



Bulletin Officiel

N°7492 Vendredi 21 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

CLOTURE DES SOUSCRIPTIONS

EMPRUNT OBLIGATAIRE SUBORDONNE - BIAT SUBORDONNE 2025-2

9

VALEURS LIQUIDATIVES DES TITRES OPCVM

10

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 SANS APE

- EMPRUNT OBLIGATAIRE TUNISAIR 2025-2

ANNEXE III

SITUATIONS TRIMESTRIELLES ARRETEES AU 30 SEPTEMBRE 2025

- ARABIA SICAV
- SICAV AXIS TRESORERIE
- SICAV TRESOR
- TUNISIE SICAV
- BTK SICAV

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 بتصفية 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 أفريل 2025 للحضور يوم 23 أفريل 2025، وقد ورد على الهيئة بتاريخ الجلسة مراسلة من شركة الوساطة "التونسية السعودية للاستثمار TSI" مرفقة بشهادة طبية مؤرخة في 22 أفريل 2025 تفيد أنّ السيد حافظ السبع يتمتع براحة مرضية لمدة أربعة أيام؛
 - الاستدعاء الثاني بتاريخ 23 أفريل 2025 للحضور يوم 28 أفريل 2025، وقد تلقت الهيئة بتاريخ 28 أفريل 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 أفريل 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 أفريل 2025، طالبت 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 الآجال 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 و 79 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 تقاضي تضارب المصالح واحترام مصداقية السوق المنصوص عليها بموجب أحكام الفصلين 73 و 76 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 و 54 من النظام الأساسي لوسطاء البورصة سالف الذكر،
- الإخلال بواجب اتخاذ التدابير اللازمة لمنع غسل الأموال ومكافحة تمويل الإرهاب وانتشار التسليح في خرق لأحكام الفصول 107 و 108 و 115 و 116 و 117 و 140 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 و 4 و 6 و 6 مكرر و 7 و 8 و 11 و 14 و 20 و 26 من الترتيب الصادر عن هيئة السوق المالية المتعلق بضبط التدابير التطبيقية لمنع غسل الأموال ومكافحة تمويل الإرهاب وانتشار التسليح،

- 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 و 52 و 111 من ترتيب هيئة السوق المالية المتعلق 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 و 54 و 73 و 74 و 76 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 والكلي 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

تذكّر 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 الترتيب المنطبقة على التصرف في الموجودات المذكورة، أو عند تدقيق القوائم المالية لهذه الشركات. حيث يندرج ذلك في إطار التزاماتهم المهنية طبقاً للترتيب 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.

AVIS DES SOCIÉTÉS

CLOTURE DES SOUSCRIPTIONS

EMPRUNT OBLIGATAIRE SUBORDONNE

« BIAT Subordonné 2025-2 »

Emis sans recours à l'Appel Public à l'Epargne

La **Banque Internationale Arabe de Tunisie (BIAT)** porte à la connaissance du public que les souscriptions à l'Emprunt Obligataire Subordonné « **BIAT Subordonné 2025 -2** », émis sans recours à l'Appel Public à l'Epargne pour un montant de 100 millions de dinars susceptible d'être porté à un maximum de 150 millions de dinars, ouvertes le 10 novembre 2025, ont été clôturées le **20 novembre 2025**, pour un montant de **150 millions de dinars**.

	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	130,476	130,497
2	SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	16/04/07		173,296	182,816	182,846
3	UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV	UNION CAPITAL	01/02/99		142,702	150,677	150,701
4	SICAV L'EPARGNE OBLIGATAIRE	STB FINANCE	18/09/17		155,522	164,663	164,692
5	LA GENERALE OBLIG-SICAV	CGI	01/06/01		147,960	155,645	155,668
6	FIDELITY SICAV PLUS	MAC SA	27/09/18		152,977	162,296	162,324
7	FINA O SICAV	FINACORP	11/02/08		141,042	147,616	147,636
8	SICAV AMEN	AMEN INVEST	01/10/92		57,434	60,756	60,767
9	SICAV BH CAPITALISATION	BH INVEST	22/09/94		42,283	44,822	44,831
10	POSTE OBLIGATAIRES SICAV TANT	BH INVEST	06/07/09		143,750	152,313	152,339
11	BTK SICAV	BTK CONSEIL	16/10/00		125,992	133,409	133,431
12	INTERNATIONALE OBLIGATAIRES SICAV	UIB FINANCE	07/10/98		125,576	133,219	133,244
13	TUNISO-EMIRATIE SICAV	AUTO GERE	07/05/07		108,189	114,918	114,939
14	SICAV CAPITALISATION PLUS	SBT	04/12/24		100,604	106,593	106,612
15	AFC AMANETT SICAV	AFC	05/12/24		101,361	107,622	107,641
16	ATTIJARI PREMIUM SICAV	ATTIJARI GESTION	08/08/25		-	101,308	101,322
FCP OBLIGATAIRES - VL QUOTIDIENNE							
17	FCP SALAMETT CAP	AFC	02/01/07		22,121	23,331	23,335
18	MCP SAFE FUND	MENA CAPITAL PARTNERS	30/12/14		153,803	162,086	162,111
19	FCP Wafa OBLIGATAIRE CAPITALISATION	TSI	15/11/17		147,502	153,348	153,359
20	UGFS BONDS FUND	UGFS-NA	10/07/15		14,047	14,752	14,754
21	FCP BNA CAPITALISATION	BNA CAPITAUX	03/04/07		213,112	225,614	225,653
22	FCP SMART EQUILIBRE OBLIGATAIRE	SMART ASSET MANAGEMENT	18/12/15		120,228	126,404	126,423
23	ATTIJARI FCP OBLIGATAIRE	ATTIJARI GESTION	23/08/21		125,088	132,238	132,257
24	FCP PROGRES OBLIGATAIRE	BNA CAPITAUX	03/04/07		17,435	18,473	18,476
25	FCP AFC AMANETT	AFC	12/09/23		110,791	117,620	117,640
26	FCP LEPTIS OBLIGATAIRE CAP	LEPTIS ASSET MANAGEMENT	25/04/24		106,015	112,945	112,966
FCP OBLIGATAIRES - VL HEBDOMADAIRE							
27	FCP MAGHREBIA PRUDENCE	UFI	23/01/06		2,346	2,499	2,502
SICAV MIXTES							
28	SICAV PLUS	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	17/05/93		76,296	84,024	83,964
29	SICAV PROSPERITY	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	25/04/94		158,301	172,665	172,591
30	SICAV OPPORTUNITY	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	11/11/01		114,137	130,822	130,581
31	AMEN ALLIANCE SICAV	AMEN INVEST	17/02/20		131,813	138,742	138,767
FCP MIXTES - VL QUOTIDIENNE							
32	FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	02/04/08		167,736	200,048	200,080
33	FCP AXIS PLACEMENT EQUILIBRE	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	02/04/08		628,033	721,977	722,232
34	FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE	MAXULA BOURSE	15/10/08		149,426	158,272	158,530
35	FCP KOUNOUZ	TSI	28/07/08		208,817	228,185	229,004
36	FCP VALEURS AL KAOUTHER	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	06/09/10		115,011	131,312	131,192
37	FCP VALEURS MIXTES	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	09/05/11		162,164	187,235	187,020
38	MCP CEA FUND	MENA CAPITAL PARTNERS	30/12/14		191,263	215,591	215,795
39	MCP EQUITY FUND	MENA CAPITAL PARTNERS	30/12/14		174,699	196,970	197,218
40	FCP VALEURS CEA	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	04/06/07		28,699	35,113	35,077
41	STB EVOLUTIF FCP	STB FINANCE	19/01/16		107,771	116,203	116,236
42	FCP GAT VIE MODERE	GAT INVESTISSEMENT	29/04/22		1,191	1,358	1,360
43	FCP GAT VIE CROISSANCE	GAT INVESTISSEMENT	29/04/22		1,236	1,481	1,482
44	FCP BNA CEA	BNA CAPITAUX	27/03/25		-	108,745	108,846
FCP MIXTES - VL HEBDOMADAIRE							
45	FCP AXIS CAPITAL PRUDENT	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	05/02/04		2 694,541	3 004,428	3 022,973
46	FCP CEA MAXULA	MAXULA BOURSE	04/05/09		266,280	329,952	332,112
47	FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE	UFI	23/01/06		3,507	4,172	4,180
48	FCP MAGHREBIA MODERE	UFI	23/01/06		3,104	3,585	3,593
49	UGFS ISLAMIC FUND	UGFS-NA	11/12/14		50,086	54,354	54,591
50	FCP HAYETT MODERATION	AMEN INVEST	24/03/15		1,510	1,574	1,576
51	FCP HAYETT PLENITUDE	AMEN INVEST	24/03/15		1,344	1,575	1,575
52	FCP HAYETT VITALITE	AMEN INVEST	24/03/15		1,366	1,661	1,661
53	FCP PERSONNEL UIB EPARGNE ACTIONS	MAC SA	19/05/17		17,980	20,868	21,011
54	FCP BIAT-CEA PNT TUNISAIR	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	06/11/17		13,154	16,285	16,413
55	FCP ILBOURSA CEA	MAC SA	21/06/21		18,288	21,323	21,489
56	FCP VALEURS SERENITE 2028	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	17/04/23		5 750,273	6 400,785	6 438,938
SICAV ACTIONS							
57	UBCF-UNIVERS ACTIONS SICAV	UNION CAPITAL	10/04/00		105,131	129,798	129,864
FCP ACTIONS - VL HEBDOMADAIRE							
58	FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS	UFI	15/09/09		1,424	1,777	1,778

	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	114,602	114,618
60	AMEN PREMIERE SICAV	AMEN INVEST	10/04/00	15/05/25	5,643	102,013	101,966	101,984
61	AMEN TRESOR SICAV	AMEN INVEST	10/05/06	22/05/25	7,498	109,949	108,824	108,843
62	ATTJARI OBLIGATAIRE SICAV	ATTJARI GESTION	01/11/00	19/05/25	6,241	107,369	106,029	106,046
63	SICAV AXIS TRESORERIE	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	01/09/03	27/05/25	5,962	113,029	112,678	112,695
64	PLACEMENT OBLIGATAIRES SICAV	BNA CAPITAUX	06/01/97	28/05/25	6,898	108,635	107,947	107,966
65	SICAV TRESOR	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	03/02/97	27/05/25	6,810	105,621	104,373	104,391
66	CAP OBLIG SICAV	UNION CAPITAL	17/12/01	30/05/25	6,336	109,900	109,613	109,633
67	FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	MAC SA	20/05/02	29/05/25	7,378	110,285	109,045	109,064
68	MAXULA PLACEMENT SICAV	MAXULA BOURSE	02/02/10	29/05/25	6,210	108,149	106,864	106,880
69	SICAV RENDEMENT	SBT	02/11/92	14/03/25	6,805	108,191	107,170	107,187
70	SICAV BH OBLIGATAIRE	BH INVEST	10/11/97	30/05/25	7,282	106,862	105,998	106,017
71	MAXULA INVESTISSEMENT SICAV	MAXULA BOURSE	05/06/08	29/05/25	5,307	110,373	110,270	110,288
72	SICAV L'EPARGNANT	STB FINANCE	20/02/97	20/05/25	6,486	106,425	105,753	105,771
73	AL HIFADH SICAV	TSI	15/09/08	29/05/24	4,313	103,323	106,145	106,149
74	SICAV ENTREPRISE	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	01/08/05	27/05/25	5,848	110,492	109,838	109,854
75	UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV	UNION CAPITAL	15/11/93	23/04/25	6,482	105,970	105,136	105,153
FCP OBLIGATAIRES - VL QUOTIDIENNE								
76	FCP AXIS AAA	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	10/11/08	15/05/25	5,662	115,670	116,361	116,378
77	FCP HELION MONEO	HELION CAPITAL	31/12/10	30/05/25	6,456	107,952	108,365	108,384
78	FCP OBLIGATAIRE CAPITAL PLUS	STB FINANCE	20/01/15	30/05/25	5,640	112,925	112,514	112,533
79	FCP SMART CASH	SMART ASSET MANAGEMENT	13/03/23	26/03/25	6,916	108,590	108,330	108,350
80	FCP GAT OBLIGATAIRE	GAT INVESTISSEMENT	31/08/23	21/05/25	79,601	1 083,461	1 063,225	1 063,411
81	FCP SMART CASH PLUS	SMART ASSET MANAGEMENT	29/01/24	21/05/25	684,035	10 779,263	10 743,176	10 745,033
82	FCP LEPTIS OBLIGATAIRE	LEPTIS ASSET MANAGEMENT	25/04/24	15/05/25	5,990	105,974	106,848	106,867
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	108,611	108,754
85	FCP HELION SEPTIM III	HELION CAPITAL	23/05/25	-	-	-	102,826	102,949
SICAV MIXTES								
86	ARABIA SICAV	AFC	15/08/94	22/05/25	1,101	69,397	76,312	76,373
87	SICAV BNA	BNA CAPITAUX	14/04/00	28/05/25	4,741	121,639	153,747	153,795
88	SICAV SECURITY	UNION CAPITAL	26/07/99	30/05/25	0,817	17,981	18,083	18,091
89	SICAV CROISSANCE	SBT	27/11/00	14/03/25	17,798	347,731	399,753	398,678
90	STRATEGIE HIGH YIELD SICAV**	SMART ASSET MANAGEMENT	01/03/06	27/05/25	51,781	2 470,331	2 876,226	2 877,676
91	SICAV L'INVESTISSEUR	STB FINANCE	30/03/94	23/05/25	2,477	69,738	69,436	69,523
92	SICAV AVENIR	STB FINANCE	01/02/95	13/05/25	2,111	55,724	55,340	55,392
93	UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV	UNION CAPITAL	17/05/99	23/04/25	2,055	110,197	116,962	116,983
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	21,381	21,415
96	ATTJARI FCP CEA	ATTJARI GESTION	30/06/09	12/05/25	0,468	19,243	21,303	21,325
97	ATTJARI FCP DYNAMIQUE	ATTJARI GESTION	01/11/11	12/05/25	0,507	16,771	18,315	18,314
98	FCP DELTA EPARGNE ACTIONS	STB FINANCE	08/09/08	30/05/25	3,545	104,941	110,280	110,505
99	FCP AL IMITEZ	TSI	01/07/11	25/04/24	2,315	92,841	101,634	102,043
100	FCP AFEK CEA	TSI	01/07/11	07/05/24	2,252	96,021	107,751	108,220
101	TUNISIAN PRUDENCE FUND	UGFS-NA	02/01/12	29/05/23	3,820	113,771	122,358	122,405
102	UBCI - FCP CEA	UNION CAPITAL	22/09/14	17/04/25	3,885	105,845	121,939	121,962
103	FCP SMART CEA	SMART ASSET MANAGEMENT	06/01/17	03/04/25	0,228	12,287	14,873	14,876
104	FCP BH CEA	BH INVEST	18/12/17	24/02/25	4,656	105,749	121,051	121,312
105	FCP BIAT EPARGNE ACTIONS	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	15/01/07	26/05/25	1,500	84,284	98,850	98,662
FCP MIXTES - VL HEBDOMADAIRE								
106	FCP AMEN CEA	AMEN INVEST	28/03/11	15/05/25	2,868	97,168	120,337	120,382
107	FCP HELION ACTIONS DEFENSIF	HELION CAPITAL	31/12/10	30/05/25	2,899	128,126	138,502	138,190
108	FCP HELION ACTIONS PROACTIF	HELION CAPITAL	31/12/10	27/05/22	0,963	161,949	191,908	193,000
109	FCP OPTIMA	BNA CAPITAUX	24/10/08	29/05/25	7,550	164,061	188,399	191,785
110	MAC CROISSANCE FCP	MAC SA	15/11/05	26/05/25	4,407	220,308	236,963	238,084
111	MAC EQUILIBRE FCP	MAC SA	15/11/05	26/05/25	5,027	202,935	215,227	215,983
112	MAC EPARGNANT FCP	MAC SA	15/11/05	26/05/25	6,909	199,122	210,852	211,816
113	MAC EPARGNE ACTIONS FCP	MAC SA	20/07/09	26/05/25	0,614	29,858	35,153	35,486
114	MAC HORIZON 2032 FCP	MAC SA	16/01/23	16/04/25	681,187	11 520,927	12 568,623	12 652,612
115	FCP AMEN SELECTION	AMEN INVEST	04/07/17	15/05/25	4,633	104,448	126,387	126,574
116	FCP VALEURS INSTITUTIONNEL II	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	12/11/18	30/05/25	77,514	5 640,928	6 505,142	6 650,922
117	FCP CEA BANQUE DE TUNISIE	SBT	11/02/19	03/04/25	0,475	11,495	12,966	13,143
118	FCP SECURITE	BNA CAPITAUX	27/10/08	29/05/25	11,714	181,073	195,113	196,351
119	FCP BIAT-EQUITY PERFORMANCE	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	16/05/16	26/05/25	371,673	12 473,115	14 170,243	14 275,435
120	FCP GAT PERFORMANCE	GAT INVESTISSEMENT	29/04/22	21/05/25	450,839	11 297,464	12 813,212	13 004,130
121	FCP JASMIN 2033	MAXULA BOURSE	13/03/23	28/04/25	752,405	10 843,923	11 462,560	11 467,713
122	MAC HORIZON 2033 FCP	MAC SA	08/05/23	16/04/25	677,813	11 344,005	12 413,627	12 506,827
123	FCP FUTURE 10	MAXULA BOURSE	26/06/23	28/04/25	772,740	10 896,061	11 613,756	11 606,368
124	FCP PROSPER + CEA	BTK CONSEIL	12/02/24	29/05/25	0,478	11,152	12,831	12,939
125	MAC FCP DYNAMIQUE	MAC SA	13/05/24	16/04/25	1,113	111,359	127,978	128,993
126	FCP CEA BMCE CAPITAL VALUE	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	18/12/24	-	-	100,084	119,259	120,650
FCP ACTIONS - VL QUOTIDIENNE								
127	FCP INNOVATION	STB FINANCE	20/01/15	30/05/25	6,064	129,208	134,957	134,808
FCP ACTIONS - VL HEBDOMADAIRE								
128	FCP SMART TRACKER FUND	SMART ASSET MANAGEMENT	03/01/23	11/04/25	37,985	1 116,878	1 334,745	1 343,222
* OPCVM en liquidation								
** Initialement dénommée STRATEGIE ACTIONS SICAV								

**BULLETIN OFFICIEL
DU CONSEIL DU MARCHE 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

COMMUNIQUE

Il est porté à la connaissance du public et des intermédiaires en bourse qu'à la suite de sa mise à jour par l'insertion de la société « Centre Financier aux Entrepreneurs (CFE)-Tunisie - DAAM Tamweel-», la liste des sociétés et organismes faisant appel public à l'épargne s'établit comme suit:

LISTE INDICATIVE DES SOCIETES & ORGANISMES FAISANT APPEL PUBLIC A L'EPARGNE*

I.- SOCIETES ADMISES A LA COTE Marché Principal

Dénomination sociale	Siège social	Tél.
1.Adv e-Technologies- AeTECH	29, Rue des Entrepreneurs – Charguia II -2035 Tunis-	71 940 094
2. Air Liquide Tunisie	37,rue des entrepreneurs, ZI La Charguia II -2035 Ariana-	70 164 600
3. Amen Bank	Avenue Mohamed V -1002 TUNIS-	71 835 500
4. Arab Tunisian Bank "ATB"	9, rue HédiNouira -1001 TUNIS-	71 351 155
5. Arab Tunisian Lease "ATL"	Ennour Building, Centre Urbain Nord 1082 Tunis Mahrajène	70 135 000
6.Assurances Maghrebias.A	Angle 64, rue de Palestine-22, rue du Royaume d'Arabie Saoudite -1002 TUNIS-	71 788 800
7.Assurances Maghrebias Vie	24, rue du Royaume d'Arabie Saoudite 1002 Tunis	71 155 700
8. Attijari Leasing	Rue du Lac d'Annecy - 1053 Les Berges du Lac-	71 862 122
9. Automobile Réseau Tunisien et Services -ARTES-	39, avenue Kheireddine Pacha -1002 TUNIS-	71 841 100
10. Banque Attijari de Tunisie "Attijari bank"	24, Rue HédiKarray, Centre Urbain Nord - 1080 Tunis -	70 012 000
11.Banque de Tunisie "BT"	2, rue de Turquie -1000 TUNIS-	71 332 188
12. Banque de Tunisie et des Emirats S.A "BTE"	Boulevard BejiCaid Essebsi -lot AFH- DC8, Centre Urbain Nord -1082 TUNIS-	71 112 000
13. Banque Internationale Arabe de Tunisie "BIAT"	70-72, avenue Habib Bourguiba -1000 TUNIS-	71 340 733
14.Banque Nationale Agricole "BNA BANK"	Avenue Mohamed V 1002 Tunis	71 830 543
15.Best Lease	54, Avenue Charles Nicolles Mutuelle ville -1002 Tunis-	71 799 011
16.BH ASSURANCE	Immeuble Assurances Salim lot AFH BC5 Centre Urbain Nord -1003 Tunis	71 948 700
17. BH BANK	18, Avenue Mohamed V 1080 Tunis	71 126 000
18.BH Leasing	Rue Zohra Faiza-Immeuble BH Assurance, Centre Urbain Nord -1082 Tunis Mahrajène-	71 189 700
19. BNA Assurances	Cité Les Pins, Les Berges du Lac II -Tunis-	70 026 000
20.Carthage Cement	Rue 8002, Espace Tunis Bloc H, 3 ^{ème} étage Montplaisir -1073 Tunis-	71 964 593
21.Cellcom	25, rue de l'Artisanat Charguia II-2035 Ariana-	71 941 444
22. City Cars	31, rue des Usines, Zone Industrielle Kheireddine -2015 La Goulette-	36 406 200
23. Compagnie d'Assurances et de Réassurances "ASTREE"	45, avenue Kheireddine Pacha -1002 TUNIS-	71 792 211
24. Compagnie Internationale de Leasing "CIL"	16, avenue Jean Jaurès -1000 Tunis-	71 336 655
25. Délice Holding	Immeuble Joumena, Zone d'activité Khreireddine , la Goulette 2060 Tunis	71 964 969
26.Essoukna	46, rue Tarak Ibnou Zied Mutuelle ville - 1082 TUNIS -	71 843 511
27.EURO-CYCLES	Zone Industrielle KalâaKébira -4060 Sousse-	73 342 036
28.Hannibal LeaseS.A	Immeuble Hannibal Lease, Rue du Lac Leman, Les Berges du Lac – Tunis-1053	71 139 400
29. L'Accumulateur Tunisien ASSAD	Rue de la Fonte Zone Industrielle Ben Arous BP. N°7 -2013 Ben Arous-	71 381 688
30. Les Ciments de Bizerte	Baie de Sebra BP 53 -7018 Bizerte-	72 510 988

31.Manufacture de Panneaux Bois du Sud -MPBS-	Route de Gabes, km 1.5 -3003 Sfax-	74 468 044
32. OFFICEPLAST	Z.I 2, Medjez El Bab B.P. 156 -9070 Tunis	78 564 155
33. One Tech Holding	16 Rue des Entrepreneurs – Zone Industrielle la Charguia 2 – 2035 Ariana.	70 102 400
34. Placements de Tunisie -SICAF-	2, rue de Turquie -1000 TUNIS-	71 332 188
35.Poulina Group Holding	GP1 Km 12 Ezzahra, Ben Arous	71 454 545
36. SANIMED	Route de Gremda Km 10.5-BP 68 MarkezSahnoun -3012 Sfax -	74 658 777
37.SMART TUNISIE S.A	9, Bis impasse n°3, rue 8612 Z.I, Charguia 1-2035 Tunis	71 115 600
38. Société d'Articles Hygiéniques Tunisie -Lilas-	5, rue 8610, Zone Industrielle – La Charguia 1-1080 Tunis-	71 809 222
39.Société Atelier du Meuble Intérieurs	Z.I Sidi Daoud La Marsa - 2046 Tunis -	71 854 666
40. Société Chimique "ALKIMIA"	11, rue des Lilas -1082 TUNIS MAHRAJENE-	71 792 564
41. Société ENNAKL Automobiles	Z.I Charguia II BP 129 -1080 Tunis	70 836 570
42. Société de Fabrication des Boissons de Tunisie "SFBT"	5, Boulevard Mohamed El Beji Caïd Essebsi – Centre Urbain Nord – 1082-	71 189 200
43. Société Immobilière et de Participations "SIMPAR"	14, rue Masmouda, Mutuelleville -1082 TUNIS-	71 840 869
44. Société Immobilière Tuniso-Séoudienne "SITS"	Centre Urbain Nord, International City center, Tour des bureaux, 5 ^{ème} étage, bureau n°1-1082 Tunis-	70 728 728
45. Société Industrielle d'Appareillage et de Matériels Electriques SIAME-	Zone Industrielle -8030 GROMBALIA-	72 255 065
46. Société des Industries Chimiques du Fluor "ICF"	6, rue Amine Al Abbassi 1002 Tunis Belvédère	71 789 733
47. Société des Industries Pharmaceutiques de Tunisie -SIPHAT-	FondoukChoucha 2013 Ben Arous	71 381 222
48.Société LAND'OR	Bir Jedid, 2054 Khelidia -Ben Arous-	71 366 666
49. Société Magasin Général "SMG"	28, rue Mustapha Kamel Attaturk 1001	71 126 800
50.Société Moderne de Céramiques - SOMOCER -	Menzel Hayet 5033 Zaramdine Monastir TUNIS	73 410 416
51.Société NEW BODY LINE	Avenue Ali Balhauane -5199 Mahdia –	73 680 435
52. Société Nouvelle Maison de la Ville de Tunis "SNMVT" (Monoprix)	1, rue Larbi Zarrouk BP 740 -2014 MEGRINE-	71 432 599
53. Société de Placement & de Dévelop. Industriel et Touristique -SPDIT SICAF-	Avenue de la Terre Zone Urbain Nord Charguia I -1080 Tunis-	71 189 200
54.Société Tawasol Group Holding « TAWASOL »	20, rue des entrepreneurs Charguia II -2035 Tunis-	71 940 389
55. Société de Transport des Hydrocarbures par Pipelines "SOTRAPIL"	Boulevard de laTerre, Centre Urbain Nord 1003 Tunis	71 766 900
56. Société Tunisienne de l'Air "TUNISAIR"	Boulevard Mohamed BOUAZIZI -2035 Tunis Carthage-	70 837 000
57. Société Tunisienne d'Assurances et de Réassurances "STAR"	9, Rue de Palestine Cité des affaires Kheireddine 2060 La Goulette.	71 340 866
58.Société Tunisienne d'Automobiles « STA »	Z.I Borj Ghorbel, la nouvelle médina -2096 Ben Arous-	31 390 290
59. Société Tunisienne de Banque "STB"	Rue HédiNouira -1001 TUNIS-	71 340 477
60.Société Tunisienne d'Email –SOTEMAIL-	Route de Sfax Menzel el Hayet -5033 Monastir-	73 410 416
61. Société Tunisienne d'Entreprises de Télécommunications "SOTETEL"	Rue des entrepreneurs ZI Charguia II, BP 640 -1080 TUNIS-	71 713 100
62. société Tunisienne Industrielle du Papier et du Carton - SOTIPAPIER-	13, rue Ibn Abi Dhiyf, Zone Industrielle de Saint Gobain, Megrine Riadh - 2014 Tunis -	71 434 957
63. Société Tunisienne de l'Industrie Pneumatique -STIP-	Centre Urbain Nord Boulevard de la Terre 1003 Tunis El Khadra	71 230 400
64. Société Tunisienne des Marchés de Gros "SOTUMAG"	Route de Naâssen, BirKassaa -BEN AROUS-	71 384 200
65. Société Tunisienne de Réassurance "Tunis Re"	12 Avenue du Japon- Montplaisir BP 29 - Tunis 1073-	71 904 911
66. Société Tunisienne de Verreries "SOTUVER"	Nelle Z.I 1111 Djebel El Oust K 21 Route de Zaghouan BP n° 48	72 640 650
67.Telnet Holding	Immeuble Ennour –Centre Urbain Nord -1082 Tunis-	71 706 922

68. TUNINVEST SICAR	Immeuble Integra Centre Urbain Nord -1082 Tunis Mahrajène-	71 189 800
69. Tunisie Leasing et Factoring	Centre Urbain Nord Avenue HédiKarray - 1082 TUNIS -	70 132 000
70. Tunisie Profilés Aluminium " TPR"	Rue des Usines, ZI Sidi Rézig, Mégrine -2033 Tunis-	71 433 299
71. Union Bancaire pour le Commerce & l'Industrie "UBCI"	139, avenue de la Liberté -1002 TUNIS-	71 842 000
72. Union Internationale de Banques "UIB"	65, avenue Habib Bourguiba -1000 TUNIS-	71 120 392
73. Unité de Fabrication de Médicaments –UNIMED-	Zone Industrielle de KalaaKébira -4060 Sousse-	73 342 669
74. Universal Auto Distributors Holding -UADH-	62, avenue de Carthage -1000 Tunis-	71 354 366
75. Wifack International Bank SA- WIFAK BANK-	Avenue Habib Bourguiba –Médenine 4100 BP 356	75 643 000

