnées détenues (autres que celles délivrées lors de la souscription à cet emprunt) ainsi que la tenue du registre des obligations subordonnées de l'emprunt obligataire subordonné « Amen Bank Subordonné 2025 – 2 » seront assurés durant toute la durée de vie de l'emprunt par **Amen Bank**.

L'attestation délivrée à chaque souscripteur mentionnera la catégorie et le taux d'intérêt choisi par ce dernier ainsi que la quantité d'obligations subordonnées y afférente.

Marché des titres :

Il existe sept (7) emprunts obligataires subordonnés en cours émis par l'émetteur qui sont cotés sur le marché obligataire.

Par ailleurs, il n'existe pas de titres de même catégorie négociés sur des marchés de titres étrangers. Dès la clôture des souscriptions au présent emprunt subordonné, « Amen Bank » s'engage à charger l'intermédiaire en bourse « MAC SA » de demander l'admission des obligations subordonnées souscrites de l'emprunt obligataire subordonné «Amen Bank Subordonné 2025-2» au marché obligataire de la cote de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis.

Prise en charge par TUNISIE CLEARING :

« Amen Bank » s'engage, dès la clôture des souscriptions de l'emprunt subordonné « Amen Bank Subordonné 2025-2 », à entreprendre les démarches nécessaires auprès de TUNISIE CLEARING, en vue de la prise en charge des obligations subordonnées souscrites.

Tribunal compétent en cas de litige :

Tout litige pouvant surgir suite à l'émission, au paiement et à l'extinction de cet emprunt obligataire subordonné sera de la compétence exclusive du Tribunal de Tunis I.

Facteurs de risque spécifiques liés aux obligations subordonnées :

Les obligations subordonnées ont des particularités qui peuvent impliquer certains risques pour les investisseurs potentiels et ce, en fonction de leur situation financière particulière et de leurs objectifs d'investissement et en raison de leur caractère de subordination.

- **Nature du titre :**

L'obligation subordonnée est un titre de créance qui se caractérise par son rang de créance contractuel déterminé par la clause de subordination. La clause de subordination se définit par le fait qu'en cas de liquidation de la société émettrice, les obligations subordonnées ne seront remboursées qu'après désintéressement de tous les créanciers privilégiés et/ou chirographaires mais avant le remboursement des titres participatifs et de capital émis par l'émetteur. Les obligations subordonnées interviendront au remboursement au même rang que tous les autres emprunts obligataires subordonnés déjà émis, ou contractés ou qui pourraient être émis, ou contractés, ultérieurement par l'émetteur proportionnellement à leur montant restant dû, le cas échéant (clause de subordination) telle que définie dans le paragraphe « rang de créance » ci-dessus.

- **Qualité de crédit de l'émetteur :**

Les obligations subordonnées constituent des engagements directs, généraux, inconditionnels et non assortis de sûreté de l'émetteur. Le principal des obligations subordonnées constitue une dette subordonnée de l'émetteur. Les intérêts sur les obligations subordonnées constituent une dette chirographaire de l'émetteur. En achetant les obligations subordonnées, l'investisseur potentiel se repose sur la qualité de crédit de l'émetteur et de nulle autre personne.

- **Le marché secondaire :**

Les obligations subordonnées sont cotées sur le marché obligataire de la cote de la bourse mais il se peut qu'il ne soit pas suffisamment liquide. En conséquence, les investisseurs pourraient ne pas être en mesure de vendre leurs obligations subordonnées facilement ou à des prix qui leur procureraient un rendement comparable à des investissements similaires pour lesquels un marché secondaire s'est développé. Les investisseurs potentiels devraient avoir une connaissance et une expérience en matière financière et commerciale suffisante de manière à pouvoir évaluer les avantages et les risques d'investir dans les obligations subordonnées, de même qu'ils devraient avoir accès aux instruments d'analyse appropriés ou avoir suffisamment d'acquis pour pouvoir évaluer ces avantages et ces risques au regard de leur situation financière.

Risque lié à l'émission du présent emprunt obligataire subordonné :

Selon les règles prudentielles régissant les établissements financiers exigeant une adéquation entre les ressources et les emplois qui leur sont liés, la souscription au taux indexé sur le TMM risquerait de faire supporter à la banque un risque de taux du fait que certains emplois seraient octroyés à taux fixe.