II.- SOCIETES ET ORGANISMES NON ADMIS A LA COTE

Dénomination sociale	Siège social	Tél.
1. Adwya SA	Route de la Marsa GP 9, Km 14, BP 658 -2070 La Marsa	71 778 555
2. Al Baraka Bank Tunisia (EX BEST-Bank)	Avenue Cheikh Mohamed Fadhel Ben Achour, Centre Urbain Nord -1003 Tunis-	71 186 825
3. AL KHOUTAF ONDULE	Route de Tunis Km 13 –Sidi Salah 3091 SFAX	74 273 069
4. Alubaf International Bank –AIB -	Avenue de la Bourse, les Berges du Lac- 1053 Tunis-	70 015 600
5. Arab Banking Corporation -Tunisie- "ABC-Tunisie"	ABC Building, rue du Lac d'Annecy -1053 Les Berges du Lac-	71 861 861
6. Arije El Médina	3, Rue El Ksar, Imp1, 3 ^{ème} étage, BP 95, - 3079 Sfax -	
7. Assurances BIAT	Immeuble Assurance BIAT - Les Jardins du Lac- Lac II	30 300 100
8. Banque de Coopération du Maghreb Arabe "BCMA" "- En Liquidation -	Ministère du domaine de l'Etat et des Affaires foncières, 19, avenue de paris -1000 Tunis -	
9. Banque de Financement des Petites et Moyennes Entreprises - BFPME-	34, rue HédiKarray, Centre Urbain Nord -1004 El Menzah IV-	70 102 200
10. Banque Franco-Tunisienne "BFT"- En Liquidation -	Rue AboubakrEchahid – Cité Ennacim Montplaisir -1002 TUNIS-	71 903 505
11. Banque Tunisienne de Solidarité "BTS"	56, avenue Mohamed V -1002 TUNIS-	71 844 040
12. Banque Tuniso-Koweitienne -BTK-	10bis, avenue Mohamed V, B.P.49 -1001 TUNIS-	71 340 000
13. Banque Tuniso-Lybieenne « BTL »	Immeuble BTL Boulevard de la Terre – Lot AFH E12 – Centre Urbain Nord – 1082	71 901 350
14. Banque Zitouna	2, Boulevard Qualité de la Vie -2015 Kram-	71 164 000
15. BTK Leasing et Factoring	11, rue Hédi Nouira, 8ème étage -1001 TUNIS-	70 241 402
16. Caisse Tunisienne d'Assurance Mutuelle Agricole "CTAMA"	6, avenue Habib Thameur -1069 TUNIS-	71 340 916
17. Centre Financier aux Entrepreneurs (CFE)-Tunisie « DAAM Tamweel »	30, Rue Socrate - Zone d'Activité Kheïreddine - 2060 Lac 3, Tunis.	70 100 600
18. Citi Bank	55, avenue Jugurtha -1002 TUNIS-	71 782 056
19. Compagnie d'Assurances et de Réas. Tuniso-Européenne "CARTE"	Immeuble Carte, Lot BC4- Centre Urbain Nord, 1082 Tunis	71 184 000
20. Compagnie d'Assurances et de Réas. Tuniso-Européenne "CARTE VIE "	Immeuble Carte, Entrée B- Lot BC4-Centre Urbain Nord, 1082 Tunis	71 184 160
21. Compagnie d'Assurances Vie et de Capitalisation "HAYETT"	Immeuble COMAR, avenue Habib Bourguiba -1001 TUNIS-	71 333 400
22. Compagnie Méditerranéenne d'Assurances et de Réassurances "COMAR"	26, avenue Habib Bourguiba -1001 TUNIS-	71 340 899
23. Compagnie Nouvelle d'Assurance "Attijari Assurance"	Angle rue Winnipeg et Annecy, les Berges du lac	71 141 420
24. Compagnie Tunisienne pour l'Assurance du Commerce Extérieur "COTUNACE"	Rue Borjine (ex 8006), Montplaisir -1073 TUNIS	71 90 86 00
25. Comptoir National du Plastique	Route de Tunis, km 6,5 AKOUDA	73 343 200
26. Comptoir National Tunisien "CNT"	Route de Gabès Km 1,5, Cité des Martyrs -3003 SFAX-	74 467 500
27. ELBENE INDUSTRIE SA	Centrale Laitière de Sidi Bou Ali -4040 SOUSSE-	36 409 221
28. Electrostar	Boulevard de l'environnement Route de Naâssen 2013 Bir El Kassâa Ben Arous	71 396 222

29.ENDA Tamweel	Rue de l'assistance, cité El Khadra 1003 Tunis	71 804 002
30.Evolution Economique	Route de Monastir -4018 SOUSSE-	73 227 233
31.GAT Vie	92-94, avenue Hédi Chaker -1002 TUNIS-	71 843 900
32.Générale Industrielle de Filtration - GIF -	Km 35, GP1- 8030 Grombalia -	72 255 844
33.Groupe des Assurances de Tunisie "GAT"	92-94, avenue Hédi Chaker -1002 TUNIS-	31 350 000
34.International Tourism Investment "ITI SICAF"	9, rue Ibn Hamdiss Esskelli, El Menzah I - 1004 Tunis -	71 235 701
35. La Tunisienne des Assurances Takaful « At-Takâfoulia »	15, rue de Jérusalem 1002-Tunis Belvédère	31 331 800
36.Les Ateliers Mécaniques du Sahel "AMS"	Rue Ibn Khaldoun BP. 63 - 4018 SOUSSE-	73 231 111
37.Loan and Investment Co	Avenue OuledHaffouz, Complexe El Mechtel, Tunis	71 790 255
38.Maghreb International Publicité « MIP »	Impasse Rue des Entrepreneurs, Z.I Chargaia 2, BP 2035, Tunis.	31 327 317
39. North Africa International Bank -NAIB -	Avenue Kheireddine Pacha TaksimEnnasim -1002 Tunis	71 950 800
40. Palm Beach Palace Jerba	Avenue Farhat Hached, BP 383 Hourmt Souk -4128 DJERBA-	75 653 621
41. Plaza SICAF	Rue 8610 - Z.I. -2035 CHARGUIA-	71 797 433
42.QATAR NATIONAL BANK –TUNISIA-	Rue Cité des Siences Centre Urbain Nord - B.P. 320 -1080 TUNIS-	36 005 000
43.Safety Distribution	Résidence El Fel, Rue HédiNouiraAiana	71 810 750
44.SERVICOM	65, rue 8610 Z.I Chargaia I - 2035 Tunis-	70 730 250
45.Société Anonyme Carthage Médical-Centre International Carthage Médical-	Jinen El Ouest, Zone Touristique, -5000 Monastir-	73 524 000
46. Société Africaine Distribution Autocar -ADA-	Route El Fejja km2 El Mornaguia –1153 Manouba-	71 550 711
47. Société des Aghlabites de Boissons et Confiseries " SOBOCO "	Rue de Métal Z. I. Ariana BP 303 -1080 TUNIS-	70 837 332
48. Société Agro Technologies « AGROTECH »	Cité Jugurtha Bloc A, App n°4, 2 ^{ème} étage Sidi Daoud La Marsa	
49. Société Al Jazira de Transport & de Tourisme	Centre d'animation et de Loisir Aljazira- Plage Sidi Mahrez Djerba-	75 657 300
50.Société Al Majed Investissement SA	Avenue de la Livre Les Berges du Lac II -153 Tunis-	71 196 950
51. Société ALMAJED SANTE	Avenue Habib Bourguiba - 9100 Sidi Bouzid -	36 010 101
52.Société Commerciale Import-Export du Gouvernorat de Nabeul « El Karama »	63, Avenue BirChallouf -8000 Nabeul-	72 285 330
53.Société de Commercialisation des Textiles « SOCOTEX »	5, bis Rue Charles de Gaulle -1000 Tunis-	71 237 186
54.Société de Développement Economique de Kasserine "SODEK"	Siège de l'Office de Développement du Centre Ouest Rue Suffeitula, Ezzouhour -1200 KASSERINE-	77 478 680
55.Société de Développement & d'Investissement du Nord-Ouest " SODINO SICAR"	Avenue Taïb M'hiri –Batiment Société de la Foire de Siliana - 6100 SILIANA-	78 873 085
56. Société de Développement et d'Investissement du Sud "SODIS-SICAR"	Immeuble Ettanmia -4119 MEDENINE-	75 642 628
57. Société d'Engrais et de Produits Chimiques de Mégrine " SEPCM "	20, Avenue TaïbMhiri 2014 Mégrine Riadh	71 433 318
58. Société de Fabrication de Matériel Médical « SOFAMM »	Zone Industrielle El Mahres -3060 SFAF-	74 291 486
59.Société Gabesienne d'Emballage "SOGEMBAL"	GP 1 , km 14, Aouinet -GABES-	75 238 353
60. Société Groupe GMT « GMT »	Avenue de la liberté Zaghouan -1100 Tunis-	72 675 998
61.Société HELA d'Electro-ménagers & de Confort -BATAM-	Rue Habib Maazoun, Im. Taparura n° 46-49 -3000 SFAF-	73 221 910
62.Société Hôtelière KURIAT Palace	Hôtel KURIAT Palace Zone Touristique 5000 Skanés Monastir	73 521 200
63.Société Hôtelière Touristique & Balnéaire MARHABA	Route touristique -4000 SOUSSE -	73 242 170
64.Société Hôtelière & Touristique "le Marabout"	Boulevard 7 Novembre -Sousse-	73 226 245
65.Société Hôtelière & Touristique Syphax	11, rue Ibn Rachiq -1002 Tunis Bélvédère-	71 798 211
66.Société Immobilière et Touristique -SIT-	42, rue Mendes France -5100 Mahdia-	73 680 274

67.Société Immobilière & Touristique de Nabeul "SITNA"	Hôtel Nabeul Beach, BP 194 -8000 NABEUL-	72 286 111
68.Société Industrielle de l'Enveloppe et de Cartonnage "EL KHOUTAF"	Route de Gabès Km 1.5-3003 BP.E Safax	74 468 190
69.Société Industrielle Oléicole Sfaxienne "SIOS ZITEX"	Route de Gabès, Km 2 -3003 SFAX-	74 468 326
70.Société Industrielle d'Ouvrage en Caoutchouc "SIOC"	Route de Gabès, Km 3,5, BP 362 -3018 SFAX-	74 677 072
71.Société Industrielle de Textile "SITEX"	Avenue Habib Bourguiba -KSAR HELLAL-	73 455 267
72.Société LLOYD Vie	Avenue de la Monnaie, Les Berges du Lac 2	71 963 293
73.Société Marja de Développement de l'Elevage "SMADEA"	Marja I, BP 117 -8170 BOU SALEM-	78 638 499
74.Société de Mise en Valeur des Iles de Kerkennah "SOMVIK"	Zone Touristique Sidi Frej -3070 Kerkennah-	74 486 858
75.Société Nationale d'Exploitation et de Distribution des Eaux International « SONEDE International »	Avenue Slimane Ben Slimane El Manar II- Tunis 2092-	71 887 000
76.Société Plasticum Tunisie	Z.I Innopark 8 & 9 El Agba -2087 Tunis-	71 646 360
77. Société des Produits Pharmaceutique « SO.PRO.PHA »	Avenue MajidaBouleila –Sfax El Jadida-	74 401 510
78. Société de Promotion Immobilière & Commerciale " SPRIC "	5, avenue Tahar Ben Ammar EL Manar -2092 Tunis-	71 884 120
79.Société Régionale Immobilière & Touristique de Sfax "SORITS "	Rue Habib Mâazoun, Imm. El Manar, Entrée D, 2ème entresol -3000 SFAX-	74 223 483
80.Société Régionale d'Importation et d'Exportation « SORIMEX »	Avenue des Martyrs -3000 SFAX-	74 298 838
81.Société Régionale de Transport du Gouvernorat de Nabeul "SRTGN"	Avenue Habib Thameur -8 000 NABEUL-	72 285 443
82. Société Régionale de Transport Jendouba	Avenue 9 Avril 1938 -8100 Jendouba-	78 600 690
83. Société Régionale de Transport de Kairouan	Avenue Assad Ibn Fourat BP 35 -3100 kairouan	70 241 180
84. Société de services des Huileries	Route Menzel Chaker Km 3 Immeuble Salem 1 ^{er} étage app n°13-3013 Sfax-.	74 624 424
85.Société STEG International Services	Résidence du Parc, les Jardins de Carthage, 2046 Les Berges du Lac. Tunis	70 247 800
86.Société TECHNOLATEX SA	Lot N°2 Zone Industrielle Sidi Bouteffaha -9000 Béja -	78 449 022
87.Société de Tourisme Amel " Hôtel Panorama"	Boulevard Taïb M'hiri 4000 Sousse	73 228 156
88.Société Touristique et Balnéaire "Hôtel Houria"	Port El Kantaoui 4011 Hammam Sousse	73 348 250
89.Société Touristique du Cap Bon "STCB"	Hôtel Riadh, avenue Mongi Slim -8000 NABEUL-	72 285 346
90.Société Touristique SANGHO Zarzis	11, rue Ibn Rachiq -1002 Tunis Bélvédère-	71 798 211
91.Société Touristique TOUR KHALAF	Route Touristique -4051 Sousse-	73 241 844
92.Société de Transport du Sahel	Avenue Léopold Senghor -4001 Sousse-	73 221 910
93.Société Tunisienne des Arts Graphiques "STAG"	19, rue de l'Usine Z.I Aéroport -2080 ARIANA-	71 940 191
94.Société Tunisienne d'Assurances "LLOYD Tunisien"	Avenue de la Monnaie, Les Berges du Lac 2	71 962 777
95.Société Tunisienne d'Assurance Takaful –El Amana Takaful-	13, rue Borjine, Montplaisir -1073	70 015 151
96.Société Tunisienne d'Habillement Populaire	8, rue El Moez El Menzah -1004 TUNIS-	71 755 543
97.Société Tunisienne d'Industrie Automobile "STIA"- En Liquidation -	Rue Taha Houcine Khezama Est -4000 Sousse-	
98.Société Tunisienne de l'Industrie Laitière "STIL"- En Liquidation -	Escalie A Bureau n°215, 2ème étage Ariana Center -2080 ARIANA-	71 231 172
99. Société Tunisienne de Siderurgie « EL FOULADH »	Route de Tunis Km 3, 7050 Menzel Bourguiba, BP 23-24 7050 Menzel Bourguiba	72 473 222
100.Société Tunisienne du Sucre "STS"	Avenue Tahar Haddad -9018 BEJA-	78 454 768
101.société Unie des portefaix et Services Port de la Goulette	15, avenue Farhat Hached -2025 Salammbô	71 979 792
102.Société Unionde Factoring	Building Ennour - Centre Urbain Nord- 1004 TUNIS	71 234 115
103.SYPHAX airlines	Aéroport International de Sfax BP Thyna BP 1119 - 3018 Sfax-	74 682 400

104.TAYSIR MICROFINANCE	2 , Place Mendès France Mutuelleville -1082 Tunis-	70 556 903
105.Tunisian Foreign Bank –TFB-	Angle Avenue Mohamed V et rue 8006, Montplaisir -1002 Tunis-	71 950 100
106.Tunisian Saudi Bank -TSB-	32, rue HédiKarray - 1082 TUNIS -	70 243 000
107. Tunis International Bank –TIB-	18, Avenue des Etats Unis, Tunis	71 782 411
108. Tyna Travaux	Route Gremda Km 0,5 Immeuble Phinicia Bloc « G » 1 ^{er} étage étage, App N°3 -3027 Sfax-	74 403 609
109.UIB Assurances	Rue du Lac Turkana –Les berges du Lac -1053 Tunis-	71 234 115
110.Zitouna Takaful	Boulevard qualité de la Vie, Immeuble LA RENNAISSANCE, Bloc « C » ZITOUNA TAKAFULbuilding, les jardins de Carthage, 1090, Tunis	71 971 370

III. ORGANISMES FAISANT APPEL PUBLIC A L'EPARGNE

	OPCVM	Catégorie	Type	Gestionnaire	Adresse du gestionnaire
1	AFC AMANETT SICAV	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC-	Carré de l'Or -Les jardins du Lac II- Les Berges du Lac -1053 Tunis
2	AL HIFADH SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	LA TUNISO-SEOUDIENNE D'INVESTISSEMENT - TSI-	Résidence Ines - Boulevard de la Terre - Centre Urbain Nord - 1080 Tunis Mahrajène
3	AMEN ALLIANCE SICAV	MIXTE	CAPITALISATION	AMEN INVEST	Avenue Mohamed V-Immeuble AMEN BANK- Tour C -1002 Tunis
4	AMEN PREMIÈRE SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	AMEN INVEST	Avenue Mohamed V-Immeuble AMEN BANK- Tour C -1002 Tunis
5	AMEN TRESOR SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	AMEN INVEST	Avenue Mohamed V-Immeuble AMEN BANK- Tour C -1002 Tunis
6	ARABIA SICAV	MIXTE	DISTRIBUTION	ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC-	Carré de l'Or -Les jardins du Lac II- Les Berges du Lac -1053 Tunis
7	ATTIJARI FCP CEA	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	ATTIJARI GESTION	Immeuble Fekih, rue des Lacs de Mazurie- Les Berges du Lac 1053 Tunis
8	ATTIJARI FCP DYNAMIQUE	MIXTE	DISTRIBUTION	ATTIJARI GESTION	Immeuble Fekih, rue des Lacs de Mazurie- Les Berges du Lac 1053 Tunis
9	ATTIJARI FCP OBLIGATAIRE	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	ATTIJARI GESTION	Immeuble Fekih, rue des Lacs de Mazurie- Les Berges du Lac 1053 Tunis
10	ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	ATTIJARI GESTION	Immeuble Fekih, rue des Lacs de Mazurie- Les Berges du Lac 1053 Tunis
11	ATTIJARI PREMIUM SICAV	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	ATTIJARI GESTION	Immeuble Fekih, rue des Lacs de Mazurie- Les Berges du Lac 1053 Tunis
12	BTK SICAV	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	BTK CONSEIL	10 bis, Avenue Mohamed V-Immeuble BTK- 1001 Tunis
13	CAP OBLIG SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	UNION CAPITAL	1, Place Pasteur- 1002 Tunis Belvédère
14	FCP AFC AMANETT	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC-	Carré de l'Or -Les jardins du Lac II- Les Berges du Lac -1053 Tunis
15	FCP AFEK CEA	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	LA TUNISO-SEOUDIENNE D'INVESTISSEMENT - TSI-	Résidence Ines - Boulevard de la Terre - Centre Urbain Nord - 1080 Tunis Mahrajène
16	FCP AL IMTIEZ	MIXTE	DISTRIBUTION	LA TUNISO-SEOUDIENNE D'INVESTISSEMENT - TSI-	Résidence Ines - Boulevard de la Terre - Centre Urbain Nord - 1080 Tunis Mahrajène
17	FCP AMEN CEA	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	AMEN INVEST	Avenue Mohamed V-Immeuble AMEN BANK- Tour C -1002 Tunis
18	FCP AMEN SELECTION	MIXTE	DISTRIBUTION	AMEN INVEST	Avenue Mohamed V-Immeuble AMEN BANK- Tour C -1002 Tunis
19	FCP AXIS AAA	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	Yasmine Tower-Bloc C-Centre Urbain Nord-1082 Tunis
20	FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE	MIXTE	CAPITALISATION	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	Yasmine Tower-Bloc C-Centre Urbain Nord-1082 Tunis

21	FCP AXIS CAPITAL PRUDENT	MIXTE	CAPITALISATION	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	Yasmine Tower-Bloc C-Centre Urbain Nord-1082 Tunis
22	FCP AXIS PLACEMENT EQUILIBRE	MIXTE	CAPITALISATION	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	Yasmine Tower-Bloc C-Centre Urbain Nord-1082 Tunis
23	FCP BH CEA	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	BH INVEST	Rue Mohamed Sghaier Ouled Ahmed - Immeuble Assurances SALIM- 3ème étage- Centre Urbain Nord -1003 Tunis.
24	FCP BIAT- CEA PNT TUNISAIR	MIXTE (CEA)	CAPITALISATION	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
25	FCP BIAT- ÉPARGNE ACTIONS	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
26	FCP BIAT-EQUITY PERFORMANCE	MIXTE	DISTRIBUTION	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
27	FCP BNA CAPITALISATION	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	BNA CAPITAUX - BNAC-	Complexe Le Banquier- Avenue Tahar Hadded- Les Berges du Lac -1053 Tunis
28	FCP BNA CEA	MIXTE (CEA)	CAPITALISATION	BNA CAPITAUX - BNAC-	Complexe Le Banquier- Avenue Tahar Hadded- Les Berges du Lac -1053 Tunis
29	FCP CEA BMCE CAPITAL VALUE	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	Yasmine Tower-Bloc C-Centre Urbain Nord-1082 Tunis
30	FCP CEA BANQUE DE TUNISIE	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	SOCIETE DE BOURSE DE TUNISIE -SBT-	Place du 14 janvier 2011- 1001 Tunis
31	FCP CEA MAXULA	MIXTE (CEA)	CAPITALISATION	MAXULA BOURSE	Rue du Lac Léman- Centre Nawrez - Bloc B- bureau 1.2- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
32	FCP DELTA EPARGNE ACTIONS	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	STB FINANCE	34, rue Hédi Karray- El Menzah IV-1080 Tunis
33	FCP FUTURE 10	MIXTE	DISTRIBUTION	MAXULA BOURSE	Rue du Lac Léman- Centre Nawrez - Bloc B- bureau 1.2- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
34	FCP GAT OBLIGATAIRE	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	GAT Investissement	92-94, Avenue Hédi Chaker 1002, Tunis
35	FCP GAT PERFORMANCE	MIXTE	DISTRIBUTION	GAT Investissement	92-94, Avenue Hédi Chaker 1002, Tunis
36	FCP GAT VIE MODERE	MIXTE	CAPITALISATION	GAT Investissement	92-94, Avenue Hédi Chaker 1002, Tunis
37	FCP GAT VIE CROISSANCE	MIXTE	CAPITALISATION	GAT Investissement	92-94, Avenue Hédi Chaker 1002, Tunis
38	FCP HAYETT MODERATION	MIXTE	CAPITALISATION	AMEN INVEST	Avenue Mohamed V-Immeuble AMEN BANK- Tour C -1002 Tunis
39	FCP HAYETT PLENITUDE	MIXTE	CAPITALISATION	AMEN INVEST	Avenue Mohamed V-Immeuble AMEN BANK- Tour C -1002 Tunis
40	FCP HAYETT VITALITE	MIXTE	CAPITALISATION	AMEN INVEST	Avenue Mohamed V-Immeuble AMEN BANK- Tour C -1002 Tunis
41	FCP HÉLION ACTIONS DEFENSIF	MIXTE	DISTRIBUTION	HELION CAPITAL	17, rue du Libéria -1002 Tunis
42	FCP HÉLION ACTIONS PROACTIF	MIXTE	DISTRIBUTION	HELION CAPITAL	17, rue du Libéria -1002 Tunis
43	FCP HÉLION MONEO	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	HELION CAPITAL	17, rue du Libéria -1002 Tunis
44	FCP HÉLION SEPTIM	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	HELION CAPITAL	17, rue du Libéria -1002 Tunis

45	FCP HELION SEPTIM II	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	HELION CAPITAL	17, rue du Libéria -1002 Tunis
46	FCP HELION SEPTIM III	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	HELION CAPITAL	17, rue du Libéria -1002 Tunis
47	FCP ILBOURSA CEA	MIXTE (CEA)	CAPITALISATION	MAC SA	Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac-1053 Tunis
48	FCP INNOVATION	ACTIONS	DISTRIBUTION	STB FINANCE	34, rue Hédi Karray- El Menzah IV-1080 Tunis
49	FCP IRADETT 50 (1)	MIXTE	DISTRIBUTION	ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC-	Carré de l'Or -Les jardins du Lac II- Les Berges du Lac -1053 Tunis
50	FCP IRADETT CEA	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC-	Carré de l'Or -Les jardins du Lac II- Les Berges du Lac -1053 Tunis
51	FCP JASMIN 2033	MIXTE	DISTRIBUTION	MAXULA BOURSE	Rue du Lac Léman- Centre Nawrez - Bloc B- bureau 1.2- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
52	FCP KOUNOUZ	MIXTE	CAPITALISATION	LA TUNISO-SEoudienne D'INVESTISSEMENT - TSI-	Résidence Ines - Boulevard de la Terre - Centre Urbain Nord - 1080 Tunis Mahrajène
53	FCP LEPTIS OBLIGATIRE	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	LEPTIS ASSET MANAGEMENT	Immeuble BTL Boulevard de la Terre Lot AFH E 12 - Centre Urbain Nord 1082 Tunis
54	FCP LEPTIS OBLIGATIRE CAP	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	LEPTIS ASSET MANAGEMENT	Immeuble BTL Boulevard de la Terre Lot AFH E 12 - Centre Urbain Nord 1082 Tunis
55	FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE	MIXTE	CAPITALISATION	UNION FINANCIERE - UFI-	Boulevard Mohamed Bouazizi - Immeuble Maghreb-ia- Tour A- BP 66-1080 Tunis cedex
56	FCP MAGHREBIA MODERE	MIXTE	CAPITALISATION	UNION FINANCIERE - UFI-	Boulevard Mohamed Bouazizi - Immeuble Maghreb-ia- Tour A- BP 66-1080 Tunis cedex
57	FCP MAGHREBIA PRUDENCE	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	UNION FINANCIERE - UFI-	Boulevard Mohamed Bouazizi - Immeuble Maghreb-ia- Tour A- BP 66-1080 Tunis cedex
58	FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS	ACTIONS	CAPITALISATION	UNION FINANCIERE - UFI-	Boulevard Mohamed Bouazizi - Immeuble Maghreb-ia- Tour A- BP 66-1080 Tunis cedex
59	FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE	MIXTE	CAPITALISATION	MAXULA BOURSE	Rue du Lac Léman- Centre Nawrez - Bloc B- bureau 1.2- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
60	FCP OBLIGATAIRE CAPITAL PLUS	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	STB FINANCE	34, rue Hédi Karray- El Menzah IV-1080 Tunis
61	FCP OPTIMA	MIXTE	DISTRIBUTION	BNA CAPITAUX - BNAC-	Complexe Le Banquier- Avenue Tahar Haddad- Les Berges du Lac -1053 Tunis
62	FCP PERSONNEL UIB EPARGNE ACTIONS	MIXTE (CEA)	CAPITALISATION	MAC SA	Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac-1053 Tunis
63	FCP PROGRÈS OBLIGATAIRE	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	BNA CAPITAUX - BNAC-	Complexe Le Banquier- Avenue Tahar Haddad- Les Berges du Lac -1053 Tunis
64	FCP PROSPER + CEA	MIXTE (CEA)	CAPITALISATION	BTK CONSEIL	10 bis, Avenue Mohamed V-Immeuble BTK- 1001 Tunis
65	FCP SALAMETT CAP	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC-	Carré de l'Or -Les jardins du Lac II- Les Berges du Lac -1053 Tunis
66	FCP SECURITE	MIXTE	DISTRIBUTION	BNA CAPITAUX - BNAC-	Complexe Le Banquier- Avenue Tahar Haddad- Les Berges du Lac -1053 Tunis
67	FCP SMART CASH	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	SMART ASSET MANAGEMENT	5, Rue Mustapha Sfar- 1002 Tunis Belvédère
68	FCP SMART CASH PLUS	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	SMART ASSET MANAGEMENT	5, Rue Mustapha Sfar- 1002 Tunis Belvédère
69	FCP SMART CEA	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	SMART ASSET MANAGEMENT	5, Rue Mustapha Sfar- 1002 Tunis Belvédère
70	FCP SMART EQUILIBRE OBLIGATAIRE	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	SMART ASSET MANAGEMENT	5, Rue Mustapha Sfar- 1002 Tunis Belvédère
71	FCP SMART TRACKER FUND	ACTIONS	DISTRIBUTION	SMART ASSET MANAGEMENT	5, Rue Mustapha Sfar- 1002 Tunis Belvédère
72	FCP VALEURS AL KAOUTHER	MIXTE	CAPITALISATION	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène

73	FCP VALEURS CEA	MIXTE (CEA)	CAPITALISATION	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
74	FCP VALEURS INSTITUTIONNEL II	MIXTE	DISTRIBUTION	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
75	FCP VALEURS MIXTES	MIXTE	CAPITALISATION	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
76	FCP VALEURS SERENITE 2028	MIXTE	CAPITALISATION	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
77	FCP Wafa OBLIGATAIRE CAPITALISATION	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	LA TUNISO-SEOUDIENNE D'INVESTISSEMENT - TSI-	Résidence Ines - Boulevard de la Terre - Centre Urbain Nord - 1080 Tunis Mahrajène
78	FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	MAC SA	Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac-1053 Tunis
79	FIDELITY SICAV PLUS	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	MAC SA	Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac-1053 Tunis
80	FINACORP OBLIGATAIRE SICAV	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	FINANCE ET INVESTISSEMENT IN NORTH AFRICA - FINACORP-	Rue du Lac Loch Ness - Les Berges du Lac -1053 Tunis
81	INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	UIB FINANCE	Rue du Lac Turkana- Immeuble les Reflets du Lac - Les Berges du Lac-1053 Tunis.
82	LA GENERALE OBLIG-SICAV	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	COMPAGNIE GENERALE D'INVESTISSEMENT - CGI-	10, Rue Pierre de Coubertin -1001 Tunis
83	MAC CROISSANCE FCP	MIXTE	DISTRIBUTION	MAC SA	Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac-1053 Tunis
84	MAC ÉPARGNANT FCP	MIXTE	DISTRIBUTION	MAC SA	Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac-1053 Tunis
85	MAC EPARGNE ACTIONS FCP	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	MAC SA	Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac-1053 Tunis
86	MAC EQUILIBRE FCP	MIXTE	DISTRIBUTION	MAC SA	Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac-1053 Tunis
87	MAC FCP DYNAMIQUE	MIXTE	DISTRIBUTION	MAC SA	Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac-1053 Tunis
88	MAC HORIZON 2032 FCP	MIXTE	DISTRIBUTION	MAC SA	Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac-1053 Tunis
89	MAC HORIZON 2033 FCP	MIXTE	DISTRIBUTION	MAC SA	Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac-1053 Tunis
90	MAXULA INVESTISSEMENT SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	MAXULA BOURSE	Rue du Lac Léman- Centre Nawrez - Bloc B- bureau 1.2- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
91	MAXULA PLACEMENT SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	MAXULA BOURSE	Rue du Lac Léman- Centre Nawrez - Bloc B- bureau 1.2- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
92	MCP CEA FUND	MIXTE (CEA)	CAPITALISATION	MENA CAPITAL PARTNERS-MCP-	Le Grand Boulevard du Lac- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
93	MCP EQUITY FUND	MIXTE	CAPITALISATION	MENA CAPITAL PARTNERS-MCP-	Le Grand Boulevard du Lac- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
94	MCP SAFE FUND	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	MENA CAPITAL PARTNERS-MCP-	Le Grand Boulevard du Lac- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
95	PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	BNA CAPITAUX - BNAC-	Complexe Le Banquier- Avenue Tahar Hadded- Les Berges du Lac -1053 Tunis
96	POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	BH INVEST	Rue Mohamed Sghaier Ouled Ahmed - Immeuble Assurances SALIM- 3ème étage- Centre Urbain Nord -1003 Tunis.
97	SANADETT SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	ARAB FINANCIAL CONSULTANTS -AFC-	Carré de l'Or -Les jardins du Lac II- Les Berges du Lac -1053 Tunis
98	SICAV AMEN	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	AMEN INVEST	Avenue Mohamed V-Immeuble AMEN BANK- Tour C -1002 Tunis

99	SICAV AVENIR	MIXTE	DISTRIBUTION	STB FINANCE	34, rue Hédi Karray- El Menzah IV-1080 Tunis
100	SICAV AXIS TRÉSORERIE	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	Yasmine Tower-Bloc C-Centre Urbain Nord-1082 Tunis
101	SICAV BH CAPITALISATION	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	BH INVEST	Rue Mohamed Sghaier Ouled Ahmed - Immeuble Assurances SALIM- 3ème étage- Centre Urbain Nord -1003 Tunis.
102	SICAV BH OBLIGATAIRE	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	BH INVEST	Rue Mohamed Sghaier Ouled Ahmed - Immeuble Assurances SALIM- 3ème étage- Centre Urbain Nord -1003 Tunis.
103	SICAV BNA	MIXTE	DISTRIBUTION	BNA CAPITAUX - BNAC-	Complexe Le Banquier- Avenue Tahar Hadded- Les Berges du Lac -1053 Tunis
104	SICAV CAPITALISATION PLUS	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	SOCIETE DE BOURSE DE TUNISIE -SBT-	Place du 14 janvier 2011- 1001 Tunis
105	SICAV CROISSANCE	MIXTE	DISTRIBUTION	SOCIETE DE BOURSE DE TUNISIE -SBT-	Place du 14 janvier 2011- 1001 Tunis
106	SICAV ENTREPRISE	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
107	SICAV L'INVESTISSEUR	MIXTE	DISTRIBUTION	STB FINANCE	34, rue Hédi Karray- El Menzah IV-1080 Tunis
108	SICAV L'ÉPARGNANT	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	STB FINANCE	34, rue Hédi Karray- El Menzah IV-1080 Tunis
109	SICAV L'ÉPARGNE OBLIGATAIRE	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	STB FINANCE	34, rue Hédi Karray- El Menzah IV-1080 Tunis
110	SICAV OPPORTUNITY	MIXTE	CAPITALISATION	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
111	SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
112	SICAV PLUS	MIXTE	CAPITALISATION	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
113	SICAV PROSPERITY	MIXTE	CAPITALISATION	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
114	SICAV RENDEMENT	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	SOCIETE DE BOURSE DE TUNISIE -SBT-	Place du 14 janvier 2011- 1001 Tunis
115	SICAV SECURITY	MIXTE	DISTRIBUTION	UNION CAPITAL	1, Place Pasteur- 1002 Tunis Belvédère
116	SICAV TRESOR	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
117	STB EVOLUTIF FCP	MIXTE	CAPITALISATION	STB FINANCE	34, rue Hédi Karray- El Menzah IV-1080 Tunis
118	STRATEGIE HIGH YIELD SICAV	MIXTE	DISTRIBUTION	SMART ASSET MANAGEMENT	5, Rue Mustapha Sfar- 1002 Tunis Belvédère
119	TUNISIAN PRUDENCE FUND	MIXTE	DISTRIBUTION	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – NORTH AFRICA-UGFS NA	Rue du Lac Biwa- Immeuble Fraj 2ème étage- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
120	TUNISIE SICAV	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
121	TUNISO-EMIRATIE SICAV	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	AUTO GEREE	Boulevard Beji Caid Essebsi - Lot AFH - DC8, Centre Urbain Nord - 1082 Tunis
122	UBCI-FCP CEA	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	UNION CAPITAL	1, Place Pasteur- 1002 Tunis Belvédère
123	UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV	ACTIONS	CAPITALISATION	UNION CAPITAL	1, Place Pasteur- 1002 Tunis Belvédère
124	UGFS BONDS FUND	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – NORTH AFRICA-UGFS NA	Rue du Lac Biwa- Immeuble Fraj 2ème étage- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
125	UGFS ISLAMIC FUND	MIXTE	CAPITALISATION	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – NORTH AFRICA-UGFS NA	Rue du Lac Biwa- Immeuble Fraj 2ème étage- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
126	UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	UNION CAPITAL	1, Place Pasteur- 1002 Tunis Belvédère

127	UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV	MIXTE	DISTRIBUTION	UNION CAPITAL	1, Place Pasteur- 1002 Tunis Belvédère
128	UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	UNION CAPITAL	1, Place Pasteur- 1002 Tunis Belvédère

(1) OPCVM en liquidation

LISTE DES FCC

	FCC	Gestionnaire	Adresse du gestionnaire
1	FCC BIAT CREDIMMO 1 *	TUNISIE TITRISATION	Rue du Dinar -Immeuble Youssef Towers -Les jardins du Lac II- 1053 Tunis
2	FCC BIAT CREDIMMO 2 *	TUNISIE TITRISATION	Rue du Dinar -Immeuble Youssef Towers -Les jardins du Lac II- 1053 Tunis

* FCC en liquidation anticipée

LISTE DES FONDS D'AMORÇAGE

		Gestionnaire	Adresse
1	FA PHENICIA SEED FUND	ALTERNATIVE CAPITAL PARTNERS	Immeuble Yosr, Appartements 9 &10, Rue du Lac Victoria, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
2	FA CAPITALEASE SEED FUND *	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 ^{ème} étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
3	FA STARTUP FACTORY SEED FUND *	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 ^{ème} étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
4	FA SOCIAL BUSINESS	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 ^{ème} étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
5	FA CAPITALEASE SEED FUND 2	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 ^{ème} étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
6	FA ANAVA SEED FUND	FLAT6LABS Tunisia	15, Avenue de Carthage, Tunis
7	FA CAPITAL'ACT SEED FUND	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 ^{ème} étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
8	FA START UP MAXULA SEED FUND	MAXULA GESTION	Rue du Lac Léman, Centre Nawrez,lesBerges du Lac, 1053-Tunis
8	FA HEALTH TECH FUND	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 ^{ème} étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis

* FA en liquidation

LISTE DES FONDS COMMUNS DE PLACEMENT À RISQUE

		Gestionnaire	Adresse
1	FCPR ATID FUND I *	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 ^{ème} étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
2	FCPR FIDELIUM ESSOR *	FIDELIUM FINANCE	Immeuble «Golden Towers», Bloc A, 11ème étage, bureau 11-4, Centre Urbain Nord, 1082-Tunis
3	FCPR CIOK	SAGES SA	Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis
4	FCPR GCT *	SAGES SA	Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis
5	FCPR GCT II *	SAGES SA	Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis
6	FCPR GCT III	SAGES SA	Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis
7	FCPR GCT IV	SAGES SA	Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis

8	FCPR ONAS	SAGES SA	Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis
9	FCPR ONP *	SAGES SA	Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis
10	FCPR SNCPA *	SAGES SA	Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis
11	FCPR SONEDE	SAGES SA	Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis
12	FCPR STEG	SAGES SA	Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis
13	FCPR TAAHIL INVEST	SAGES SA	Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis
14	FRPR IN'TECH	SAGES SA	Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis
15	FCPR CB	SAGES SA	Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis
16	FCPR TUNISIAN DEVELOPMENT FUND *	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 ^{ème} étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
17	FCPR MAX-ESPOIR *	MAXULA GESTION	Rue du Lac Léman, Centre Nawrez, les Berges du Lac, 1053-Tunis
18	FCPR AMENCAPITAL 1	AMEN CAPITAL	5 ^{ème} étage de la tour C, Immeuble AMEN BANK, Avenue Mohamed V, 1002- Tunis
19	FCPR AMENCAPITAL 2	AMEN CAPITAL	5 ^{ème} étage de la tour C, Immeuble AMEN BANK, Avenue Mohamed V, 1002- Tunis
20	FCPR THEEMAR INVESTMENT FUND *	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 ^{ème} étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
21	FCPR TUNINVEST CROISSANCE	TUNINVEST GESTION FINANCIÈRE	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
22	FCPR SWING	CAPSA CAPITAL PARTNERS	10 bis, Rue Mahmoud El Materi Mutuelleville, 1002 Tunis
23	FCPR TUNISIAN DEVELOPMENT FUND II *	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 ^{ème} étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
24	FCPR PHENICIA FUND	ALTERNATIVE CAPITAL PARTNERS	Immeuble Yosr, Appartements 9 & 10, Rue du Lac Victoria, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
25	FCPR FONDS DE DÉVELOPPEMENT RÉGIONAL	CDC GESTION	Résidence Lakéo, 2 ^{ème} étage, rue du Lac Michigan, Les Berges du Lac, 1053-Tunis
26	FCPR AMENCAPITAL 3	AMEN CAPITAL	5 ^{ème} étage de la tour C, Immeuble AMEN BANK, Avenue Mohamed V, 1002- Tunis
27	FCPR INTILAQ FOR GROWTH	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 ^{ème} étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
28	FCPR INTILAQFOR EXCELLENCE	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 ^{ème} étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
29	FCPR FONDS CDC CROISSANCE 1	CDC GESTION	Résidence Lakéo, 2 ^{ème} étage, rue du Lac Michigan, Les Berges du Lac, 1053-Tunis
30	FCPR MAXULA CROISSANCE ENTREPRISES	MAXULA GESTION	Rue du Lac Léman, Centre Nawrez, les Berges du Lac, 1053-Tunis
31	FCPR TUNISIAN DEVELOPMENT FUND III	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 ^{ème} étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
32	FCPR AFRICAMEN	AMEN CAPITAL	5 ^{ème} étage de la tour C, Immeuble AMEN BANK, Avenue Mohamed V, 1002- Tunis
33	FCPR AZIMUTS	CAPSA CAPITAL PARTNERS	10 bis, Rue Mahmoud El Materi, Mutuelleville, 1002-Tunis
34	FCPR TUNISIA AQUACULTURE FUND	SAGES SA	Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 -Tunis
35	FCPR MAXULA JASMIN	MAXULA GESTION	Rue du Lac Léman, Centre Nawrez, les Berges du Lac, 1053-Tunis

36	FCPR FONDS DE DÉVELOPPEMENT RÉGIONAL II	CDC GESTION	Résidence Lakéo, 2ème étage, rue du Lac Michigan, Les Berges du Lac, 1053-Tunis
37	FCPR ESSOR FUND	STB MANAGER	Immeuble STB, 34, rue HédiKarray, Cité des sciences, El Menzah, 1004-Tunis
38	FCPR PHENICIA FUND II	ALTERNATIVE CAPITAL PARTNERS	Immeuble Yosr, Appartements 9 &10, Rue du Lac Victoria, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
39	FCPR MAXULA JASMIN PMN	MAXULA GESTION	Rue du Lac Léman, Centre Nawrez,lesBerges du Lac, 1053-Tunis
40	FCPR ZITOUNA MOUCHARAKA I	ZITOUNA CAPITAL	Immeuble la Renaissance, Bloc A, 3ème étage, Boulevard de La Qualité de Vie, Le Kram, 2015-Tunis
41	FCPR AMENCAPITAL 4	AMEN CAPITAL	5ème étage de la tour C, Immeuble AMEN BANK, Avenue Mohamed V, 1002- Tunis
42	FCPR SWING 2	CAPSA CAPITAL PARTNERS	10 bis, Rue Mahmoud El Materi, Mutuelleville, 1002-Tunis
43	FCPR GAT PRIVATE EQUITY 1	GAT INVESTISSEMENT	92-94,Avenue Hédi Chaker, Belvédère, 1002-Tunis
44	FCPR STB GROWTH FUND	STB MANAGER	Immeuble STB, 34, rue HédiKarray, Cité des sciences, El Menzah, 1004-Tunis
45	FCPR MOURAFIK	ZITOUNA CAPITAL	Immeuble la Renaissance, Bloc A, 3ème étage, Boulevard de La Qualité de Vie, Le Kram, 2015-Tunis
46	FCPR INKADH	MAC PRIVATE MANAGEMENT	Immeuble Green Center, Bloc D, 2ème étage,Rue du Lac Constance, Les Berges du Lac, 1053-Tunis
47	FCPR TUNISIAN DEVELOPMENT FUNDIV - MUSANADA	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 ^{ème} étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
48	FCPR TUNISIAN DEVELOPMENT FUNDIV – MUSANADA II	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 ^{ème} étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
49	FCPR ZITOUNA MOUCHARAKA II	ZITOUNA CAPITAL	Immeuble la Renaissance, Bloc A, 3ème étage, Boulevard de La Qualité de Vie, Le Kram, 2015-Tunis
50	FCPR BYRSA FUND I	DIDO CAPITAL PARTNERS	Avenue Elissa, La Percée Verte, 5ème étage, B5.2, Jardins de Carthage, 1053-Tunis
51	FCPR TANMYA	MAC PRIVATE MANAGEMENT	Immeuble Green Center, Bloc D, 2ème étage,Rue du Lac Constance, Les Berges du Lac, 1053-Tunis
52	FCPR MOURAFIK II	ZITOUNA CAPITAL	Immeuble la Renaissance, Bloc A, 3ème étage, Boulevard de La Qualité de Vie, Le Kram, 2015-Tunis
53	FCPR ZITOUNA MOUCHARAKA III	ZITOUNA CAPITAL	Immeuble la Renaissance, Bloc A, 3ème étage, Boulevard de La Qualité de Vie, Le Kram, 2015-Tunis
54	FCPR CAPITAL RETOURNEMENT	MAXULA GESTION	Rue du Lac Léman, Centre Nawrez,lesBerges du Lac, 1053-Tunis
55	FCPR SWING 3	CAPSA CAPITAL PARTNERS	10 bis, Rue Mahmoud El Materi, Mutuelleville, 1002-Tunis
56	FCPR MOURAFIK III	ZITOUNA CAPITAL	Immeuble la Renaissance, Bloc A, 3ème étage, Boulevard de La Qualité de Vie, Le Kram, 2015-Tunis
57	FCPR MAXULA CAPITAL RETOURNEMENT	MAXULA GESTION	Rue du Lac Léman, Centre Nawrez,lesBerges du Lac, 1053-Tunis
58	FCPR ZITOUNA MOUCHARAKA IV	ZITOUNA CAPITAL	Immeuble la Renaissance, Bloc A, 3ème étage, Boulevard de La Qualité de Vie, Le Kram, 2015-Tunis
59	FCPR GROWTH VENTURE CAPITAL	GAT INVESTISSEMENT	92-94 avenue Hédi Chaker, Belvédère, 1002-Tunis
60	FCPR RELANCE+	MAC PRIVATE MANAGEMENT	Immeuble Green Center, Bloc D, 2ème étage,Rue du Lac Constance, Les Berges du Lac, 1053-Tunis
61	FCPR ADVANCED FUND	GMP CAPITAL	Bureau A12, Immeuble Green Center, Rue du Lac de Constance, Les Berges du Lac 1, 1053-Tunis
62	FCPR PROGRESS FUND	STB MANAGER	Immeuble STB, 34, rue HédiKarray, Cité des sciences, El Menzah, 1004-Tunis
63	FCPR SMART TURN AROUND	SMART ASSET MANAGEMENT	5, Rue Mustapha Sfar, Belvédère, 1002-Tunis
64	FCPR MOURAFIK IV	ZITOUNA CAPITAL	Immeuble la Renaissance, Bloc A, 3ème étage, Boulevard de La Qualité de Vie, Le Kram, 2015-Tunis
65	FCPR MAXULA EQUITY FUND	MAXULA GESTION	Rue du Lac Léman, Centre Nawrez,lesBerges du Lac, 1053-Tunis

66	FCPR STRATEGY FUND	MAXULA GESTION	Rue du Lac Léman, Centre Nawrez, les Berges du Lac, 1053-Tunis
67	FCPR IKLAA	MAC PRIVATE MANAGEMENT	Immeuble Green Center, Bloc D, 2ème étage, Rue du Lac Constance, Les Berges du Lac, 1053-Tunis
68	FCPR ZITOUNA MOUCHARAKA V	ZITOUNA CAPITAL	Immeuble la Renaissance, Bloc A, 3ème étage, Boulevard de La Qualité de Vie, Le Kram, 2015-Tunis

* FCPR en liquidation

LISTE DES FONDS DE FONDS

		Gestionnaire	Adresse
1	FONDS DE FONDS ANAVA	SMART CAPITAL	Immeuble SAPHIR, Bloc A, 1er étage, Avenue du dinar, Les berges du lac II, 1053-Tunis.

LISTE DES FONDS D'INVESTISSEMENT SPÉCIALISÉS ET DES COMPARTIMENTS DE FIS

		Gestionnaire	Adresse
1	FIS INNOVATECH	SMART CAPITAL	Immeuble SAPHIR, Bloc A, 1er étage, Avenue du dinar, Les berges du lac II, 1053-Tunis.
2	Compartiment 1 du FIS 216 CAPITAL FUND I	216 CAPITAL VENTURES	Immeuble Carte, Lot BC4, Centre Urbain Nord, 1082-Tunis
3	Compartiment 2 du FIS 216 CAPITAL FUND I	216 CAPITAL VENTURES	Immeuble Carte, Lot BC4, Centre Urbain Nord, 1082-Tunis
4	Compartiment C1 du FIS EMPOWER FUND-B	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2ème étage, Les Berges du Lac, 1053-Tunis
5	Compartiment C2 du FIS EMPOWER FUND-B	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2ème étage, Les Berges du Lac, 1053-Tunis
6	Compartiment TITAN SEED FUNDI - Dinars du FIS TITAN SEED FUND	MEDIN Fund Management Company	Rue du Lac Constance, Immeuble Galerie du Lac, Appartement n°13, Les Berges du Lac, 1053-Tunis
7	Compartiment TITAN SEED FUNDI - Euros du FIS TITAN SEED FUND	MEDIN Fund Management Company	Rue du Lac Constance, Immeuble Galerie du Lac, Appartement n°13, Les Berges du Lac, 1053-Tunis
8	FIS INNOV INVEST	STB MANAGER	Immeuble STB, 34, rue Hédi Karray, Cité des sciences, El Menzah, 1004-Tunis
9	Compartiment GO LIVE LOCAL FUND du FIS GO LIVE FUND	GO BIG PARTNERS	Immeuble Henda, Bloc A, Bureau A1, Rue de l'île Rhodes, Les Berges du Lac II, 1053-Tunis
10	Compartiment GO LIVE INTERNATIONAL FUND du FIS GO LIVE FUND	GO BIG PARTNERS	Immeuble Henda, Bloc A, Bureau A1, Rue de l'île Rhodes, Les Berges du Lac II, 1053-Tunis
11	Compartiment FIS NEXT CAP 1 du FIS NEXT CAP FUND	CAPSA CAPITAL PARTNERS	10 bis, Rue Mahmoud El Materi, Mutuelleville, 1002-Tunis
12	Compartiment FIS NEXT CAP 2 du FIS NEXT CAP FUND	CAPSA CAPITAL PARTNERS	10 bis, Rue Mahmoud El Materi, Mutuelleville, 1002-Tunis
13	Compartiment NEW ERA LOCAL FUND du FIS NEW ERA FUND	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – Venture Capital	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2ème étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
14	Compartiment NEW ERA INTERNATIONAL FUND du FIS NEW ERA FUND	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – Venture Capital	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2ème étage, Les Berges du Lac, 1053-Tunis
15	Compartiment 216 CAPITAL FUND II - Dinars du FIS 216 CAPITAL FUND II	216 CAPITAL VENTURES	Immeuble Carte, Lot BC4, Centre Urbain Nord, 1082-Tunis
16	Compartiment 216 CAPITAL FUND II - Euros du FIS 216 CAPITAL FUND II	216 CAPITAL VENTURES	Immeuble Carte, Lot BC4, Centre Urbain Nord, 1082-Tunis
17	Compartiment TSF II LOCAL FUND du FIS Tunisia Seed Fund II	FLAT6LABS INVESTMENT TUNISIA	15, Avenue de Carthage, 1001-Tunis
18	Compartiment TSF II INTERNATIONAL FUND du FIS Tunisia Seed Fund II	FLAT6LABS INVESTMENT TUNISIA	15, Avenue de Carthage, 1001-Tunis

* Cette liste n'est ni exhaustive ni limitative. Les sociétés ne figurant pas sur cette liste et qui répondent à l'un des critères énoncés par l'article 1er de la loi n°94-117 du 14 novembre 1994 peuvent se faire opposer le caractère de sociétés faisant appel public à l'épargne.

Emission d'un emprunt obligataire
sans recours à l'appel public à l'épargne

Société Tunisienne de l'Air -Tunisair-

Société Anonyme au capital de 106 199 280 dinars divisé en 106 199 280 actions
de nominal 1 dinar entièrement libérées

Siège social : Boulevard Mohamed Bouazizi -2035 Tunis Carthage-

Identifiant Unique : 002672W

Emission de l'« Emprunt Obligataire Tunisair 2025-2 »
de 124 800 000 dinars
sans recours à l'appel public à l'épargne

1. Décisions à l'origine de l'émission

L'Assemblée Générale Ordinaire de la Société Tunisienne de l'Air -Tunisair- réunie le 10/09/2025 a autorisé l'émission par la société d'un emprunt obligataire sans recours à l'appel public à l'épargne pour un montant global de 150 millions de dinars, sur une période de 12 mois. La même Assemblée a délégué les pouvoirs nécessaires au Conseil d'Administration pour procéder à l'émission en une ou plusieurs fois et d'en arrêter les conditions et modalités.

Le Conseil d'Administration de Tunisair s'est réuni le 10/09/2025 et a décidé de subdéléguer à la Direction Générale de la société pour procéder à l'émission en une ou plusieurs fois et d'en arrêter les conditions et modalités et ce, dans un délai maximum de 12 mois suivant la date de tenue de l'Assemblée Générale Ordinaire qui a décidé cette émission.

Usant de cette délégation de pouvoir, la Direction Générale de Tunisair a décidé, en date du 30/10/2025, d'émettre un emprunt obligataire d'un montant de 124 800 000 dinars et ce, sans recours à l'appel public à l'épargne, selon les conditions suivantes :

- Taux d'intérêt : 10 % l'an.
- Durée : 7 ans dont un an de grâce.
- Amortissement du principal : constant à partir de la 2^{ème} année, mensuellement, sur 6 ans.
- Paiement des intérêts : mensuellement.

2. Renseignements relatifs à l'émission

- **Montant :** Le montant nominal du présent emprunt obligataire est fixé à 124 800 000 dinars divisé en 1 248 000 obligations de 100 dinars de nominal.
Le montant définitif de l'«Emprunt Obligataire Tunisair 2025-2» fera l'objet d'une publication au bulletin officiel du Conseil du Marché Financier -CMF-.
- **Période de souscription et de versement :**
Les obligations de cet emprunt obligataire seront divisées en cinq catégories. Les souscriptions et les versements à cet emprunt seront reçus conformément au tableau suivant :

Catégorie	Nombre d'obligations	Montant des obligations	Période de souscription	Période de libération	Date de jouissance des intérêts
A	300 000	30 000 000	Du 11 au 20 novembre 2025	Du 11 au 20 novembre 2025	20/11/2025
B	300 000	30 000 000		Du 11 au 20 décembre 2025	20/12/2025
C	300 000	30 000 000		Du 12 au 20 janvier 2026	20/01/2026
D	300 000	30 000 000		Du 11 au 20 février 2026	20/02/2026
E	48 000	4 800 000		Du 11 au 20 mars 2026	20/03/2026

- Les souscriptions à chacune des cinq catégories de cet emprunt peuvent être clôturées, sans préavis, dès que le montant de la catégorie correspondante est intégralement souscrit. Les demandes de souscription seront reçues dans la limite des titres émis pour chaque catégorie, soit un maximum de 300 000 obligations pour les catégories A, B, C et D et 48 000 obligations pour la catégorie E.

Passé le délai de souscription, le montant de l'émission correspondra à celui effectivement souscrit à la date de clôture des souscriptions, soit le 20/11/2025.

Un avis de clôture sera publié dans le bulletin officiel du CMF dès la clôture effective des souscriptions à toutes les catégories.

Un avis de libération des montants souscrits pour chaque catégorie sera publié dans le bulletin officiel du CMF.

- **Lieu des souscriptions et de versement :** Les souscriptions à cet emprunt seront reçus auprès de la société Tunisair, sise au Boulevard Mohamed Bouazizi -2035 Tunis Carthage-
- **But de l'émission :** Le but de la présente émission est de renforcer les ressources financières de la société afin de faire face à ses engagements financiers.

3. Caractéristiques des titres émis

- **Dénomination de l'emprunt :** «Emprunt Obligataire Tunisair 2025-2».
- **Prix de souscription, prix d'émission et modalités de paiement :** Les obligations souscrites dans le cadre de la présente émission seront émises au pair, soit 100 dinars par obligation, payables conformément au calendrier susmentionné.
- **Prix de remboursement :** 100 dinars par obligation.
- **Forme des titres :** Les obligations du présent emprunt seront nominatives.
- **Nature des titres :** Titres de créance.

- **Législation sous laquelle les titres sont créés :** Les obligations sont soumises aux dispositions du Code des Sociétés Commerciales : Livre 4, Titre 1, Sous-titre 5, Chapitre 3 : Des obligations.
- **Modalité et délais de délivrance des titres :** Le souscripteur recevra, dès la clôture des souscriptions, une attestation portant sur le nombre d'obligations souscrites délivrée par la société Tunisair. L'attestation délivrée à chaque souscripteur mentionnera la catégorie choisie et la quantité d'obligations y afférente.
- **Date de jouissance des intérêts :** Chaque obligation souscrite dans le cadre du présent emprunt portera jouissance en intérêts à partir de la date limite de clôture de la période de libération correspondante à chaque catégorie.

Les intérêts courus au titre de chaque obligation entre la date effective de sa libération et la date limite de clôture de la période de libération correspondante à chaque catégorie, seront décomptés et payés à cette dernière date.
- **Date de règlement :** Les obligations seront payables à la date de libération selon le tableau susmentionné.
- **Taux d'intérêt :** Les obligations du présent emprunt seront offertes à un taux d'intérêt de 10% l'an calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation au début de chaque période au titre de laquelle les intérêts sont servis.
- **Amortissement et remboursement :** Toutes les obligations émises sont amortissables mensuellement d'un montant représentant le 1/72ème de la valeur nominale de chaque obligation. L'amortissement commencera à partir de la 2^{ème} année suivant la date limite de libération pour chaque catégorie.
- **Paiement :** Le paiement mensuel des intérêts et le remboursement du capital dû par Tunisair seront effectués à terme échu, le 20 de chaque mois pour toutes les catégories des obligations. Si ces jours de paiement seront des jours non ouvrables, le paiement sera reporté au premier jour ouvrable suivant.

Catégorie	Date de paiement du principal et des intérêts	1 ^{er} paiement en intérêt	1 ^{er} paiement en principal	Dernier paiement en principal et intérêt
A	Le 20 de chaque mois	20/12/2025	20/12/2026	20/11/2032
B	Le 20 de chaque mois	20/01/2026	20/01/2027	20/12/2032
C	Le 20 de chaque mois	20/02/2026	20/02/2027	20/01/2033
D	Le 20 de chaque mois	20/03/2026	20/03/2027	20/02/2033
E	Le 20 de chaque mois	20/04/2026	20/04/2027	20/03/2033

- **Taux de rendement actuariel :** Le taux de rendement actuariel d'un emprunt est le taux annuel qui, à une date donnée, égalise à ce taux et à intérêts composés les valeurs actuelles des montants à verser et des montants à recevoir. Il n'est significatif que pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'à leur remboursement final.
Ce taux est de 10,47 % l'an.
- **Mode de placement :** Il s'agit d'un placement privé. L'émission de cet emprunt se fera sans recours à l'Appel Public à l'Epargne. Toutefois, les souscriptions à cet emprunt ne pourront être faites ni au profit d'OPCVM, ni au profit de comptes gérés.
- **Cessibilité des obligations :** Les obligations émises dans le cadre de cet emprunt obligataire sont librement cessibles. Toutefois, les souscripteurs audit emprunt s'engagent à ne pas céder leurs obligations au profit d'OPCVM ou au profit de comptes gérés. Les intermédiaires en bourse chargés des transactions portant sur ces obligations sont tenus de s'assurer de cette condition. En cas de cession, l'acquéreur s'engage à respecter la condition ci-dessus fixée, préalablement au vendeur et ce, pour la durée de vie restante de l'emprunt.
- **Garantie :** Le présent emprunt ne fait l'objet d'aucune garantie particulière.
- **Domiciliation de l'emprunt :** L'établissement et la délivrance des attestations portant sur le nombre d'obligations détenues ainsi que la tenue du registre des obligations de l'«Emprunt Obligataire Tunisair 2025-2» seront assurés durant toute la durée de vie de l'emprunt par la société Tunisair. L'attestation délivrée à chaque souscripteur mentionnera la catégorie choisie par ce dernier et la quantité d'obligations y afférente.
- **Fiscalité des titres :** Droit commun régissant la fiscalité des obligations.
- **Tribunal compétent en cas de litige :** Tout litige pouvant surgir suite à l'émission, au paiement et à l'extinction de cet emprunt obligataire sera de la compétence exclusive du Tribunal de Tunis I.