Le prospectus relatif à la présente émission est constitué d'une note d'opération visée par le CMF en date du **24/10/2025** sous le **n°25-1164**, du document de référence « Amen Bank 2025 » enregistré auprès du CMF en date du **13/10/2025** sous le **n°25-007**.

La présente note d'opération et le document de référence « Amen Bank 2025 » sont mis à la disposition du public, sans frais, auprès d'Amen Bank, à Avenue Mohamed V - 1002 Tunis, de MAC SA, intermédiaire en Bourse, Green Center, Bloc C, 2ème étage, Rue de Lac Constance, les Berges du Lac, d'Amen Invest, Intermédiaire en Bourse, sis à l'Avenue Mohamed V Immeuble AMEN BANK Tour C - 1002 Tunis, sur le site internet du CMF : www.cmf.tn, sur le site de MAC SA : www.macsa.com.tn et sur le site d'Amen Invest : www.ameninvest.net.

SICAV RENDEMENT

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 SEPTEMBRE 2025

AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 SEPTEMBRE 2025

Introduction

En exécution de notre mandat de commissariat aux comptes et en application des dispositions du code des organismes de placement collectif, nous avons procédé à un examen limité des états financiers trimestriels de la Société « SICAV RENDEMENT » pour la période allant du premier Juillet au 30 Septembre 2025, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 599.776.460, un actif net de D : 599.575.074 et un bénéfice de la période de D : 9.000.841.

Nous avons effectué l'examen des états financiers trimestriels ci-joints de la Société « SICAV RENDEMENT » comprenant le bilan au 30 Septembre 2025, ainsi que l'état de résultat, l'état de variation de l'actif net, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

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

Etendue de l'examen limité

Nous avons effectué notre examen limité selon la norme internationale d'examen limité ISRE 2410 « Examen de l'information financière intermédiaire accompli par l'auditeur indépendant de l'entité ». Un examen limité d'informations financières intermédiaires consiste en des demandes d'informations, principalement auprès des personnes responsables des questions financières et comptables et dans la mise en œuvre de procédures analytiques et d'autres procédures d'examen limité. L'étendue d'un examen analytique est très inférieure à celle d'un audit effectué selon les normes ISA et, en conséquence, ne nous permet pas d'obtenir l'assurance que nous avons relevé tous les faits significatifs qu'un audit permettrait d'identifier. En conséquence, nous n'exprimons pas d'opinion d'audit.

Conclusion

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers trimestriels ci-joints de la Société « SICAV RENDEMENT » ne donnent pas une image fidèle de la situation financière de la société au 30 Septembre 2025, ainsi que de sa performance financière et de la variation de son actif net pour la période close à cette date, conformément au système comptable des entreprises en vigueur en Tunisie.

Paragraphe post Conclusion

Nous attirons l'attention sur la note 3.2 des états financiers, qui décrit la méthode adoptée par la société « SICAV RENDEMENT » pour la valorisation du portefeuille des obligations et valeurs assimilées suite aux recommandations énoncées par le Procès-verbal de la réunion tenue le 29 Août 2017 à l'initiative du ministère des finances et en présence de différentes parties prenantes. Ce traitement comptable, devrait être, à notre avis, confirmé par les instances habilitées en matière de normalisation comptable.

Tunis, le 23 octobre 2025

Le Commissaire Aux Comptes :

FINOR

Karim DEROUICHE

BILAN ARRETE AU 30 SEPTEMBRE 2025
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

ACTIF	Note	30/09/2025	30/09/2024	31/12/2024
Portefeuille-titres	4	399 789 640	330 691 059	420 518 838
Obligations et valeurs assimilées		370 201 263	330 691 059	391 343 175
Titres OPCVM		29 588 377	-	29 175 663
Placements monétaires et disponibilités		199 986 820	236 696 643	166 473 527
Placements monétaires	5	199 986 633	236 695 893	166 472 830
Disponibilités		187	750	697
TOTAL ACTIF		599 776 460	567 387 702	586 992 365

PASSIF				
Autres créiteurs divers	6	201 386	201 459	217 556
TOTAL PASSIF		201 386	201 459	217 556

ACTIF NET				
Capital	7	574 219 742	539 813 299	549 863 025
Sommes distribuables				
Sommes distribuables des exercices antérieurs		4 836	3 294	3 386
Sommes distribuables de l'exercice en cours		25 350 496	27 369 650	36 908 398
ACTIF NET		599 575 074	567 186 243	586 774 809
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		599 776 460	567 387 702	586 992 365

ETAT DE RESULTAT
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Note	Période du 01/07 au 30/09/2025	Période du 01/01 au 30/09/2025	Période du 01/07 au 30/09/2024	Période du 01/01 au 30/09/2024	Année 2024
Revenus du portefeuille-titres	8	6 215 400	18 959 401	5 488 841	16 389 171	22 608 490
Revenus des obligations et valeurs assimilées		6 215 400	18 959 401	5 488 841	16 389 171	22 608 490
Revenus des placements monétaires	9	2 237 930	6 451 383	1 474 415(*)	4 309 393 (*)	5 546 903 (*)
Revenus des prises en pension	10	1 206 794	3 226 286	3 987 056(*)	10 277 046 (*)	13 699 381 (*)
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		9 660 124	28 637 071	10 950 312	30 975 610	41 854 774
Charges de gestion des placements	11	-1 158 378	-3 380 653	-1 140 633	-3 113 182	-4 310 056
REVENU NET DES PLACEMENTS		8 501 746	25 256 418	9 809 679	27 862 428	37 544 718
Autres produits		-	-	301	1 033	1 637
Autres charges	12	-181 441	-531 073	-184 143	-533 586	-721 644
RESULTAT D'EXPLOITATION		8 320 305	24 725 345	9 625 837	27 329 875	36 824 711
Régularisation du résultat d'exploitation		247 308	625 151	-682 005	39 775	83 687
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		8 567 613	25 350 496	8 943 832	27 369 650	36 908 398
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		-247 308	-625 151	682 005	-39 775	-83 687
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		480 605	1 620 482	233 540	716 585	1 070 927
Plus (ou moins) values réalisés sur cessions de titres		199 931	521 978	-	-	411 968
Frais de négociation de titres		-	-	-	-	-14 180
RESULTAT NET DE LA PERIODE		9 000 841	26 867 805	9 859 377	28 046 460	38 293 426

(*) Les revenus des prises en pension présentés initialement au niveau de la rubrique « Revenus des placements monétaires » ont été classés dans une rubrique spécifique.

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

	Période du 01/07 au 30/09/2025	Période du 01/01 au 30/09/2025	Période du 01/07 au 30/09/2024	Période du 01/01 au 30/09/2024	Année 2024
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	9 000 841	26 867 805	9 859 377	28 046 460	38 293 426
Résultat d'exploitation	8 320 305	24 725 345	9 625 837	27 329 875	36 824 711
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	480 605	1 620 482	233 540	716 585	1 070 927
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	199 931	521 978	-	-	411 968
Frais de négociation de titres	-	-	-	-	-14 180
DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES	-	-31 905 617	-	-27 718 790	-27 718 790
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	7 713 012	17 838 076	-11 666 082	36 503 765	45 845 365
Souscriptions					
- Capital	136 655 392	478 214 134	180 141 577	533 448 734	768 242 906
- Régularisation des sommes non distribuables	511 824	1 073 466	198 696	374 948	756 314
- Régularisation des sommes distribuables	5 018 515	15 908 113	7 388 279	18 978 768	32 756 624
Rachats					
- Capital	-129 252 637	-456 102 892	-191 107 630	-493 604 916	-719 066 613
- Régularisation des sommes non distribuables	-448 937	-970 451	-216 612	-369 952	-786 197
- Régularisation des sommes distribuables	-4 771 146	-20 284 294	-8 070 392	-22 323 817	-36 057 669
VARIATION DE L'ACTIF NET	16 713 853	12 800 264	-1 806 705	36 831 435	56 420 001
ACTIF NET					
En début de période	582 861 221	586 774 809	568 992 948	530 354 808	530 354 808
En fin de période	599 575 074	599 575 074	567 186 243	567 186 243	586 774 809
NOMBRE D'ACTIONS					
En début de période	5 568 609	5 423 532	5 439 687	4 937 211	4 937 211
En fin de période	5 641 626	5 641 626	5 331 240	5 331 240	5 423 532
VALEUR LIQUIDATIVE	106,277	106,277	106,389	106,389	108,191
TAUX DE RENDEMENT	1,54%	4,52%	1,71%	4,91%	6,58%

(*) : Retraité pour les besoins de comparabilité

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Au 30 Septembre 2025

NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE

SICAV RENDEMENT est une société d'investissement à capital variable obligatoire de type distribution régie par la loi n°2001-83 du 24 juillet 2001 portant promulgation du code des organismes de placement collectif. Elle a été créée le 8 Juillet 1992 à l'initiative de la Banque de Tunisie « BT » et a reçu l'agrément de Monsieur le Ministre des Finances en date du 8 Avril 1992.