ARABIA SICAV

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 SEPTEMBRE 2025

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

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre Conseil d'Administration, nous avons procédé à une revue limitée des états financiers intermédiaires de la société « ARABIA SICAV » pour la période allant du 1^{er} Janvier au 30 Septembre 2025, tels qu'annexés au présent rapport, et faisant apparaître un total bilan de 6 965 419 DT et un résultat de la période de 618 515 DT,

I– Rapport sur les états financiers intermédiaires

Introduction :

Nous avons effectué l'examen limité des états financiers intermédiaires ci-joints de la société ARABIA SICAV, comprenant le bilan au 30 Septembre 2025, ainsi que l'état de résultat, l'état de variation de l'actif net pour la période de trois mois close à cette date, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives, La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers intermédiaires, conformément au système comptable des entreprises, Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces états financiers intermédiaires,

Étendue de l'examen limité

Nous avons effectué cet examen 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 de l'information financière intermédiaire consiste à prendre des renseignements, principalement auprès des personnes responsables des questions financières et comptables ainsi qu'à appliquer des procédures analytiques et autres aux données financières, L'étendue d'un examen limité est considérablement moindre que celle d'un audit effectué conformément aux normes internationales d'audit 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 intermédiaires de la société ARABIA SICAV arrêtés au 30 Septembre 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,

II – Rapport sur d'autres obligations légales et réglementaires

Les liquidités et quasi liquidités représentent au 30 Septembre 2025, 18,09 % de l'actif de la société ARABIA SICAV, soit 1,91 % au-dessous du seuil de 20% prévu par l'article 2 du décret n° 2001-2278 du 25 septembre 2001 portant application des dispositions des articles 15, 29, 35, 36 et 37 du code des organismes de placement collectif, tel que modifié et complété par les textes subséquents,

Par ailleurs, la valeur comptable des placements en valeurs mobilières s'élève à 5 602 917 DT au 30 Septembre 2025, et représente une quote-part de 80,44 % de l'actif de la société ARABIA SICAV, soit 0,44 % au-dessus du seuil de 80% prévu par l'article 2 du décret n° 2001-2278 du 25 septembre 2001 portant application des dispositions des articles 15, 29, 35, 36 et 37 du code des organismes de placement collectif, tel que modifié et complété par les textes subséquents,

Tunis, le 31 octobre 2025

Le Commissaire aux Comptes :

FMBZ - KPMG TUNISIE

Emna RACHIKOU

BILAN
ARRETE AU 30/09/2025
(Exprimé en dinars)

ACTIF	30/09/2025	30/09/2024	31/12/2024
AC1- PORTEFEUILLE-TITRES	5 602 917	4 553 016	4 986 586
a- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés	4 874 545	3 774 154	4 195 419
b- Obligations et valeurs assimilées	728 372	778 863	791 168
AC2- Placements monétaires et disponibilités	1 260 346	1 148 484	1 418 478
a- Placements monétaires		-	-
b- Disponibilités	1 260 346	1 148 484	1 148 484
AC3- Créances d'exploitation	102 156	150 961	-
AC4- Autres actifs	-	-	-
TOTAL ACTIF	6 965 419	5 852 461	6 405 065
PASSIF			
PA1- Opérateurs créditeurs	20 412	12 841	14 987
PA2- Autres créditeurs divers	99 473	139 128	52 267
TOTAL PASSIF	119 885	151 969	67 254
<u>ACTIF NET</u>			
CP1- Capital	6 693 795	5 593 902	6 237 237
CP2- Sommes distribuables	151 739	106 590	100 573
a- Sommes distribuables des exercices antérieurs	61	59	59
b- Sommes distribuables de l'exercice en cours	151 678	106 531	100 514
ACTIF NET	6 845 534	5 700 492	6 337 811
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET	6 965 419	5 852 461	6 405 065

ETAT DE RESULTAT
ARRETE AU 30/09/2025
(Exprimé en dinars)

	<u>Du</u> <u>01/07/2025</u> <u>Au</u> <u>30/09/2025</u>	<u>Du</u> <u>01/01/2025</u> <u>Au</u> <u>30/09/2025</u>	<u>Du</u> <u>01/07/2024</u> <u>Au</u> <u>30/09/2024</u>	<u>Du</u> <u>01/01/2024</u> <u>Au</u> <u>30/09/2024</u>	<u>Du</u> <u>01/01/2024</u> <u>Au</u> <u>31/12/2024</u>
PR 1- Revenus de portefeuille-titres	128 139	242 352	86 701	207 191	220 196
a- Dividendes	115 617	204 245	73 488	180 143	180 143
b- Revenus des obligations et valeurs assimilées	12 522	38 108	13 213	27 048	40 053
PR 2- Revenus des placements monétaires	8 408	31 095	7 663	15 838	27 545
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS	136 547	273 447	94 364	223 029	247 741
CH 1- Charges de gestion des placements	32 115	92 433	26 737	77 862	105 610
REVENU NET DES PLACEMENTS	104 432	181 014	67 627	145 167	142 131
PR 3- Autres produits	248	833	-	1 175	2 065
CH 2- Autres charges	9 577	30 048	5 354	39 774	43 645
RESULTAT D'EXPLOITATION	95 103	151 799	62 273	106 568	100 551
PR 4- Régularisations du résultat d'exploitation	(119)	(121)	(36)	(37)	(37)
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE	94 985	151 678	62 237	106 531	100 514
PR 4- Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)	119	121	36	37	37
– Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(48 119)	326 756	226 671	33 724	561 840
– Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres	88 648	147 160	(61 178)	(97 194)	21 401
– Frais de négociation de titres	(3 402)	(7 200)	(3 346)	(7 124)	(10 499)
RESULTAT NET DE LA PERIODE	132 230	618 515	224 420	35 974	673 293

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
ARRETE AU 30/09/2025
(Exprimé en dinars)

	<u>Du</u> <u>01/07/2025</u> <u>Au</u> <u>30/09/2025</u>	<u>Du</u> <u>01/01/2025</u> <u>Au</u> <u>30/09/2025</u>	<u>Du</u> <u>01/07/2024</u> <u>Au</u> <u>30/09/2024</u>	<u>Du</u> <u>01/01/2024</u> <u>Au</u> <u>30/09/2024</u>	<u>Du</u> <u>01/01/2024</u> <u>Au</u> <u>31/12/2024</u>
AN 1- <u>VARIATION DE L'ACTIF NET</u> <u>RESULTANT DES OPERATIONS</u> <u>D'EXPLOITATION</u>					
a- Résultat d 'Exploitation	95 103	151 799	62 273	106 568	100 551
b- Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	(48 119)	326 756	226 671	33 724	561 840
c- Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	88 648	147 160	(61 178)	(97 194)	21 401
d- Frais de négociation de titres	(3 402)	(7 200)	(3 346)	(7 124)	(10 499)
AN 2- <u>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</u>		(100 512)	-	(86 250)	(86 250)
AN 3- <u>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u>					
a- Souscriptions					
– Capital	-	-	-	62	62
– Régularisation des sommes non distribuables	-	-	-	(5)	(5)
– Régularisation des sommes distribuables	-	-	-	-	-
– Droits d'entrée	-	-	-	1	1
b- Rachats					
– Capital	(8 947)	(9 494)	(4 652)	(4 652)	(4 652)
– Régularisation des sommes non distribuables	(636)	(666)	184	184	184
– Régularisation des sommes distribuables	(119)	(121)	(36)	(36)	(36)
– Droit de sortie			-	-	-
VARIATION DE L'ACTIF NET	122 529	507 723	219 916	(54 722)	582 596
AN 4- <u>ACTIF NET</u>					
a- en début de période	6 723 005	6 337 811	5 480 576	5 755 214	5 755 214
b- en fin de période	6 845 534	6 845 534	5 700 492	5 700 492	6 337 811
AN 5- NOMBRE D'ACTIONS					
a- en début de période	91 284	91 292	91 367	91 366	91 366
b- en fin de période	91 153	91 153	91 292	91 292	91 292
VALEUR LIQUIDATIVE	75,099	75,099	62,442	62,442	69,424
AN6- TAUX DE RENDEMENT DE LA PERIODE	1,97%	9,76%	4,10%	0,63%	11,71%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES

ARRETEES AU 30 Septembre 2025 »

1- PRESENTATION DE LA SOCIETE

ARABIA SICAV est une société d'investissement à capital variable de catégorie mixte et de distribution régie par le code des OPC promulgué par la loi n° 2001-83 du 24-07-2001,

ARABIA SICAV est gérée par l'ARAB FINANCIAL CONSULTANTS,

L'ARAB TUNISIAN BANK est désignée dépositaire de la SICAV,

2- REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES

Les états financiers intermédiaires arrêtés au 30-09-2025 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie,

3- PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

Les états financiers 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 AFFERENTS

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 dividendes relatifs aux actions et valeurs assimilées sont pris en compte en résultat à la date de détachement du coupon,

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

3-2 EVALUATION DES PLACEMENTS EN ACTIONS ET VALEURS ASSIMILEES

Les placements en actions et valeurs assimilées sont évalués, en date du 30-09-2025 à leur valeur de marché, La différence par rapport au prix d'achat ou par rapport à la clôture précédente 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,

La valeur de marché, applicable pour l'évaluation, des titres admis à la cote, correspond au cours en bourse à la date du 30-09-2025 ou à la date antérieure la plus récente,

Les titres OPCVM sont évalués à leurs Valeurs Liquidatives au 30-09-2025,

L'identification et la valeur des titres ainsi évalués sont présentées dans la note sur le portefeuille-titres,

3-3 EVALUATION DES PLACEMENTS EN OBLIGATIONS

Conformément aux normes comptables applicables aux OPCVM, les obligations et valeurs assimilées sont évaluées, postérieurement à leurs comptabilisations initiales :

- à la valeur du 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
- à la valeur actuelle lorsqu'il est estimé que ni la valeur de marché ni le coût amorti ne constituent 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 2023, une base raisonnable pour l'estimation de la valeur de réalisation du portefeuille des obligations de la société figurant au bilan arrêté à la même date,

En conséquence, les placements en obligations ont été évalués au 30 Septembre 2025 au coût amorti,

3-4 EVALUATION DES PLACEMENTS MONETAIRES

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,

4- NOTES SUR LES ELEMENTS DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT

AC1- Note sur le Portefeuille-titres

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2025 à 5 602 917DT contre 4 553 016 DT au 30/09/2024, et se détaille ainsi :

Code ISIN	DESIGNATION DU TITRE	Nombre/Titre	Coût d'acquisition	Val au 30/09/2025	% ACTIF	% Capital
	ACTIONS, VALEURS ASSIMILEES ET DROITS RATTACHES :		4 527 283	4 874 545	69,98%	
	<u>Actions et droits rattachés :</u>		<u>4 513 018</u>	<u>4 860 777</u>	<u>69,78%</u>	
TN0007830011	ASS MAG	5 276	291 438	263 800	3,79%	0,12%
TN0007140015	ASSAD	7 000	10 232	15 260	0,22%	0,03%
TN0004700100	ATL	53 169	203 045	320 396	4,60%	0,16%
TN00001800457	BIAT	2 000	164 598	206 142	2,96%	0,00%
TN0007350010	CIMENT DE BIZERTE	223 793	680 360	111 897	1,61%	0,51%
TN0007570013	EUROCYCLE	6 550	109 854	86 250	1,24%	0,01%
TN0003200755	ICF	997	98 085	91 596	1,32%	0,05%
TN0007510019	LANDOR	30 678	243 580	301 779	4,33%	0,27%
TN0006440010	MAG GENERAL	11 324	76 160	112 108	1,61%	0,06%
TN0005700018	PGH	25 000	374 500	367 575	5,28%	0,00%
TN0007610017	SAH	29 965	262 008	375 821	5,40%	0,04%
TN0007730013	SANIMED	1 100	1 998	803	0,01%	0,01%
TN0001100254	SFBT	19 948	238 831	255 135	3,66%	0,00%
TN0007740012	MEUBLE INTERIEUR	27 125	138 511	157 325	2,26%	0,49%
TN0007600018	SOTEMAIL	182 500	447 165	547 440	7,86%	0,60%
TN0006560015	SOTUVER	26 798	260 822	375 547	5,39%	0,09%
TN0006060016	STAR	588	100 264	137 004	1,97%	0,03%
TN0007270010	TPR	57 000	291 127	612 408	8,79%	0,11%
TN0007440019	TELNET	36 663	240 491	241 133	3,46%	0,30%
TN0007720014	UNIMED	33 000	279 950	281 358	4,04%	0,01%
	<u>Titre OPCVM</u>		<u>14 265</u>	<u>13 768</u>	<u>0,20%</u>	
TN84RGRD6G6	FCP IRADETT 50	1 221	14 265	13 768	0,20%	12,79%
	OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES		710 890	728 372	10,46%	
	EMPRUNTS DE SOCIETES		200 000	201 949	2,90%	0,00%
TN0003900248	UIB 2009/1	10 000	186 000	187 813	2,70%	2,00%
TN0003900230	UIB 2009/1	10 000	14 000	14 136	0,20%	2,00%
	EMPRUNT D'ETAT	1 000	510 890	526 423	7,56%	0,00%
TNZBXQU5RZ91	Emp Nat 2021 T3 A	1 000	10 890	11 494	0,17%	0,00%
TNX0K9990B08	Emp Nat 2024 -2	5 000	500 000	514 928	7,39%	0,00%
	TOTAL		5 238 173	5 602 917	80,44%	

AC2- Placements monétaires et disponibilités

Le solde de ce poste s'élève au 30-09-2025 à 1 260 346 DT contre 1 418 478 DT au 31-12-2024, et se détaille ainsi :

	30/09/2025	30/09/2024	31/12/2024
Disponibilités	1 260 346	1 148 484	1 418 478
TOTAL	1 260 346	1 148 484	1 418 478

AC3- Créances d'exploitation

Le solde de ce poste s'analyse comme suit :

	30/09/2025	30/09/2024	31/12/2024
Vente Actions	102 156	150 961	-
Retenue à la source/ Achat obligation	-	-	-
Créance CDS Billets de trésorerie	5 000	45 000	30 833
Provision /créance CDS	(5 000)	(45 000)	(30 833)
TOTAL	102 156	150 961	-

PA1- Opérateurs créditeurs

Cette rubrique renferme la rémunération à payer au gestionnaire et au dépositaire et se détaille ainsi :

	30/09/2025	30/09/2024	31/12/2024
Rémunération à payer au gestionnaire	10 028	7 973	9 037
Rémunération à payer au dépositaire	10 384	4 868	5 950
TOTAL	20 412	12 841	14 987

PA2- Autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève à 99 473 DT au 30-09-2025 contre 52 267 DT au 31-12-2024 et se détaille ainsi :

	30/09/2025	30/09/2024	31/12/2024
Achat Actions	50 350	84 992	-
Frais transactions	3 127	3 167	-
Redevance CMF	562	447	506
Honoraires Commissaires aux comptes	14 613	22 230	20 000
Frais publications	900	441	1 000
Jetons de présence	11 692	9 817	13 125
Retenue à la source	2 400	2 239	1 883
TCL	138	104	61
Dividendes à payer	14 556	14 556	14 556
Divers	1 136	1 136	1 136
TOTAL	99 473	139 128	52 267

CP1- Le capital

Les mouvements sur le capital au cours du 3ème trimestre de l'exercice 2025 se détaillent ainsi :

<u>Capital au 30/06/2025</u>	
Montant	6 666 250
Nombre de titres	91 284
Nombre d'actionnaires	14

<u>Souscriptions réalisées</u>	
Montant	0
Nombre de titres émis	-
Nombre d'actionnaires nouveaux	-

<u>Rachats effectués</u>	
Montant	(8 947)
Nombre de titres rachetés	131
Nombre d'actionnaires sortants	4

<u>Autres effets s/capital</u>	
Plus ou moins-values réalisées sur cession de titres	88 648
Variation des plus ou moins-values potentielles sur titres	(48 119)
Régularisation des sommes non distribuables	(636)
Frais de négociation de titre	(3 402)
Droit d'entrée	-

<u>Capital au 30/09/2025</u>	
Montant	6 693 795
Nombre de titres	91 153
Nombre d'actionnaires	10

CP2- Sommes distribuables

	Du 01/01/2025 Au 30/09/2025	Du 01/01/2024 Au 30/09/2024	Du 01/01/2024 Au 31/12/2024
Sommes distribuables de l'exercice en cours	151 678	106 531	100 514
Sommes distribuables des exercices antérieurs	61	59	59
Sommes distribuables	151 739	106 590	100 573

PR1- Revenus du portefeuille-titres

Du 01-01-2025 au 30-09-2025, les revenus du portefeuille-titres s'élèvent à 242 352 DT contre 207 191 DT du 01-01-2024 au 30-09-2024,

	Du 01/07/2025	Du 01/01/2025	Du 01/07/2024	Du 01/01/2024	Du 01/01/2024
	Au 30/09/2025	Au 30/09/2025	Au 30/09/2024	Au 30/09/2024	Au 31/12/2024
Revenus des Actions	115 618	204 245	73 488	180 143	180 143
Revenus des obligations	12 521	38 108	13 213	27 048	40 053
TOTAL	128 139	242 352	86 701	207 191	220 196

PR2- Revenus des placements monétaires

Les revenus des placements monétaires s'élèvent à 31 095 DT du 01-01-2025 au 30-09-2025 et se détaillent comme suit :

	Du 01/07/2025	Du 01/01/2025	Du 01/07/2024	Du 01/01/2024	Du 01/01/2024
	Au 30/09/2025	Au 30/09/2025	Au 30/09/2024	Au 30/09/2024	Au 31/12/2024
Intérêts sur comptes de dépôts	8 408	31 095	7 663	15 838	27 545
TOTAL	8 408	31 095	7 663	15 838	27 545

PR3- AUTRES PRODUITS

Cette rubrique renferme des intérêts perçus sur un placement en Billets de Trésorerie dont l'encours s'élève au 30-09-2025 à 5 000 DT provisionné à 100% qui serait récupérable en vertu d'une convention établie entre le groupe CDS, emprunteur et ARABIA SICAV,

Selon cette convention, des intérêts ont été perçus à partir de l'exercice 2009,

Le principal a commencé à être remboursé depuis l'exercice 2011,

Au cours du 3ème trimestre de l'exercice 2025, ARABIA SICAV a perçu 248 DT d'intérêts,

CH1-	Charges de gestion des Placements	Du 01/07/2025	Du 01/01/2025	Du 01/07/2024	Du 01/01/2024	Du 01/01/2024
		Au 30/09/2025	Au 30/09/2025	Au 30/09/2024	Au 30/09/2024	Au 31/12/2024
Rémunération du gestionnaire						
La gestion de la société est confiée à l'AFC gestionnaire, Celui-ci se charge du choix des placements et de la gestion administrative et comptable de la société, En contrepartie des prestations, le gestionnaire perçoit une rémunération de 1,5%HT l'an calculé sur la base de l'actif net quotidien,						
	La rémunération de l'AFC	30 615	87 999	25 102	72 994	99 660
Rémunération du dépositaire						
La fonction du dépositaire est confiée à l'ATB, En contrepartie de ses prestations, le dépositaire perçoit une rémunération de 5 000 D HT par an en vertu de l'avenant à la convention de dépositaire signée en date du 26 décembre 2014,						
	La rémunération de l'ATB	1 500	4 434	1 635	4 868	5 950
	TOTAL	32 115	92 433	26 737	77 862	105 610

CH2- AUTRES CHARGES

Les autres charges se détaillent ainsi :

	Du 01/07/2025	Du 01/01/2025	Du 01/07/2024	Du 01/01/2024	Du 01/01/2024
Désignation	Au 30/09/2025	Au 30/09/2025	Au 30/09/2024	Au 30/09/2024	Au 31/12/2024
Redevance CMF	1 715	4 929	1 405	4 089	5 583
Commissaire aux comptes	3 770	12 770	0	23 800	21 570
Publicité et publication	252	1 000	316	913	1 871
Services bancaires	7	24	7	30	44
Timbre fiscal	5	18	7	18	23
Jetons de présence	3 308	9 817	3 308	9 816	13 125
TCL	520	1 091	311	708	1 029
Autres impôts	0	400	-	400	400
TOTAL	9 577	30 048	5 354	39 772	43 645

5- AUTRES INFORMATIONS	30/09/2025	30/09/2024	31/12/2024
Données par actions			
Revenus des placements	3,000	2,443	2,714
Charges de gestion des placements	1,014	0,853	1,157
Revenu net des placements	1,986	1,590	1,557
Autres produits	0,330	0,013	0,478
Autres charges	0,009	0,436	0,023
Résultat d'exploitation	1,665	1,167	1,101
Régularisation du résultat d'exploitation	(0,001)	0,000	(0,000)
Sommes distribuables de la période	1,664	1,167	1,101
Régularisation du Résultat d'exploitation (annulation)	0,001	0,000	0,000
Frais de négociation de titres	(0,079)	(0,078)	(0,115)
Variation des plus ou moins-values potentielles /Titres	3,585	0,369	6,154
Plus ou moins-values réalisées sur cession de titres	1,614	(1,065)	0,234
Résultat net de la période	6,785	0,394	7,375
Nombre d'actions	91 153	91 292	91 292
Valeur liquidative	75,099	62,442	69,424

6- Rémunération du Gestionnaire et du dépositaire

La gestion de la société est confiée à l'AFC gestionnaire, Celui-ci se charge du choix des placements et de la gestion administrative et comptable de la société, En contrepartie des prestations, le gestionnaire perçoit une rémunération de 1,5%HT l'an calculé sur la base de l'actif net quotidien,

La fonction du dépositaire est confiée à l'ATB, En contrepartie de ses prestations, le dépositaire perçoit une rémunération de 5 000 D HT par an en vertu de l'avenant à la convention de dépositaire signée en date du 26 décembre 2014

SICAV AXIS TRESORERIE

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 SEPTEMBRE 2025

AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

SUR LA SITUATION INTERMEDIAIRE ARRETEE AU 30 SEPTEMBRE 2025

En application des dispositions des articles 7 et 8 du code des organismes de placements collectifs promulgués par la loi n° 2001-83 du 24 juillet 2001, nous avons procédé à l'examen limité des états financiers de la société « **SICAV Axis Trésorerie** » au 30 septembre 2025, qui font apparaître un actif net de **46.822.273** dinars pour un capital de **44.928.478** dinars et une valeur liquidative égale à **111,796** dinars par action. Ces états financiers relèvent de la responsabilité de votre conseil d'administration.

Notre responsabilité consiste à émettre un rapport sur ces états financiers sur la base de notre examen limité.

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes de la profession applicables en Tunisie et relatives aux missions d'examen limité. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des procédures analytiques appliquées aux données financières ; il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit.

Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit. Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers ci-joints ne donnent pas une image fidèle conformément aux normes comptables généralement admises en Tunisie.

Nous attirons votre attention sur les points suivants :

- Les actifs de SICAV Axis Trésorerie, s'élevant au 30 septembre 2025 à 46.919.825 dinars, sont composés à concurrence d'un montant de 37 230 632 dinars, soit 79,35% de valeurs mobilières et de 9.636.358 dinars, soit 20,54% de liquidités et de quasi-liquidités. Ces proportions ne sont pas conformes aux dispositions de l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001 qui prévoit des taux égaux à 80% et 20%.
- Les emplois de SICAV Axis Trésorerie sous forme d'emprunts obligataires, de bons de trésor et de parts d'OPCVM, s'élèvent au 30 septembre 2025 à 16.712.675 dinars, soit 35,62% du total des actifs. Cette proportion n'est pas conforme aux dispositions de l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001 qui prévoit un taux minimum de 50%.

- Les emplois de SICAV Axis Trésorerie sous forme de certificats de dépôt et de bons de trésor à court terme s'élèvent au 30 septembre 2025 à 20.517.957 dinars, soit 43,73% du total des actifs. Cette proportion n'est pas conforme aux dispositions de l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001 qui prévoit un taux maximum de 30%.

Notre opinion ne comporte pas de réserve concernant ces points.

Tunis, le 30 octobre 2025

Le Commissaire aux Comptes :

TUNISIE AUDIT & CONSEIL

Lamjed BEN MBAREK

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

ACTIF	Note	30/09/2025	30/09/2024	31/12/2024
Portefeuille-titres	4.1.1	16 712 675	16 144 395	14 851 554
Titres des Organismes de Placement Collectif		1 642 015	1 306 788	1 092 455
Obligations et valeurs assimilées		15 070 660	14 837 607	13 759 099
Placements monétaires et disponibilités		30 154 315	10 005 057	6 292 003
Placements monétaires	4.1.2	25 168 286	6 491 776	4 505 299
Disponibilités		4 986 029	3 513 281	1 786 704
Autres actifs	4.1.5	52 835	146 991	22 342
TOTAL ACTIF		46 919 825	26 296 443	21 165 899
PASSIF				
Opérateurs créditeurs	4.1.6	44 964	26 489	27 261
Autres créditeurs divers	4.1.7	52 588	41 203	45 997
TOTAL PASSIF		97 552	67 692	73 258
ACTIF NET				
Capital	4.1.8	44 928 478	25 248 764	19 980 195
Sommes distribuables		1 893 795	979 987	1 112 446
Sommes distribuables des exercices antérieurs		85	38	30
Sommes distribuables de l'exercice en cours		1 893 710	979 949	1 112 416
ACTIF NET		46 822 273	26 228 751	21 092 641
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		46 919 825	26 296 443	21 165 899

ETAT DE RESUTAT

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Note	Période du 01/07/2025 au 30/09/2025	Période du 01/01/2025 au 30/09/2025	Période du 01/07/2024 au 30/09/2024	Période du 01/01/2024 au 30/09/2024	Période du 01/01/2024 au 31/12/2024
Revenus du portefeuille-titres	4.2.1	256 312	702 813	251 161	834 244	1 072 999
Revenus des obligations et valeurs assimilées		256 312	695 900	251 161	815 969	1 054 724
Dividendes		-	6 913	-	18 275	18 275
Revenus des placements monétaires	4.2.2	528 453	1 102 707	207 577	459 588	701 520
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		784 765	1 805 520	458 738	1 293 832	1 774 519
Charges de gestion des placements	4.2.3	- 106 222	- 253 494	- 63 309	- 195 131	- 254 264
REVENU NET DES PLACEMENTS		678 543	1 552 026	395 429	1 098 701	1 520 255
Autres charges	4.2.4	- 22 549	- 56 894	- 15 797	- 49 112	- 64 441
RESULTAT D'EXPLOITATION		655 994	1 495 132	379 632	1 049 589	1 455 814
Régularisation du résultat d'exploitation		- 216 835	398 578	- 11 120	- 69 640	- 343 398
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		439 159	1 893 710	368 512	979 949	1 112 416
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		216 835	- 398 578	11 120	69 640	343 398
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		25 179	42 363	- 1 164	- 395 574	- 430 222
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres		160	6 910	23 046	513 439	573 802
Frais de négociation de titres		-	-	-	-	-
RESULTAT DE LA PERIODE		681 333	1 544 405	401 514	1 167 454	1 599 394

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Période du 01/07/2025 au 30/09/2025	Période du 01/01/2025 au 30/09/2025	Période du 01/07/2024 au 30/09/2024	Période du 01/01/2024 au 30/09/2024	Période du 01/01/2024 au 31/12/2024
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	681 333	1 544 405	401 514	1 167 454	1 599 394
Résultat d'exploitation	655 994	1 495 132	379 632	1 049 589	1 455 814
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	25 179	42 363	- 1 164	- 395 574	- 430 222
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	160	6 910	23 046	513 439	573 802
Frais de négociation de titres	-	-	-	-	-
DISTRIBUTIONS DES DIVIDENDES	-	- 2 045 890	-	- 1 296 294	- 1 296 294
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	- 8 259 502	25 297 673	228 056	- 4 157 109	- 9 725 159
Souscriptions					
- Capital	14 565 498	68 360 415	7 767 633	29 150 681	37 847 183
- Régularisation des sommes non distribuables	749 451	3 498 541	375 812	1 380 765	1 812 530
- Régularisation des sommes distribuables	540 144	1 577 493	231 979	1 174 001	1 609 018
Rachats					
- Capital	- 22 217 265	- 44 673 606	- 7 537 941	-32 931 432	- 46 670 872
- Régularisation des sommes non distribuables	- 1 140 337	- 2 286 340	- 366 329	- 1 557 675	- 2 240 785
- Régularisation des sommes distribuables	- 756 993	- 1 178 830	- 243 098	- 1 373 449	- 2 082 233
VARIATION DE L'ACTIF NET	- 7 578 169	25 729 632	629 570	- 4 285 949	- 9 422 059
ACTIF NET					
En début de période	54 400 442	21 092 641	25 599 181	30 514 700	30 514 700
En fin de période	46 822 273	46 822 273	26 228 751	26 228 751	21 092 641
NOMBRE D'ACTIONS					
En début de période	493 839	186 583	233 774	273 094	273 094
En fin de période	418 818	418 818	236 026	236 026	186 583
VALEUR LIQUIDATIVE	111,796	111,796	111,126	111,126	113,046
TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE	5,90%	5,57%	5,89%	5,52%	5,84%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS

1. PRESENTATION DE SICAV AXIS TRESORERIE

SICAV Axis Trésorerie est une société d'investissement à capital variable de catégorie obligataire de type distribution, régie par le code des OPC promulgué par la loi n°2001-83 du 24-07-2001 et ayant obtenu l'agrément du CMF le 13-05-2003 sous le n°01-2003.

Le capital initial s'élève à 1 000 000 DT divisé en 10 000 actions de 100 DT chacune.

Le dépositaire de SICAV AXIS TRESORERIE est ARAB TUNISIAN BANK (ATB), le gestionnaire est BMCE Capital Asset Management.

La date effective d'ouverture au public est le 01-09-2003.

2. REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS ANNUELS

Les états financiers arrêtés au 30-09-2025 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

3. PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

Les états financiers sont élaborés sur la base de l'évaluation des éléments du portefeuille titres à leur valeur de réalisation attendue. 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 et valeurs similaires 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 obligations et 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 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 des 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) ; et

- 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.

Au 30 Septembre 2025, la société SICAV AXIS TRESORERIE ne détient pas une souche de BTA ouvertes à l'émission à compter du 1^{er} janvier 2018 valorisées à la valeur actuelle sur la base de la courbe des taux des émissions souveraines.

3.3. Evaluation des placements monétaires

Les placements monétaires constitués de billets de trésorerie et des autres placements monétaires sont évalués à leur prix d'acquisition.

3.4. Evaluation des titres OPCVM

Les placements en titres d'OPCVM sont évalués à la date d'arrêté à la valeur liquidative la plus récente. 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 sommes non distribuables. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

3.5. Traitement des opérations de pensions livrées

Les titres donnés en pension sont maintenus à l'actif du bilan et présentés sous une rubrique distincte au niveau du poste «AC1-Portefeuille-titres ».