Elle a pour objet la gestion, au moyen de l'utilisation de ses fonds propres à l'exclusion de toutes autres ressources, d'un portefeuille de valeurs mobilières.

Ayant le statut de société d'investissement à capital variable, SICAV RENDEMENT bénéficie des avantages fiscaux prévus par la loi n°95-88 du 30 octobre 1995 dont notamment l'exonération de ses bénéfices annuels de l'impôt sur les sociétés. En revanche, les revenus qu'elle encaisse au titre de ses placements, sont soumis à une retenue à la source libératoire de 20%.

La gestion de la SICAV RENDEMENT est confiée à la Société de Bourse de Tunisie « SBT », le dépositaire étant la Banque de Tunisie.

NOTE 2 : REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30 septembre 2025, sont établis conformément aux préconisations du système comptable et notamment les normes 16 à 18 relatives aux OPCVM, telles que approuvées par arrêté du ministre des finances du 22 Janvier 1999.

NOTE 3 : PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

Les états inclus dans les états financiers trimestriels sont élaborés sur la base de l'évaluation des éléments du portefeuille-titres à leur valeur de réalisation. Les principes comptables les plus significatifs se résument comme suit :

3.1- Prise en compte des placements et des revenus y afférents

Les placements en portefeuille-titres et les placements monétaires sont comptabilisés au moment du transfert de propriété pour leur prix d'achat. Les frais encourus à l'occasion de l'achat sont imputés en capital.

Les intérêts sur les placements en obligations, en BTA et sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus.

Les dividendes relatifs au titre d'OPCVM sont pris en compte en résultat à la date de détachement du coupon.

3.2-Evaluation des placements en obligations & valeurs assimilées

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

- A la valeur de marché lorsqu'elles font l'objet de transactions ou de cotation à une date récente ;
- Au coût amorti lorsqu'elles n'ont pas fait l'objet, depuis leur acquisition, de transactions ou de cotation à un prix différent ;
- A la valeur actuelle lorsqu'il est estimé que ni la valeur de marché ni le coût amorti ne constitue une base raisonnable de la valeur de réalisation du titre et que les conditions de marché indiquent que l'évaluation à la valeur actuelle en application de la méthode actuarielle est appropriée.

Considérant les circonstances et les conditions actuelles du marché obligataire, et l'absence d'une courbe de taux pour les émissions obligataires, ni la valeur de marché ni la valeur actuelle ne constituent, au 30 septembre 2025, une base raisonnable pour l'estimation de la valeur de réalisation du portefeuille des obligations de la société « SICAV RENDEMENT » figurant au bilan arrêté à la même date.

En conséquence, les placements en obligations sont évalués au coût amorti compte tenu de l'étalement, à partir de la date d'acquisition de toute décote et/ou surcote sur la maturité résiduelle des titres.

Dans un contexte de passage progressif à la méthode actuarielle, et compte tenu des recommandations énoncées dans le Procès-verbal de la réunion tenue le 29 Août 2017 à l'initiative du ministère des finances en présence de différentes parties prenantes, les Bons du Trésor Assimilables (BTA) sont valorisés comme suit :

- Au coût amorti pour les souches de BTA ouvertes à l'émission avant le 31/12/2017 à l'exception de la ligne de BTA « Juillet 2032 » (compte tenu de l'étalement, à partir de la date d'acquisition, de toute décote et/ou surcote sur la maturité résiduelle des titres).
- A la valeur actuelle (sur la base de la courbe des taux des émissions souveraines) pour la ligne de BTA « Juillet 2032 » ainsi que les souches de BTA ouvertes à l'émission à compter du 1er janvier 2018.

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

3.3-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- 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 pension ».

- *Titres reçus en Pension*

Les titres reçus en pension ne sont pas inscrits à l'actif au niveau du portefeuille titres. La créance correspondant à la somme due au cédant est individualisée et présentée parmi les placements monétaires sous la rubrique « Créances sur opérations de pensions livrées ».

Les rémunérations y afférentes sont inscrites à l'état de résultat sous une rubrique spécifique « Revenus des prises en pension ».

3.5- Evaluation des autres placements

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

3.6- 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.

Note 4 : Portefeuille-titres

Le solde de ce poste s'élève au 30 septembre 2025 à D : 399.789.640 et se détaille ainsi :

Code ISIN	désignation du titre	Nombre du titre	coût d'acquisition	Valeur au 30.09.2025	% Actif Net
	Obligations des sociétés et valeurs assimilées		352 521 757	370 201 263	61,74%
	* Obligations de sociétés		26 144 000	27 395 392	4,57%
TN0003400652	AMEN BANK SUB 2020-3 9,2%	20 000	400 000	418 551	0,07%
TN0003600509	ATB 2007/1 D	21 000	588 000	604 132	0,10%
TN3Z8BRRN997	BTK 2024-1 TMM+2,50%	20 000	2 000 000	2 116 254	0,35%
TNMEZPU3I4U2	ATTIJARI LEASING 2023-1	30 000	2 400 000	2 594 746	0,43%
TNSH8NXC1WC4	BH 2021-2 TMM+2,55%	30 000	1 500 000	1 617 498	0,27%
TNG0JL1IIN67	BIAT 2022-1 CAT D TMM+3%	50 000	4 000 000	4 112 458	0,69%
TNY1F6BOX6F5	CIL 2023-1 10,55%	30 000	1 800 000	1 844 119	0,31%
TN0002601011	STB 2008/1 CATÉGORIE D TMM+2%	33 000	1 056 000	1 087 235	0,18%
TN0002102150	TLF 2021-1 9,7%	10 000	200 000	207 143	0,03%
TN99P72UERY9	TLF 2023-1 10,55%	30 000	1 800 000	1 864 930	0,31%
TNCYYRNQ4UA6	ENDA TAMWEEL 2024-1 CAT A 10,80%	30 000	2 400 000	2 438 631	0,41%
TNL8PGUB9C93	AMEN BANK SUB 2023-2 CAT A TMM+2,15%	50 000	4 000 000	4 290 749	0,72%
TNMCJHUZPRD0	TLF 2023-2 10,70%	30 000	2 400 000	2 549 155	0,43%
TN4SCYEXIVY5	TLF 2024-1F	10 000	800 000	825 277	0,14%
TNUSNP2H8PH1	TLF 2024-1V	10 000	800 000	824 512	0,14%
	* Emprunt national		202 800 000	209 205 095	34,89%
TN3C6DVEWM76	Emprunt National 2023 T1 CB TV	300 000	30 000 000	31 409 799	5,24%
TN5QHXZ8T348	Emprunt National 2021 TR3 CB TMM+2,55%	100 000	10 000 000	10 715 403	1,79%
TN0OU20VQYS5	Emprunt National 2022 TR1 CB TMM+2,5%	300 000	24 000 000	25 059 800	4,18%
TN0JN6PVVH38	Emprunt National 2022 TR3 CB TMM+2,2%	250 000	20 000 000	20 061 242	3,35%
TN7PM93UZP50	Emprunt National 2022 TR4 CB TMM+2,05%	118 000	11 800 000	12 603 312	2,10%
TNN50G7PX8W5	Emprunt National 2023 TR2 CB TMM+1,75%	350 000	35 000 000	35 979 550	6,00%
TNRS9CVT3SJ7	Emprunt National 2023 TR3 CB TMM+1,75%	150 000	15 000 000	15 046 993	2,51%
TN0008000838	Emprunt National 2021 TR1 CB	150 000	15 000 000	15 263 277	2,55%
TN0008000895	Emprunt National 2021 TR2 CB	200 000	20 000 000	20 135 014	3,36%
TNMCPXLL1EE2	Emprunt National 2023 TR4 CB	60 000	6 000 000	6 369 681	1,06%
TN2781ZB9E10	Emprunt National 2024 TR1 CB	50 000	5 000 000	5 234 967	0,87%
TNX0K9990B08	Emprunt National 2024 TR2 CB	110 000	11 000 000	11 326 058	1,89%
	* Bons du Trésor Assimilables		123 577 757	133 600 776	22,28%
TN0008000622	BTA 11 MARS 2026 6,30%	36 401	33 507 652	37 276 117	6,22%
TN0008000655	BTA 29 MARS 2027 6,60%	94 739	90 070 104	96 324 659	16,07%
	Titres des organismes de placement collectif		29 588 377	29 588 377	4,93%
TNW9FDO2UUM9	SICAV CAPITALISATION PLUS	280 010	29 588 377	29 588 377	4,93%
TOTAL GENERAL			382 110 133	399 789 640	66,68%
Pourcentage par rapport au total des actifs					66,66%