A la date d'arrêté, ces titres restent évalués à leur coût amorti compte tenu de l'étalement, à partir de la date d'acquisition, de toute décote et/ou surcote sur la maturité résiduelle.

La contrepartie reçue est présentée au niveau du passif sous une rubrique spécifique « Dettes sur opérations de pension livrée » et évaluée à la date d'arrêté à sa valeur initiale majorée des intérêts courus et non échus à cette date.

Les intérêts courus et non échus à la date d'arrêté, sont présentés au niveau de l'état de résultat sous une rubrique spécifique « Intérêts des mises en pension ».

Les titres reçus en pension ne sont pas inscrits à l'actif du bilan. La valeur de la contrepartie donnée est présentée sous une rubrique distincte au niveau du poste « AC 2-Placements monétaires et disponibilités ».

A la date d'arrêté, cette créance est évaluée à sa valeur initiale majorée des intérêts courus et non échus à cette date.

Les intérêts courus et non échus à la date d'arrêté, sont individualisés et présentés au niveau de l'état de résultat sous la rubrique « PR 2-Revenus des placements monétaires ».

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.

4. Notes explicatives des différentes rubriques figurant dans le corps des états financiers

4.1. Notes explicatives du bilan

4.1.1. Portefeuille titres

Le portefeuille-titres est arrêté à 16 712 675 dinars au 30 Septembre 2025, détaillé comme suit :

Code ISIN	Désignation	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2025	% Actif net	Intérêts courus/ou-V potentiel
	Obligations & valeurs assimilées		14 431 631	15 070 660	32,187%	639 029
	Obligations		7 309 424	7 571 105	16,170%	261 681
	Emprunt national		4 491 264	4 592 944	9,809%	101 680
TNX0K9990B08	EMP NAT 2024 T2 CB TF	5 000	500 000	514 928	1,100%	14 928
TNHG2VXQ3BG0	EMP NAT 2022 T1 CB TF	10 000	800 000	830 743	1,774%	30 743
TNQVHB5WZ2K2	EMP NAT 2022 T2 CB TF	10 000	800 000	817 542	1,746%	17 542
TN0008000838	EMP NAT 2022 T3 CB TV	5 000	400 000	401 312	0,857%	1 312
TNRGVSC8DE36	EMP NAT 2022 T3 CB TF	10 000	800 000	802 459	1,714%	2 459
TNX0K9990B08	EMP_NAT2021/B_5A_8,8%	10 000	1 000 000	1 017 745	2,174%	17 745
TNZBXQU5RZ91	EMP NAT 2021 T3 CA TF	20 133	191 264	208 215	0,445%	16 951
	Emprunt société		2 818 160	2 978 161	6,361%	160 001
TN0003400330	AB2008_20A_7%_21/05	3 000	45 000	45 918	0,098%	918
TN0003400660	ABSUB2020_5A_12/2	10 000	200 000	209 316	0,447%	9 316
TNMA55MMDD46	ATL-2023-1-5A-10,5% CATEGA	5 000	300 000	315 120	0,673%	15 120
TN0PID0RGAE6	BHSUB2021-2_9,1%_7A_C	10 000	800 000	855 368	1,827%	55 368
TN0002601185	STBSUB19_7A_11,5%_29/11	5 000	500 000	538 564	1,150%	38 564
TN0002601219	STBSUB2020_1_7A_11%_16/4	5 000	200 000	208 101	0,444%	8 101
TNMCJHUZPRD0	TLF2023-2-5A-10,7%	5 000	400 000	424 953	0,908%	24 953
TN0002102085	TLSUB_2018_TMM+3%_7A_17/01	4 600	92 000	97 701	0,209%	5 701
TN0003900248	UIB09/1_20A_5,85%_17/07	3 000	60 000	60 585	0,129%	585
TN0003900248	UIB09/1_20A_5,85%_17/07C	2 700	54 000	54 526	0,116%	526
TN0003900263	UIB2011-1_20A_6,3%_26082011	5 600	167 160	168 009	0,359%	849
	Bons du trésor assimilables		7 122 207	7 499 555	16,017%	377 348
TN0008000580	BTA 6.3% MARS 2026	133	143 640	141 040	0,301%	- 2 600
TN0008000580	BTA 6.3% OCTOBRE 2026	3 850	3 715 635	4 023 527	8,593%	307 892
TN0008000606	BTA 6.7% AVRIL 2028	81	69 741	79 513	0,170%	9 772
TN0008000606	BTA 6.7% AVRIL 2028	213	193 191	209 650	0,448%	16 459
TNNC6SZ1UFM6	BTA_9.37%_22_06_2029	3 000	3 000 000	3 045 825	6,505%	45 825
	Titres OPCVM		1 368 217	1 642 015	3,507%	273 798
TN5LPQ7WPQG8	FCP Axis AAA	5 601	640 622	647 106	1,382%	6 484
TN9LYNLKMSY6	SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	5 489	727 596	994 909	2,125%	267 313
	TOTAL		15 799 848	16 712 675	35,694%	912 827
	Pourcentage par rapport à l'actif				35,620%	

4.1.2. Placements monétaires et disponibilités

Cette rubrique présente un solde de 25 168 286 dinars au 30 Septembre 2025, réparti comme suit :

Code ISIN	Désignation	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2025	% Actif net	Intérêts courus
	Certificats de dépôt	8 850 041	8 918 178	19,05%	68 137
TN232YX67XR2	CDSICAVBNA4,5MDT85%90J201125	4 425 092	4 458 384	9,52%	33 292
TNYHJ40UJNL5	CDSICAVBTK1,5MDT825%90J041125	1 475 750	1 490 839	3,18%	15 089
TNDI07GV8GS3	CDSICAVBTK3MDT865%90J251125	2 949 199	2 968 955	6,34%	19 756
	Prise en pension	4 598 624	4 650 329	9,93%	51 705
	PLABSAT1,6M_8%_90J_08102025	1 599 528	1 629 030	3,48%	29 502
	PLABSAT1M_7,9%_90J_24122025	999 253	1 000 569	2,14%	1 316
	PLABSAT2M_8%_90J_13112025	1 999 843	2 020 730	4,32%	20 887
	Bons de Trésor	11 309 698	11 599 779	24,77%	290 081
TNWK2XJDM1T6	BTC_26_SEMAINES_03102025_8,2%	5 770 001	5 951 897	12,71%	181 896
TN75MC7A2819	BTC_52_SEMAINES_08062026_8,45%	5 539 697	5 647 882	12,06%	108 185
	Total	24 758 363	25 168 286	53,75%	409 923
	Pourcentage par rapport à l'actif			53,64%	

4.1.3. Ratio d'emploi de l'actif en liquidités et en quasi-liquidités

Le ratio d'emploi de l'actif en liquidités et en quasi-liquidités est déterminé conformément aux dispositions combinées de l'article 2 du décret n° 2001-2278 du 25 septembre 2001 et de l'article 107 du règlement du CMF relatif aux organismes de placement collectif en valeurs mobilières et à la gestion de portefeuilles de valeurs mobilières pour le compte de tiers (Règlement approuvé par arrêté du ministre des finances du 29 avril 2010 et modifié par l'arrêté du ministre des finances du 15 février 2013).

Au 30 Septembre 2025, le ratio susvisé s'élève à 20,54%.

4.1.4. Valeurs mobilières détenues détaillées par émetteur/garant

Au bilan, les valeurs mobilières détenues par la société et figurant parmi les composantes des rubriques "Portefeuille-Titres" et "Placement monétaires", totalisent au 30 Septembre 2025 une valeur comptable de 37 230 632 DT, soit 79,35% du total actif. Elles se détaillent, par émetteur, comme suit :

Emetteur/Garant	Portefeuille Titres			Placements monétaires		Total	% Actif
	Obligations	BTA	Titres d'OPCVM	Certificats de dépôt	BTCT		
ETAT	4 592 944	7 499			11 599 779	23 692 278	50,50%
AB	255 234					255 234	0,54%
ATL	315 120					315 120	0,67%
BH	855 368					855 368	1,82%
STB	746 665					746 665	1,59%
TLF	522 654					522 654	1,11%
UIB	283 120					283 120	0,60%
SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE			994 909			994 909	2,12%
FCP Axis AAA			647 106			647 106	1,38%
BNA				4 458 384		4 458 384	9,50%
BTK				4 459 794		4 459 794	9,51%
Total	7 571 105	7 499	1 642 015	8 918 178	11 599 779	37 230 632	79,35%

4.1.5. Autres Actifs

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2025 à 52 835 DT contre 146 991 DT au 30/09/2024 et se détaille comme suit :

	30/09/2025	30/09/2024	31/12/2024
Suspens état de rapprochement bancaire	6 706	6 706	6 706
Provisions sur suspens ERB	- 6 706	- 6 706	- 6 706
Autres débiteurs	52 835	146 991	22 342
Total	52 835	146 991	22 342

4.1.6. Opérateurs créditeurs

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2025 à 44 964 DT contre 26 489 DT au 30/09/2024 et se détaille comme suit :

	30/09/2025	30/09/2024	31/12/2024
Rémunération du dépositaire.	10 466	4 515	6 015
Rémunération du gestionnaire.	34 498	21 974	21 246
Total	44 964	26 489	27 261

4.1.7. Autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2025 à 52 588 DT contre 41 203 DT au 30/09/2024 et se détaille comme suit :

	30/09/2025	30/09/2024	31/12/2024
Commissaire aux comptes	22 921	16 698	21 758
Etat retenue à la source	10 844	10 827	11 594
CMF	4 155	2 764	2 682
Jetons de présence	10 004	8 754	6 264
Publications	3 953	1 450	2 988
TCL	691	691	691
Autres créditeurs divers	20	19	20
Total	52 588	41 203	45 997

4.1.8. Capital social

Les mouvements enregistrés sur le capital, au cours de la période allant du 1^{er} juillet au 30 septembre 2025, se détaillent ainsi :

Capital au 30-06-2025

Montant	52 945 792
Nombre de titres	493 839
Nombre d'actionnaires	456

Souscriptions réalisées

Montant	14 565 498
Nombre de titres émis	142 806
Nombre d'actionnaires nouveaux	34

Rachats effectués

Montant	- 22 217 265
Nombre de titres rachetés	217 827
Nombre d'actionnaires sortants	32

Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	25 179
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	160
Régularisation des sommes non distribuables	- 390 886
Frais de négociation de titres	-

Capital au 30-09-2025

Montant	44 928 478
Nombre de titres	418 818
Nombre d'actionnaires	458

4.2. Notes explicatives de l'état de résultat

4.2.1. Revenus du portefeuille titres

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01/2025 au 30/09/2025 à 702 813 DT contre 834 244 DT pour la même période de l'exercice 2024 et se détaille comme suit :

	Période du 01/01 au 30/09/2025	Période du 01/07 au 30/09/2025	Période du 01/07 au 30/09/2024	Période du 01/01 au 30/09/2024	Période du 01/01 au 31/12/2024
Revenus des obligations et titres émis par le trésor					
Revenus des BTA	111 252	236 576	68 901	266 387	328 858
Revenus des obligations	145 060	459 324	182 260	549 582	725 866
Revenus des titres OPCVM					
- Dividendes	-	6 913	-	18 275	18 275
Total	256 312	702 813	251 161	834 244	1 072 999

4.2.2. Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01/2025 au 30/09/2025 à 1 102 707 dinars contre 459 588 dinars pour la même période de l'exercice précédent, et se détaille comme suit :

	Période du 01/01 au 30/09/2025	Période du 01/07 au 30/09/2025	Période du 01/07 au 30/09/2024	Période du 01/01 au 30/09/2024	Période du 01/01 au 31/12/2024
Revenus des certificats de dépôt	146 162	277 515	82 870	192 029	260 022
Revenus compte courant rémunéré	87 017	310 763	81 792	224 644	289 895
Revenus des prises en pension	102 842	224 349	42 915	42 915	151 603
Revenus des Bons de trésor CT	192 432	290 080	-	-	-
Total	528 453	1 102 707	207 577	459 588	701 520

4.2.3 Charges de gestion des placements

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01/2025 au 30/09/2025 à 253 494 dinars contre 195 131 dinars pour la même période de l'exercice précédent, et se détaille comme suit :

	Période du 01/01 au 30/09/2025	Période du 01/07 au 30/09/2025	Période du 01/07 au 30/09/2024	Période du 01/01 au 30/09/2024	Période du 01/01 au 31/12/2024
Rémunération du gestionnaire	104 722	249 044	61 810	190 665	248 298
Rémunération du dépositaire	1 500	4 450	1 499	4 466	5 966
Total	106 222	253 494	63 309	195 131	254 264

4.2.4 Autres charges

Les autres charges s'élèvent pour la période allant du 01/01/2025 au 30/09/2025 à 56 894 DT contre 49 112 DT pour la même période de l'exercice 2024 et se détaillent comme suit :

	Période du 01/01 au 30/09/2025	Période du 01/07 au 30/09/2025	Période du 01/07 au 30/09/2024	Période du 01/01 au 30/09/2024	Période du 01/01 au 31/12/2024
Rémunération du commissaire aux comptes	5 060	15 015	5 060	15 070	20 130
Redevances du CMF	11 636	27 672	6 868	21 185	27 589
TCL1	1 423	2 997	776	3 356	4 167
Frais de publicité	3 128	6 882	1 748	5 206	6 954
Charge diverse	1 302	3 928	1 345	3 895	5 201
Contribution sociale de solidarité	-	400	-	400	400
Total	22 549	56 894	15 797	49 112	64 441

5. Rémunération du dépositaire et du gestionnaire :

5.1 Rémunération du dépositaire

La convention de dépôt établie entre SICAV Axis Trésorerie et l'ARAB TUNISIAN BANK prévoit une commission de dépôt fixée à 5 950 dinars TTC par an. Cette commission est versée annuellement par la SICAV.

5.2 Rémunération du gestionnaire

La convention de gestion établie entre SICAV AXIS TRESORERIE et BMCE Capital Asset Management prévoit que la commission de gestion est calculée en application d'un taux de 0,9% TTC. Cette commission est versée mensuellement par la SICAV.

Le gestionnaire BMCE Capital Asset Management se réserve le droit de prélever une commission de gestion à un taux inférieur au taux prévu au niveau de la convention.

SICAV TRESOR
SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 SEPTEMBRE 2025

RAPPORT D'EXAMEN LIMITE SUR LES ETATS FINANCIERS
TRIMESTRIELS AU 30 SEPTEMBRE 2025

Introduction

En exécution de notre mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre Conseil d'Administration, 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 TRESOR pour la période allant du 1er juillet au 30 Septembre 2025, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de **212 862 797,505** dinars, un actif net de **212 609 482,496** dinars et un bénéfice de la période de **3 160 020,299** dinars.

Nous avons effectué l'examen limité des états financiers ci-joints de la Société SICAV TRESOR, comprenant le bilan au 30 Septembre 2025, l'état de résultat et l'état de variation de l'actif net pour la période de trois mois se terminant à cette date, ainsi que des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers trimestriels, 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

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 de l'information financière intermédiaire consiste à prendre des renseignements, principalement auprès des personnes responsables des questions financières et comptables ainsi qu'à appliquer des procédures analytiques et d'autres procédures d'examen limité aux données financières.

L'étendue d'un examen limité est considérablement moindre que celle d'un audit effectué conformément aux normes internationales d'audit et par conséquent, il ne nous permet pas d'obtenir une assurance que nous nous rendions compte d'éléments significatifs qui pourraient être relevés par un audit. En conséquence, nous n'exprimons pas une opinion d'audit.

Opinion

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 SICAV TRESOR arrêtés au 30 Septembre 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 au système comptable des entreprises en Tunisie.

Paragraphe d'observation

Nous attirons votre attention sur le point suivant :

- La note 3.2 des états financiers décrit la nouvelle méthode adoptée par la société SICAV TRESOR pour la valorisation du portefeuille des obligations et valeurs assimilées suite aux recommandations énoncées dans le Procès-verbal de la réunion tenue le 29 Août 2017 à l'initiative du ministère des finances et en présence des 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 opinion ne comporte pas de réserve concernant ce point.

Tunis, le 31 Octobre 2025

Le Commissaire aux Comptes :

LEJ AUDIT

Bessem JEDDOU

BILANS COMPARES		NOTE	30/09/2025	30/09/2024	31/12/2024
			Montants en Dinars	Montants en Dinars	Montants en Dinars
ACTIF					
AC1	PORTEFEUILLE TITRES	AC1	132 068 282,736	103 744 095,000	97 484 862,757
AC1-A	OBLIGATIONS DE SOCIETES		27 600 420,638	21 174 016,000	19 937 157,585
AC1-B	EMPRUNTS D'ETAT		94 503 336,613	77 017 490,000	76 518 417,206
AC1-C	AUTRES VALEURS (TITRES OPCVM)		9 964 525,485	5 552 589,000	1 029 287,966
AC2	PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES	AC2	80 614 662,315	72 905 598,000	71 703 267,724
AC2-A	PLACEMENTS MONETAIRES		76 093 713,157	42 419 053,000	47 488 155,658
AC2-B	DISPONIBILITES		4 520 949,158	30 486 544,000	24 215 112,066
AC3	CREANCES D'EXPLOITATION		179 852,454	10 906,000	3 400 362,474
TOTAL ACTIF			212 862 797,505	176 660 599,000	172 588 492,955
PASSIF					
PA1	OPERATEURS CREDITEURS	PA1	170 202,906	216 281,000	213 917,641
PA2	AUTRES CREDITEURS DIVERS	PA2	83 112,103	55 705,000	3 475 755,724
TOTAL PASSIF			253 315,009	271 986,000	3 689 673,365
ACTIF NET			212 609 482,496	176 388 613,000	168 898 819,590
CP1	CAPITAL	CP1	203 048 894,246	167 712 560,000	158 009 933,000
CP2	SOMMES DISTRIBUABLES	CP2	9 560 588,250	8 676 053,000	10 888 886,000
CP2-A	SOMMES DISTRIBUABLES DES EXERCICES ANT.		699,612	1 365,000	1 411,000
CP2-B	RESULTAT DISTRIBUABLE DE LA PERIODE		9 014 763,230	8 430 888,000	11 349 716,258
CP2-C	REGUL. RESULTAT DISTRIBUABLE DE LA PERIODE		545 125,408	243 800,000	-462 240,792
CP2-D	RESULTAT DISTRIBUABLE DE L'EXERCICE CLOS		0,000	0,000	0,000
CP2-E	REGUL DU RESULTAT DISTRIBUABLE DE L'EXERCICE CLOS		0,000	0,000	0,000
ACTIF NET			212 609 482,496	176 388 613,000	168 898 819,590
TOTAL ACTIF NET ET PASSIF			212 862 797,505	176 660 599,000	172 588 492,955

ETATS DE RESULTAT COMPARES		Note	DU 01/07/2025 AU 30/09/2025	DU 01/01/2025 AU 30/09/2025	01/07/2024 AU 30/09/2024	DU 01/01/2024 AU 30/09/2024	Du 01.01.2024 au 31.12.2024
			Montants en Dinars	Montants en Dinars	Montants en Dinars	Montants en Dinars	Montants en Dinars
PR1	REVENUS DU PORTEFEUILLE-TITRES	PR1	2 143 456,383	5 889 787,807	1 852 198,000	5 842 861,000	7 661 736,104
PR1-A	REVENUS DES OBLIGATIONS DE SOCIETES		516 209,606	1 320 087,057	192 915,000	1 384 951,000	1 791 330,679
PR1-B	REVENUS DES EMPRUNTS D'ETAT		1 627 246,777	4 422 279,698	1 659 284,000	4 171 970,000	5 584 465,425
PR1-C	REVENUS DES AUTRES VALEURS (TITRES OPCVM)		0,000	147 421,052	0,000	285 940,000	285 940,000
PR2	REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES	PR2	1 449 816,031	4 857 203,013	1 366 322,000	4 061 386,000	5 695 628,044
PR2-A	REVENUS DES BONS DU TRESOR A COURT TERME		0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
PR2-B	REVENUS DES CERTIFICATS DE DEPOT		913 332,512	2 909 122,358	435 492,000	1 337 415,000	1 883 053,499
PR2-C	REVENUS DES AUTRES PLACEMENTS (DEPOT A TERME)		149 738,958	542 234,959	0,000	0,000	0,000
	REVENUS DES PRISES EN PENSION LIVREES		386 744,561	1 405 845,696	930 830,000	2 723 971,000	3 812 574,595
REVENUS DES PLACEMENTS			3 593 272,414	10 746 990,820	3 218 520,000	9 904 247,000	13 357 364,148
CH1	CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS	CH1	-528 005,523	-1 513 829,998	-428 526,000	-1 278 457,000	-1 727 091,526
REVENU NET DES PLACEMENTS			3 065 266,891	9 233 160,822	2 789 994,000	8 625 791,000	11 630 272,622
CH2	AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION	CH2	-75 971,482	-218 397,594	-66 524,000	-194 903,000	-280 556,364
RESULTAT D'EXPLOITATION			2 989 295,409	9 014 763,228	2 723 470,000	8 430 888,000	11 349 716,258
PR4	REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION		-301 250,036	545 125,408	-181 916,000	243 800,000	-462 240,792
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE			2 688 045,373	9 559 888,636	2 541 554,000	8 674 688,000	10 887 475,466
PR4-A	REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION (ANNULATION)		301 250,036	-545 125,408	181 916,000	-243 800,000	462 240,792
PR4-B	VARIAT.DES +/- VAL.POT.SUR TITRES		130 027,399	66 488,899	94 121,000	-73 044,000	-68 607,545
PR4-C	+/- VAL.REAL./CESSION DE TITRES		40 697,491	81 355,877	548,000	77 117,000	162 074,707
PR4-D	FRAIS DE NEGOCIATION DE TITRES		0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
RESULTAT NET DE LA PERIODE			3 160 020,299	9 162 608,004	2 818 139,000	8 434 962,000	11 443 183,420

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET		DU 01/07/2025 AU 30/09/2025	DU 01/01/2025 AU 30/09/2025	DU 01/07/2024 AU 30/09/2024	DU 01/01/2024 AU 30/09/2024	DU 01/01/2024 AU 31/12/2024
		Montants en Dinars	Montants en Dinars	Montants en Dinars	Montants en Dinars	Montants en Dinars
AN1	VARIATION ACTIF NET RESULTANT DES OPERAT. D'EXPL	3 160 020,299	9 162 608,004	2 818 139,000	8 434 962,000	11 443 183,420
AN1-A	RESULTAT D'EXPLOITATION	2 989 295,409	9 014 763,228	2 723 469,970	8 430 888,000	11 349 716,257
AN1-B	VARIATION DES +/-VAL POT.SUR TITRES	130 027,399	66 488,899	94 121,100	-73 044,000	-68 608,545
AN1-C	+/-VAL REAL.SUR CESSION DES TITRES	40 697,491	81 355,877	547,770	77 117,000	162 074,707
AN1-D	FRAIS DE NEGOCIATION DE TITRES	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
AN2	DISTRIBUTION DE DIVIDENDES	0,000	-10 887 969,365	0,000	-10 935 007,000	-10 935 006,702
AN3	TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	-9 629 727,006	45 436 024,267	-6 788 204,000	14 547 094,000	4 049 079,000
	SOUSCRIPTIONS	99 952 500,265	302 990 289,411	95 044 561,000	237 463 043,000	320 249 486,616
AN3-A	CAPITAL (SOUSCRIPTIONS)	97 345 900,000	282 990 100,000	92 314 400,000	228 538 800,000	307 615 800,000
AN3-B	REGULARISATION DES SOMMES NON DIST.(S)	-1 164 201,123	-3 362 852,312	-1 160 070,000	-2 826 065,000	-3 797 117,054
AN3-C	REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX.CLOS.(S)	331,833	15 986 615,359	742,000	5 151 493,000	5 152 128,492
AN3-D	REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX. EN COURS(S)	3 770 469,555	7 376 426,364	3 889 488,000	6 598 816,000	11 278 675,178
	RACHATS	-109 582 227,271	-257 554 265,144	-101 832 764,000	222 915 949,000	-316 200 408,008
AN3-F	CAPITAL (RACHATS)	-106 787 500,000	-237 575 300,000	-99 008 000,000	-214 053 100,000	-303 037 300,000
AN3-G	REGULARISATION DES SOMMES NON DIST.(R)	1 277 356,341	2 839 042,836	1 247 436,000	2 643 716,000	3 730 072,884
AN3-H	REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX.CLOS.(R)	-364,021	-15 986 707,024	-796,000	-5 151 549,000	-5 152 264,922
AN3-I	REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX EN COURS.(R)	-4 071 719,591	-6 831 300,956	-4 071 404,000	-6 355 016	-11 740 915,970
	VARIATION DE L'ACTIF NET	-6 469 706,707	43 710 662,906	-3 970 065,000	12 047 049,000	4 557 255,326
AN4	ACTIF NET					
AN4-A	DEBUT DE PERIODE	219 079 189,203	168 898 819,590	180 358 678,000	164 341 564,298	164 341 564,298
AN4-B	FIN DE PERIODE	212 609 482,496	212 609 482,496	176 388 613,000	176 388 613,000	168 898 819,590
AN5	NOMBRE D'ACTIONS					
AN5-A	DEBUT DE PERIODE	2 147 421,000	1 598 857,000	1 764 865,000	1 553 072,000	1 553 072,000
AN5-B	FIN DE PERIODE	2 053 005,000	2 053 005,000	1 697 929,000	1 697 929,000	1 598 857,000
	VALEUR LIQUIDATIVE					
A-	DEBUT DE PERIODE	102,020	105,637	102,194	105,817	105,817
B-	FIN DE PERIODE	103,560	103,560	103,885	103,885	105,637
AN6	TAUX DE RENDEMENT	1,510%	4,480%	1,650%	4,830%	6,484%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS DE LA SICAV TRESOR

PERIODE DU 01.00.2025 AU 30.09.2025

1. INFORMATIONS GÉNÉRALES :

La SICAV TRESOR est une société d'investissement à capital variable de catégorie obligataire de type distribution régie par le code des organismes de placement collectif promulgué par la loi n°2001-83 du 24 juillet 2001. Elle a reçu l'agrément de Mr le Ministre des Finances en date du 29 octobre 1996.

La SICAV TRESOR a pour objet la gestion d'un portefeuille de valeurs mobilières moyennant l'utilisation de ses fonds propres à l'exclusion de toutes autres ressources.

Ayant le statut de société d'investissement à capital variable, la SICAV TRESOR 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 des titres de placement (intérêts) qu'elle encaisse, sont soumis à une retenue à la source libératoire de 20%.

Tunisie Valeurs Asset Management (TVAM), société de gestion d'OPCVM, assure la gestion financière de la SICAV TRESOR ; la Banque Internationale Arabe de Tunisie (BIAT) est le dépositaire de ses actifs.

2. REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS :

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30.09.2025 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

3. PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES :

Les états financiers trimestriels sont élaborés sur la base de l'évaluation des différents 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 et valeurs assimilées 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 du détachement du coupon.

3-2 Evaluation, en date d'arrêté, du portefeuille des obligations et 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 30/06/2025, une base raisonnable pour l'estimation de la valeur de réalisation du portefeuille des obligations de la société SICAV TRESOR 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 des 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 SICAV TRESOR ne dispose pas d'un portefeuille de souches de BTA ouvertes à l'émission à compter du 1er janvier 2018 et ne dispose pas de la ligne de BTA « JUILLET 2032 ».

3-3 Evaluation des autres placements :

Les titres OPCVM sont évalués à leurs valeurs liquidatives au 30/09/2025, la différence par rapport au prix d'achat constitue selon le cas une plus ou moins-value potentielle porté directement en capitaux propres en tant que sommes non distribuables. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

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

3-4 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.

4. NOTES SUR LES ELEMENTS DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT

AC1 Note sur le portefeuille titres:

Code ISIN	Désignation du titre	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30.09.2025	% de l'Actif Net
AC1-A. Obligations de sociétés			26 826 788	27 600 421	12,982%
TN0003400330	AB SUBORDONNE 08 B	10 000	150 000	153 061	0,072%
TN4J4VCBM140	ATTIJARI LEASING 2022-1 CA TF	35 000	1 400 000	1 402 762	0,660%
TN0003600491	ATB 2007/1 CC	20 000	200 000	205 388	0,097%
TN0S9Z1I0G78	BIAT SUBORDONNE 2022-1 CA TF	5 000	200 000	204 603	0,096%
TN0S9Z1I0G78	BIAT SUBORDONNE 2022-1 CA TF	5 000	200 000	204 603	0,096%
TNDE9EH7SA12	AMEN BANK SUB 2023-2 CA TF	10 000	800 000	859 033	0,404%
TNWYE1PN6WF5	ATL 2023-2 CB TF	10 000	1 000 000	1 083 616	0,510%
TNMA55MMDD46	ATL 2023-1 CA TF	5 000	300 000	315 120	0,148%
TNR4CLXNS261	WIFAK BANK 2022-2 CA TF	4 000	240 000	252 693	0,119%
TN0000360049	ENDA TAMWEEL 2025-1 CB TF	60 000	6 000 000	6 143 527	2,890%
TNHOASGSR955	ATL 2025-1	30 000	3 000 000	3 020 939	1,421%
TN0003600509	ATB 2007/1 D	30 000	840 000	863 225	0,406%
TN0003600509	ATB 2007/1 D	1 000	27 788	28 562	0,013%
TN99P72UERY9	TLF 2023-1 TF	15 000	900 000	932 673	0,439%
TN99P72UERY9	TLF 2023-1 TF	10 000	600 000	621 782	0,292%
TNR0O99VZUY8	TLF 2022-2 CA TV	6 000	360 000	388 662	0,183%
TN0003900248	UIB 2009/1 TR C	30 000	600 000	605 847	0,285%
TNDJUT047VF9	BIAT SUBORDONNE 2022-1 CF TV	50 000	5 009 000	5 155 354	2,425%
TNTEPPETCXN3	DAAM 2025-1 TF	20 000	2 000 000	2 007 084	0,944%
TN0002601011	STB 2008/1 CD	50 000	1 600 000	1 647 668	0,775%
TNWYE1PN6WF5	ATL 2022-1 CA TF	10 000	600 000	645 896	0,304%
TNDE9EH7SA12	AMEN BANK SUB 2023-2 CA TV	10 000	800 000	858 323	0,404%
AC1-B. Emprunts d'Etat			91 495 000	94 503 337	44,449%
AC1-B.1 Bons du Trésor Assimilables			19 595 000	20 425 836	9,607%
TN0008000622	BTA 11 MARS 2026 6.3%	10 000	9 855 000	10 227 965	4,811%
TN0008000721	BTA 11 FÉVRIER 2027 7.20%	10 000	9 740 000	10 197 871	4,797%
AC1-B.2 EMPRUNT NATIONAL			71 900 000	74 077 501	34,842%
TN0008000838	EMPRUNT NATIONAL 2021 CB TF	1 000	100 000	101 774	0,048%
TN0008000838	EMPRUNT NATIONAL 2021 CB TF	80 000	8 000 000	8 141 957	3,830%
TNYZO6UGUZ33	EMPRUNT NATIONAL T3 2022 CB TF	60 000	4 800 000	4 814 755	2,265%
TN7PM93UZP50	EMPRUNT NATIONAL T4 2022 CB TV	20 000	2 000 000	2 136 583	1,005%
TNBII1MJCEF6	EMPRUNT NATIONAL T4 2023 CB TF	50 000	5 000 000	5 317 896	2,501%
TN0008000895	EMPRUNT NATIONAL T2 2021 CB TF	180 000	18 000 000	18 124 984	8,525%

TNFOOWIRG8H7	EMPRUNT NATIONAL T2 2022 CB TV	30 000	2 400 000	2 456 167	1,155%
TNUWXR58DVH5	EMPRUNT NATIONAL T1 2024 CB TF	38 000	3 800 000	3 984 466	1,874%
TN0JN6PVVH38	EMPRUNT NATIONAL T3 2022 CB TV	60 000	4 800 000	4 815 748	2,265%
TNRS9CVT3SJ7	EMPRUNT NATIONAL T3 2023 CB TV	20 000	2 000 000	2 006 683	0,944%
TNVE955M6R90	EMPRUNT NATIONAL T3 2023 CB TF	30 000	3 000 000	3 010 310	1,416%
TN5QHXZ8T348	EMPRUNT NATIONAL T3 2021 CB TV	50 000	5 000 000	5 358 827	2,521%
TNWRCVSYL730	EMPRUNT NATIONAL T4 2022 CB TF	30 000	3 000 000	3 195 932	1,503%
TNYZO6UGUZ33	EMPRUNT NATIONAL T3 2021 CB TF	100 000	10 000 000	10 611 419	4,991%
AC1-C. Autres valeurs (Titres OPCVM)			9 921 219	9 964 525	4,687%
TNZ6GJEZYKP3	FCP GAT OBLIGATAIRE	1 852	1 962 654	1 950 336	0,917%
TN0007290018	SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	44 215	7 958 566	8 014 190	3,769%
Total portefeuille titres			128 243 008	132 068 283	62,118%

PR1- Note sur les revenus du portefeuille-titres :

Les revenus du portefeuille titres totalisent **2 143 456,383 Dinars** du 01.07.2025 au 30.09.2025, contre **1 852 199,000 Dinars** du 01.07.2024 au 30.09.2024 et se détaillant comme suit :

REVENUS	Du 01.07.2025 au 30.09.2025	Du 01.01.2025 au 30.09.2025	Du 01.07.2024 au 30.09.2024	Du 01.01.2024 au 30.09.2024	Du 01.01.2024 au 31.12.2024
Revenus des obligations de sociétés	516 209,606	1 320 087,057	192 915,000	1 384 951,000	1 791 330,679
Revenus des Emprunts d'Etats	1 627 246,777	4 422 279,698	1 659 283,000	4 171 970,000	5 584 465,425
Revenus des autres valeurs (TITRES OPCVM)	0,000	147 421,052	0,000	285 940,000	285 940,000
TOTAL	2 143 456,383	5 889 787,807	1 852 198,000	5 842 861,000	7 661 736,104

AC2- Note sur les placements monétaires et disponibilités :

AC2-A Placements monétaires :

Le solde de ce poste s'élève au 30.09.2025, à **80 614 662,315 Dinars**, représentant dans sa totalité des placements en Bons du Trésor à Court Terme, en Certificats de Dépôt, en Dépôt à Terme et en pensions livrées. Il se détaille comme suit :

AC2-A-1 Certificats de dépôts :

Code ISIN	Désignation	Emetteur	Taux	Valeur nominale	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2025	% de l'Actif Net
	Certificats de dépôt			55 500 000	54 897 061	55 354 450	26,04%
TNXO806FCH73	CD3MD.03/07/25-01/10/25-8.55%	AB	8,55%	3 000 000	2 949 774	3 000 000	1,41%
TNWQG50TJ4K9	CD1MD.21/07/25-09/10/25-9.00%	BNA	9%	1 000 000	984 314	998 403	0,47%
TNKDE3HKBPD8	CD2MD.22/07/25-10/10/25-9.00%	BNA	9%	2 000 000	1 968 627	1 996 408	0,94%
TNVJB6H38PO7	CD10MD.24/07/25-02/10/25-9.00%	BNA	9%	10 000 000	9 862 408	9 998 000	4,70%
TNW3WU0W7T67	CD3MD.28/07/25-06/10/25-9.00%	BNA	9%	3 000 000	2 958 722	2 997 002	1,41%
TNRTQAC1R8C8	CD8MD.28/07/25-05/11/25-8.50%	AB	8,50%	8 000 000	7 852 374	7 947 545	3,74%
TNQBW9Z97BS0	CD1.5MD.29/07/25-07/10/25-9.00%	BNA	9%	1 500 000	1 479 361	1 498 203	0,71%
TNA73TUD79J0	CD2MD.30/07/25-28/10/25-8.50%	AB	8,50%	2 000 000	1 966 707	1 989 865	0,94%
TN9N5LH761G7	CD2MD.11/08/25-08/01/26-9.25%	BNA	9,25%	2 000 000	1 940 622	1 960 310	0,92%
TNI3P0YZMAY8	CD7MD.17/09/25-07/10/25-8.50%	BT	8,50%	7 000 000	6 973 680	6 992 078	3,29%
TN3NW34U45Z6	CD1MD.18/09/25-08/10/25-8.50%	BT	8,50%	1 000 000	996 240	998 680	0,47%
TNJ88A0ELQH8	CD1.5MD.23/09/25-03/10/25-8.50%	BIAT	8,50%	1 500 000	1 497 173	1 499 434	0,71%
TNN8J4HBF3B4	CD1.5MD.25/09/25-05/10/25-8.50%	BIAT	8,50%	1 500 000	1 497 173	1 498 868	0,71%
TNOHPHT9QT78	CD4MD.26/09/25-16/10/25-8.50%	BT	8,50%	4 000 000	3 984 960	3 988 707	1,88%
TN0751LDZUK9	CD6MD.26/09/25-06/10/25-8.50%	BIAT	8,50%	6 000 000	5 988 693	5 994 340	2,82%
TNQW0ZTBA3V9	CD2MD.30/09/25-10/10/25-8.50%	BIAT	8,50%	2 000 000	1 996 231	1 996 607	0,94%

AC2-A-2 Créances sur opérations de pensions livrées :

Désignation	Taux	Banque	Date de	Coût d'acquisition	Valeur au 30.09.2025	% de l'Actif Net
			Jouissance			
Créances sur opérations de pensions livrées				20 498 108	20 739 263	9,755%
PPL -2,999M140J050925 230126 8,500%,BNA2941BTA03/2	8,50%	BNA	23/01/2026	2 999 108	3 017 519	1,419%
PPL -2,000M30J100925 101025 8,500%,AB2013BTA05/202	8,50%	AMEN BANK	10/10/2025	1 999 656	2 009 571	0,945%
PPL -0,999M91J070725 061025 8,500%,AB1052BTA02/30C	8,50%	AMEN BANK	06/10/2025	999 391	1 019 685	0,480%
PPL -2,001M30J300925 301025 8,500%,BT1988BTA12/28C	8,50%	BANQUE DE TUNISIE	30/10/2025	2 000 912	2 001 384	0,941%
PPL -0,999M31J050925 061025 8,500%,AB961BTA06/33CP	8,50%	AMEN BANK	06/10/2025	999 498	1 005 634	0,473%
PPL -1,500M31J260925 271025 8,500%,BT1492BTA12/28C	8,50%	BANQUE DE TUNISIE	27/10/2025	1 500 166	1 501 937	0,706%
PPL -9,999M90J150725 131025 8,500%,AB9402BTA01/32C	8,50%	AMEN BANK	13/10/2025	9 999 377	10 183 533	4,790%

AC2-B Disponibilités:

Le solde de ce poste s'élève au 30.09.2025, à **4 520 949,158 Dinars** et représente les avoirs en banque.

PR2 Note sur les revenus des placements monétaires :

Les revenus des placements monétaires s'élèvent du 01.07.2025 au 30.09.2025 à **1 449 816,031 Dinars**, contre **1 366 322,000 Dinars** du 01.07.2024 au 30.09.2024 et se détaillent comme suit :

REVENUS	Du 01.07.2025 au 30.09.2025	Du 01.01.2025 au 30.09.2025	Du 01.07.2024 au 30.09.2024	Du 01.01.2024 au 30.09.2024	Du 01.01.2024 au 31.12.2024
Revenus des Bons de Trésor à CT	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Revenus des Certificats de dépôt	913 332,512	2 909 122,358	435 492,000	1 337 415,000	1 883 053,449
Revenus des Autres Placements (Dépôts à Terme)	149 738,958	542 234,959	0,000	0,000	0,000
Revenus des prises en pension	386 744,561	1 405 845,696	930 830,000	2 723 971,000	3 812 574,595
TOTAL	1 449 816,031	4 857 203,013	1 366 322,000	4 061 386,000	5 695 628,044

CH1 Note sur les charges de gestion des placements :

Les charges de gestion des placements s'élèvent du 01.07.2025 au 30.09.2025 à **528 005,523 Dinars** contre **428 526,000 Dinars** du 01.07.2024 au 30.09.2024 et se détaillent comme suit :

Charges de gestion des placements	Du 01.07.2025 au 30.09.2025	Du 01.01.2025 au 30.09.2025	Du 01.07.2024 au 30.09.2024	Du 01.01.2024 au 30.09.2024	Du 01.01.2024 au 31.12.2024
Rémunération du gestionnaire	253 229,849	726 028,285	205 520,000	613 144,000	828 307,860
Rémunération du dépositaire	53 199,554	152 526,964	43 176,000	128 812,000	174 014,267
Rémunération du distributeur	221 576,120	635 274,749	179 830,000	536 501,000	724 769,399
Total	528 005,523	1 513 829,998	428 526,000	1 278 457,000	1 727 091,526

CH2 Note sur les autres charges d'exploitation :

Les autres charges d'exploitation s'élèvent du 01.07.2025 au 30.09.2025 à **77 491,482 Dinars**, contre **66 524,000 Dinars** du 01.07.2024 au 30.09.2024 et se détaillent comme suit :

Autres charges d'exploitation	Du 01.07.2025 au 30.09.2025	Du 01.01.2025 au 30.09.2025	Du 01.07.2024 au 30.09.2024	Du 01.01.2024 au 30.09.2024	Du 01.01.2024 au 31.12.2024
Redevance CMF	53 196,604	152 518,652	43 174,000	128 805,000	174 004,764
Impôts et Taxes	8 871,482	26 258,881	7 582,000	23 411,000	31 669,773
Rémunération du CAC	10 985,816	30 969,914	10 432,000	29 243,000	39 701,763
Jetons de présence	2 901,588	8 610,147	5 321,000	13 402,000	35 124,064
Contribution sociale de solidarité	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Publicité et Publications	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Charges Diverses	15,992	40,000	15,000	42,000	56,000
Total	75 971,482	218 397,594	66 524,000	194 903,000	280 556,364

PA- Note sur le Passif :

Le solde de ce poste s'élève au 30.09.2025 à **253 315,009 Dinars**, contre **271 986,000 Dinars** au 30.09.2024 et s'analysent comme suit :

NOTE	PASSIF	30.09.2025	30.09.2024	31.12.2024
PA1	Opérateurs créditeurs	170 202,906	216 281,000	213 917,641
PA2	Autres créditeurs divers	83 112,103	55 705,000	3 475 755,724
TOTAL		253 315,009	271 986,000	3 689 673,365

PA1 : Le solde du poste opérateurs créditeurs s'élève au 30.09.2025 à **170 202,906 Dinars** contre **216 281,000 Dinars** au 30.09.2024 et se détaille comme suit :

Opérateurs Créditeurs	30.09.2025	30.09.2024	31.12.2024
Gestionnaire	8 228,468	69 042,000	72 339,095
Dépositaire	17 118,225	28 507,000	15 133,304
Distributeurs	144 856,213	118 732,000	126 445,242
Total	170 202,906	216 281,000	213 917,641

PA2: Les autres créditeurs divers s'élèvent au 30.09.2025 à **83 112,103 Dinars** contre **55 705,000 Dinars** au 30.09.2024 et se détaillent comme suit :

Opérateurs Créditeurs	30.09.2025	30.09.2024	31.12.2024
Etat, impôts et taxes	24 684,082	31 148,000	15 983,017
Redevance CMF	17 117,315	14 440,000	15 132,478
Provision pour charges à payer	25 147,268	4 799,000	26 119,463
Solde des souscriptions et des rachats de la dernière journée	20 087,148	9 660,000	3 412 403,268
Rémunération CAC	-4 346,781	-4 765,000	5 694,427
Jetons de présence	423,071	423,000	423,071
Dividendes à payer des exercices antérieurs	0,000	0,000	0,000
Total	83 112,103	55 705,000	3 475 755,724

CP1 Note sur le capital :

Capital au 01.01.2025 (en nominal)

· Montant	159 885 700,000
· Nombre de titres	1 598 857
· Nombre d'actionnaires	98

Souscriptions réalisées (en nominal)

· Montant	282 990 100,000
· Nombre de titres émis :	2 829 901

Rachats effectués (en nominal)

· Montant	237 575 300,000
· Nombre de titres rachetés :	2 375 753

Capital au 01.10.2025 203 048 894,246

· Montant en nominal	205 300 500,000
· Sommes non distribuables(*)	-2 251 605,754
· Nombres de titres :	2 053 005
· Nombre d'actionnaires :	113

(*): Les sommes non distribuables s'élèvent à **-2 251 605,754 Dinars** au 30.09.2025 et se détaillent comme suit :

	30.09.2025
Sommes non distribuables des exercices antérieurs	-1 875 641,054
1- Résultat non distribuable de l'exercice	147 844,776
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres.	66 488,899
+/- values réalisées sur cession de titres.	81 355,877
2- Régularisation des sommes non distribuables	-523 809,476
Aux émissions	-3 362 852,312
Aux rachats	2 839 042,836
Total sommes non distribuables	-2 251 605,754

CP2 Note sur les sommes distribuables :

Les sommes distribuables correspondent au résultat distribuable de la période augmentés ou diminués des régularisations correspondantes, effectuées à l'occasion des opérations de souscription et de rachat d'actions SICAV TRESOR et des somme distribuables des exercices antérieurs.

Le solde de ce poste au 30.09.2025 se détaille ainsi :

Résultat distribuable de la période	9 014 763,230
Régularisation du résultat distribuable de la période	545 125,408
Résultat distribuable de l'exercice clos	699,612
Régularisation du résultat distribuable de l'exercice clos	0,000
SOMMES DISTRIBUABLES	9 560 588,250

5. AUTRES INFORMATIONS

5-1 Données par action	30.09.2025	30.09.2024
Revenus des placements	5,235	5,833
Charges de gestion des placements	-0,737	-0,753
Revenus nets des placements	4,497	5,080
Autres charges d'exploitation	-0,106	-0,115
Résultat d'exploitation	4,391	4,965
Régularisation du résultat d'exploitation	0,266	0,144
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE	4,657	5,109
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)	-0,266	-0,144
Variation des +/- values potentielles/titres	0,032	-0,043
Plus ou moins-values réalisées sur cession titres	0,040	0,045
RESULTAT NET DE LA PERIODE	4,463	4,968

5-2 Ratio de gestion des placements	30.09.2025	30.09.2024
Charges de gestion des placements/actif net moyen	-0,519%	-0,740%
Autres Charges d'exploitation/actif net moyen	0,187%	-0,110%
Résultat distribuable de la période/actif net moyen	3,277%	5,040%
Actif net moyen	291 727 779,139	172 052 101,000

5-3 Rémunération du gestionnaire, du dépositaire et des distributeurs

5.3.1 Rémunération du gestionnaire

La gestion financière de la SICAV TRESOR est confiée à « TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT ». Celle-ci est, notamment, chargée de la gestion du portefeuille de SICAV TRESOR ;

En contrepartie de ses prestations, « TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT » perçoit une rémunération de 0,15 % TTC l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien et réglée mensuellement à terme échu.

Le Conseil d'Administration, réuni en date du 29 juin 2015, a décidé de modifier à la hausse la commission de gestion, en la portant de 0,15% TTC à 0,20% TTC de l'actif net l'an.

Cette modification est entrée en vigueur depuis le 1er janvier 2016.

Le Conseil d'Administration, réuni en date du 15 mars 2023, a décidé de modifier à la hausse la commission de gestion, en la portant de 0,20% TTC à 0,30% HT de l'actif net l'an. Cette modification entrera en vigueur à partir du 1er Août 2023.

La gestion administrative et comptable est déléguée à TUNISIE VALEURS et ceux à partir du 3 janvier 2022.

Le Conseil d'Administration, réuni en date du 29 novembre 2023, a décidé de modifier à la hausse la commission de gestion, en la portant de 0,30% TTC à 0,40% HT de l'actif net l'an. Cette modification entrera en vigueur à partir du 1er Janvier 2024.

5.3.2 Rémunération du dépositaire

La BIAT assure les fonctions de dépositaire pour la SICAV TRESOR. Elle est chargée, à ce titre :

- de conserver les titres et les fonds de la SICAV TRESOR ;
- d'encaisser le montant des souscriptions des actionnaires entrants et le règlement du montant des rachats aux actionnaires sortants ainsi que l'encaissement des divers revenus de portefeuille géré ;
- de la mise en paiement des dividendes ;
- du contrôle de la régularité des décisions d'investissements de l'établissement de la valeur liquidative ainsi que le respect des règles relatives aux ratios d'emploi et au montant de l'actif minimum de la SICAV

En contrepartie de ses services, la BIAT perçoit une rémunération de 0,15% TTC l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien et réglée mensuellement à terme échu.

Le Conseil d'Administration de SICAV TRESOR, réuni en date du 29 juin 2015, a décidé de modifier à la baisse la commission de dépôt, payée par la SICAV en faveur de la BIAT, en la ramenant de 0,15% TTC à 0,10% TTC de l'actif net l'an.

Cette modification est entrée en vigueur depuis le 1er janvier 2016.

Le Conseil d'Administration de SICAV TRESOR, réuni en date du 29 juin 2015, a décidé de modifier à la baisse la commission de dépôt, payée par la SICAV en faveur de la BIAT, en la ramenant de 0,15% TTC à 0,10% TTC de l'actif net l'an. Cette modification est entrée en vigueur depuis le 1er janvier 2016.

Le Conseil d'administration, réuni le 29 novembre 2023, a décidé de maintenir inchangée la commission de gestion, laquelle demeure fixée à 0,08 % HT de l'actif net l'an.

5.3.3 Rémunération des distributeurs

La BIAT, TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT et la TUNISIE VALEURS(ayant remplacé BIAT CAPITAL à partir du 15 juillet 2021) perçoivent une commission de distribution de 0,20% TTC l'an prélevée sur l'actif net de SICAV TRESOR et partagée entre elles au prorata de leurs distributions. Cette rémunération, prélevée quotidiennement, est réglée mensuellement à terme échu.

Le Conseil d'Administration, réuni en date du 15 mars 2023, a décidé de modifier à la hausse la commission de distribution, en la portant de 0,20% TTC à 0,30% HT de l'actif net l'an. Cette modification entrera en vigueur à partir du 1er Août 2023.

Le Conseil d'Administration, réuni en date du 29 novembre 2023, a décidé de modifier à la hausse la commission de distribution, en la portant de 0,30% TTC à 0,35% HT de l'actif net l'an. Cette modification entrera en vigueur à partir du 1er janvier 2024.

5.4 Prise en charge par la SICAV des dépenses de publicité et de promotion et d'autres frais :

Les dépenses publicitaires et de promotion de la SICAV ainsi que tous frais justifiables revenant au CMF, à la BVMT, à Tunisie Clearing ou définis par une loi, un décret ou un arrêté sont supportées par la SICAV et ce depuis le 1er janvier 2016.

TUNISIE SICAV

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 SEPTEMBRE 2025

RAPPORT D'EXAMEN LIMITE SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS 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 « TUNISIE SICAV » 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 **588 106 033,515** dinars, un actif net de **583 382 131,704** dinars et un bénéfice de la période de **8 592 804,465** dinars.

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

Paragraphe post Conclusion

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

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

Tunis, le 31 Octobre 2025

Le Commissaire aux Comptes :

LEJ AUDIT

Bessem JEDDOU

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	376 817 473,115	399 906 499,000	398 887 852,000
Obligations et valeurs assimilées		374 311 696,800	397 475 275,000	394 900 890,000
Titres des Organismes de Placement Collectif		2 505 776,315	2 431 224,000	3 986 962,000
Placements monétaires et disponibilités		210 451 122,210	159 692 905,000	141 045 704,000
Placements monétaires	5	210 449 826,295	159 692 321,000	141 045 356,000
Disponibilités		1 295,915	584,000	348,000
Créances d'exploitation	6	837 438,190	21 062 728,000	1 257 889,000
TOTAL ACTIF		588 106 033,515	580 662 133,000	541 191 445,000
PASSIF				
Opérateurs créditeurs	7	487 761,871	470 280,000	466 156,000
Autres créditeurs divers	8	4 236 139,940	1 649 478,000	2 786 956,000
TOTAL PASSIF		4 723 901,811	2 119 758,000	3 253 112,000
ACTIF NET				
Capital	9	558 369 476,642	553 445 845,000	506 780 798,000
Sommes distribuables des exercices antérieurs		0,000	0,000	0,000
Sommes distribuables de la période		25 012 655,062	25 096 529,000	31 157 534,000
ACTIF NET		583 382 131,704	578 542 375,000	537 938 333,000
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		588 106 033,515	580 662 133,000	541 191 445,000

ETAT DE RESULTAT ARRETE AU 30 Septembre 2025

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

		Période du 01/07/2025 au 30/09/2025	Période du 01/01/2025 au 30/09/2025	Période du 01/07/2024 au 30/09/2024	Période du 01/01/2024 au 30/09/2024	Année 2024
	Note					
Revenus du portefeuille-titres	10	6 840 819,013	20 914 071,691	7 255 339,000	21 788 433,000	28 977 951,000
Revenus des obligations et valeurs assimilées		6 840 819,013	20 747 660,117	7 255 339,000	21 740 492,000	28 930 009,000
Revenus des titres des Organismes de Placement Collectif		0,000	166 411,574	0,000	47 941,000	47 941,000
Revenus des placements monétaires	11	3 579 543,142	9 555 853,287	3 301 943,000	9 158 250,000	12 338 144,000
Intérêts des certificats de dépôt		1 665 847,038	3 917 866,640	1 185 013,000	3 283 915	4 360 633,000
Intérêts des dépôts à vue		34 323,271	105 103,992	31 777,000	108 021,000	137 299,000
Intérêts des bons du trésor à court terme		11 940,918	25 207,511	0,000	0,000	0,000
Intérêts des dépôts à terme		667 355,140	1 908 113,446	500 372,000	1 259 701,000	1 712 623,000
Intérêts des billets de trésorerie		0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Revenus des prises en pension		1 200 076,775	3 599 561,698	1 584 780,000	4 506 612,000	6 127 588,000
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		10 420 362,155	30 469 924,978	10 557 282,000	30 946 683,000	41 316 094,000
Intérêts des mises en pensions		0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Charges de gestion des placements	12	-1 745 760,190	-5 053 525,673	-1 698 524,000	-5 082 646,000	-6 745 184,000
REVENU NET DES PLACEMENTS		8 674 601,965	25 416 399,305	8 858 758,000	25 864 037,000	34 570 910,000
Autres produits		0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Autres charges	13	-185 613,926	-548 227,604	-188 242,000	-560 142,000	-748 624,000
RESULTAT D'EXPLOITATION		8 488 988,039	24 868 171,701	8 670 516,000	25 303 895,000	33 822 286,000
Régularisation du résultat d'exploitation		-508 785,391	144 483,380	445 599,000	-207 366,000	-2 664 752,000
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		7 980 202,648	25 012 655,081	9 116 116,000	25 096 529,000	31 157 534,000
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		508 785,391	-144 483,380	-445 599,000	207 366,000	2 664 752,000
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		103 816,426	213 713,745	101 538,000	-913 012,000	-791 684,000
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres		0,000	-29 058,196	23 093,000	1 649 328,000	1 649 323,000
RESULTAT NET DE LA PERIODE		8 592 804,465	25 052 827,250	8 795 148,000	26 040 210,000	34 679 926,000

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Période du 01/07/2025 au 30/09/2025	Période du 01/01/2025 au 30/09/2025	Période du 01/07/2024 au 30/09/2024	Période du 01/01/2024 au 30/09/2024	Année 2024
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	8 592 804,465	25 052 827,250	8 795 148,000	26 040 210,000	34 679 926,000
Résultat d'exploitation	8 488 988,039	24 868 171,701	8 670 516,000	25 303 895,000	33 822 286,000
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	103 816,426	213 713,745	101 539,000	-913 012,000	-791 684,000
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	0,000	-29 058,196	23 093,000	1 649 328,000	1 649 323,000
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	-16 306 466,847	20 390 971,921	12 246 207,000	-24 889 030,000	-74 132 791,000
Souscriptions					
Capital	87 000 720,552	307 658 774,966	94 461 763,000	248 056 838,000	307 028 780,000
Régularisation des sommes non distribuables	5 370 918,281	24 454 685,711	5 735 134,000	20 795 958,000	24 389 201,000
Régularisation des sommes distribuables	3 349 695,190	7 231 426,150	3 759 674,000	6 566 873,000	9 842 827,000
Rachats					
Capital	-101 880 624,357	-288 593 332,826	-83 336 592,000	-271 340 739,000	-374 411 865,000
Régularisation des sommes non distribuables	-6 288 697,160	-23 273 640,534	-5 059 698,000	-22 193 722,000	-28 474 155,000
Régularisation des sommes distribuables	-3 858 479,353	-7 086 941,546	-3 314 074,000	-6 774 239,000	-12 507 579,000
VARIATION DE L'ACTIF NET	-7 713 662,382	45 443 799,171	21 041 355,000	1 151 180,000	-39 452 864,000
ACTIF NET					
En début de période	591 095 794,086	537 938 332,533	557 501 020,000	577 391 197,000	577 391 197,000
En fin de période	583 382 131,704	583 382 131,704	578 542 374,000	578 542 374,000	537 938 332,533
NOMBRE D' ACTIONS					
En début de période	4 632 723	4 341 893	4 641 657	4 954 467	4 954 467
En fin de période	4 505 238	4 505 238	4 742 795	4 742 795	4 341 893
VALEUR LIQUIDATIVE	129,490	129,490	121,983	121,983	123,895
TAUX DE RENDEMENT	1,488%	4,516%	1,560%	4,670%	6,311%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
ARRETES AU 30 SEPTEMBRE 2025

NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE

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

« Tunisie SICAV » a pour objet la gestion, au moyen de l'utilisation de ses fonds propres et à l'exclusion de toutes autres ressources, d'un portefeuille de valeurs mobilières à revenu fixe.

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

La gestion de la « TUNISIE SICAV » est confiée à la société « TUNISIE VALEURS », « AMEN BANK » étant le dépositaire de fonds et de titres.

NOTE 2 : REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30 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 supportés par le gestionnaire. Les intérêts sur les placements en obligations et bons et sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus.

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

3.2- Evaluation des placements en obligations & valeurs assimilées

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

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

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

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

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

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

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

3.3 Evaluation des titres OPCVM

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

3.4 Evaluation des autres placements

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

3.5 Cession des placements

La cession des placements donne lieu à l'annulation des placements à hauteur de leur valeur comptable. La différence entre la valeur de cession et le prix d'achat du titre cédé constitue, selon le cas, une plus ou moins-value réalisée portée directement, en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

Le prix d'achat des placements cédés est déterminé par la méthode du coût moyen pondéré.

3-6 Opérations de pensions livrées

- Titres mis en Pension

Les titres donnés en pension sont maintenus à l'actif du bilan sous une rubrique distincte parmi le portefeuille titres, « Titres mis en pension ».

La dette correspondant à la somme reçue du cessionnaire et devant être restituée à l'issue de la pension est également individualisée et présentée sous une rubrique spécifique au passif du bilan, « Dettes sur opérations de pensions livrées ».

Les mêmes règles d'évaluation des placements et de prise en compte des revenus y afférents développés dans les paragraphes précédents, sont applicables aux titres donnés en pension.

Sont considérés des intérêts, les revenus résultant de la différence entre le prix de rétrocession et le prix de cession au titre des opérations de pensions livrées.

Ainsi, la SICAV procède à la constatation de la charge financière représentant les intérêts courus qui devraient être versés au cessionnaire sous une rubrique spécifique de l'état de résultat « Intérêts des mises en pensions ».

- **Titres reçus en Pension**

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

Les rémunérations y afférentes sont inscrites à l'état de résultat parmi les revenus des placements monétaires sous une rubrique distincte « Revenus des prises en pension ».

Note 4 : Portefeuille titres

Le solde de ce poste s'élève au 30 Septembre 2025 à **376 817 473** dinars et se détaille comme suit :

Code ISIN	Désignation du titre	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2025	% de l'actif net
	Obligations et valeurs assimilées		362 950 316	374 311 697	64,162%
	Obligations des sociétés		78 154 600	79 606 172	13,646%
	BATAM 98 NON REMB	50 500	505 000	0	0,000%
TNFUHZ3R7VRS	ATL 2021-1 CAT A 5ANS TF 9.60%	20 000	505 000	843 932	0,145%
TNXIY8MEDJE3	TLF 2022-2 CA TF	30 000	800 000	1 936 110	0,332%
TNWYE1PN6WF5	ATL 2023-2 CB TF	10 000	1 800 000	1 083 615	0,186%
TNU28SC9R5L0	ENDA TAMWEEL 2025-1 CB TF	85 000	1 000 000	8 703 329	1,492%
TN0003600582	ATB SUB 09 TR.B L.B2	20 000	8 500 000	541 829	0,093%
TN0001300607	BTE 2010 B	25 900	532 600	648 662	0,111%
TNDJUT047VF9	BIAT SUBORDONNE 2022-1 CF TV	50 000	647 500	5 155 354	0,884%
TNTMJ1DJ4SH4	AMEN BANK SUB 2023-2 CA TF	15 000	5 009 000	1 288 550	0,221%
TNR4CLXNS261	WIFAK BANK 2022-2 CA TF	11 000	1 200 000	694 906	0,119%
TN0001300623	BTE 2011 B	5 000	660 000	180 610	0,031%
TN0004620142	BTK 2009 CAT.D	8 500	175 000	218 413	0,037%
TNZSBU7F6WY7	TLF SUBORDONNE 2021 -TF-	30 000	212 500	1 287 121	0,221%
TN0003400686	AMEN BANK SUB 2021-1 CA TV	10 000	1 200 000	621 222	0,106%
TNIKWGWIVBC2	ATL 2024-1	20 000	600 000	1 649 576	0,283%
TN0001300623	BTE 2011 B	10 000	1 600 000	361 219	0,062%
TN0002102150	TLF 2021-1 TF	31 800	350 000	658 851	0,113%
TNTEPPETCXN3	DAAM 2025-1 TF	30 000	210 000	3 003 985	0,515%
TNR0O99VZUY8	TLF 2022-2 CA TV	10 000	3 000 000	647770	0,111%
TN0003900230	UIB 2011/1 TR B	30 000	600 000	904474	0,155%
TN0002102143	TLF SUBORDONNE 2020 -TF-	3 900	900 000	82293	0,014%
TNL8PGUB9C93	AMEN BANK SUB 2023-2 CA TV	25 000	78 000	2 145 807	0,368%
	BATAM 2002	5 000	2 000 000	0	0,000%
TNMA55MMDD46	ATL 2023-1 CA TF	10 000	465 000	630 240	0,108%
TN0003900248	UIB 2009/1 TR C	50 000	600 000	1 009 745	0,173%
TN0PID0RGAE6	BH SUB 2021-2 CA C TF	30 000	1 000 000	2 566 104	0,440%
TNYJL6N2AEP6	TLF 2022-1 CA TF	50 000	2 400 000	2 074 065	0,356%
	BATAM 2001	8 000	2 000 000	0	0,000%
TN0001300623	BTE 2011 B	5 000	800 000	180 610	0,031%
TN0003600509	ATB 2007/1 D	8 000	175 000	230 193	0,039%

TN0PID0RGAE6	BIAT SUBORDONNE 2022-1 CF TV	350 000	224 000	36 087 478	6,186%
TNL8PGUB9C93	AMEN BANK SUB 2023-2 CA TV	9 600	35 063 000	823 990	0,141%
TNMA55MMDD46	ATL 2023-1 CA TF	10 000	768 000	630 240	0,108%
TN0001300623	BTE 2011 B	10 000	600 000	361 219	0,062%
TN0003400330	AB SUBORDONNE 08 B	15 000	350 000	229 591	0,039%
TNTMJ1DJ4SH4	AMEN BANK SUB 2023-2 CA TV	15 000	225 000	1 287 484	0,221%
TN0002102093	ATL 2020-1 CA TF	10 000	1 200 000	215 803	0,037%
TN99P72UERY9	TLF 2023-1 TF	10 000	200 000	621 782	0,107%
	Obligations de L'ETAT		258 217 600	265 457 293	45,503%
TNQVHB5WZ2K2	EMPRUNT NATIONAL T2 2022 CB TF	200 000	16 000 000	16 350 844	2,803%
TNWRCVSYL730	EMPRUNT NATIONAL T4 2022 CB TF	160 000	16 000 000	17 044 971	2,922%
TN0008000895	EMPRUNT NATIONAL T2 2021 CB TF	25 000	2 500 000	2 517 359	0,432%
TNYZO6UGUZ33	EMPRUNT NATIONAL T3 2022 CB TF	230 000	18 400 000	18 456 561	3,164%
TNYZO6UGUZ33	EMPRUNT NATIONAL T3 2021 CB TF	230 000	23 000 000	24 406 264	4,184%
TN5QHXZ8T348	EMPRUNT NATIONAL T3 2021 CB TV	70 000	7 000 000	7 502 357	1,286%
TNHG2VXQ3BG0	EMPRUNT NATIONAL T1 2022 CB TF	350 000	28 000 000	29 075 998	4,984%
TNYZO6UGUZ33	EMPRUNT NATIONAL T3 2022 CB TF	1 470	117 600	117 961	0,020%
TN0JN6PVVH38	EMPRUNT NATIONAL T3 2023 CB TV	22 800	2 280 000	2 287 619	0,392%
TN0OU20VQYS5	EMPRUNT NATIONAL T2 2022 CB TV	300 000	24 000 000	24 561 667	4,210%
TN7PM93UZP50	EMPRUNT NATIONAL T4 2022 CB TV	110 000	11 000 000	11 751 205	2,014%
TN0008000895	EMPRUNT NATIONAL T2 2021 CB TF	390 000	39 000 000	39 270 799	6,732%
TN0008000838	EMPRUNT NATIONAL 2021 CB TF	410 000	41 000 000	41 727 531	7,153%
TN0JN6PVVH38	EMPRUNT NATIONAL T3 2022 CB TV	200 000	16 000 000	16 052 492	2,752%
TNYZO6UGUZ33	EMPRUNT NATIONAL T3 2023 CB TF	34 200	3 420 000	3 431 754	0,588%
TNUWXR58DVH5	EMPRUNT NATIONAL T1 2024 CB TF	70 000	7 000 000	7 339 805	1,258%
TN0008000838	EMPRUNT NATIONAL 2021 CB TF	35 000	3 500 000	3 562 106	0,611%
	Bons du trésor assimilables		26 578 116	29 248 233	5,014%
TN0008000622	BTA 11 MARS 2026 6.3%	20 080	18 642 056	20 560 364	3,524%
TN0008000580	BTA 14 OCTOBRE 2026 6.30%	2 500	2 300 000	2 599 751	0,446%
TN0008000655	BTA 29 MARS 2027 6.60%	5999	5 636 061	6 088 118	1,044%
	Titres d'OPCVM		10 380	2 505 776	0,430%
TNBICI0E13Y6	FCP SMART EQUILIBRE OBLIGATAIR	5 300	95	664 694	0,114%
TNYAVEEFVIB8	FCP SMART CASH PLUS	50	10 037	531 897	0,091%
TNGUV3GCXU41	MCP SAFE FUND	3 465	144	556 822	0,095%
TN0001900752	SICAV BH OBLIGATAIRE	7164	104	752 363	0,129%
	TOTAL		362 960 697	376 817 473	64,592%
	Pourcentage par rapport au total des actifs				64,073%

Note 5 : Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 30 Septembre 2025 à **210 449 826** dinars et se détaille comme suit :

Code ISIN	Désignation du titre	Valeur nominale	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2025	% de l'actif net
	Dépôts à vue		9 908 833	9 943 205	1,70%
	TS AB SIEGE1 81 101 108500		1 655 034	1 661 899	0,29%
	TS ABP I 01 101 112699		8 253 798	8 281 306	1,42%
	Dépôts à terme		40 283 000	41 148 950	7,05%
	CAT TS BIATCAFF, 8.4100, 07/04/2025, 02/04/2026		21 000	21 685	0,00%
	CAT TS BIATCAFF, 8.4100, 10/04/2025, 08/04/2026		11 813 000	12 191 881	2,09%
	CAT TS BIATCAFF, 8.4100, 16/04/2025, 02/04/2026		9 000	9 278	0,00%
	CAT TS BIATCAFF, 8.4100, 17/04/2025, 12/03/2026		12 000	12 368	0,00%
	CAT TS BIATCAFF, 8.4100, 22/04/2025, 12/03/2026		4 000	4 119	0,00%
	CAT TS BIATCAFF, 8.4100, 28/04/2025, 12/03/2026		9 000	9 259	0,00%
	CAT TS BIATCAFF, 8.5000, 01/07/2025, 04/05/2026		42 000	42 720	0,01%
	CAT TS BIATCAFF, 8.5000, 01/09/2025, 04/05/2026		525 000	527 934	0,09%
	CAT TS BIATCAFF, 8.5000, 03/06/2025, 04/05/2026		5 000	5 112	0,00%
	CAT TS BIATCAFF, 8.5000, 05/05/2025, 12/03/2026		8 000	8 222	0,00%
	CAT TS BIATCAFF, 8.5000, 05/08/2025, 04/05/2026		18 000	18 191	0,00%
	CAT TS BIATCAFF, 8.5000, 07/05/2025, 04/05/2026		19 000	19 520	0,00%
	CAT TS BIATCAFF, 8.5000, 11/06/2025, 04/05/2026		19 000	19 396	0,00%
	CAT TS BIATCAFF, 8.5000, 11/09/2025, 04/05/2026		12 000	12 045	0,00%
	CAT TS BIATCAFF, 8.5000, 14/05/2025, 04/05/2026		5 000	5 130	0,00%
	CAT TS BIATCAFF, 8.5000, 15/05/2025, 04/05/2026		449 000	460 627	0,08%
	CAT TS BIATCAFF, 8.5000, 16/05/2025, 04/05/2026		1 063 000	1 090 329	0,19%
	CAT TS BIATCAFF, 8.5000, 17/09/2025, 20/04/2026		4 170 000	4 180 876	0,72%
	CAT TS BIATCAFF, 8.5000, 19/05/2025, 04/05/2026		4 000	4 101	0,00%
	CAT TS BIATCAFF, 8.5000, 19/09/2025, 22/12/2025		503 000	504 125	0,09%
	CAT TS BIATCAFF, 8.5000, 22/05/2025, 04/05/2026		7 000	7 172	0,00%
	CAT TS BIATCAFF, 8.5000, 22/08/2025, 04/05/2026		6 000	6 045	0,00%
	CAT TS BIATCAFF, 8.5000, 23/05/2025, 04/05/2026		1 048 000	1 073 577	0,18%
	CAT TS BIATCAFF, 8.5000, 23/06/2025, 04/05/2026		8 000	8 149	0,00%
	CAT TS BIATCAFF, 8.5000, 24/07/2025, 04/05/2026		8 000	8 103	0,00%
	CAT TS BIATCAFF, 8.5000, 24/09/2025, 25/12/2025		505 000	505 659	0,09%
	CAT TS BIATCAFF, 8.5000, 26/05/2025, 04/05/2026		1 020 000	1 044 324	0,18%

Code ISIN	Désignation du titre	Valeur nominale	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2025	% de l'actif net
	CAT TS BIATCAFF, 8.5000, 26/09/2025, 29/12/2025		8 601 000	8 609 012	1,48%
	CAT TS BIATCAFF, 8.5000, 28/05/2025, 04/05/2026		36 000	36 845	0,01%
	CAT TS BIATCAFF, 8.5000, 28/07/2025, 28/10/2025		1 080 000	1 093 078	0,19%
	CAT TS BIATCAFF, 8.5000, 29/09/2025, 02/01/2026		515 000	515 192	0,09%
	CAT TS BIATCAFF, 8.5000, 31/07/2025, 04/05/2026		19 000	19 219	0,00%
	CAT TS BIATCAFF, 8.9900, 03/03/2025, 08/12/2025		5 000	5 209	0,00%
	CAT TS BIATCAFF, 8.9900, 04/03/2025, 08/12/2025		5 625 000	5 858 863	1,00%
	CAT TS BIATCAFF, 8.9900, 05/03/2025, 08/12/2025		1 014 000	1 055 958	0,18%
	CAT TS BIATCAFF, 8.9900, 13/03/2025, 08/12/2025		516 000	536 538	0,09%
	CAT TS BIATCAFF, 8.9900, 17/03/2025, 08/12/2025		560 000	581 848	0,10%
	CAT TS BIATCAFF, 8.9900, 26/03/2025, 08/12/2025		1 000 000	1 037 241	0,18%
	Certificats de dépôt	104 500 000	102 822 716	103 396 778	17,72%
TNW3WU0W7T67	BNA-->CD1MD.28/07/25-06/10/25-9.00%	1 000 000	986 241	999 018	0,17%
TNHRVMVMWZD8	BNA-->CD3MD.03/09/25-21/01/26-9.25%	3 000 000	2 916 664	2 933 332	0,50%
TN8SROL36882	BNA-->CD5MD.12/09/25-20/01/26-9.25%	5 000 000	4 870 708	4 889 604	0,84%
TN9N64AWZJH1	BNA-->CD1.5MD.23/09/25-21/01/26-9.00%	1 500 000	1 465 049	1 467 379	0,25%
TNES5UPBYEJ2	BNA-->CD8MD.27/08/25-14/01/26-9.25%	8 000 000	7 777 772	7 833 329	1,34%
TNOUYEHVW99	BNA-->CD3MD.10/09/25-08/01/26-9.25%	3 000 000	2 928 213	2 940 776	0,50%
TNI3P0YZMAY8	BANQUE DE TUNISIE-->CD5MD.17/09/25-07/10/25-8.50%	5 000 000	4 981 200	4 994 360	0,86%
TNI55LMOYW64	AMEN BANK-->CD5MD.26/09/25-06/10/25-7.50%	5 000 000	4 991 684	4 995 842	0,86%
TNKGWIM36CE4	BNA-->CD2.5MD.21/08/25-28/01/26-9.25%	2 500 000	2 421 025	2 441 262	0,42%
TN620SWGQHD7	BNA-->CD2MD.09/09/25-07/01/26-9.25%	2 000 000	1 952 142	1 960 916	0,34%
TNSG9LVLE546	BNA-->CD2MD.16/09/25-14/01/26-9.25%	2 000 000	1 952 142	1 958 124	0,34%
TN0751LDZUK9	BIAT-->CD2MD.26/09/25-06/10/25-8.50%	2 000 000	1 996 231	1 998 116	0,34%
TN8SROL36882	BNA-->CD5MD.14/08/25-21/01/26-9.25%	5 000 000	4 842 049	4 889 434	0,84%
TNJDQ9ARS909	BIAT-->CD0.5MD.09/09/25-18/11/25-8.50%	500 000	493 496	495 540	0,09%
TNOHPHT9QT78	BANQUE DE TUNISIE-->CD3MD.16/09/25-16/10/25-8.50%	3 000 000	2 983 120	2 991 560	0,51%
TNUHX2MMS787	BANQUE DE TUNISIE-->CD2MD.25/09/25-04/11/25-8.50%	2 000 000	1 985 030	1 987 276	0,34%
TNZHBW116JH7	BNA-->CD2MD.28/08/25-15/01/26-9.25%	2 000 000	1 944 443	1 957 935	0,34%
TN9N64AWZJH1	BIAT-->CD1.5MD.11/09/25-21/10/25-8.50%	1 500 000	1 488 773	1 494 386	0,26%
TNK0D9LQMKV3	BIAT-->CD2.5MD.18/09/25-08/10/25-8.50%	2 500 000	2 490 600	2 496 710	0,43%
TNHJWCV3ZBQ3	BIAT-->CD1MD.29/09/25-18/12/25-8.50%	1 000 000	985 169	985 540	0,17%
TN0FO52RWXW9	BH-->CD8.5MD.06/08/25-04/11/25-9.25%	8 500 000	8 346 304	8 441 937	1,45%
TN4OP3HA55N3	BNA-->CD4MD.08/09/25-06/01/26-9.25%	4 000 000	3 904 285	3 922 630	0,67%
TN2DNN98QCX8	BANQUE DE TUNISIE-->CD6MD.16/09/25-06/10/25-8.50%	6 000 000	5 977 440	5 994 360	1,03%
TNJG5KDVOV27	BIAT-->CD1.5MD.24/09/25-14/10/25-8.50%	1 500 000	1 494 360	1 496 334	0,26%
TNKDE3HKBPD8	BNA-->CD5.5MD.22/07/25-10/10/25-9.00%	5 500 000	5 413 725	5 490 294	0,94%
TN0N3T5J9OV7	BNA-->CD5MD.01/09/25-19/01/26-9.25%	5 000 000	4 861 107	4 890 870	0,84%
TNJG5KDVOV27	BIAT-->CD1.5MD.11/09/25-01/10/25-8.50%	1 500 000	1 494 360	1 500 000	0,26%

Code ISIN	Désignation du titre	Valeur nominale	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2025	% de l'actif net
TNHJWCV3ZBQ3	BIAT-->CD1MD.22/09/25-02/10/25-8.50%	1 000 000	998 116	999 812	0,17%
TNJB5KDV0V27	BIAT-->CD2MD.30/09/25-10/10/25-8.50%	2 000 000	1 996 231	1 996 608	0,34%
TNQBW9Z97BS0	BNA-->CD3MD.29/07/25-07/10/25-9.00%	3 000 000	2 958 722	2 996 462	0,51%
TN3NW34U45Z6	BANQUE DE TUNISIE-->CD4MD.08/09/25-08/10/25-8.50%	4 000 000	3 977 493	3 994 748	0,69%
TN6TD6RFJFS4	QATAR NATIONAL BANK - TUNISIA-->CD3MD.12/09/25-21/11/25-8.70%	3 000 000	2 960 075	2 970 912	0,51%
TNH7GMO03Y03	BANQUE DE TUNISIE-->CD2MD.24/09/25-24/10/25-8.50%	2 000 000	1 988 746	1 991 372	0,34%
	Créances sur opérations de pensions livrées		55 000 901	55 342 543	9,49%
	PPL -1,000M172J220525 101125 8,500%,BIAT9961EMP NAT		1 000 064	1 031 233	0,18%
	PPL -1,000M186J270625 301225 8,500%,BIAT9800EMP NAT		1 000 036	1 022 704	0,18%
	PPL -1,000M220J230525 291225 8,500%,BIAT9958EMP NAT		1 000 030	1 030 962	0,18%
	PPL -1,000M314J010725 110526 8,500%,BIAT9794EMP NAT		1 000 084	1 021 808	0,18%
	PPL -1,000M333J130625 120526 8,500%,BIAT9842EMP NAT		1 000 032	1 026 005	0,18%
	PPL -1,000M358J190325 120326 8,990%,BIAT12701EMP NA		1 000 070	1 049 019	0,18%
	PPL -1,000M58J030925 311025 8,500%,BIAT9637EMP NAT2		1 000 034	1 006 645	0,17%
	PPL -1,100M85J080925 021225 8,500%,BIAT10167EMP NAT		1 100 004	1 105 978	0,19%
	PPL -1,400M200J290925 170426 8,500%,BIAT13397EMP NA		1 400 098	1 400 760	0,24%
	PPL -2,000M341J050625 120526 8,500%,BIAT19718EMP NA		2 000 072	2 055 797	0,35%
	PPL -4,000M28J190925 171025 8,500%,BIAT39590EMP NAT		4 000 071	4 011 404	0,69%
	PPL -5,500M29J250925 241025 8,500%,BIAT54355EMP NAT		5 500 101	5 507 892	0,94%
	PPL -5,500M31J150925 161025 8,500%,BIAT50728EMP NAT		5 500 006	5 520 784	0,95%
	PPL -7,000M25J180925 131025 8,500%,BIAT69300EMP NAT		7 000 031	7 021 517	1,20%
	PPL -7,000M28J220925 201025 8,500%,BIAT69227EMP NAT		7 000 092	7 014 967	1,20%
	PPL -7,000M29J230925 221025 8,500%,BIAT69208EMP NAT		7 000 029	7 013 251	1,20%
	PPL -7,500M27J300925 271025 8,500%,BIAT70185EMP NAT		7 500 046	7 501 817	1,29%
	BTCT		650 000	618 350	0,11%
TNMP6ILMGS7	BTCT 52 SEMAINES 17032026		650 000	618 350	0,11%
	TOTAL			210 449 826	36,07%
	Pourcentage par rapport au total des actifs				35,78%

Note 6 : Créances d'exploitation

Le solde de ce poste s'élève au 30 Septembre 2025 à **837 438,190** dinars et se détaille comme suit :

	30/09/2025	30/09/2024	31/12/2024
Ventes titres à encaisser	815,962	816,000	816,000
Obligations "SERVICOM", échéances impayées en principal et intérêts pour l'exercice 2019 (*)	78 696,000	0,000	78 696,000
Provision pour dépréciation des obligations "SERVICOM"	-78 696,000	0,000	-78 696,000
Solde des souscriptions et des rachats de la dernière journée	836 622,228	21 061 912,000	1 257 073,000
Total	837 438,190	21 062 728,000	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 30/09/2025 à **487 761,871** dinars contre **470 280,000** dinars au 30/09/2024 et englobe le montant à payer à Tunisie Valeurs Asset Management au titre de la commission de gestion pour la période allant du 1er janvier au 30 Septembre 2025 et se détaille ainsi :

	30/09/2025	30/09/2024	31/12/2024
Montant HT	482 216,382	464 933,000	460 856,000
TVA	91 621,113	88 337,000	87 563,000
Total TTC	573 837,495	553 270,000	548 419,000
Retenue à la source	-86 075,624	-82 990,000	-82 263,000
Net à payer	487 761,871	470 280,000	466 156,000

Note 8 : Autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2025 à **4 236 139,940** dinars contre **1 649 478,000** dinars au 30/09/2024, et se détaille ainsi :

	30/09/2025	30/09/2024	31/12/2024
Redevance CMF	48 193,913	46 491,000	46 083,000
Retenues à la source sur commissions	135 762,251	140 288,000	136 555,000
TCL à payer	16 849,996	8 399,000	8 303,000
Achats titres à payer	7 654,585	7 655,000	7 655,000
Solde des souscriptions et des rachats de la dernière journée	4 027 490,544	1 446 237,000	2 587 852,000
Autres	188,651	409,000	509,000
Total	4 236 139,940	1 649 478,000	2 786 956,000

Note 9 : Capital

Les mouvements enregistrés sur le capital au cours de la période allant du 1er janvier au 30 Septembre 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	307 658 775
Nombre de titres émis	2 635 896
Nombre d'actionnaires nouveaux	0

Rachats effectués

Montant	-288 593 333
Nombre de titres rachetés	2 472 551
Nombre d'actionnaires sortants	0

Capital au 30/09/2025

Montant	558 369 479
Nombre de titres	4 505 238
Nombre d'actionnaires	9 797

Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	213 714
Plus (ou moins) values réalisées sur cessions de titres	-29 058
Régularisation des sommes non distribuables	8 881
Résultats antérieurs incorporés au capital	31 157 534
Régularisation des résultats antérieurs incorporés au capital	1 172 168

Note 10 : Revenus du portefeuille-titres

Les revenus du portefeuille-titres s'élève à **6 840 819,013** dinars pour la période allant du 01/07/2025 au 30/09/2025, contre **7 255 339,000** dinars pour même période de l'exercice 2024, et se détaillent comme suit :

	Du 01/07/2025 au 30/09/2025	Du 01/01/2025 au 30/09/2025	Du 01/07/2024 au 30/09/2024	Du 01/01/2024 au 30/09/2024	Année 2024
Revenus des obligations et valeurs assimilées					
Revenus des obligations					
- Intérêts	1 552 886,430	4 510 978,222	1 605 850,000	4 934 288,000	6 474 538,000
Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier					
- Intérêts (BTA, Emprunt National)	5 287 932,583	16 236 681,895	5 649 489,000	16 806 203,000	22 455 471,000
- Dividendes	0,000	166 411,574	0,000	47 941,000	47 941,000
Total	6 840 819,013	20 914 071,691	7 255 339,000	21 788 433,000	28 977 951,000

Note 11 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/07/2025 au 30/09/2025 à **3 579 543,142** dinars, contre **3 301 943,000** dinars pour même période de l'exercice 2024 et représente le montant des intérêts courus au titre du troisième 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 01/07/2025 au 30/09/2025	Du 01/01/2025 au 30/09/2025	Du 01/07/2024 au 30/09/2024	Du 01/01/2024 au 30/09/2024	Année 2024
Intérêts des certificats de dépôt	1 665 847,038	3 917 866,640	1 185 013,000	3 283 915,000	4 360 633,000
Intérêts des dépôts à vue	34 323,271	105 103,992	31 777,000	108 021,000	137 299,000
Intérêts des BTCT	11 940,918	25 207,511	0,000	0,000	0,000
Intérêts des dépôts à terme	667 355,140	1 908 113,446	500 372,000	1 259 701,000	1 712 623,000
Intérêts des billets de trésorerie	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Revenus des prises en pension	1 200 076,775	3 599 561,698	1 584 780,000	4 506 612,000	6 127 588,000
Total	3 579 543,142	9 555 853,287	3 301 943,000	9 158 249,000	12 338 144,000

Note 12 : Charges de gestion des placements

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/07/2025 au 30/09/2025 à **1 745 760,190** dinars, contre **1 698 524,000** dinars pour la même période de l'exercice 2024 et représente la commission de gestion facturée par Tunisie Valeurs Asset Management au titre du troisième trimestre 2025.

	Du 01/07/2025 au 30/09/2025	Du 01/01/2025 au 30/09/2025	Du 01/07/2024 au 30/09/2024	Du 01/01/2024 au 30/09/2024	Année 2024
Rémunération du Gestionnaire	436 534,579	1 263 602,333	424 631,000	1 270 661,000	1 686 296,000
Rémunération du Distributeur	1 309 225,611	3 789 923,340	1 273 893,000	3 811 985,000	5 058 888,000
Total	1 745 760,190	5 053 525,673	1 698 524,000	5 082 646,000	6 745 184,000

Note 13 : Autres charges

Les autres charges s'élèvent au titre de la période allant du 01/07/2025 au 30/09/2025 à **185 613,926** dinars, contre **188 242,000** dinars pour la même période de l'exercice 2024 et se détaillent comme suit :

	Du 01/07/2025 au 30/09/2025	Du 01/01/2025 au 30/09/2025	Du 01/07/2024 au 30/09/2024	Du 01/01/2024 au 30/09/2024	Année 2024
Redevance CMF	146 682,458	424 614,316	142 715,000	427 077,000	566 787,000
TCL	25 429,870	74 272,064	25 624,000	78 368,000	103 465,000
Autres	13 501,598	49 341,224	19 903,000	54 698,000	78 372,000
Total	185 613,926	548 227,604	188 242,000	560 142,000	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,

BTK SICAV

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 SEPTEMBRE 2025

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

ARRETES AU 30 SEPTEMBRE 2025

Introduction

Nous avons effectué l'examen limité des états financiers ci-joints de la Société BTK SICAV, comprenant le bilan au 30 septembre 2025, l'état de résultat et l'état de variation de l'actif net pour la période de trois mois se terminant à cette date, ainsi que des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers trimestriels, conformément au système comptable des entreprises. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces états financiers trimestriels.

Etendue de l'examen

Nous avons effectué cet examen 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 de l'information financière intermédiaire consiste à prendre des renseignements, principalement auprès des personnes responsables des questions financières et comptables ainsi qu'à appliquer des procédures analytiques et d'autres procédures d'examen limité aux données financières.

L'étendue d'un examen limité est considérablement moindre que celle d'un audit effectué conformément aux normes internationales d'audit et par conséquent, il ne nous permet pas d'obtenir une assurance que nous nous rendions compte d'éléments significatifs qui pourraient être relevés par un audit. En conséquence, nous n'exprimons pas une opinion d'audit.

Opinion

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 BTK SICAV arrêtés au 30 septembre 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 au système comptable des entreprises en Tunisie.

Paragraphe d'observation

Nous attirons votre attention sur le point suivant :

- ✓ Les actifs de la BTK SICAV, s'élevant au 30 septembre 2025 à 126 985 320 dinars, sont composés à concurrence d'un montant de 83 796 027 dinars, soit 65,99% de valeurs mobilières et de 43 189 241 dinars, soit 34,01% de liquidités et de quasi-liquidités. Ces proportions ne sont pas conformes aux dispositions de l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001 qui prévoit des taux égaux à 80% et 20%.
- ✓ Les emplois de la BTK SICAV sous forme de Bons du Trésor Assimilables et emprunts obligataires émis ou garantis par l'Etat s'élèvent au 30 septembre 2025 à 40 260 854 dinars, soit 31,71% du total des actifs. Cette proportion n'est pas conforme aux dispositions de l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001 qui prévoit un taux minimum de 50%.
- ✓ Les emplois de la BTK SICAV sous forme de titres OPCVM s'élèvent au 30 septembre 2025 à 16 558 833 dinars, soit 13,07% de l'actif net. Cette proportion n'est pas conforme aux dispositions de l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001 qui prévoit un taux maximum de 5%.

Notre opinion ne comporte pas de réserve concernant ces points.

Tunis, le 31 octobre 2025

Le Commissaire aux Comptes :

La Générale d'Audit et Conseil – G.A.C

Selma LANGAR

BILAN

Arrêté au 30/09/2025

(Unité : En Dinars)

	Notes	30/09/2025	30/09/2024	31/12/2024
<u>ACTIF</u>				
AC 1 - Portefeuille - titres	3.1	56 819 687,567	33 187 003,074	34 692 537,525
a - Obligations et Valeurs assimilées		40 260 854,447	32 161 299,646	31 816 201,821
b – Titres OPCVM		16 558 833,120	1 025 703,428	2 876 335,704
AC 2 - Placements monétaires et disponibilités	3.3	70 165 580,512	21 712 094,123	25 472 123,715
a - Placements monétaires		69 540 025,596	21 518 242,062	16 627 060,190
b - Disponibilités		625 554,916	193 852,061	8 845 063,525
AC 3 - Créances d'exploitation		52,360	52,360	52,360
Autres débiteurs		52,360	52,360	52,360
TOTAL ACTIF		126 985 320,439	54 899 149,557	60 164 713,600
<u>PASSIF</u>				
PA1- OPERATEURS CREDITEURS	3.5	296 150,348	2 779,917	140 399,607
PA2- AUTRES CREDITEURS DIVERS	3.5	37 218,175	43 103,846	35 761,057
TOTAL PASSIF		333 368,523	45 883,763	176 160,664
<u>ACTIF NET</u>				
CP 1 -Capital	3.7	100 732 341,503	46 397 501,419	49 899 650,736
CP2- SOMMES CAPITALISABLES	3.8	25 919 610,413	8 455 764,375	10 088 902,200
Sommes capitalisables des exercices antérieurs (*)		20 288 429,956	5 705 069,135	6 129 208,491
Sommes capitalisables de la période		5 631 180,457	2 750 695,240	3 959 693,709
ACTIF NET		126 651 951,916	54 853 265,794	59 988 552,936
TOTAL ACTIF NET ET PASSIF		126 985 320,439	54 899 149,557	60 164 713,600

(*) : L'Assemblée Générale Extraordinaire du 15 mars 2022, a décidé de changer la dénomination de la SICAV de « Univers Obligations SICAV » en « BTK SICAV » de modifier le type de la SICAV d'un OPCVM de Distribution à un OPCVM de Capitalisation.

ETAT DE RESULTAT

De la période du 01 juillet au 30 septembre 2025

(Unité : en Dinars)

Notes		Du 01/07/2025 au 30/09/2025	Du 01/01/2025 au 30/09/2025	Du 01/07/2024 au 30/09/2024	Du 01/01/2024 au 30/09/2024	Du 01/01/2024 au 31/12/2024
PR 1 - Revenus du portefeuille - titres	3.2	714 900,506	2 021 796,117	591 523,753	1 588 179,044	2 190 111,109
a - Dividendes		0,000	58 384,530	0,000	0,000	0,000
b - Revenus des obligations et valeurs assimilés		714 900,506	1 963 411,587	591 523,753	1 588 179,044	2 190 111,109
PR 2 - Revenus des placements monétaires	3.4	1 314 378,381	2 853 096,937	478 792,224	1 176 045,498	1 696 859,282
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		2 029 278,887	4 874 893,054	1 070 315,977	2 764 224,542	3 886 970,391
CH1- CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS	3.6	-294 270,229	-657 971,773	-129 867,374	-250 697,833	-388 317,523
REVENU NET DES PLACEMENTS		1 735 008,658	4 216 921,281	940 448,603	2 513 526,709	3 498 652,868
PR3- AUTRES PRODUITS				0,000	0,000	0,000
CH3-AUTRES CHARGES	3.6	-41 796,930	-98 543,490	-22 062,857	-59 894,797	-83 015,525
RESULTAT D'EXPLOITATION		1 693 211,728	4 118 377,791	918 385,746	2 453 631,912	3 415 637,343
PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation	3.8	1 080 484,701	1 512 802,666	215 731,794	297 063,328	544 056,366
SOMMES CAPITALISABLES DE LA PERIODE (*)		2 773 696,429	5 631 180,457	1 134 117,540	2 750 695,240	3 959 693,709
PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		-1 080 484,701	-1 512 802,666	-215 731,794	-297 063,328	-544 056,366
* Variation des +/- values		189 387,499	195 396,617	12 323,868	14 570,355	34 248,025
* +/- values réalisées sur cession		13 211,930	109 794,301	9 795,197	9 795,197	41 016,419
* Frais de négociation des titres		0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
RESULTAT NET DE LA PERIODE		1 895 811,157	4 423 568,709	940 504,811	2 477 997,464	3 490 901,787

(*) : L'Assemblée Générale Extraordinaire du 15 mars 2022, a décidé de changer la dénomination de la SICAV de « Univers Obligations SICAV » en « BTK SICAV » de modifier le type de la SICAV d'un OPCVM de Distribution à un OPCVM de Capitalisation.

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

De la période du 01 juillet au 30 septembre 2025

(Unité : en Dinars)

	DU 01/07/2025 AU 30/09/2025	DU 01/01/2025 AU 30/09/2025	DU 01/07/2024 AU 30/09/2024	DU 01/01/2024 AU 30/09/2024	DU 01/01/2024 AU 31/12/2024
AN 1 - Variation de l'Actif Net résultant des opérations d'exploitation					
a - Résultat d'exploitation	1 693 211,728	4 118 377,791	918 385,746	2 453 631,912	3 415 637,343
b - Variation des +/- valeurs potentielles sur titres	189 387,499	195 396,617	12 323,868	14 570,355	34 248,025
c - +/- valeurs réalisées sur cession de titres	13 211,930	109 794,301	9 795,197	9 795,197	41 016,419
d - Frais de négociation de titres	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
AN 2 - Distribution des dividendes (*)	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
AN 3 - Transactions sur le capital	33 171 070,470	62 239 830,271	6 076 572,998	14 279 668,122	18 402 050,941
a - Souscriptions	42 837 778,541	94 025 161,864	11 103 706,111	37 956 188,986	49 755 339,768
* Capital	34 373 399,489	76 234 439,424	9 822 121,796	34 165 745,424	44 370 125,864
* Régularisation des sommes non distribuables	72 058,669	121 867,824	-317 630,571	-1 108 256,007	-1 429 424,601
* Régularisation des sommes capitalisables	8 392 320,383	17 668 854,616	1 599 214,886	4 898 699,569	6 814 638,505
b - Rachats	-9 666 708,071	-31 785 331,593	-5 027 133,113	-23 676 520,864	-31 353 288,827
* Capital	-7 722 854,282	-25 787 465,561	-4 428 424,206	-21 297 236,404	-27 938 304,306
* Régularisation des sommes non distribuables	-20 309,117	-41 341,838	142 764,957	690 619,364	899 725,845
* Régularisation des sommes capitalisables	-1 923 544,672	-5 956 524,194	-741 473,864	-3 069 903,824	-4 314 710,366
VARIATION DE L'ACTIF NET	35 066 881,627	66 663 398,980	7 017 077,809	16 757 665,586	21 892 952,728
AN 4 - Actif Net					
a - En début de période	91 585 070,289	59 988 552,936	47 836 187,985	38 095 600,208	38 095 600,208
b - En fin de période	126 651 951,916	126 651 951,916	54 853 265,794	54 853 265,794	59 988 552,936
AN 5 - Nombre de parts					
a - En début de période	703 081	476 057	393 249	324 144	324 144
b - En fin de période	957 334	957 334	443 114	443 114	476 057
VALEUR LIQUIDATIVE	132,297	132,297	123,790	123,790	126,011
AN 6- TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE	6,20%	6,67%	7,02%	7,12%	7,22%

(*) : L'Assemblée Générale Extraordinaire du 15 mars 2022, a décidé de changer la dénomination de la SICAV de « Univers Obligations SICAV » en « BTK SICAV » de modifier le type de la SICAV d'un OPCVM de Distribution à un OPCVM de Capitalisation

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Arrêtés au 30 Septembre 2025

(Unité en Dinars Tunisiens)

1- CREATION ET ACTIVITE

« BTK SICAV » initialement dénommée « Univers Obligations SICAV » est une société d'investissement à capital variable de catégorie obligataire créée le 7 Avril 2000. Il s'agit d'un OPCVM de capitalisation, régi par les dispositions de la loi n° 2001-83 du 24 Juillet 2001. La société a pour objet la gestion d'un portefeuille de valeurs mobilières à revenu fixe par l'utilisation exclusive de ses fonds propres. Elle a reçu le visa du Conseil du Marché Financier en date du 14 Septembre 2000. BTK SICAV, a obtenu l'agrément du CMF n°01-2022 du 24 février 2022 pour le changement de sa dénomination ».

Suivant procès-verbal, enregistré en date du 31 mars 2022 à la Recette des Finances –Rue Ghandi–Tunis et dont une copie a été déposée au Registre National des Entreprises en date du 24 mai 2022, l'Assemblée Générale Extraordinaire de « UNIVERS OBLIGATIONS SICAV », tenue en date du 15 mars 2022, a décidé de changer la dénomination sociale de la SICAV de « UNIVERS OBLIGATIONS SICAV » en « BTK SICAV » et de modifier le type de la SICAV d'un OPCVM de Distribution à un OPCVM de Capitalisation.

La gestion de la SICAV est confiée à la Société « BTK Conseil ».

Le dépositaire exclusif des actifs de la SICAV est la Banque « BTK ».

2- PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES

1.Référentiel d'élaboration des états financiers

Les états financiers arrêtés au 30 septembre 2025 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

2. Principes comptables appliqués :

Les états financiers inclus dans la situation trimestrielle 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 :

2.1. 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 à leur prix d'achat. Les frais encourus à l'occasion de l'achat sont imputés en capital.

Les dividendes relatifs aux actions et valeurs assimilées sont pris en compte en résultat à la date du détachement du coupon.

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

2.2. Evaluation, en date d'arrêté, du portefeuille des obligations et 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 30/09/2025, une base raisonnable pour l'estimation de la valeur de réalisation du portefeuille des obligations de la société BTK 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 des 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 BTK SICAV ne dispose pas d'un portefeuille de souches de BTA ouvertes à l'émission à compter du 1er janvier 2018 et ne dispose pas de la ligne de BTA « JUILLET2032 ».

2.3. Evaluation des placements en actions et valeurs assimilées :

Les placements en actions et valeurs assimilées sont constitués de titres OPCVM et sont évalués à leur valeur liquidative en date d'arrêté.

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 sommes non distribuables. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

2.4. Evaluation des placements monétaires :

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

2.5. 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'acquisition du titre cédé constitue, selon le cas, une plus ou moins-value réalisée portée directement, en capitaux propres, en tant que sommes non distribuables. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période. Le prix d'acquisition des placements cédés est déterminé par la méthode du coût moyen pondéré.

2.6. Traitement des opérations de pension livrée

Les titres donnés en pension sont maintenus à l'actif du bilan et présentés sous une rubrique distincte au niveau du poste « AC1-Portefeuille-titres ». A la date d'arrêté, ces titres restent évalués et leurs revenus pris en compte selon les mêmes règles développées dans les paragraphes précédents.

La contrepartie reçue est présentée au niveau du passif sous une rubrique spécifique « Dettes sur opérations de pensions livrées » et évaluée à la date d'arrêté à sa valeur initiale majorée des intérêts courus et non échus à cette date.

Les intérêts courus et non échus à la date d'arrêté, sont présentés au niveau de l'état de résultat sous une rubrique spécifique « Intérêts des mises en pension ».

Les titres reçus en pension ne sont pas inscrits à l'actif du bilan. La valeur de la contrepartie donnée est présentée sous une rubrique distincte au niveau du poste « AC2- Placements monétaires et disponibilités ». A la date d'arrêté, cette créance est évaluée à sa valeur initiale majorée des intérêts courus et non échus à cette date.

Les intérêts courus et non échus à la date d'arrêté, sont présentés au niveau de l'état de résultat sous la rubrique « PR2- Revenus des placements monétaires » et individualisés au niveau des notes aux états financiers.

3- NOTES SUR LES ELEMENTS DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT

3.1. Note sur le portefeuille-titres

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2025 à **56 819 687,567** dinars contre **33 187 003,074** dinars au 30/09/2024 et se détaille ainsi :

Obligations de sociétés

Code ISIN	Obligations de sociétés	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2025	% de l'actif net
TNL8PGUB9C93	AMEN BANK SUB 2023-2 CA	5 000	400 000.000	429 160.000	0.339
TNDE9EH7SA12	AMEN BANK SUB 2023-2 CA	5 000	400 000.000	429 516.000	0.339
TN0003600509	ATB 2007/1 C D TMM+2%	8 000	224 000.000	230 195.200	0.182
TN0003600582	ATB SUB 2009 B LB2 TF	10 000	266 300.000	270 916.000	0.214
TN0PID0RGAE6	BH BANK SUB 2021-2 TF	5 000	400 000.000	427 684.000	0.338
TN0PID0RGAE6	BH BANK SUB 2021-2 TF	9 000	720 000.000	769 831.200	0.608
TN0001300623	BTE 2011 09022032 6.25	5 000	175 000.000	180 608.000	0.143
TN0001300623	BTE 2011 09022032 6.25	5 000	175 000.000	180 608.000	0.143
TN3Z8BRRN997	BTK 2024-1	4 000	400 000.000	423 340.962	0.334
TN1T1YC5F1E6	BTK LEASING SUB 2025-1 CA	18 200	1 820 000.000	1 825 256.160	1.441
TNTFJ0AWNBP7	BTK LEASING SUB 2025-1 CB	15 000	1 500 000.000	1 504 620.000	1.188
TNY1F6BOX6F5	CIL 2023-1 TF 10.55%	5 000	300 000.000	307 424.000	0.243
TNWYE1PN6WF5	EO ATL 2023-2	5 000	500 000.000	541 808.000	0.428
TNIKWGWIVBC	E O ATL 2024-1	10 000	800 000.000	824 792.000	0.651
TNHOASGSR955	E O ATL 2025-1	16 000	1 600 000.000	1 611 161.600	1.272
TNCYYRNQ4UA6	ENDA TAMWEEL 2024-1	20 000	1 600 000.000	1 626 128.000	1.284
TN632S5VO835	ENDA TAMWEEL 2025-1	20 000	2 000 000.000	2 046 912.000	1.616
TNL7VQZVHR54	HL 2023-01 TF	10 000	600 000.000	626 576.000	0.495
TNAQSF8ZD1W1	HL 2024-1 CA TF	10 000	800 000.000	829 640.000	0.655
TN1PFTZ4HEM1	HL 2025-1 CA TF	20 000	2 000 000.000	2 069 744.000	1.634
TN99P72UERY9	TLF 2023-1 TF 10.55%	5 000	300 000.000	310 892.000	0.245
TNMCJHUZPRD0	TLF 2023-2 TF 10.70%	10 000	800 000.000	849 904.000	0.671
TNIPE0BZ0LR6	TLF 2024-2 TF 10.5%	5 000	400 000.000	401 288.000	0.317
TNQ8KNUQO9D7	TLF 2025-1 TF 10%	15 000	1 500 000.000	1 548 324.000	1.223
	Total		19 680 300.000	20 266 329.122	16.002

Titres de créances émis par le Trésor négociables sur le marché financier

Code ISIN	Emprunts d'Etat	Nombre de titres	Cout d'acquisition	Valeur au 30/09/2025	% de l'actif net
TNYZO6UGUZ33	EMP NAT 2021 T3 CB TF	50 000	5 000 000.000	5 305 720.000	4.189
TN5QHXZ8T348	EMP NAT 2021 T3 CB TV	20 000	2 000 000.000	2 143 536.000	1.692
TNQVHB5WZ2K2	EMP NAT 2022 T2 CB TF	35 000	2 800 000.000	2 861 404.000	2.259
TN6DQ00JBLT7	EMP NAT 2023 T1 CB TV	5 000	500 000.000	523 600.000	0.413
TNCR2TMAK1K8	EMP NAT 2023 T2 CB TF	350	34 650.000	35 719.725	0.028
TNBSXXEKBFR8	EMP NAT 2023 T4 CC TF	20 000	2 000 000.000	2 129 104.000	1.681
TNMCPXLL1EE2	EMP NAT 2023 T4 CB TV	20 000	2 000 000.000	2 123 648.000	1.677
TN85T11TIY25	EMP NAT 2024 T1 CC TV	20 000	2 000 000.000	2 096 384.000	1.655
TNPDPDY2398	EMP NAT 2024 T3 CC TF	5 000	500 000.000	501 744.000	0.396
TN5WI26K4ER0	EMP NAT 2024 T2 CC TF	20 000	2 000 000.000	2 060 624.000	1.627
TNGCLJS7FYQ7	EMP NAT 2024 T4 CC TF	2 000	200 000.000	213 041.600	0.168
Total			19 034 650.000	19 994 525.325	15.787

Portefeuille Titres OPCVM

Code ISIN	Titres des OPCVM	Nombre de Titres	Cout d'acquisition	Valeur au 30/09/2025	% de l'actif net
TNR7VU6134G3	AFC AMANETT SICAV	113 450	11 925 929.580	12 102 846.000	9.556
TN61WGDL6QD5	FCP LEPTIS OBLIGATAIRE CAP	30 645	3 375 178.030	3 425 436.810	2.705
TN2Z940GC8H0	FCP LEPTIS OBLIGATAIRE	9 747	1 028 123.310	1 030 550.310	0.814
Total			16 329 230.920	16 558 833.120	13.074

Les entrées en portefeuille-titres du 01/07/2025 au 30/09/2025

Désignation	Date	Quantité	Coût d'acquisition
Titres des OPCVM		103 021.000	10 999 690.418
ACHAT TITRE 23800 AFC AMANETT SICAV	02/07/2025	23 800.000	2 499 452.200
ACHAT TITRE 4539 FCP LEPTIS OBLIGATAIRE CAP	10/07/2025	4 539.000	500 025.318
ACHAT TITRE 23727 AFC AMANETT SICAV	21/07/2025	23 727.000	2 500 090.263
ACHAT TITRE 18004 FCP LEPTIS OBLIGATAIRE CAP	27/08/2025	18 004.000	2 000 100.368
ACHAT TITRE 32951 AFC AMANETT SICAV	05/09/2025	32 951.000	3 500 022.269
Obligations des Sociétés		49 200.000	4 920 000.000
ACHAT 16000 E O TLF 2025-1	22/07/2025	16 000.000	1 600 000.000
ACHAT 18200 BTK LEASING SUB 2025-1 CA	29/08/2025	18 200.000	1 820 000.000
ACHAT 15000 BTK LEASING SUB 2025-1 CB	29/08/2025	15 000.000	1 500 000.000
TOTAL		152 221.000	15 919 690.418

Les sorties du portefeuille-titres du 01/07/2025 au 30/09/2025

Désignation	Date	Coût d'acquisition	Prix de cession /remboursement	Plus ou moins values réalisée
Obligations des sociétés		632 400.000	632 400.000	-
REMBOURSEMENT 20000 ENDA TAMWEEL 2024-1	24/07/2025	400 000.000	400 000.000	-
REMBOURSEMENT 10000 SUB AMEN BANK 2010 TV	31/08/2025	66 200.000	66 200.000	-
REMBOURSEMENT 10000 SUB AMEN BANK 2010 TV	31/08/2025	66 200.000	66 200.000	-
REMBOURSEMENT 5000 TL 2024-2	17/09/2025	100 000.000	100 000.000	-
Titres des OPCVM		1 733 665.049	1 746 876.979	13 211.930
VENTE TITRE 14200 AFC AMANETT SICAV	23/07/2025	1 486 327.579	1 496 793.600	10 466.021
VENTE TITRE 2363 AFC AMANETT SICAV	15/08/2025	247 337.470	250 083.379	2 745.909
TOTAL		2 366 065.049	2 379 276.979	13 211.930

3.2. Note sur les revenus du portefeuille titres :

Les revenus du portefeuille titres totalisent 714 900.506 dinars pour la période du 1er juillet au 30 septembre 2025 et se détaillent ainsi :

Revenus du portefeuille titres	Du 01/07/2025 au 30/09/2025	Du 01/01/2025 au 30/09/2025	Du 01/07/2024 au 30/09/2024	Du 01/01/2024 au 30/09/2024	Du 01/01/2024 au 31/12/2024
Dividendes					
- Titres OPCVM	-	58 384.530	-	-	-
Revenus des obligations					
- Intérêts	714 900.506	1 963 411.59	591 523.753	1 588 179.044	2 190 111.109
Revenus des titres de créance émis par le Trésor négociables sur le marché financier					
- Intérêts	-	-	-	-	-
TOTAL	714 900.506	2 021 796.117	591 523.753	1 588 179.044	2 190 111.109

3.3. Note sur les placements monétaires et les disponibilités :

Les montants placés sur le marché monétaire et les avoirs disponibles s'élèvent au 30/09/2025 à 70 165 580.512 dinars et se détaillent comme suit :

Les placements monétaires

Code ISIN	Désignation du titre	Emetteur	Cout d'acquisition	Valeur au 30/09/2025	% de l'actif net
	Certificats de dépôt		26 529 285.828	26 976 339.610	21.300
TNB6NJQ7O5C0	CDP BNA 200 JS 8.8% 09/01/2026	BNA	8 664 406.780	8 832 203.390	6.974
TN4YGCB4GLD9	CDP UBCI 8.75% 20J-19/10/2025	UBCI	2 988 389.772	2 989 550.795	2.360
TNJJTLMPX85	CDP BTK LEASING360J-	BTK leasing	2 791 780.822	2 849 619.483	2.250
TNMYQ9Q9K868	CDP BTK LEASING 10J-10/10/2025	BTK leasing	2 495 233.609	2 495 710.248	1.971
TNJ07OGYDD71	CDP BTK LEASIN 360J-21/05/2026	BTK leasing	929 261.623	954 413.046	0.754
TNIPM4VG0575	CDP BTK LEASIN 360J-18/05/2026	BTK leasing	1 858 523.245	1 910 005.064	1.508
TN0G6DHZ76L9	CDP BTK BANK 180J-13/10/2025	BTK	2 894 893.861	2 992 992.924	2.363
TNHTX86D6TM1	CDP BTE 120J-02/12/2025	BTE	3 906 796.116	3 951 844.660	3.120
	Créances sur opérations de pension livrées		12 000 000.000	12 534 096.944	9.896
	PENS LIVREE BTL 322 JS	BTL	2 500 000.000	2 667 763.889	2.106
	PENS LIVREE BTL 333 JS	BTL	2 500 000.000	2 674 944.444	2.112
	PENS LIVREE BTL 203 JS	BTL	4 000 000.000	4 075 166.667	3.218
	PENS LIVREE BTL 326 JS	BTL	500 000.000	534 075.000	0.422
	PENS LIVREE BTL 323 JS	BTL	500 000.000	533 683.333	0.421
	PENS LIVREE BTL 123 JS	BTL	1 000 000.000	1 005 777.778	0.794
	PENS LIVREE BTL 02/02/26	BTL	1 000 000.000	1 042 685.833	0.823
	Placements à Terme		30 000 000.000	30 029 589.041	23.710
	PLT BTK TV TMM+1.5% 3 MOIS	BTK	30 000 000.000	30 029 589.041	23.710
	Total des placements monétaires		68 529 285.828	69 540 025.595	54.906

Les disponibilités

Disponibilités	30/09/2025	% de l'actif net
Avoirs en banque	610 363.866	0.482
Intérêts courus sur comptes bancaires	15 191.050	0.012
Total des disponibilités	625 554.916	0.494

3.4. Note sur les revenus des placements monétaires :

Les revenus des placements monétaires et la rémunération du compte de dépôt durant la période du 01/07/2025 au 30/09/2025 s'élèvent à 1 314 378.381 dinars et se détaillent comme suit :

Revenus des placements monétaires	Du 01/07/2025 au 30/09/2025	Du 01/01/2025 au 30/09/2025	Du 01/07/2024 au 30/09/2024	Du 01/01/2024 au 30/09/2024	Du 01/01/2024 au 31/12/2024
Rémunération du compte de	11 718.346	24 627.690	2 113.642	10 246.060	12 611.790
Revenus des Certificats de	1 026 296.550	1 694 545.426	51 396.810	276 228.805	332 661.612
Revenus des Placements à	276 363.485	1 133 923.821	425 281.772	889 570.633	1 351 585.880
TOTAL	1 314 378.381	2 853 096.937	478 792.224	1 176 045.498	1 696 859.282

3.5. Notes sur le passif :

Le total des passifs exigibles s'élève au 30/09/2025 à 333 368.523 dinars et se détaille ainsi :

Désignation	30/09/2025	30/09/2024	31/12/2024
Opérateurs Créditeurs	296 150.348	2 779.917	140 399.607
Gestionnaire	293 370.377	0.011	136 719.849
Dépositaire	2 779.971	2 779.906	3 679.758
Autres Créditeurs Divers	37 218.175	43 103.846	35 761.057
Commissaire aux comptes	12 580.237	12 077.007	15 803.191
Etat Impôts et Taxes	1 677.520	13 781.858	956.129
Conseil du Marché Financier	10 361.360	4 520.937	4 993.282
Contribution Sociale de Solidarité	275.374	307.089	399.917
Publications diverses	5 511.593	2 944.209	4 135.792
Dividendes à payer	6 812.091	9 472.746	9 472.746
TOTAL	333 368.523	45 883.763	176 160.664

3.6. Notes sur les charges :

Nature des charges	Du 01/07/2025 au 30/09/2025	Du 01/01/2025 au 30/09/2025	Du 01/07/2024 au 30/09/2024	Du 01/01/2024 au 30/09/2024	Du 01/01/2024 au 31/12/2024
Charges de gestion des placements	294 270.229	657 971.773	129 867.374	250 697.833	388 317.523
Commission de gestion	293 370.377	655 301.560	128 967.522	248 017.839	384 737.677
Commission de dépôt	899.852	2 670.213	899.852	2 679.994	3 579.846
Autres Charges	41 796.930	98 543.490	22 062.857	59 894.797	83 015.525
Honoraires du commissaire aux comptes	3 726.184	11 057.046	3 726.184	10 553.768	14 279.952
Redevances CMF sur les OPCVM	30 815.416	68 832.425	13 546.637	35 777.930	50 138.869
Taxes Collectivités Locales et timbres fiscaux	5 057.672	12 163.679	2 674.236	6 889.816	9 698.722
Frais d'actes. D'enregistrements et de publications	2 096.588	6 214.883	2 096.588	6 281.982	8 378.570
Frais Bancaires	-	-	-73.616	84.133	119.416
Contribution Sociale de Solidarité	92.828	275.457	92.828	307.168	399.996
TOTAL	336 067.159	756 515.263	151 930.231	310 592.630	471 333.048

3.7. Notes sur le capital :

Les mouvements sur le capital pour la période du 1^{er} juillet au 30 septembre 2025 se détaillent ainsi :

Capital au 30/06/2025	
Montant	73 827 447.315
Nombre de titres	703 081
Nombre d'actionnaires	704
Souscriptions réalisées	
	34 445 458.158
Montant	34 373 399.489
Régularisation des sommes non distribuables	72 058.669
Nombre de titres émis	327 931
Nombre d'actionnaires nouveaux	81
Rachats effectués	
	-7 743 163.399
Montant	-7 722 854.282
Régularisation des sommes non distribuables	-20 309.117
Nombre de titres rachetés	-73 678
Nombre d'actionnaires sortants	-67
Capital au 30/09/2025	
	100 732 341.500
Montant	100 477 992.520
Plus ou moins-values réalisées sur cession des titres	189 387.499
Variation des Plus ou moins-values potentielles sur titres	13 211.930
Frais de négociation de titres	0.000
Régularisation des sommes non distribuables	51 749.552
Sommes capitalisables des exercices antérieurs	0
Modification comptable	0
Nombre de titres	957 334
Nombre d'actionnaires	718

3.8. Note sur les sommes capitalisables :

Les sommes capitalisables correspondent aux résultats capitalisables de la période et des exercices antérieurs augmentés ou diminués des régularisations correspondantes effectuées à l'occasion des opérations de souscription et de rachat d'actions. Elles se présentent comme suit :

	Du 01/01/2025 au 30/09/2025	Du 01/01/2024 au 30/09/2024	Du 01/01/2024 au 31/12/2024
Résultats distribuables de la période	4 118 377.791	2 453 631.912	3 415 637.343
Régularisations de la période	1 512 802.666	297 063.328	544 056.366
Sommes distribuables de la période	5 631 180.457	2 750 695.240	3 959 693.709
Sommes distribuables des exercices antérieurs	20 288 429.956	5 705 069.135	6 129 208.491
Sommes distribuables	25 919 610.413	8 455 764.375	10 088 902.200

(*) : L'Assemblée Générale Extraordinaire du 15 mars 2022, a décidé de changer la dénomination de la SICAV de « Univers Obligations SICAV » en « BTK SICAV » de modifier le type de la SICAV d'un OPCVM de Distribution à un OPCVM de Capitalisation.

4. Autres informations

4.1. Rémunération du gestionnaire

La gestion de la société BTK SICAV est confiée à la BTK Conseil Intermédiaire en Bourse. Celle-ci est chargée des choix des placements et de la gestion administrative et comptable de la société.

La commission de gestion est de 0,8% HT l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien et payable trimestriellement dans les 15 jours qui suivent.

4.2. Rémunération du dépositaire

La BTK assure les fonctions de dépositaire des avoirs de la société BTK SICAV. Elle est chargée à ce titre :

- de la conservation des titres de la société BTK SICAV.
- de l'encaissement des coupons échus des titres revenant à la société BTK SICAV.

En contrepartie de ses services, La BTK perçoit une rémunération annuelle forfaitaire égale à 3 000 dinars HT payable trimestriellement dans les 15 jours qui suivent.

4.3. Honoraires du Commissaire aux Comptes

Les honoraires du Commissaire aux Comptes sont à la charge de la BTK SICAV. Les frais pris en charge au titre du troisième trimestre 2025 sont de 3 726,184 dinars TTC.

4.4 Redevance CMF sur les OPCVM

La redevance perçue par le Conseil du Marché Financier sur BTK SICAV est fixée à 1/365 de 0,1% de l'actif net, arrêté quotidiennement.

La redevance acquittée par BTK SICAV au profit du CMF est calculée sur la base de l'actif net constaté lors de l'établissement de chaque valeur liquidative. L'actif net utilisé est celui calculé avant provisionnement des redevances dues au CMF de la journée.

Le montant de cette redevance est versé au CMF par le gestionnaire de la SICAV, et ce, au plus tard le dernier jour ouvrable de la première quinzaine du mois suivant.

4.5. Etat Impôts et Taxes

Ce poste représente :

- La TCL sur les revenus bruts de la SICAV ;
- Les droits de timbres.

4.6. Frais d'actes, d'enregistrements et de publications :

Il s'agit des frais d'enregistrements, de publications et d'insertions au Journal Officiel des documents des assemblées générales et des conseils d'administration.

4.7. Frais bancaires :

Il s'agit des frais sur encaissement chèque et les frais des placements monétaires.