Note 5 : Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 30 septembre 2025 à D : 199.986.633 se détaillant comme suit :

Code ISIN	Désignation du titre	Coût d'acquisition	Valeur actuelle	Durée	% actif net
COMPTES A TERME		33 291 000	33 584 250		5,60%
	Compte à terme au 14/12/2025 (91 jours au taux de TMM+1%)	1 207 000	1 210 598	91	0,20%
	Compte à terme au 01/01/2026 (95 jours au taux de TMM+1%)	1 686 000	1 686 628	95	0,28%
	Compte à terme au 02/12/2025 (100 jours au taux de TMM+1%)	1 324 000	1 333 127	100	0,22%
	Compte à terme au 02/12/2025 (102 jours au taux de TMM+1%)	873 000	879 343	102	0,15%
	Compte à terme au 05/10/2025 (115 jours au taux de TMM+1%)	849 000	866 399	115	0,14%
	Compte à terme au 08/10/2025 (112 jours au taux de TMM+1%)	1 005 000	1 024 472	112	0,17%
	Compte à terme au 09/11/2025 (105 jours au taux de TMM+1%)	258 000	261 124	105	0,04%
	Compte à terme au 09/11/2025 (103 jours au taux de TMM+1%)	959 000	970 256	103	0,16%
	Compte à terme au 09/12/2025 (91 jours au taux de TMM+1%)	1 768 000	1 774 917	91	0,30%
	Compte à terme au 11/12/2025 (108 jours au taux de TMM+1%)	2 259 000	2 274 151	108	0,38%
	Compte à terme au 13/11/2025 (99 jours au taux de TMM+1%)	288 000	290 951	99	0,05%
	Compte à terme au 14/12/2025 (94 jours au taux de TMM+1%)	186 000	186 658	94	0,03%
	Compte à terme au 15/10/2025 (114 jours au taux de TMM+1%)	2 737 000	2 787 481	114	0,46%
	Compte à terme au 16/10/2025 (105 jours au taux de TMM+1%)	1 672 000	1 699 723	105	0,28%
	Compte à terme au 16/11/2025 (107 jours au taux de TMM+1%)	288 000	291 219	107	0,05%
	Compte à terme au 19/11/2025 (94 jours au taux de TMM+1%)	2 239 000	2 257 354	94	0,38%
	Compte à terme au 19/11/2025 (92 jours au taux de TMM+1%)	321 000	323 512	92	0,05%
	Compte à terme au 20/10/2025 (112 jours au taux de TMM+1%)	1 820 000	1 851 194	112	0,31%
	Compte à terme au 20/10/2025 (102 jours au taux de TMM+1%)	35 000	35 535	102	0,01%
	Compte à terme au 20/10/2025 (111 jours au taux de TMM+1%)	480 000	488 138	111	0,08%
	Compte à terme au 21/12/2025 (94 jours au taux de TMM+1%)	2 901 000	2 907 486	94	0,48%
	Compte à terme au 21/12/2025 (93 jours au taux de TMM+1%)	358 000	358 734	93	0,06%
	Compte à terme au 26/11/2025 (98 jours au taux de TMM+1%)	550 000	554 201	98	0,09%
	Compte à terme au 27/11/2025 (92 jours au taux de TMM+1%)	2 415 000	2 430 297	92	0,41%
	Compte à terme au 28/12/2025 (93 jours au taux de TMM+1%)	1 501 000	1 502 119	93	0,25%
	Compte à terme au 30/11/2025 (95 jours au taux de TMM+1%)	2 553 000	2 569 171	95	0,43%
	Compte à terme au 26/10/2025 (100 jours au taux de TMM+1%)	759 000	769 464	100	0,13%
CERTIFICATS DE DEPOTS		54 473 635	54 982 759		9,17%
TN6M9PHSGNN2	Certificat de dépôt BT au 10/12/2025 (100 jours au taux de 8,5%)	9 815 468	9 869 873	100	1,65%
TNOSQMD34896	Certificat de dépôt BT au 15/12/2025 (90 jours au taux de 8,5%)	983 354	985 989	90	0,16%
TNYCB324IHT2	Certificat de dépôt BT au 27/10/2025 (70 jours au taux de 8,5%)	986 993	995 033	70	0,17%

TNVV9FAI4LF9	Certificat de dépôt BT au 30/10/2025 (50 jours au taux de 8,5%)	990 666	994 426	50	0,17%
TNG39HS6CXB6	Certificat de dépôt BT au 05/01/2026 (110 jours au taux de 8,5%)	1 959 496	1 964 392	110	0,33%
TN0FMI8K4798	Certificat de dépôt BT au 22/10/2025 (70 jours au taux de 8,5%)	1 973 986	1 991 916	70	0,33%
TN4JY2SCOH71	Certificat de dépôt BT au 02/12/2025 (110 jours au taux de 8,5%)	20 084 838	20 264 835	110	3,38%
TNLO54B0JKQ2	Certificat de dépôt BT au 04/11/2025 (90 jours au taux de 8,5%)	2 458 384	2 484 024	90	0,41%
TN2DNN98QCX8	Certificat de dépôt BT au 05/10/2025 (70 jours au taux de 8,5%)	2 960 978	2 997 255	70	0,50%
TNFUZ2RUNKE3	Certificat de dépôt BT au 12/10/2025 (90 jours au taux de 8,5%)	2 950 061	2 993 462	90	0,50%
TNUHX2MMS787	Certificat de dépôt BT au 03/11/2025 (90 jours au taux de 8,5%)	491 677	496 897	90	0,08%
TNUHX2MMS787	Certificat de dépôt BT au 03/11/2025 (110 jours au taux de 8,5%)	8 817 734	8 944 656	110	1,49%
CREANCES SUR OPERATIONS DE PENSIONS LIVREES		34 000 476	34 070 366		5,68%
	Pension livrée BIAT au 06/10/2025 (31 jours) au taux de 8,5%	2 000 100	2 011 906		0,34%
	Pension livrée BIAT au 08/10/2025 (30 jours) au taux de 8,5%	2 000 024	2 010 413		0,34%
	Pension livrée BIAT au 13/10/2025 (32 jours) au taux de 8,5%	2 000 011	2 008 984		0,34%
	Pension livrée BIAT au 16/10/2025 (31 jours) au taux de 8,5%	500 035	501 806		0,08%
	Pension livrée BIAT au 20/10/2025 (31 jours) au taux de 8,5%	10 000 075	10 026 048		1,67%
	Pension livrée BIAT au 22/10/2025 (30 jours) au taux de 8,5%	3 000 068	3 005 735		0,50%
	Pension livrée BIAT au 23/10/2025 (30 jours) au taux de 8,5%	1 500 078	1 502 558		0,25%
	Pension livrée BIAT au 27/10/2025 (31 jours) au taux de 8,5%	3 000 037	3 002 870		0,50%
	Pension livrée BIAT au 30/10/2025 (30 jours) au taux de 8,5%	10 000 047	10 000 047		1,67%
COMPTE DE PLACEMENT		76 610 000	77 349 258		12,90%
	Compte de placement BT	76 610 000	77 349 258		12,90%
TOTAL		198 375 111	199 986 633		33,35%
Pourcentage par rapport au total des actifs			33,34%		

Note 6 : Autres créditeurs divers

Ce poste totalise au 30 septembre 2025 un montant de D : 201.386 contre D : 201.459 à la même date de l'exercice précédent, et se détaille ainsi :

	<u>30/09/2025</u>	<u>30/09/2024</u>	<u>31/12/2024</u>
Redevance CMF	49 209	47 967	53 643
Etat, retenue à la source	115 898	114 183	119 807
Commissaire aux comptes	28 142	30 154	35 106
Rémunération PDG	400	800	800
TCL	7 737	8 355	8 200
TOTAL	201 386	201 459	217 556

Note 7 : Capital

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du premier Janvier au 30 septembre 2025 se détaillent ainsi:

Capital au 31-12-2024

Montant	549 863 025
Nombre de titres	5 423 532
Nombre d'actionnaires	2 605

Souscriptions réalisées

Montant	478 214 134
Nombre de titres émis	4 716 860
Nombre d'actionnaires nouveaux	150

Rachats effectués

Montant	(456 102 892)
Nombre de titres rachetés	(4 498 766)
Nombre d'actionnaires sortants	(392)

Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	1 620 482
Plus (ou moins) values réalisés sur cessions de titres	521 978
Régularisation des sommes non distribuables	103 015

Capital au 30-09-2025

Montant	574 219 742
Nombre de titres	5 641 626

Note 8 : Revenus du portefeuille titres

Les revenus du portefeuille-titres totalisent D : 6.215.400 pour la période allant du 01/07 au 30/09/2025, contre D : 5.488.841 pour la période allant du 01/07 au 30/09/2024, et se détaillent comme suit :

	du 01/07 au 30/09/2025	du 01/01 au 30/09/2025	du 01/07 au 30/09/2024	du 01/01 au 30/09/2024	Année 2024
<u>Revenus des obligations et valeurs assimilées</u>					
<i>Revenus des obligations</i>					
- intérêts	548 000	1 797 561	709 369	1 468 045	2 278 126
<i>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</i>					
- intérêts (BTA et Emprunt National)	5 667 400	17 161 840	4 779 472	14 921 126	20 330 364
TOTAL	6 215 400	18 959 401	5 488 841	16 389 171	22 608 490

Note 9 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/07 au 30/09/2025 à D : 2.237.930 contre D : 1.474.415 pour la même période de l'exercice 2024, et se détaille ainsi :

	du 01/07 au 30/09/2025	du 01/01 au 30/09/2025	du 01/07 au 30/09/2024	du 01/01 au 30/09/2024	Année 2024
Intérêts sur comptes à terme	501 596	956 756	356 948	1 090 655	1 394 658
Intérêts sur certificats de dépôt	894 411	2 739 105	573 315	1 449 380	1 736 423
Intérêts sur comptes de placement	841 923	2 755 522	544 152	1 769 358	2 415 822
TOTAL	2 237 930	6 451 383	1 474 415	4 309 393	5 546 903

Note 10 : Revenus des pensions livrées

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/07 au 30/09/2025 à D : 1.206.794, contre D : 3.987.056 pour la même période de l'exercice 2024, et représente le montant des intérêts sur les pensions livrées, et se détaille comme suit :

	du 01/07 au 30/09/2025	du 01/01 au 30/09/2025	du 01/07 au 30/09/2024	du 01/01 au 30/09/2024	Année 2024
--	------------------------------	------------------------------	------------------------------	------------------------------	---------------

Intérêts des pensions livrées	1 206 794	3 226 286	3 987 056	10 277 046	13 699 381
TOTAL	1 206 794	3 226 286	3 987 056	10 277 046	13 699 381

Note 11 : Charges de gestion des placements

Les charges de gestion des placements s'élèvent pour la période allant du 01/07 au 30/09/2025 à D : 1.158.378 contre D : 1.140.633 pour la même période de l'exercice 2024, et se détaillent ainsi :

	du 01/07 au 30/09/2025	du 01/01 au 30/09/2025	du 01/07 au 30/09/2024	du 01/01 au 30/09/2024	Année 2024
Commission de gestion	265 601	775 140	261 532	588 004	862 432
Rémunération du dépositaire	892 777	2 605 513	879 101	2 525 178	3 447 624
TOTAL	1 158 378	3 380 653	1 140 633	3 113 182	4 310 056

Note 12 : Autres charges

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/07 au 30/09/2025 à D : 181.441 contre D : 184.143 pour la même période de l'exercice 2024 et se détaille ainsi :

	du 01/07 au 30/09/2025	du 01/01 au 30/09/2025	du 01/07 au 30/09/2024	du 01/01 au 30/09/2024	Année 2024
Redevance CMF	148 842	434 288	146 144	419 791	573 140
Honoraires commissaire aux comptes	7 857	21 597	10 125	30 155	35 108
Rémunération du PDG	1 200	4 800	2 400	7 200	9 600
TCL	23 540	69 949	25 383	72 204	97 690
Contribution sociale de solidarité	-	400	-	400	400
Autres	1	39	91	3 836	5 706
TOTAL	181 441	531 073	184 143	533 586	721 644

Note 13 : Rémunération du gestionnaire et du dépositaire

La gestion de la SICAV RENDEMENT est confiée à la Société de Bourse de Tunisie " SBT".

Celle - ci est chargée des choix des placements et de la gestion administrative et comptable de la société.

En contre partie de ses prestations, le gestionnaire perçoit une rémunération de 0,15% HT l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien.

La Banque de Tunisie "BT", assure les fonctions de dépositaire des titres et de fonds, moyennant une rémunération de 0,6% TTC l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien.