



# Bulletin Officiel

N°7498 Lundi 1<sup>er</sup> décembre 2025[www.cmf.tn](http://www.cmf.tn)30<sup>ème</sup> année

ISSN 0330 – 7174

## AVIS ET COMMUNIQUES DU CMF

LANCEMENT DE L'UTILISATION DE L'APPLICATION INFORMATIQUE DEDIEE A LA DECLARATION DES AVOIRS NON RECLAMES

VISES PAR LES ARTICLES 43 A 48 DE LA LOI DE FINANCES POUR L'ANNEE 2025

2

DECISION DE SANCTION DISCIPLINAIRE DU COLLEGE DU CONSEIL DU MARCHE FINANCIER

4

PUBLICATION EN LIGNE DES ETATS FINANCIERS DES INTERMEDIAIRES EN BOURSE ET DES SOCIETES DE GESTION

A PARTIR DES ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31/12/2025

7

## AVIS DES SOCIETES

VALEURS LIQUIDATIVES DES TITRES OPCVM

9

## ANNEXE I

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

## ANNEXE II

### EMISSION D'UN EMPRUNT OBLIGATAIRE SUBORDONNE SANS APE

- BNA SUBORDONNE 2025-1

## ANNEXE III

### SITUATIONS TRIMESTRIELLES ARRETTEES AU 30 SEPTEMBRE 2025

- AFC AMANETT SICAV
- PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV
- SICAV L'EPARGNANT

## بلاغ هيئة السوق المالية

في إطار موافقة جهود هيئة السوق المالية لتنكير المؤسسات المعنية بأحكام الفصول 43 والـ 48 من القانون عدد 48 لسنة 2024 الخاص بقانون المالية لسنة 2025، بمختلف الالتزامات المحمولة عليها بموجب هذه الأحكام، وذلك كما جاء في بلاغ الهيئة الصادر بتاريخ 7 ماي 2025، المتعلق بواجبات التصريح والإعلام 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 والإعلام والتحويل المنوطة بهم طبقاً لأحكام الفصول المذكورة، أنه قد تم تركيز تطبيق إعلامية خاصة بعمليات التصريح والتحويل، وبجاهزية هذه التطبيقية للاستعمال من قبل المؤسسات المعنية ابتداءً من **1 جويلية 2025**.

ويمكن الوصول إلى هذه التطبيقية واستعمالها عبر الرابط الإلكتروني <https://jibaya.tn> ، وذلك باعتماد كراس الشروط المذكور بالصفة الخاصة بالتصريح.

وتدعى الهيئة كافة المؤسسات المعنية إلى اتخاذ التدابير اللازمة لاعتماد هذه التطبيقية لإيداع التصاريح في الآجال القانونية، وتغادي أي تأخير أو إخلال بواجبات 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 توجيهه الاستدعاء إليه بصفة رسمية، في 05 جوان 2025 وهو ما منحه أجل يفوق الحد الأدنى القانوني ويكتفى بصفة فعلية حق الدفاع وتمكينه من الاطلاع على الملف وإعداد الردود واللاحظات الضرورية. وهو سلوك دأب عليه حيث تعذر سابقاً سماعه من قبل مصالح الهيئة خلال أعمال البحث والتحقيق رغم توجيهه أربع (04) استدعاءات رسمية له:

• الاستدعاء الأول بتاريخ 21 أفريل 2025 للحضور يوم 23 أفريل 2025، وقد ورد على الهيئة بتاريخ 22 أفريل 2025 تفيد أنَّ 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 بأنَّ المعنى 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 رد إلكتروني من السيد حافظ السبع يقترح فيه إجراء اللقاء عن بعد عبر تقنية التواصل المرئي؛

• الاستدعاء الرابع بتاريخ 28 أفريل 2025، طلبت فيه الهيئة من المعنى مدّها بعنوانه الشخصي وتحديد تاريخ لاستقبال فريق البحث، بما يضمن حسن سير أعمال التحقيق واحترام حق الدفاع. غير أنه، ورغم مرور الآجال القانونية، لم ترد على الهيئة أي إجابة من السيد حافظ السبع أو من شركة الوساطة "التونسية السعودية للاستثمار TSI" بخصوص الحضور أو تحديد موعد ل المباشرة السماع من قبل مصالح الهيئة.

وحيث إزاء هذه الممارسات المتكررة، والتي تعدّ من قبيل العرقلة المتعمدة لأعمال أعواan الهيئة والإجراءات البحث والتحقيق، تم تحرير محضر في الغرض وإيداع شكاية جزائية ضد المعنى 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 رئيس 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 أفريل 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،
- الإتيلاء على مبالغ مالية راجعة لحرفاء شركة الوساطة بالبورصة "التونسية السعودية للاستثمار" واستعمال أموالهم في خرق صريح لواجب الأمانة المنصوص عليه ضمن الفصل 60 من القانون عدد 117 لسنة 1994 ولأحكام الفصلين 57 و79 من الأمر عدد 2478 لسنة 1999 سالف الذكر،
- الإخلال بواجبات التصرف بأمانة وعدم انحياز والحرص على تقديم صالح حرفاء شركة الوساطة بالبورصة "التونسية السعودية للاستثمار" على مصالحه الخاصة والعمل على تفادي تضارب المصالح واحترام مصداقية السوق المنصوص عليها بموجب أحكام الفصلين 73 و76 من النظام الأساسي لوسطاء البورصة سالف الذكر،
- الإخلال بواجب بذل العناية والحرص المنتظرین 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 لفائدة لهم في مخالفة لأحكام الفصلين 51 و54 من النظام الأساسي لوسطاء البورصة سالف الذكر،
- الإخلال بواجب اتخاذ التدابير الازمة لمنع غسل الأموال ومكافحة تمويل الإرهاب وانتشار التسلح في خرق لأحكام الفصول 107 و108 و115 و116 و117 و140 من القانون الأساسي عدد 26 لسنة 2015 المؤرخ في 7 أوت 2015 المتعلق بمكافحة الإرهاب ومنع غسل الأموال كما تم تقييمه وإتمامه بمقتضى القانون الأساسي عدد 9 لسنة 2019 المؤرخ في 23 جانفي 2019 وأحكام الفصل 50 مكرر من النظام الأساسي لوسطاء البورصة، وكذلك أحكام الفصول 3 و4 و6 و7 و8 و11 و14 و20 و26 من الترتيب الصادر عن هيئة السوق المالية المتعلق بضبط التدابير التطبيقية لمنع غسل الأموال ومكافحة تمويل الإرهاب وانتشار التسلح،

- إنجاز عمليات نقل ملكية أسهم خلافاً 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 ونفائس 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 وأحكام 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 بدلاً 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 مسک حسابات الأوراق المالية الذي ينص في فقرته الثانية على ما يلي: "وتتولى مسک وإدارة حسابات الأوراق المالية القابلة للتداول بالأسواق الخاصة لسلطة البنك المركزي التونسي مؤسسات القرض دون سواها". ولأحكام الفصل 3 من المنشور عدد 10 لسنة 2005 المتعلقة بمسک وإدارة حسابات شهادات الإيداع وسندات الخزينة الذي ينص على أنه "تتولى مؤسسات القرض دون سواها مسک 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 انجاز، مراugin تقديم صالح 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 طبقاً 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 الحكومة الرشيدة والنفذ 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 مدعون، حتى في غياب إطار مرجعي محاسبي خاص بتلك الشركات، إلى إيلاء عناية خاصة لأموال الحرفاء، سواء خلال مرحلة تقييم منظومة الرقابة الداخلية ومدى احترام التراتيب المنطبقة على التصرف في الموجودات المذكورة، أو عند تدقيق القوائم المالية لهذه الشركات. حيث يندرج ذلك في إطار التزاماتهم المهنية طبقاً للتراطيب الجاري بها العمل، وبالخصوص معيار المحاسبة عدد 14 المتعلق بالاحتمالات والواقع اللاحق لتاريخ الختم، والذي يعطي بصفة صريحة التعهدات خارج الموازنة.

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

## Communiqué du Conseil du Marché Financier

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

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

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

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

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

Dénomination	Gestionnaire	Date d'ouverture	VL au 31/12/2024	VL antérieure	Dernière VL
<b>OPCVM DE CAPITALISATION</b>					
<b>SICAV OBLIGATAIRES</b>					
1 TUNISIE SICAV	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	20/07/92		123,874	130,644
2 SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	16/04/07		173,296	183,051
3 UNION FINANCIERE SALAMMO SICAV	UNION CAPITAL	01/02/99		142,702	150,875
4 SICAV L'EPARGNE OBLIGATAIRE	STB FINANCE	18/09/17		155,522	164,885
5 LA GENERALE OBLIG-SICAV	CGI	01/06/01		147,960	155,827
6 FIDELITY SICAV PLUS	MAC SA	27/09/18		152,977	162,525
7 FINA O SICAV	FINACORP	11/02/08		141,042	147,773
8 SICAV AMEN	AMEN INVEST	01/10/92		57,434	60,840
9 SICAV BH CAPITALISATION	BH INVEST	22/09/94		42,283	44,885
10 POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT	BH INVEST	06/07/09		143,750	152,525
11 BTK SICAV	BTK CONSEIL	16/10/00		125,992	133,589
12 INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	UIB FINANCE	07/10/98		125,576	133,413
13 TUNISO-EMIRATIE SICAV	AUTO GEREE	07/05/07		108,189	115,085
14 SICAV CAPITALISATION PLUS	SBT	04/12/24		100,604	106,739
15 AFC AMANEIT SICAV	AFC	05/12/24		101,361	107,770
16 ATTIJARI PREMIUM SICAV	ATTIJARI GESTION	08/08/25	-	101,429	101,468
<b>FCP OBLIGATAIRES - VL QUOTIDIENNE</b>					
17 FCP SALAMETT CAP	AFC	02/01/07		22,121	23,361
18 MCP SAFE FUND	MENA CAPITAL PARTNERS	30/12/14		153,803	162,287
19 FCP WAFIA OBLIGATAIRE CAPITALISATION	TSI	15/11/17		147,502	153,439
20 UGFS BONDS FUND	UGFS-NA	10/07/15		14,047	14,769
21 FCP BNA CAPITALISATION	BNA CAPITAUX	03/04/07		213,112	225,923
22 FCP SMART EQUILIBRE OBLIGATAIRE	SMART ASSET MANAGEMENT	18/12/15		120,228	126,556
23 ATTIJARI FCP OBLIGATAIRE	ATTIJARI GESTION	23/08/21		125,088	132,396
24 FCP PROGRÈS OBLIGATAIRE	BNA CAPITAUX	03/04/07		17,435	18,498
25 FCP AFC AMANEIT	AFC	12/09/23		110,791	117,779
26 FCP LEPTIS OBLIGATAIRE CAP	LEPTIS ASSET MANAGEMENT	25/04/24		106,015	113,113
<b>FCP OBLIGATAIRES - VL HEBDOMADAIRE</b>					
27 FCP MAGHREBIA PRUDENCE	UFI	23/01/06		2,346	2,502
<b>SICAV MIXTES</b>					
28 SICAV PLUS	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	17/05/93		76,296	84,100
29 SICAV PROSPERITY	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	25/04/94		158,301	172,365
30 SICAV OPPORTUNITY	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	11/11/01		114,137	130,419
31 AMEN ALLIANCE SICAV	AMEN INVEST	17/02/20		131,813	139,934
<b>FCP MIXTES - VL QUOTIDIENNE</b>					
32 FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	02/04/08		167,736	199,807
33 FCP AXIS PLACEMENT EQUILIBRE	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	02/04/08		628,033	721,660
34 FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE	MAXULA BOURSE	15/10/08		149,426	159,373
35 FCP KOUNOUZ	TSI	28/07/08		208,817	227,823
36 FCP VALEURS AL KAOUTHER	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	06/09/10		115,011	130,439
37 FCP VALEURS MIXTES	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	09/05/11		162,164	187,310
38 MCP CEA FUND	MENA CAPITAL PARTNERS	30/12/14		191,263	215,899
39 MCP EQUITY FUND	MENA CAPITAL PARTNERS	30/12/14		174,699	197,310
40 FCP VALEURS CEA	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	04/06/07		28,699	35,063
41 STB EVOLUTIF FCP	STB FINANCE	19/01/16		107,771	116,267
42 FCP GAT VIEMODERE	GAT INVESTISSEMENT	29/04/22		1,191	1,361
43 FCP GAT VIE CROISSANCE	GAT INVESTISSEMENT	29/04/22		1,236	1,481
44 FCP BNA CEA	BNA CAPITAUX	27/03/25	-	108,399	108,482
<b>FCP MIXTES - VL HEBDOMADAIRE</b>					
45 FCP AXIS CAPITAL PRUDENT	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	05/02/04		2 694,541	3 023,290
46 FCP CEA MAXULA	MAXULA BOURSE	04/05/09		266,280	332,816
47 FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE	UFI	23/01/06		3,507	4,180
48 FCP MAGHREBIA MODERE	UFI	23/01/06		3,104	3,593
49 UGFS ISLAMIC FUND	UGFS-NA	11/12/14		50,086	54,591
50 FCP HAYETT MODERATION	AMEN INVEST	24/03/15		1,510	1,576
51 FCP HAYETT PLENITUDE	AMEN INVEST	24/03/15		1,344	1,575
52 FCP HAYETT VITALITE	AMEN INVEST	24/03/15		1,366	1,661
53 FCP PERSONNEL UIB EPARGNE ACTIONS	MAC SA	19/05/17		17,980	21,289
54 FCP BIAT-CEA PNT TUNIS AIR	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	06/11/17		13,154	16,418
55 FCP ILBOURSA CEA	MAC SA	21/06/21		18,288	21,710
56 FCP VALEURS SERENITE 2028	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	17/04/23		5 750,273	6 440,070
<b>SICAV ACTIONS</b>					
57 UBCI UNIVERS ACTIONS SICAV	UNION CAPITAL	10/04/00		105,131	129,493
<b>FCP ACTIONS - VL HEBDOMADAIRE</b>					
58 FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS	UFI	15/09/09		1,424	1,778

Dénomination	Gestionnaire	Date d'ouverture	Dernier dividende		VL au 31/12/2024	VL antérieure	Dernière VL					
			Date de paiement	Montant								
<b>OPCVM DE DISTRIBUTION</b>												
<b>SICAV OBLIGATAIRES</b>												
59 SANADETT SICAV	AFC	01/11/00	22/05/25	5,07	114,248	114,734	114,782					
60 AMEN PREMIERESICAV	AMEN INVEST	10/04/00	15/05/25	5,643	102,013	102,113	102,165					
61 AMEN TRESOR SICAV	AMEN INVEST	10/05/06	22/05/25	7,498	109,949	108,976	109,033					
62 ATTUARI OBLIGATAIRE SICAV	ATTUARI GESTION	01/11/00	19/05/25	6,241	107,369	106,160	106,209					
63 SICAV AXIS TRÉSORERIE	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	01/09/03	27/05/25	5,962	113,029	112,815	112,865					
64 PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	BNA CAPITAUX	06/01/97	28/05/25	6,898	108,635	108,096	108,152					
65 SICAV TRESOR	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	03/02/97	27/05/25	6,810	105,621	104,511	104,560					
66 CAP OBLIG SICAV	UNION CAPITAL	17/12/01	30/05/25	6,336	109,900	109,769	109,827					
67 FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	MACSA	20/05/02	29/05/25	7,378	110,285	109,196	109,252					
68 MAXULA PLACEMENT SICAV	MAXULA BOURSE	02/02/10	29/05/25	6,210	108,149	106,990	107,034					
69 SICAV RENDEMENT	STB	02/11/92	14/03/25	6,805	108,191	107,311	107,359					
70 SICAV BH OBLIGATAIRE	BH INVEST	10/11/97	30/05/25	7,282	106,862	106,151	106,207					
71 MAXULA INVESTISSEMENT SICAV	MAXULA BOURSE	05/06/08	29/05/25	5,307	110,373	110,412	110,462					
72 SICAV L'ÉPARGNANT	STB FINANCE	20/02/97	20/05/25	6,486	106,425	105,894	105,947					
73 AL HIFADH SICAV	TSI	15/09/08	29/05/24	4,313	103,323	106,179	106,190					
74 SICAV ENTREPRISE	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	01/08/05	27/05/25	5,848	110,492	109,969	110,019					
75 UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV	UNION CAPITAL	15/11/93	23/04/25	6,482	105,970	105,275	105,328					
<b>FCP OBLIGATAIRES - VL QUOTIDIENNE</b>												
76 FCP AXIS AAA	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	10/11/08	15/05/25	5,662	115,670	116,506	116,561					
77 FCP HELION MONEO	HELION CAPITAL	31/12/10	30/05/25	6,456	107,952	108,513	108,565					
78 FCP OBLIGATAIRE CAPITAL PLUS	STB FINANCE	20/01/15	30/05/25	5,640	112,925	112,663	112,716					
79 FCP SMART CASH	SMART ASSET MANAGEMENT	13/03/23	26/03/25	6,916	108,590	108,458	108,513					
80 FCP GAT OBLIGATAIRE	GAT INVESTISSEMENT	31/08/23	21/05/25	79,601	1083,461	1 064,627	1 065,146					
81 FCP SMART CASH PLUS	SMART ASSET MANAGEMENT	29/01/24	21/05/25	684,035	10 779,263	10 756,263	10 761,691					
82 FCP LEPTIS OBLIGATAIRE	LEPTIS ASSET MANAGEMENT	25/04/24	15/05/25	5,990	105,974	106,993	107,039					
<b>FCP OBLIGATAIRE - VL HEBDOMADAIRE</b>												
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	108,754	108,895					
85 FCP HELION SEPTIM III	HELION CAPITAL	23/05/25	-	-	-	102,949	103,048					
<b>SICAV MIXTES</b>												
86 ARABIA SICAV	AFC	15/08/94	22/05/25	1,101	69,397	76,490	76,631					
87 SICAV BNA	BNA CAPITAUX	14/04/00	28/05/25	4,741	121,639	153,067	153,299					
88 SICAV SECURITY	UNION CAPITAL	26/07/99	30/05/25	0,817	17,981	18,078	18,075					
89 SICAV CROISANCE	STB	27/11/00	14/03/25	17,798	347,731	397,717	397,361					
90 STRATÉGIE HIGH YIELD SICAV**	SMART ASSET MANAGEMENT	01/03/06	27/05/25	51,781	2 470,331	2 870,558	2 871,645					
91 SICAV L'INVESTISSEUR	STB FINANCE	30/03/94	23/05/25	2,477	69,738	69,458	69,451					
92 SICAV AVENIR	STB FINANCE	01/02/95	13/05/25	2,111	55,724	55,378	55,386					
93 UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV	UNION CAPITAL	17/05/99	23/04/25	2,055	110,197	117,088	117,148					
<b>FCP MIXTES - VL QUOTIDIENNE</b>												
94 FCP IRADEIT 50 *	AFC	04/11/12	22/05/25	0,104	11,126	En liquidation	En liquidation					
95 FCP IRADEIT CEA	AFC	02/01/07	22/05/25	0,999	17,949	21,381	21,412					
96 ATTUARI FCP CEA	ATTUARI GESTION	30/06/09	12/05/25	0,468	19,243	21,301	21,391					
97 ATTUARI FCP DYNAMIQUE	ATTUARI GESTION	01/11/11	12/05/25	0,507	16,771	18,302	18,358					
98 FCP DELTA EPARGNE ACTIONS	STB FINANCE	08/09/08	30/05/25	3,545	104,941	110,420	110,391					
99 FCP AL IMITEZ	TSI	01/07/11	25/04/24	2,315	92,841	101,335	101,543					
100 FCP AFEK CEA	TSI	01/07/11	07/05/24	2,252	96,021	107,595	107,683					
101 TUNISIAN PRUDENCE FUND	UGFS-NA	02/01/12	29/05/23	3,820	113,771	122,246	122,380					
102 UBCI- FCP CEA	UNION CAPITAL	22/09/14	17/04/25	3,885	105,845	121,624	121,577					
103 FCP SMART CEA	SMART ASSET MANAGEMENT	06/01/17	03/04/25	0,228	12,287	14,945	14,985					
104 FCP BH CEA	BH INVEST	18/12/17	24/02/25	4,656	105,749	121,061	121,186					
105 FCP BIAT ÉPARGNE ACTIONS	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	15/01/07	26/05/25	1,500	84,284	98,524	98,744					
<b>FCP MIXTES - VL HEBDOMADAIRE</b>												
106 FCP AMEN CEA	AMEN INVEST	28/03/11	15/05/25	2,868	97,168	120,382	120,279					
107 FCP HELION ACTIONS DEFENSIF	HELION CAPITAL	31/12/10	30/05/25	2,899	128,126	138,190	138,205					
108 FCP HELION ACTIONS PROACTIF	HELION CAPITAL	31/12/10	27/05/22	0,963	161,949	193,000	192,877					
109 FCP OPTIMA	BNA CAPITAUX	24/10/08	29/05/25	7,550	164,061	192,106	191,199					
110 MAC CROISANCE FCP	MAC SA	15/11/05	26/05/25	4,407	220,308	237,940	238,849					
111 MAC EQUILIBRE FCP	MAC SA	15/11/05	26/05/25	5,027	202,935	216,121	216,744					
112 MAC ÉPARGNANT FCP	MAC SA	15/11/05	26/05/25	6,909	199,122	212,882	213,543					
113 MAC EPARGNE ACTIONS FCP	MAC SA	20/07/09	26/05/25	0,614	29,858	35,903	35,940					
114 MAC HORIZON 2032 FCP	MAC SA	16/01/23	16/04/25	681,187	11 520,927	12 712,137	12 752,673					
115 FCP AMEN SELECTION	AMEN INVEST	04/07/17	15/05/25	4,633	104,448	126,574	126,669					
116 FCP VALEURS INSTITUTIONNEL II	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	12/11/18	30/05/25	77,514	5 640,928	6 726,820	6 703,768					
117 FCP CEA BANQUE DE TUNISIE	STB	11/02/19	03/04/25	0,475	11,495	13,233	13,175					
118 FCP SECURITE	BNA CAPITAUX	27/10/08	29/05/25	11,714	181,073	196,049	196,642					
119 FCP BIAT-EQUITY PERFORMANCE	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	16/05/16	26/05/25	371,673	12 473,115	14 292,018	14 290,626					
120 FCP GAT PERFORMANCE	GAT INVESTISSEMENT	29/04/22	21/05/25	450,839	11 297,464	13 004,130	13 027,820					
121 FCP JASMIN 2033	MAXULA BOURSE	13/03/23	28/04/25	752,405	10 843,923	11 456,304	11 508,189					
122 MAC HORIZON 2033 FCP	MAC SA	08/05/23	16/04/25	677,813	11 344,005	12 571,684	12 612,340					
123 FCP FUTURE10	MAXULA BOURSE	26/06/23	28/04/25	772,740	10 896,061	11 589,817	11 663,239					
124 FCP PROSPER + CEA	BTK CONSEIL	12/02/24	29/05/25	0,478	11,152	12,967	13,002					
125 MAC FCP DYNAMIQUE	MAC SA	13/05/24	16/04/25	1,113	111,359	129,822	130,128					
126 FCP CEA BMCE CAPITAL VALUE	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	18/12/24	-	-	100,084	120,650	120,446					
<b>FCP ACTIONS - VL QUOTIDIENNE</b>												
127 FCP INNOVATION	STB FINANCE	20/01/15	30/05/25	6,064	129,208	134,356	134,673					
<b>FCP ACTIONS - VL HEBDOMADAIRE</b>												
128 FCP SMART TRACKER FUND	SMART ASSET MANAGEMENT	03/01/23	11/04/25	37,985	1 116,878	1 343,222	1 339,648					

\* OPCVM en liquidation  
\*\* Initialement dénommée STRATEGIE ACTIONS SICAV

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

**Publication paraissant**  
**du Lundi au Vendredi sauf jours fériés**  
www.cmf.tn  
email : [cmf@cmf.tn](mailto: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 Maghrebia 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 <sup>ème</sup> 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.Pouline 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, Mutualleville -1082 TUNIS-	71 840 869
44. Société Immobilière Tuniso-Séoudienne "SITS"	Centre Urbain Nord, International City center, Tour des bureaux, 5 <sup>ème</sup> 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 Balhaouane -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 Dhiaf, 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 <sup>ème</sup> 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-Lybienne « 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, 8 <sup>ème</sup> 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 Kheireddine - 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 Mechtil, Tunis	71 790 255
38. Maghreb International Publicité « MIP »	Impasse Rue des Entrepreneurs, Z.I Charguia 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 Houmt 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 Sciences 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 Charguia 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 <sup>ème</sup> 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 –Bâtiment 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 SFAX-	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 SFAX-	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 « SONEDÉ 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 <sup>er</sup> 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 Hocine Khezama Est -4000 Sousse-	
98.Société Tunisienne de l'Industrie Laitière "STIL"- En Liquidation -	Escalier A Bureau n°215, 2 <sup>ème</sup> 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 Salammbo	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 Mendes 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 <sup>er</sup> 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 » ZTOUNA 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 Haddad- Les Berges du Lac -1053 Tunis
28	FCP BNA CEA	MIXTE (CEA)	CAPITALISATION	BNA CAPITAUX - BNAC-	Complexe Le Banquier- Avenue Tahar Haddad- 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 Maghrebia- Tour A- BP 66-1080 Tunis cedex
56	FCP MAGHREBIA MODERE	MIXTE	CAPITALISATION	UNION FINANCIERE - UFI-	Boulevard Mohamed Bouazizi - Immeuble Maghrebia- Tour A- BP 66-1080 Tunis cedex
57	FCP MAGHREBIA PRUDENCE	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	UNION FINANCIERE - UFI-	Boulevard Mohamed Bouazizi - Immeuble Maghrebia- Tour A- BP 66-1080 Tunis cedex
58	FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS	ACTIONS	CAPITALISATION	UNION FINANCIERE - UFI-	Boulevard Mohamed Bouazizi - Immeuble Maghrebia- 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 Haddad- 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 <sup>ème</sup> 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 <sup>ème</sup> étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
4	FA SOCIAL BUSINESS	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 <sup>ème</sup> 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 <sup>ème</sup> 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 <sup>ème</sup> étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
8	FA START UP MAXULA SEED FUND	MAXULA GESTION	Rue du Lac Léman, Centre Nawrez, les Berges du Lac, 1053-Tunis
8	FA HEALTH TECH FUND	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 <sup>ème</sup> 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 <sup>ème</sup> 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 SONEDÉ	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 <sup>ème</sup> 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	5ème étage de la tour C, Immeuble AMEN BANK, Avenue Mohamed V, 1002- Tunis
19	FCPR AMENCAPITAL 2	AMEN CAPITAL	5ème 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 <sup>ème</sup> 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 Mutuelle ville, 1002 Tunis
23	FCPR TUNISIAN DEVELOPMENT FUND II *	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 <sup>ème</sup> 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 <sup>ème</sup> étage, rue du Lac Michigan, Les Berges du Lac, 1053-Tunis
26	FCPR AMENCAPITAL 3	AMEN CAPITAL	5ème 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 <sup>ème</sup> étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
28	FCPR INTILAQFOR EXCELLENCE	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 <sup>ème</sup> étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
29	FCPR FONDS CDC CROISSANCE 1	CDC GESTION	Résidence Lakéo, 2 <sup>ème</sup> 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 <sup>ème</sup> étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
32	FCPR AFRICAMEN	AMEN CAPITAL	5ème 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, Mutuelle ville, 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	CAPSACAPITAL 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, 2ème 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, 2ème 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	CAPSACAPITAL 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 HédiKarray, 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 Subordonné**  
**Sans recours à l'Appel Public à l'Epargne**



**BNA BANK**

*Société Anonyme au capital de 320 000 000 dinars divisé en 64 000 000 actions  
de nominal 5 dinars entièrement libérées*

*Siège social : Avenue Mohamed V – 1002 – Tunis*

*Identifiant unique : 0000123L*

*Tél : 71 831 000      Fax : 71 830 152*

**Emission d'un Emprunt Obligataire Subordonné**  
**« BNA Subordonné 2025-1 » de 70MD susceptible d'être porté à un maximum de 100MD**  
**Sans recours à l'Appel Public à l'Epargne**

## 1. Décisions à l'origine de l'émission

L'Assemblée Générale Ordinaire de la Banque Nationale Agricole –BNA– réunie le **30/04/2025** a autorisé l'émission par la banque d'un ou de plusieurs emprunts obligataires et/ou subordonnés dans la limite d'un montant global de 200MD et ce, avant la date de la tenue de la prochaine Assemblée Générale Ordinaire et a délégué les pouvoirs nécessaires au Conseil d'Administration pour en arrêter les montants successifs, les conditions et les modalités de leurs émissions.

Usant de ces pouvoirs, le Conseil d'Administration de la banque s'est réuni le **17/11/2025** et a décidé d'émettre un emprunt obligataire subordonné intitulé « BNA Subordonné 2025-1 » d'un montant de 70MD susceptible d'être porté à un maximum de 100MD et ce, sans recours à l'Appel Public à l'Epargne, selon les conditions suivantes :

Catégorie	Durée	Taux d'intérêt	Amortissement
A	5 ans	9,40 % et/ou TMM + 2,00%	Constant par 1/5 à partir de la 1 <sup>ère</sup> année
B	5 ans	9,50 % et/ou TMM + 2,10%	In Fine
C	7 ans dont 2 ans de grâce	9,55% et/ou TMM + 2,15%	Constant par 1/5 à partir de la 3 <sup>ème</sup> année

## 2. Renseignements relatifs à l'émission

### ➤ Montant

Le montant nominal du présent emprunt obligataire subordonné est fixé à **70MD susceptible d'être porté à un maximum de 100MD**, divisé en 700 000 obligations subordonnées, susceptibles d'être portées à un maximum de 1 000 000 obligations subordonnées d'une valeur nominale de 100D.

Le montant définitif de l'emprunt obligataire subordonné « **BNA Subordonné 2025-1** » fera l'objet d'une publication au bulletin officiel du CMF.

#### ➤ **Période de souscription et de versement**

Les souscriptions et les versements à cet emprunt subordonné seront reçus à partir du **01/12/2025** auprès des guichets de la BNA et seront clôturées au plus tard le **19/12/2025**.

Les souscriptions peuvent être clôturées, sans préavis, dès que le montant maximum de l'émission (100MD) est intégralement souscrit. Les demandes de souscription seront reçues dans la limite des titres émis, soit un maximum de 1 000 000 obligations subordonnées.

En cas d'un placement d'un montant inférieur à 70MD à la date de clôture de la période de souscription, soit le **19/12/2025**, les souscriptions seront prorogées jusqu'au **26/12/2025** avec maintien de la date unique de jouissance en intérêts. Passé ce délai, le montant de l'émission correspondra à celui effectivement collecté par la banque à cette date.

Un avis de clôture sera publié dans le bulletin officiel du Conseil du Marché Financier, dès la clôture effective des souscriptions.

#### ➤ **But de l'émission**

L'émission de l'emprunt obligataire subordonné « **BNA subordonné 2025-1** » permettra à la banque de renforcer ses fonds propres nets et d'améliorer ses ratios de concentration des risques, conformément aux règles prudentielles édictées par la Banque Centrale de Tunisie, notamment les exigences de la circulaire aux banques et aux établissements financiers n°2016-03 du 29/07/2016.

En effet, la circulaire de la Banque Centrale de Tunisie aux banques n°91-24 du 17/12/1991 relatives aux règles de gestion et aux normes prudentielles applicables aux banques et aux établissements financiers fait référence aux emprunts subordonnés pour définir les fonds complémentaires, composantes des fonds propres nets. Ces emprunts subordonnés ne seront pris en compte annuellement pour le calcul des fonds propres complémentaires qu'à concurrence du capital restant dû et dans les limites fixées par la circulaire susvisée (à savoir 50% du montant des fonds propres nets de base).

### **3. Caractéristiques des titres émis**

#### ➤ **Dénomination de l'emprunt : « BNA Subordonné 2025-1 »**

➤ **Prix de souscription, Prix d'émission et modalités de paiement :** Les obligations subordonnées souscrites dans le cadre de la présente émission seront émises au pair, soit 100 dinars par obligation subordonnée, payables intégralement à la souscription.

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

➤ **Forme des titres :** Les obligations subordonnées du présent emprunt seront nominatives.

➤ **Nature des titres :** Titre de créance.

➤ **Législation sous laquelle les titres sont créés :** Les emprunts obligataires subordonnés sont des emprunts obligataires auxquels est rattachée une clause de subordination (cf. Rang de créance).

De ce fait, ils sont soumis aux règles et textes régissant les obligations, soit le Code des sociétés commerciales, livre IV, titre 1, sous-titre 5, chapitre 3 : des obligations.

Ils sont également prévus par la Circulaire de la Banque Centrale de Tunisie aux banques n°91-24 du 17/12/1991 relative aux règles de gestion et aux normes prudentielles applicables aux banques et aux établissements financiers.

- **Catégorie des titres :** Obligations subordonnées qui se caractérisent par leur rang de créance contractuellement défini par la clause de subordination (cf. Rang de créance).
- **Modalité et délais de délivrance des titres :** Le souscripteur recevra, dès la clôture de l'émission, une attestation portant sur le nombre d'obligations subordonnées souscrites délivrée par la BNA. L'attestation délivrée à chaque souscripteur mentionnera la catégorie et le taux d'intérêt choisis, ainsi que la quantité d'obligations subordonnées y afférente.
- **Date de jouissance des intérêts :** Chaque obligation subordonnée souscrite dans le cadre du présent emprunt portera jouissance en intérêts à partir de la date effective de sa souscription et libération.

Les intérêts courus au titre de chaque obligation subordonnée entre la date effective de sa souscription et libération et la date limite de clôture des souscriptions, soit le **19/12/2025** seront décomptés et payés à cette dernière date.

Toutefois, la date unique de jouissance en intérêts pour toutes les obligations subordonnées émises est fixée au **19/12/2025**, soit la date limite de clôture des souscriptions à cet emprunt, et ce même en cas de prorogation de cette date.

- **Date de règlement :** Les obligations subordonnées seront payables en totalité à la souscription.
- **Taux d'intérêt :** Les obligations subordonnées du présent emprunt seront offertes à des durées et des taux d'intérêts différents au choix du souscripteur, fixés en fonction de la catégorie :

#### **Pour la catégorie A d'une durée de 5 ans**

- **Taux fixe :** Taux annuel brut de 9,40% l'an calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation subordonnée au début de chaque période au titre de laquelle les intérêts sont servis.
- **Taux variable :** Taux du Marché Monétaire (TMM publié par la BCT) + 2,00% brut l'an, calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation subordonnée au début de chaque période au titre de laquelle les intérêts sont servis. Ce taux correspond à la moyenne arithmétique des douze derniers taux moyens mensuels du marché monétaire tunisien publiés précédant la date de paiement des intérêts majorée de 200 points de base. Les douze mois à considérer vont du mois de Décembre de l'année N-1 au mois de Novembre de l'année N.

#### **Pour la catégorie B d'une durée de 5 ans In Fine**

- **Taux fixe :** Taux annuel brut de 9,50% l'an calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation subordonnée au début de chaque période au titre de laquelle les intérêts sont servis.
- **Taux variable :** Taux du Marché Monétaire (TMM publié par la BCT) + 2,10% brut l'an, calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation subordonnée au début de chaque période au titre de laquelle les intérêts sont servis. Ce taux correspond à la moyenne arithmétique des douze derniers taux moyens mensuels du marché monétaire tunisien publiés précédant la date de paiement des intérêts majorée de 210 points de base. Les douze mois à considérer vont du mois de Décembre de l'année N-1 au mois de Novembre de l'année N.

## **Pour la catégorie C d'une durée de 7 ans dont 2 ans de grâce**

- **Taux fixe :** Taux annuel brut de 9,55% l'an calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation subordonnée au début de chaque période au titre de laquelle les intérêts sont servis.
- **Taux variable :** Taux du Marché Monétaire (TMM publié par la BCT) + 2,15% brut l'an, calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation subordonnée au début de chaque période au titre de laquelle les intérêts sont servis. Ce taux correspond à la moyenne arithmétique des douze derniers taux moyens mensuels du marché monétaire tunisien publiés précédant la date de paiement des intérêts majorée de 215 points de base. Les douze mois à considérer vont du mois de Décembre de l'année N-1 au mois de Novembre de l'année N.

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

### ➤ **Amortissement et remboursement :**

Les obligations subordonnées émises relatives à la catégorie **A** sont amortissables d'un montant annuel constant de **20D** par obligation subordonnée, soit le un cinquième de la valeur nominale. Cet amortissement commencera à la première année.

Les obligations subordonnées émises relatives à la catégorie **B** feront l'objet d'un seul amortissement **In Fine**.

Les obligations subordonnées émises relatives à la catégorie **C** sont amortissables d'un montant annuel constant de **20D** par obligation subordonnée, soit le un cinquième de la valeur nominale. Cet amortissement commencera à la troisième année.

L'emprunt sera amorti en totalité le **19/12/2030** pour les catégories **A** et **B** et le **19/12/2032** pour la catégorie **C**.

### ➤ **Paiement :** Les paiements annuels des intérêts et le remboursement du capital dû seront effectués à terme échu, le **19 Décembre** de chaque année auprès des dépositaires et à travers Tunisie Clearing.

Pour la catégorie A, le premier paiement en intérêts et le premier remboursement en capital aura lieu le **19/12/2026**.

Pour la catégorie B, le premier paiement en intérêts aura lieu le **19/12/2026** et le remboursement en capital aura lieu le **19/12/2030**.

Pour la catégorie C, le premier paiement en intérêts aura lieu le **19/12/2026** et le premier remboursement en capital aura lieu le **19/12/2028**.

### ➤ **Taux de rendement actuariel (souscription à taux fixe)**

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 **9,40%** l'an pour la catégorie **A**, **9,50%** l'an pour la catégorie **B** et **9,55%** l'an pour la catégorie **C** et ce, pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'au remboursement final.

### ➤ **Marge actuarielle (souscription à taux variable)**

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

La moyenne des TMM des 12 derniers mois arrêtée au mois d'Octobre 2025 à titre indicatif (du mois de novembre 2024 au mois d'octobre 2025), qui est égale à 7,696%, et qui est supposée cristallisée à ce niveau pendant toute la durée de l'emprunt, permet de calculer un taux de rendement actuariel annuel de 9,696% pour la catégorie **A**, de 9,796% pour la catégorie **B** et de 9,846% pour la catégorie **C**.

Sur cette base, les conditions d'émission et de rémunération font ressortir une marge actuarielle de **2,00%** pour la catégorie **A**, **2,10%** pour la catégorie **B** et **2,15%** pour la catégorie **C** et ce, pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'à leur remboursement final.

#### ➤ Durée totale, Durée de vie moyenne et Duration de l'emprunt

- **Durée totale**

Les obligations subordonnées du présent emprunt obligataire subordonné sont émises selon 3 catégories :

- Catégorie A : 5 ans ;
- Catégorie B : 5 ans In Fine ;
- Catégorie C : 7 ans dont 2 ans de grâce ;

- **Durée de vie moyenne**

Les obligations subordonnées du présent emprunt obligataire subordonné sont émises pour une durée de vie moyenne par catégorie de :

- Catégorie A : 3 ans ;
- Catégorie B : 5 ans ;
- Catégorie C : 5 ans ;

- **Duration de l'emprunt (souscription à taux fixe)**

Par catégorie, la duration pour les présentes obligations subordonnées de cet emprunt est de :

- Catégorie A : 2,678 ans ;
- Catégorie B : 4,204 ans ;
- Catégorie C : 4,140 ans ;

#### ➤ Mode de placement : Il s'agit d'un placement privé. L'émission de cet emprunt obligataire subordonné 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 subordonnées émises dans le cadre de cet emprunt obligataire subordonné sont librement cessibles. Toutefois, les souscripteurs audit emprunt s'engagent à ne pas céder leurs obligations subordonnées au profit d'OPCVM ou au profit de comptes gérés. Les intermédiaires en bourse chargés des transactions portant sur ces obligations subordonnées 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.

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

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

Toute modification susceptible de changer le rang des titulaires d'obligations subordonnées doit être soumise à l'accord de l'Assemblé Spéciale des titulaires des obligations prévues par l'article 333 et suivants du Code des Sociétés Commerciales.

Les intérêts constitueront des engagements directs, généraux, inconditionnels et non subordonnés de l'émetteur, venant au même rang que toutes les autres dettes et garanties chirographaires, présentes ou futures de l'émetteur.

→ **Maintien de l'emprunt à son rang** : La BNA s'engage, jusqu'au remboursement effectif de la totalité des obligations subordonnées du présent emprunt, à n'instituer en faveur d'autres créances qu'elle pourrait émettre ultérieurement aucune priorité quant à leur rang de remboursement, sans consentir ces mêmes droits aux obligations subordonnées du présent emprunt.

- **Garantie** : Le présent emprunt subordonné 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 subordonnées détenues ainsi que la tenue du registre des obligations subordonnées de l'emprunt « BNA Subordonné 2025-1 » seront assurés durant toute la durée de vie de l'emprunt par la BNA.  
L'attestation délivrée à chaque souscripteur mentionnera la catégorie et le taux d'intérêt choisis par ce dernier et la quantité d'obligations subordonnées 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 subordonné sera de la compétence exclusive du Tribunal de Tunis I.
- **Mode de représentation des porteurs des obligations subordonnées** : Même mode de représentation que les porteurs d'obligations ordinaires.
- **Facteurs de risques spécifiques liés aux obligations subordonnées** : Les obligations subordonnées ont des particularités qui peuvent impliquer certains risques pour les investisseurs potentiels et ce, en fonction de leur situation financière particulière et de leurs objectifs d'investissement et en raison de leur caractère de subordination.
- **Nature du titre** : L'obligation subordonnée est un titre de créance qui se caractérise par son rang de créance contractuel déterminé par la clause de subordination. La clause de subordination se définit par le fait qu'en cas de liquidation de la société émettrice, les obligations subordonnées ne seront remboursées qu'après désintéressement de tous les créanciers privilégiés et/ou chirographaires mais avant le remboursement des titres participatifs et de capital émis par l'émetteur. Les obligations subordonnées interviendront au remboursement au même rang que tous les autres emprunts obligataires subordonnés déjà émis ou contractés, ou qui pourraient être émis ou contractés ultérieurement par l'émetteur proportionnellement à leur montant restant dû, le cas échéant (clause de subordination telle que définie dans le paragraphe « Rang de créance »).

- **Qualité de crédit de l'émetteur :** Les obligations subordonnées constituent des engagements directs, généraux, inconditionnels et non assortis de sûreté de l'émetteur. Le principal des obligations subordonnées constitue une dette subordonnée de l'émetteur. Les intérêts sur les obligations subordonnées constituent une dette chirographaire de l'émetteur. En achetant les obligations subordonnées, l'investisseur potentiel se repose sur la qualité de crédit de l'émetteur et de nulle autre personne.
- **Risque lié à l'émission du présent emprunt obligataire subordonné :** Selon les règles prudentielles régissant les établissements financiers exigeant une adéquation entre les ressources et les emplois qui leur sont liés, la souscription au taux indexé sur le TMM risquerait de faire supporter à la banque un risque de taux dans le cas où certains emplois seraient octroyés à taux fixe, et à l'inverse la souscription au taux fixe risquerait également de faire supporter à la Banque un risque de taux dans le cas où certains emplois seraient octroyés à des taux indexés sur le TMM.

---

2025 – AS – 1339

**AFC AMANETT 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 du 01/10/2024, nous avons procédé à un examen limité des états financiers trimestriels de la société « AFC AMANETT SICAV » tels qu'annexés au présent rapport comprenant le bilan au 30/09/2025, l'état de résultat et l'état de variation de l'actif net pour le trimestre clos 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 une conclusion sur ces états financiers trimestriels.

**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 trimestriels de la société « AFC AMANETT 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**

Sans remettre en cause notre conclusion, nous attirons votre attention qu'au cours de la période allant du 01/07/2025 au 30/09/2025 : la société « AFC AMANETT SICAV » n'a pas respecté de manière permanente :

- Les dispositions de l'article 2 et de l'article 2 bis du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001, et ce, en employant :
  - Plus de 50% de son actif en valeurs mobilières représentant des titres de créances à court terme et en liquidités et équivalents de liquidités. Ce taux est de 74,86% au 30/09/2025.
  - Plus de 20% de son actif en liquidité et quasi-liquidités. Ce taux est de 49,11% au 30/09/2025.
  - Plus de 10% de son actif en des conventions de pensions livrées de titres d'emprunt de l'Etat. Ce ratio est de 10,20% au 30/09/2025.
  - Plus de 5% de son actif net en titres OPCVM. Ce taux est de 7,54% au 30/09/2025

**Tunis, le 31 Octobre 2025**

**Le commissaire aux comptes**

**Auditing& Consulting Worldwide**

**Ahmed KHLIF**

**AFC AMANETT SICAV**  
**BILAN ARRETE AU 30-09-2025**

<b>BILAN</b>		<b>NOTE</b>	<b>30/09/2025</b>
<b>Montants en Dinars</b>			
<b>ACTIF</b>			
<b>AC1</b>	<b>PORTEFEUILLETITRES</b>	<b>AC1</b>	<b>81 292 304</b>
AC1-A	Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		0
AC1-B	Obligations et valeurs assimilées		56 898 978
AC1-C	Autres valeurs (Titres OPCVM)		24 393 326
<b>AC2</b>	<b>Placements monétaires et disponibilités</b>	<b>AC2</b>	<b>242 472 590</b>
AC2-A	Placements monétaires	AC2-A	239 865 764
AC2-B	Disponibilités	AC2-B	2 606 826
<b>AC3</b>	<b>Créances d'exploitation</b>	<b>AC3</b>	<b>116 945</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>			<b>323 881 839</b>
<b>PASSIF</b>			
<b>PA1</b>	<b>Opérateurs créditeurs</b>	<b>PA1</b>	<b>107 859</b>
PA2	Autres créditeurs divers	PA2	85 533
<b>TOTAL PASSIF</b>			<b>193 392</b>
<b>ACTIF NET</b>			<b>323 688 447</b>
<b>CP1</b>	<b>Capital</b>	<b>CP1</b>	<b>304 353 777</b>
CP2	Sommes capitalisables	CP2	19 334 670
CP2-B	Sommes capitalisables de la période		19 334 670
<b>ACTIF NET</b>			<b>323 688 447</b>
<b>TOTAL ACTIF NET ET PASSIF</b>			<b>323 881 839</b>

**AFC AMANETT SICAV**  
**ETAT DE RESULTAT**  
**DE LA PERIODE DU 01-07-2025 AU 30-09-2025**

<b>ETATS DE RESULTAT</b>		<b>Note</b>	Période du <b>01/07/2025</b>	Période du <b>01/10/2024</b>
			au <b>30/09/2025</b>	au <b>30/09/2025</b>
			<b>Montants en Dinars</b>	<b>Montants en Dinars</b>
<b>PR1</b>	<b>Revenus de portefeuille-titres</b>	<b>PR1</b>	<b>990 769</b>	<b>2 237 709</b>
PR1-A	Revenus des obligations et valeurs assimilées		990 769	2 221 789
PR1-B	Dividendes		0	15 920
<b>PR2</b>	<b>Revenus des placements monétaires</b>	<b>PR2</b>	<b>4 696 835</b>	<b>12 615 455</b>
<b>REVENUS DES PLACEMENTS</b>			<b>5 687 604</b>	<b>14 853 164</b>
<b>CH1</b>	<b>Charges de gestion des placements</b>	<b>CH1</b>	-766 050	-1 898 000
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>			<b>4 921 554</b>	<b>12 955 164</b>
<b>CH2</b>	<b>Autres charges d'exploitation</b>	<b>CH2</b>	-103 185	-259 676
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>			<b>4 818 369</b>	<b>12 695 488</b>
<b>PR4</b>	<b>Régularisations du résultat d'exploitation</b>		660 932	6 639 182
<b>SOMMES CAPITALISABLES DE LA PERIODE</b>			<b>5 479 301</b>	<b>19 334 670</b>
PR4-A	Régularisations du résultat d'exploitation (Annulation)		-660 932	-6 639 182
PR4-B	Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		306 299	594 215
PR4-C	Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres		0	182 431
PR4-D	Frais de négociation de titres		-440	-2 223
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>			<b>5 124 228</b>	<b>13 469 911</b>

**AFC AMANETT SICAV**  
**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**  
**DE LA PERIODE DU 01-07-2025 AU 30-09-2025**

	Période du 01/07/2025	Période du 01/10/2024
	au 30/09/2025	au 30/09/2025
	Montants en Dinars	Montants en Dinars
<b>AN1 VARIATION ACTIF NET RESULTANT DES OPERAT. D'EXPLOITATION</b>	<b>5 124 228</b>	<b>13 469 911</b>
AN1-A Résultat d'exploitation	4 818 369	12 695 488
AN1-B Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	306 299	594 215
AN1-C Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres	0	182 431
AN1-D Frais de négociation de titres	-440	-2 223
<b>AN2 DISTRIBUTION DE DIVIDENDES</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>AN3 TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	<b>13 895 896</b>	<b>309 218 536</b>
<b>SOUSCRIPTIONS</b>	<b>125 137 688</b>	<b>565 998 764</b>
AN3-A Capital	118 501 800	549 096 400
AN3-B Régularisation des sommes non distribuables	305 450	639 304
AN3-C Régularisation des sommes distribuables	6 330 438	16 263 060
<b>RACHATS</b>	<b>-111 241 792</b>	<b>-256 780 228</b>
AN3-D Capital	-105 297 800	-246 731 000
AN3-E Régularisation des sommes non distribuables	-274 486	-425 350
AN3-F Régularisation des sommes distribuables	-5 669 506	-9 623 878
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>19 020 124</b>	<b>322 688 447</b>
<b>AN4 ACTIF NET</b>		
AN4-A En début de période	304 668 323	1 000 000
AN4-B En fin de période	323 688 447	323 688 447
<b>AN5 NOMBRE D'ACTIONS</b>		
AN5-A En début de période	2 901 614	10 000
AN5-B En fin de période	3 033 654	3 033 654
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>		
A- En début de période	105,000	100,000
B- En fin de période	106,699	106,699
<b>AN6 TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE</b>	<b>6,42%</b>	<b>6,70%</b>

---

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS**  
**DE LA PERIODE DU 01/07/2025 AU 30/09/2025**

---

**1. PRESENTATION DE LA SOCIETE**

AFC AMANETT SICAV est une société d'investissement à capital variable de catégorie obligataire et de type capitalisation ayant pour principal objet la gestion d'un portefeuille de valeurs mobilières à revenu fixe constitué au moyen de l'utilisation de ses fonds propres à l'exclusion de toute autre ressource. Titulaire de l'agrément du Conseil du Marché Financier en date du 11 juin 2024 sous le numéro 37-2024, elle a été constituée le 1<sup>er</sup> octobre 2024 sous l'égide du code des organismes de placements collectifs promulgué par la loi n° 2001-83 du 24-07-2001 tel que modifié et complété par les textes subséquents et ses textes d'application.

L'ouverture de AFC AMANETT SICAV au public a commencé le 05 décembre 2025 après obtention du visa du Conseil du Marché Financier de son prospectus d'émission en date du 03 décembre 2024 sous le numéro 24/1142.

L'intermédiaire en bourse Arab Financial Consultants (AFC) et la banque Arab Tunisian Bank (ATB) sont respectivement le gestionnaire et le dépositaire de AFC AMANETT SICAV.

**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 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 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 obligations et valeurs assimilées**

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

- à 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 ;
- à 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 figurant au bilan arrêté à la même date. En conséquence, les placements en obligations sont évalués au coût amorti.

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 1<sup>er</sup> janvier 2018.

AFC AMANETT SICAV ne dispose pas d'un portefeuille de souches de BTA ouvertes à l'émission à compter du 1<sup>er</sup> Janvier 2018 et ne dispose pas de la ligne de BTA « juillet 2032 ».

### **3-3 Evaluation des autres placements**

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

Les placements en titres OPCVM 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

### **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.

### **3-5 Opérations de pensions livrées**

#### **• Titres mis en pension**

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 ».

#### **• Titres reçus 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.

## **4. EXERCICE COMPTABLE ET PERIODE INTERMEDIAIRE**

Conformément au paragraphe III.1 du prospectus d'émission de AFC AMANETT SICAV, l'exercice comptable commence le 1<sup>er</sup> janvier et se termine le 31 décembre. Toutefois, par exception, le premier exercice comprendra toutes les opérations effectuées depuis la date de constitution, soit le 01/10/2024, jusqu'au 31/12/2025.

Par conséquent, et pour les besoins de présentation des états financiers trimestriels au 30/09/2025, la période allant du 01/10/2024 au 30/09/2025 est présentée en données comparatives.

## 5. NOTES SUR LES ELEMENTS DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT :

### AC1- Note sur le portefeuille titres :

Le solde de cette rubrique s'élève au 30/09/2025 à **81 292 304** dinars.

Code ISIN	Désignation du titre	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2025	% de l'Actif net
<b>AC1- B.1 Obligations de sociétés</b>			<b>36 220 000</b>	<b>37 278 930</b>	<b>11,52%</b>
TN0003400678	AMEN BANK SUB 2020-3	40 000	2 400 000	2 514 222	0,78%
TNMA55MMDD46	ATL 2023-1	40 000	2 400 000	2 520 960	0,78%
TNWYE1PN6WF5	ATL 2023-2	15 000	1 500 000	1 625 425	0,50%
TNHOASGSR955	ATL 2025-1	25 000	2 500 000	2 517 449	0,78%
TNHD4NKEWF69	BIAT SUB 2022-1	30 000	3 000 000	3 088 601	0,95%
TN3Z8BRRN997	BTK 2024-1	16 000	1 600 000	1 693 361	0,52%
TNTFJ0AWNBP7	BTK LEASE SUB 2025-1	40 000	4 000 000	4 012 310	1,24%
TNNEAGRFSF0D0	ENDA TAMWEEL2024-1	20 000	2 000 000	2 033 271	0,63%
TNUPKQSV5F28	ENDA TAMWEEL2025-1	60 000	6 000 000	6 143 527	1,90%
TN1PFTZ4HEM1	HL 2025-1	30 000	3 000 000	3 104 627	0,96%
TN0002601011	STB 2008/1	60 000	1 920 000	1 977 203	0,61%
TN99P72UERY9	Tunisie Leasing Factoring 2023-1	20 000	1 200 000	1 243 564	0,38%
TN4SCYEXIVY5	Tunisie Leasing Factoring 2024-1	20 000	1 600 000	1 650 926	0,51%
TNIPE0BZ0LR6	Tunisie Leasing Factoring 2024-2	20 000	1 600 000	1 605 155	0,50%
TNQ8KNUQO9D7	Tunisie Leasing Factoring 2025-1	15 000	1 500 000	1 548 329	0,48%
<b>AC1- B.2 Emprunts d'Etat</b>			<b>18 500 000</b>	<b>19 620 048</b>	<b>6,06%</b>
TN5QHXZ8T348	EMP NAT 2021 T3 B	50 000	5 000 000	5 358 827	1,66%
TNFC807A98F4	EMP NAT 2024-3 CB	5 000	500 000	501 718	0,15%
TNX0K9990B08	EMP NAT 2024-2 CC TF	15 000	1 500 000	1 545 470	0,48%
TN5WI26K4ER0	EMP NAT 2024-2 CB TF	10 000	1 000 000	1 029 856	0,32%
TNGCLJS7FYQ7	EMP NAT 2024-4 CC TF	60 000	6 000 000	6 391 239	1,97%
TNGCLJS7FYQ8	EMP NAT 2024-4 CC TF	40 000	4 000 000	4 260 826	1,32%
TN9092FJVKK8	EMP NAT 2024-4 CB TF	5 000	500 000	532 112	0,16%
<b>AC1-C Autres valeurs (titres OPCVM)</b>			<b>23 799 112</b>	<b>24 393 326</b>	<b>7,54%</b>
TNOVYWALSB95	FCP AFC AMANETT	95 717	10 930 037	11 160 698	3,45%
TNUR2EE3X1V2	FCP SALAMETT CAP	476 728	10 670 698	11 031 963	3,41%
TNZ6GJEZYKP3	FCP GAT OBLIGATAIRE	450	483 034	473 894	0,15%
TN9APUZ8DQV0	FCP HELION MONEO	5 000	532 350	536 145	0,17%
TN0006840011	FIDELITY SICAV PLUS	1 250	199 604	201 062	0,06%
TN0001600287	ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV	5 000	523 195	526 295	0,16%
TN0004200937	GENERAL OBLIGATAIRE SICAV	3 000	460 194	463 269	0,14%
<b>Total du portefeuille titres</b>			<b>78 519 112</b>	<b>81 292 304</b>	<b>25,11%</b>

**PR1- Note sur les revenus du portefeuille-titres :**

Les revenus du portefeuille titres s'élèvent à **990 769 dinars** du 01/07/2025 au 30/09/2025 et se détaillent comme suit :

Revenus	Du 01/07/2025	Du 01/10/2024
	Au 30/09/2025	Au 30/09/2025
Revenus des obligations de sociétés	649 767	1 338 176
Revenus des emprunts d'Etat	341 002	883 613
Dividendes	0	15 920
<b>Total</b>	<b>990 769</b>	<b>2 237 709</b>

**AC2- Note sur les placements monétaires et disponibilités :**

**AC2-A. Placements monétaires :**

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2025 à **239 865 764 dinars** et il est détaillé comme suit :

Désignation	Montant au 30/09/2025
Certificats de Dépôt	50 377 919
Autres placements	189 097 011
Intérêts courus sur compte de dépôt	390 834
<b>Total</b>	<b>239 865 764</b>

**AC2-A-1 Certificats de dépôts :**

Code ISIN	Désignation	Taux	Emetteur	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2025	% de l'Actif Net
TNPZ8BT1HHZ2	CD_875_27/10/25	8,75%	BNA	4 914 373	4 975 263	1,54%
TNGBVHZNACY4	CD_91_11/01/26	9,10%	BNA	9 651 841	9 802 710	3,03%
TNLSEBZ2AIG6	CD_925_08/10/25	9,25%	ATB	7 808 569	7 988 833	2,47%
TNQ2ZIBCY385	CD_925_16/10/25	9,25%	ATB	9 819 181	9 969 863	3,08%
TN4V4TGC6V74	CD_925_23/12/25	9,25%	ATB	11 783 018	11 799 894	3,64%
TN8BOK8FP980	CD_999_09/02/26	9,99%	BTL	5 564 033	5 841 356	1,80%
<b>Total</b>				<b>49 541 015</b>	<b>50 377 919</b>	<b>15,56%</b>

**AC2-A-2 Autres placements monétaires**

Désignation	Taux	Banque	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2025	% de l'Actif Net
<b>Dépôt à terme</b>			<b>152 000 000</b>	<b>156 068 545</b>	<b>48,22%</b>
DAT 9.74% 23032026	9,74%	ATB	30 000 000	31 197 620	9,64%
DAT 9.74% 23122025	9,74%	ATB	10 000 000	10 399 207	3,21%
DAT 9.66% 20122025	9,66%	ATB	6 000 000	6 228 664	1,92%
DAT 9.66% 27112025	9,66%	ATB	8 000 000	8 293 029	2,56%
DAT 9.66% 28102025	9,66%	ATB	8 000 000	8 293 029	2,56%
DAT 9.66% 01102025	9,66%	ATB	5 000 000	5 179 967	1,60%
DAT 9.66% 25122025	9,66%	ATB	5 000 000	5 164 088	1,60%
DAT 9.25% 19112025	9,25%	ATB	12 000 000	12 318 707	3,81%
DAT 9.25% 29052026	9,25%	ATB	12 000 000	12 304 110	3,80%
DAT 9.25% 16112025	9,25%	ATB	12 000 000	12 301 676	3,80%
DAT 9.25% 21102025	9,25%	ATB	5 000 000	5 070 959	1,57%
DAT 9.25% 10122025	9,25%	ATB	15 000 000	15 152 054	4,68%
DAT 9.25% 29082026	9,25%	ATB	20 000 000	20 113 534	6,21%
PLT271025925	9,25%	ATB	4 000 000	4 051 901	1,25%
<b>Pension livrée</b>			<b>32 699 765</b>	<b>33 028 466</b>	<b>10,20%</b>
PLT15052684	9,30%	BTL	8 000 000	8 231 467	2,54%
PLT10092684	8,40%	BTL	21 500 000	21 580 267	6,67%
PLT16012683	8,30%	BNA	3 199 765	3 216 732	0,99%
<b>Total</b>			<b>184 699 765</b>	<b>189 097 011</b>	<b>58,42%</b>

**AC2-B Disponibilités**

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2025 à **2 606 826 Dinars** représentant les avoirs en banque.

**PR2- Note sur les revenus des placements monétaires :**

Les revenus des placements monétaires s'élèvent à **4 696 835 dinars** du 01/07/2025 au 30/09/2025 et se détaillent comme suit :

Revenus	Du 01/07/2025 Au 30/09/2025	Du 01/10/2024 Au 30/09/2025
Revenus des certificats de dépôt	1 029 431	2 353 147
Revenus des autres placements	3 460 482	9 676 281
Revenus des comptes de dépôt	206 922	586 027
<b>Total</b>	<b>4 696 835</b>	<b>12 615 455</b>

**AC3- Note sur les créances d'exploitation :**

Les créances d'exploitation s'élèvent au 30/09/2025 à **116 945 Dinars** et représentent la retenue à la source sur les achats des emprunts obligataires.

<b>Créances d'exploitation</b>	<b>Montant au 30/09/2025</b>
R/S sur Emprunt National	64 752
R/S sur les achats des obligations de Sociétés	52 193
<b>Total</b>	<b>116 945</b>

**PA1- Note sur les opérateurs créditeurs :**

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2025 à **107 859 dinars** correspondant au solde à payer au titre de la rémunération du gestionnaire.

**PA2- Note sur les autres créditeurs divers :**

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2025 à **85 533 dinars** et s'analyse comme suit :

<b>Autres créditeurs divers</b>	<b>Montant au 30/09/2025</b>
Redevance CMF	27 084
Etat, impôts et taxes	30 520
Rémunération CAC	15 000
Jetons de présence	11 550
AFC frais de transactions	439
Publications	940
<b>Total</b>	<b>85 533</b>

**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 **766 050 dinars** correspondant à la rémunération du gestionnaire.

**CH2 Note sur les autres charges d'exploitation :**

Les autres charges d'exploitation s'élèvent du 01/07/2025 au 30/09/2025 à **103 185 dinars** et se détaillent comme suit :

<b>Autres charges d'exploitation</b>	<b>Du 01/07/2025</b>	<b>Du 01/10/2024</b>
	<b>Au 30/09/2025</b>	<b>Au 30/09/2025</b>
Redevance CMF	80 463	199 359
Impôts et Taxes	14 223	32 605
Rémunération CAC	4 600	15 000
Jetons de Présence	3 541	11 550
Diverses charges d'exploitation	358	1 161
<b>Total</b>	<b>103 185</b>	<b>259 676</b>

**CP1- Note sur le capital :**

Les mouvements sur le capital au 30/09/2025 se détaillent comme suit

**Capital au 01/10/2024 (en nominal)** **1 000 000**

Montant	1 000 000
Nombre de titres	10 000
Nombre d'actionnaires	7

**Souscriptions réalisées (en nominal)** **549 096 400**

Montant	549 096 400
Nombre de titres	5 490 964
Nombre d'actionnaire entrants	1 274

**Rachats effectués (en nominal)** **246 731 000**

Montant	246 731 000
Nombre de titres	2 467 310
Nombre d'actionnaires sortants	2

**Capital au 30/09/2025** **304 353 777**

Montant (en nominal)	303 365 400
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	594 215
Plus (ou moins) values réalisées sur cessions de titres	182 431
Régularisation des sommes non distribuables	213 954
Frais de négociation de titre	-2 223

Nombre de titres	3 033 654
------------------	-----------

Nombre d'actionnaires	1 279
-----------------------	-------

**CP2- Note sur les sommes capitalisables :**

Les sommes capitalisables correspondent au résultat capitalisable de la période augmenté ou diminué des régularisations correspondantes effectuées à l'occasion des opérations de souscription et de rachat d'actions AFC AMANETT SICAV. Le solde de ce poste s'élevant au 30/09/2025 à **19 334 670 dinars** se détaille comme suit :

<b>Rubriques</b>	<b>Montant au 30/09/2025</b>
Résultat capitalisable de la période	12 695 488
Régularisation du résultat capitalisable de la période	6 639 182
<b>Sommes capitalisables</b>	<b>19 334 670</b>

## **6. AUTRES INFORMATIONS :**

### **6-1 Données par action :**

<b>Rubriques</b>	<b>30/09/2025</b>
Revenus des placements	4,896
Charges de gestion des placements	-0,626
<b>Revenu net des placements</b>	<b>4,270</b>
Autres charges d'exploitation	-0,086
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>4,184</b>
Régularisation du résultat d'exploitation	2,189
<b>Sommes capitalisables de la période</b>	<b>6,373</b>
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)	-2,189
Variation des +/- values potentielles/titres	0,196
Plus ou moins-values réalisées / cession de titres	0,060
Frais de négociation de titres	-0,001
<b>Résultat net de la période</b>	<b>4,439</b>

### **6-2 Ratios de gestion des placements**

<b>Rubriques</b>	<b>30/09/2025</b>
Charges de gestion des placements / actif net moyen :	0,78%
Autres charges d'exploitation / actif net moyen :	0,11%
Résultat d'exploitation de la période / actif net moyen :	5,25%
<b>Actif Net Moyen (En dinars)</b>	<b>241 846 535</b>

L'actif net moyen pris en compte pour le calcul des ratios a été calculé à partir de la date d'ouverture au public et du démarrage des opérations de souscription et de rachat des actions émises par AFC SICAV AMANETT, soit le 05/12/2024.

### **6-3 Taux de rendement annualisé**

Le taux de rendement annualisé tel que présenté à l'état de variation de l'actif s'élève à 6,70% calculé sur la période allant de la date de constitution de AFC AMANETT SICAV, soit le 01/10/2024, jusqu'au 30/09/2025.

Le taux de rendement annualisé calculé du 01/07/2025 au 30/09/2025 s'élève à 6,42%.

### **6-4 Rémunération du gestionnaire et du dépositaire**

#### **6-4-1 Rémunération du gestionnaire**

La gestion d'AFC AMANETT SICAV est assurée par l'ARAB FINANCIAL CONSULTANTS - intermédiaire en bourse, conformément aux orientations de placement définies par la SICAV. En rémunération de ses services de gestion, l'AFC perçoit annuellement une commission de gestion de 0,8% hors TVA de l'actif net de AFC AMANETT SICAV. Le calcul de cette commission se fait au jour

le jour et vient en déduction de l'actif de la SICAV. Le règlement effectif du gestionnaire se fait dans les 15 jours qui suivent la clôture de chaque mois.

#### ***6-3-2 Rémunération du dépositaire***

En rémunération de ses services de dépositaire, l'ATB percevra une commission annuelle de 0,15% HT de l'actif net avec un minimum de 5 000 dinars hors TVA par an et un maximum de 40 000 dinars HTVA par an. Cette commission est à la charge du gestionnaire.

# **PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV**

## **SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETTEE AU 30 SEPTEMBRE 2025**

### **RAPPORT D'EXAMEN LIMITÉ SUR LES ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES AU 30 SEPTEMBRE 2025**

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre Conseil d'Administration du 26 mars 2024, nous avons procédé à un examen limité des états financiers trimestriels de la Société Placement Obligataire SICAV (POS) pour la période allant du 1<sup>er</sup> juillet au 30 septembre 2025, tels qu'annexés au présent rapport, et faisant apparaître un total bilan de 318.695.366 DT et un résultat net de la période de 5.143.501 DT.

#### ***Introduction***

Nous avons effectué l'examen limité des états financiers ci-joints de la Société POS, 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 informations 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.

#### ***Étendue 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 à prendre des renseignements, 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 limité est très inférieure à celle d'un audit effectué selon les Normes internationales d'audit (ISA) et, par conséquent, il ne nous permet pas d'obtenir l'assurance que nous avons relevé tous les faits significatifs qu'un audit permettrait d'identifier. En conséquence, nous n'exprimons pas d'opinion d'audit.

#### ***Conclusion***

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers trimestriels ci-joints ne présentent pas sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la Société POS au 30 septembre 2025, ainsi que le résultat de ses opérations et les mouvements de son actif net pour la période de trois mois se terminant à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

#### ***Paragraphe d'observation***

Nous attirons l'attention sur la Note 3.2 des états financiers, qui décrit la méthode adoptée par la Société POS pour la valorisation du portefeuille d'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 des différentes parties prenantes. Cette méthode comptable devrait être, à notre avis, confirmée par les instances habilitées en matière de normalisation comptable.

**Rapport sur d'autres obligations légales et réglementaires**

Nous avons procédé à l'appréciation du respect, par la Société POS, des normes prudentielles prévues notamment par l'article 29 du Code des Organismes de Placement Collectif, promulgué par la loi n°2001-83 du 24 juillet 2001, et l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001, portant application des dispositions des articles 15, 29, 35, 36 et 37 dudit Code, tel que modifié et complété par les textes subséquents. De cette appréciation, il ressort que les actifs de la Société POS représentés en valeurs mobilières en portefeuille totalisent 49,14% de l'actif total au 30 septembre 2025, soit en deçà du minimum de 50% prévu par l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001.

Par ailleurs, les liquidités et quasi-liquidités, constituées de disponibilités et de placements en comptes à terme, représentent au 30 septembre 2025 une proportion de 28,29% de l'actif total de la Société POS.

Nous signalons également que la Société POS détient dans son portefeuille, au 30 septembre 2024, des titres émis par la Banque Nationale Agricole (BNA) qui représentent 14,57% du total de son actif arrêté à cette date, soit 4,57% en dépassement du seuil de 10% prévu par l'article 29 du Code des Organismes de Placement Collectif.

Tunis, le 23 octobre 2025

**Le Commissaire aux Comptes :**

**GÉNÉRALE D'EXPERTISE ET DE MANAGEMENT**

**Abderrazak GABSI**

## BILAN

(Montants exprimés en dinars)		Notes	30 septembre 2025	30 septembre 2024	31 décembre 2024
<b>ACTIF</b>					
	<b>Portefeuille-titres :</b>	4	<b>156 601 255</b>	<b>165 102 713</b>	<b>165 683 628</b>
	- Obligations		115 806 891	122 671 531	122 896 575
	- BTA		34 363 430	34 138 212	34 654 035
	- Titres OPCVM		6 430 934	8 292 970	8 133 018
	<b>Placements monétaires et disponibilités :</b>	5	<b>162 089 422</b>	<b>94 438 032</b>	<b>110 106 481</b>
	- Placements monétaires		71 931 394	25 804 209	25 868 640
	- Placements à terme		87 429 279	67 967	83 988
	- Disponibilités		2 728 749	566	589
	<b>Créances d'exploitation :</b>	7	<b>4 689</b>	<b>2 549</b>	<b>2 549</b>
	- Intérêts à recevoir		4 689	2 549	2 549
	- Autres créances d'exploitation		-	-	-
	<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>318 695 366</b>	<b>259 543 294</b>	<b>275 792 658</b>
<b>PASSIF</b>					
	Opérateurs créditeurs	8	623 848	515 068	517 495
	Autres créditeurs divers	9	578 309	300 528	619 344
	<b>Total Passif</b>		<b>1 202 157</b>	<b>815 596</b>	<b>1 136 839</b>
<b>ACTIF NET</b>					
	<b>Capital</b>	10	<b>302 125 844</b>	<b>246 253 705</b>	<b>257 218 719</b>
	<b>Sommes distribuables :</b>		<b>15 367 365</b>	<b>12 473 993</b>	<b>17 437 100</b>
	- Sommes distribuables de la période	11	15 366 864	12 471 973	17 435 080
	- Sommes distribuables de l'exercice clos		-	-	-
	- Report à nouveau		501	2 020	2 020
	<b>Actif Net</b>		<b>317 493 209</b>	<b>258 727 698</b>	<b>274 655 819</b>
	<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>318 695 366</b>	<b>259 543 294</b>	<b>275 792 658</b>

ÉTAT DE RÉSULTAT (Montants exprimés en dinars)	Notes	Période du 01/07 au 30/09/2025	Période du 01/01 au 30/09/2025	Période du 01/07 au 30/09/2024	Période du 01/01 au 30/09/2024	Exercice clos le 31 décembre 2024
<b>Revenus du portefeuille-titres</b>	<b>12</b>	<b>2 616 249</b>	<b>8 016 772</b>	<b>2 702 598</b>	<b>8 345 057</b>	<b>11 041 658</b>
- Revenus des obligations		2 155 964	6 443 720	2 242 286	6 759 935	8 996 222
- Revenus des BTA		460 285	1 365 865	460 312	1 370 907	1 831 221
- Revenus de titres OPCVM		-	207 187	-	214 215	214 215
Revenus des placements monétaires	<b>13</b>	<b>1 170 885</b>	<b>2 561 400</b>	<b>575 570</b>	<b>750 733</b>	<b>1 312 837</b>
Revenus des placements à term	<b>14</b>	<b>1 953 550</b>	<b>5 645 386</b>	<b>1 604 806</b>	<b>4 593 848</b>	<b>6 274 413</b>
<b>Total des revenus des placements</b>		<b>5 740 684</b>	<b>16 223 558</b>	<b>4 882 974</b>	<b>13 689 638</b>	<b>18 628 908</b>
Charges de gestion des placements	<b>15</b>	(623 849)	(1 718 424)	(515 068)	(1 444 633)	(1 962 127)
<b>Revenus nets des placements</b>		<b>5 116 835</b>	<b>14 505 134</b>	<b>4 367 906</b>	<b>12 245 005</b>	<b>16 666 781</b>
Autres charges d'exploitation	<b>16</b>	(121 060)	(339 795)	(104 750)	(298 096)	(403 326)
<b>RÉSULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>4 995 775</b>	<b>14 165 339</b>	<b>4 263 156</b>	<b>11 946 909</b>	<b>16 263 455</b>
Régularisation du résultat d'exploitation		(9 257)	1 201 525	(221 203)	525 064	1 171 625
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PÉRIODE</b>		<b>4 986 518</b>	<b>15 366 864</b>	<b>4 041 953</b>	<b>12 471 973</b>	<b>17 435 080</b>
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		9 257	(1 201 525)	221 203	(525 064)	(1 171 625)
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		147 726	(42 658)	192 473	374 134	505 318
Plus (ou moins) values réalisées sur cessions de titres		-	322 515	-	(26 404)	35 856
Frais de négociation de titres		-	-	-	-	-
<b>RÉSULTAT NET DE LA PÉRIODE</b>		<b>5 143 501</b>	<b>14 445 196</b>	<b>4 455 629</b>	<b>12 294 639</b>	<b>16 804 629</b>

	Période du 01/07 au 30/09/2025	Période du 01/01 au 30/09/2025	Période du 01/07 au 30/09/2024	Période du 01/01 au 30/09/2024	Exercice clos le 31 décembre 2024
--	---	---	---	---	---

**ÉTAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**  
(Montants exprimés en dinars)

<b>VARIATION DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS D'EXPLOITATION</b>	Résultat d'exploitation	4 995 775	14 165 339	4 263 156	11 946 909	16 263 455
	Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	147 726	(42 658)	192 473	374 134	505 318
	Plus (ou moins) values réalisées sur cessions de titres	-	322 515	-	(26 404)	35 856
	Frais de négociation de titres	-	-	-	-	-
<b>DISTRIBUTION DE DIVIDENDES TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	Distribution de dividendes	-	(15 238 752)	-	(11 874 920)	(11 874 920)
	<b>Souscriptions :</b>					
	• Capital au nominal	66 921 300	206 551 300	44 735 600	156 397 100	272 590 700
	- Régularisation des sommes non distribuables	1 215 499	3 718 220	733 773	2 492 927	4 499 265
<b>Rachats :</b>	• Capital au nominal	2 890 633	9 455 630	1 918 836	6 488 406	13 724 211
	- Régularisation des sommes non distribuables	(64 986 900)	(162 669 800)	(47 272 500)	(137 529 100)	(243 133 500)
	- Régularisation des sommes distribuables de la période	(1 183 109)	(2 972 452)	(779 899)	(2 199 059)	(4 023 027)
	- Régularisation des sommes distribuables de la période	(2 899 890)	(10 451 952)	(2 140 039)	(9 113 440)	(15 702 684)
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>		<b>7 101 034</b>	<b>42 837 390</b>	<b>1 651 400</b>	<b>16 956 553</b>	<b>32 884 674</b>
<b>ACTIF NET</b>	En début de période	310 392 175	274 655 819	257 076 298	241 771 145	241 771 145
	En fin de période	317 493 209	317 493 209	258 727 698	258 727 698	274 655 819
<b>NOMBRE D'ACTIONS</b>	En début de période	2 947 247	2 527 776	2 233 204	2 233 204	2 233 204
	En fin de période	2 966 591	2 966 591	2 421 884	2 421 884	2 527 776
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	En début de période	105,315	108,655	105,046	108,262	108,262
	En fin de période	107,022	107,022	106,829	106,829	108,655
<b>TAUX DE RENDEMENT ANNUALISÉ</b>		<b>6,43%</b>	<b>6,48%</b>	<b>6,75%</b>	<b>6,53%</b>	<b>6,58%</b>

## NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES AU 30 SEPTEMBRE 2025

### ***NOTE N°1 : INFORMATIONS GÉNÉRALES***

---

Placement Obligataire SICAV (POS) est une société d'investissement à capital variable, de distribution obligataire, régie par le code des organismes de placement collectif. Elle a été créée à l'initiative de la Banque Nationale Agricole (BNA) et a reçu le visa du Conseil du Marché Financier (CMF) en date du 17 décembre 1996.

La Société POS 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.

La gestion de la Société POS est assurée par l'intermédiaire en bourse « BNA Capitaux ».

La BNA a été désignée dépositaire des titres et fonds de Placement Obligataire SICAV.

Ayant le statut de société d'investissement à capital variable, la Société POS 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%.

### ***NOTE 2 : RÉFÉRENTIEL D'ÉLABORATION DES ÉTATS FINANCIERS TRIMESTRIELS***

---

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30 septembre 2025 sont établis conformément au système comptable des entreprises et notamment les normes NC 16, NC 17 et NC 18 relatives aux OPCVM, telles qu'approuvées par l'arrêté du Ministre des Finances du 22 janvier 1999.

### ***NOTE N°3 : BASES DE MESURE ET PRINCIPES COMPTABLES SPÉCIFIQUES***

---

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

#### **1) Prise en compte des placements et des revenus y afférents**

Le portefeuille-titres est composé d'obligations, de titres émis par l'État (BTA, BTZc, etc.) et de titres d'OPCVM.

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 courus à l'achat sur les obligations et valeurs assimilées sont constatés au bilan pour le montant net de retenue à la source.

Les intérêts sur les placements en obligations, en titres émis par l'État, ainsi que ceux relatifs aux placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus pour leur montant net de retenue à la source.

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

#### **2) Évaluation, en date d'arrêté, des placements :**

##### **a) Évaluation, 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 :

- À 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 ;
- À 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 figurant au bilan de la Société POS arrêté à la même date.

En conséquence, les placements en obligations sont évalués, au 30 septembre 2025, 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 décembre 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) ;
- À 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 1<sup>er</sup> janvier 2018.

Signalons, enfin, que le portefeuille-titres de la Société POS ne comporte pas, au 30 septembre 2025, de BTA « Juillet 2032 » ni de Bons du Trésor Assimilables émis à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2018.

#### **b) Évaluation, en date d'arrêté, des autres placements**

Les titres d'OPCVM 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 somme non distribuable et apparaît aussi comme composante du résultat net de la période.

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

### **3) 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.

## **NOTE 4 : PORTEFEUILLE-TITRES**

### **4.1. Composition du portefeuille-titres**

Cette rubrique totalise 156 601 255 DT au 30 septembre 2025, contre 165 102 713 DT au 30 septembre 2024, et se détaille comme suit :

Code ISIN	Désignation	Nombr e de titres	Prix d'acquisition	Amortissement cumulé des surcotes/ décotes	Intérêts courus	± Valeur pote ntuelle	Valeur au 30/09/2025	% actif net	% actif
<b>I- Obligations de sociétés :</b>									
TN0003400330	AB 2008/20A	30 000	450 000	(60 409)	3 487 977	-	115 806 891	36,48%	36,34%

TN0003400405	AB 2010	30 000	77	-	-	-	77	0,00%	0,00%
TN0003400660	AB SUB 9.2% CAT B 2020-03	70 000	1 400 000	-	65 184	-	1 465 184	0,46%	0,46%
TN0003400686	AB SUB TMM+2.7% CAT A 2021-01	20 000	1 200 000	-	42 448	-	1 242 448	0,39%	0,39%
TN0003400694	AB SUB TMM+2.8% CAT B 2021-01	10 000	600 000	-	21 424	-	621 424	0,20%	0,19%
TNL8PGUB9C93	AMEN BANK 2023-2 5ANS CAT A	10 000	800 000	-	58 328	-	858 328	0,27%	0,27%
TN0003600509	ATB 2007/1	50 000	1 400 000	-	38 720	-	1 438 720	0,45%	0,45%
TN06F5NFW3K1	ATL 2023-2 5ANS 10.9% CAT A	17 340	1 387 200	-	113 861	-	1 501 061	0,47%	0,47%
TNWYE1PN6WF5	ATL 2023-2 7ANS 10.9% CAT B	30 000	3 000 000	-	250 848	-	3 250 848	1,02%	1,02%
TN0004700811	ATL 2020-1 5A 10.3%	40 000	800 000	-	63 200	-	863 200	0,27%	0,27%
TNFUHZ3R7VR5	ATL 2021-1 5A 9.6%	15 000	600 000	-	32 952	-	632 952	0,20%	0,20%
TNNW3558ZUL9	ATL 2022-1 7ANS 10.30 %	20 000	2 000 000	-	157 568	-	2 157 568	0,68%	0,68%
TNMA55MMDD46	ATL 2023-1 5A CAT A 10.5%	32 000	1 920 000	-	96 768	-	2 016 768	0,64%	0,63%
TNTUDMZLCA16	ATL 2024-2 5A 10.35%	17 770	1 777 000	-	99 569	-	1 876 569	0,59%	0,59%
TNHOASGSR955	ATL 2025-1 5A 9.65%	36 500	3 650 000	-	25 462	-	3 675 462	1,16%	1,15%
TN0006610554	ATT LEAS2020-1 SUB CA 10,25%	25 000	500 000	-	34 600	-	534 600	0,17%	0,17%

Code ISIN	Désignation	Nombre de titres	Prix d'acquisition	Amortissement cumulé des surcotes/décotes	Intérêts courus		Value potentielle	Valeur au 30/09/2025	% actif net	% actif
					Intérêts courus	± Value potentielle				
TN0PID0RGAE6	BH SUB2021-2 CAT C 7ANS 9.1%	30 000	2 400 000	-	166 104	-	2 566 104	0,81%	0,81%	
TN8J8QFA4123	BIAT SUB CAT D 9.2% 2022-1	30 000	2 400 000	-	58 080	-	2 458 080	0,77%	0,77%	
TNG0JL1IIN67	BIAT SUB CAT D TMM+3% 2022-1	30 000	2 400 000	-	68 040	-	2 468 040	0,78%	0,77%	
TN0001300607	BTE 2010 CAT B 20 ANS	10 000	250 000	-	448	-	250 448	0,08%	0,08%	
TN0001300623	BTE 2011 CAT B 20 ANS	25 000	875 000	-	28 040	-	903 040	0,28%	0,28%	
TN0001300680	BTE 2019-1 11.5% C B 7 ANS	15 000	700 503	(80 649)	39 924	-	659 778	0,21%	0,21%	
TN0004620134	BTK 2009	10 703	25	-	-	-	25	0,00%	0,00%	
TN1T1YC5F1E6	BTK LEASING SUB 2025-1- 9.4%	20 000	2 000 000	-	5 776	-	2 005 776	0,63%	0,63%	
TNY1F6BOX6F5	CIL 2023 -1 10.55% 5 ANS	5 000	300 000	-	7 492	-	307 492	0,10%	0,10%	
TN632S5VO835	ENDA 2025-1 10.00 % 5ANS	20 000	2 000 000	-	46 912	-	2 046 912	0,64%	0,64%	
TN0007310543	HL2020-2 CAT B 5ANS 10.6%	10 000	200 000	-	14 960	-	214 960	0,07%	0,07%	
TN1PFTZ4HEM1	HL2025-1 5ANS 10.20%	10 000	1 000 000	-	34 872	-	1 034 872	0,33%	0,32%	
TNL6Z2LXMEP5	STB SUB 2021 CAT D 9.35%	50 000	5 000 000	-	249 000	-	5 249 000	1,65%	1,65%	
TN0002601003	STB2008-20A/1	40 000	600 000	-	17 408	-	617 408	0,19%	0,19%	
TN0002601011	STB2008-25A/1	70 000	2 240 000	-	66 752	-	2 306 752	0,73%	0,72%	
TN99P72UERY9	TLF 2023-1 10.55 % 5ANS	15 000	900 000	-	32 676	-	932 676	0,29%	0,29%	
TNMCJHUZPRD0	TLF 2023-2 10.70 % 5ANS	10 000	800 000	-	49 904	-	849 904	0,27%	0,27%	
TNIPE0BZ0LR6	TLF 2024-2 10.50 % 5ANS	20 000	1 600 000	-	5 152	-	1 605 152	0,51%	0,50%	
TNQ8KNUQO9D7	TLF 2025-1 10.00 % 5ANS	10 000	1 000 000	-	32 216	-	1 032 216	0,33%	0,32%	
TN0003900248	UIB 2009 CAT C	100 000	2 000 000	-	19 520	-	2 019 520	0,64%	0,63%	
TN0003900263	UIB2011-1	30 000	900 000	-	4 464	-	904 464	0,28%	0,28%	

Code ISIN	Désignation	Nombre de titres	Prix d'acquisition	Amortissement cumulé des surcotes/décotes	Intérêts courus	± Value potentielle	Valeur au 30/09/2025	% actif net	% actif
<b>II- Titres émis par l'État :</b>		92 864 400	1 998 240	2 280 661	-	97 143 301	30,60%	30,48%	
• Obligations		61 329 518	20 240	1 430 113	-	62 779 870	19,77%	19,70%	
TN0008000838	Emprunt National 2021 T1 CAT B	100 000	10 000 000	-	177 440	-	10 177 440	3,21%	3,19%
TN0008000895	Emprunt National 2021 T2 CAT B	170 000	17 000 000	-	118 048	-	17 118 048	5,39%	5,37%
TN0008000903	Emprunt National 2021 T2 CAT C	400	384 000	8 089	2 809	-	394 898	0,12%	0,12%
TNSQHXZ8T348	Emprunt National 2021 T3 CAT B TV	45 000	4 500 000	-	324 000	-	4 824 000	1,52%	1,51%
TNLEGO8CKWX3	Emprunt National 2022 T1 CAT A TF	46 273	445 518	12 150	17 584	-	475 252	0,15%	0,15%
TNOOU20VQYS5	Emprunt National 2022 T1 CAT B TV	80 000	6 400 000	-	284 096	-	6 684 096	2,11%	2,10%
TNBLRFH96SL4	Emprunt National 2022 T2 CAT B TF	55 000	4 400 000	-	97 372	-	4 497 372	1,42%	1,41%
TNRGVSC8DE36	Emprunt National 2022 T3 CAT B TF	90 000	7 200 000	-	22 104	-	7 222 104	2,27%	2,27%
TNCGJF5TW027	Emprunt National 2023 T1 CAT B TF	15 000	1 500 000	-	72 816	-	1 572 816	0,50%	0,49%
TN3C6DVEWM76	Emprunt National 2023 T1 CAT B TV	15 000	1 500 000	-	70 812	-	1 570 812	0,49%	0,49%
TNCR2TMAK1K8	Emprunt National 2023 T2 CAT B TF	15 000	1 500 000	-	43 500	-	1 543 500	0,49%	0,48%
TNN50G7PX8W5	Emprunt National 2023 T2 CAT B TV	15 000	1 500 000	-	42 300	-	1 542 300	0,49%	0,48%
TNX0K9990B0B	Emprunt National 2024 T2 CAT B TF	30 000	3 000 000	-	89 568	-	3 089 568	0,97%	0,97%
TNFC8O7A9BF4	Emprunt National 2024 T3 CAT B TF	10 000	1 000 000	-	3 440	-	1 003 440	0,32%	0,31%
TN9092FJKK8	Emprunt National 2024 T4 CAT B TF	10 000	1 000 000	-	64 224	-	1 064 224	0,34%	0,33%
• BTA (*)		31 534 882	1 978 000	850 548	-	34 363 430	10,82%	10,78%	
<b>III- Titres des OPCVM :</b>		5 199 345	-	-	1 231 589	6 430 934	2,03%	2,02%	
TNT3NVORPU09	FCP BNA CAPITALISATION	1 000	164 629	-	59 048	223 677	0,07%	0,07%	
TNBICI0E13Y6	EQUILIBRE OBLIGATAIRE SICAV	5 581	531 267	-	168 669	699 936	0,22%	0,22%	
TN9LYNLKMSY6	PATRIMOINE OBLIGATAIRE	12 449	1 352 136	-	904 308	2 256 443	0,71%	0,71%	
TN0001800556	SICAV TRÉSOR	30 424	3 051 527	-	98 635	3 150 162	0,99%	0,99%	
TNINHI8G9MJ0	FCP PROGRÈS	5 500	99 787	-	930	100 716	0,03%	0,03%	
Total en DT		149 113 550	1 917 591	4 338 526	1 231 589	156 601 255	49,32%	49,14%	

(\*) Pour les BTA, le coût amorti (hors intérêts courus) s'élève, au 30 septembre 2025, à 33 512 882 DT et se détaille comme suit :

Désignation	Quantité	Valeur de remboursement (1)	Surcote/décote à l'acquisition (2)	Prix d'acquisition (3) = (1) + (2)	Amortissement cumulé des surcotes/décotes (4)	Coût amorti (hors intérêts courus) (5) = (3) + (4)	Intérêts courus (6)	Valeur comptable (5) + (6)
BTA 6.7 - 04/2028 (12 ANS)	34 071	34 071 000	(2 536 118)	31 534 882	1 978 000	33 512 882	850 548	34 363 430
<b>Total en DT</b>		<b>34 071 000</b>	<b>(2 536 118)</b>	<b>31 534 882</b>	<b>1 978 000</b>	<b>33 512 882</b>	<b>850 548</b>	<b>34 363 430</b>

#### 4.2. Mouvements du portefeuille-titres

Les mouvements enregistrés durant les trois premiers trimestres de l'exercice 2025 sur le poste « Portefeuille-titres » sont indiqués ci-après :

	Obligations	BTA	Titres OPCVM		Total
<b>Prix d'acquisition</b>					
+ En début de période (a)	118 390 277	31 534 882	6 701 034	156 626 193	
+ Acquisitions	9 650 000	-	99 787	9 749 787	
- - Cessions	-	-	(1 601 476)	(1 601 476)	
- - Remboursements	(15 660 954)	-	-	(15 660 954)	
= En fin de période (1)	112 379 323	31 534 882	5 199 345	149 113 550	
<b>Différences d'estimation</b>					
+ En début de période (b)	(53 426)	1 813 280	1 431 984	3 191 838	
± Annulation, à l'ouverture de la période, des plus ou moins-values potentielles	-	-	(1 431 984)	(1 431 984)	
+ Plus-values potentielles en fin de période	-	-	1 231 589	1 231 589	
- Moins-values potentielles en fin de période	-	-	-	-	
+ Décotes rapportées à l'actif net	4 622	164 720	-	169 342	
- - Surcotes rapportées à l'actif net	(11 605)	-	-	(11 605)	
+ Amortissement cumulé des surcotes sur titres cédés et/ou remboursés	-	-	-	-	
- Amortissement cumulé des décotes sur titres cédés et/ou remboursés	-	-	-	-	
= En fin de période (2)	(60 409)	1 978 000	1 231 589	3 149 180	
<b>Créances rattachées d'intérêts</b>					
+ En début de période (c)	4 559 724	1 305 873	-	5 865 597	
± Intérêts courus à l'achat	-	-	-	-	
+ Revenus d'intérêts de la période	6 376 200	1 365 865	-	7 742 065	
- - Détachement de coupons d'intérêts de la période	(7 447 947)	(1 821 190)	-	(9 269 137)	
= En fin de période (3)	3 487 977	850 548	-	4 338 525	
<b>Solde au 30 septembre 2025 [(1) + (2) + (3)]</b>	<b>115 806 891</b>	<b>34 363 430</b>	<b>6 430 934</b>	<b>156 601 255</b>	
<b>Solde au 31 décembre 2024 [(a) + (b) + (c)]</b>	<b>122 896 575</b>	<b>34 654 035</b>	<b>8 133 018</b>	<b>165 683 628</b>	

## **NOTE 5 : PLACEMENTS MONÉTAIRES ET DISPONIBILITÉS**

### **5.1. PLACEMENTS MONÉTAIRES**

Cette rubrique totalise 71 931 394 DT au 30 septembre 2025, contre 25 804 209 DT au 30 septembre 2024, et se détaille comme suit :

Code ISIN	Désignation	Nomb re de titres	Coût d'acquisition	Intérêts courus	Valeur au 30/09/2025	% actif net	% actif
<b>I- Certificats de dépôt</b>			<b>46 409 803</b>	<b>38 171</b>	<b>46 447 974</b>	<b>14,63%</b>	<b>14,57%</b>
	<b>I.1. Titres à échéance supérieure à un an</b>		-	-	-	-	-
	<b>I.2. Titres à échéance inférieure à un an (non considérés parmi les quasi-liquidités)</b>		<b>46 409 803</b>	<b>38 171</b>	<b>46 447 974</b>	<b>14,63%</b>	<b>14,57%</b>
120202500092530	- Certificats de dépôt BNA 01/10/25 - 10 J – TMM+1,25%	2	998 060	1 745	999 805	0,31%	0,31%
120202500092730	- Certificats de dépôt BNA 02/10/25 - 10 J – TMM+1,25%	16	7 984 482	12 408	7 996 890	2,52%	2,51%
120202500092732	- Certificats de dépôt BNA 03/10/25 - 10 J – TMM+1,25%	5	2 495 151	3 392	2 498 543	0,79%	0,78%
120202500092731	- Certificats de dépôt BNA 04/10/25 - 10 J – TMM+1,25%	5	2 495 151	2 907	2 498 058	0,79%	0,78%
120202500092775	- Certificats de dépôt BNA 05/10/25 - 10 J – TMM+1,25%	5	2 495 151	2 422	2 497 573	0,79%	0,78%
120202500092830	- Certificats de dépôt BNA 06/10/25 - 10 J – TMM+1,25%	6	2 994 181	2 324	2 996 505	0,94%	0,94%
120202500092829	- Certificats de dépôt BNA 07/10/25 - 10 J – TMM+1,25%	38	18 963 145	11 038	18 974 183	5,98%	5,95%
120202500092864	- Certificats de dépôt BNA 08/10/25 - 10 J – TMM+1,25%	4	1 996 120	774	1 996 894	0,63%	0,63%
120202500092888	- Certificats de dépôt BNA 09/10/25 - 10 J – TMM+1,25%	12	5 988 362	1 161	5 989 523	1,89%	1,88%
	<b>I.3. Titres à échéance inférieure à un an (considérés parmi les quasi-liquidités)</b>		-	-	-	-	-
<b>II- Pensions livrées</b>			<b>24 999 267</b>	<b>484 153</b>	<b>25 483 420</b>	<b>8,03%</b>	<b>8,00%</b>
Prise en pension 24 444 BTA 9,89% 06/2033 - 02/02/2026 - AMEN BANK		1	24 999 267	484 153	25 483 420	8,03%	8,00%
<b>III- Billets de trésorerie</b>			-	-	-	-	-
	<b>Total en DT</b>		<b>71 409 070</b>	<b>522 324</b>	<b>71 931 394</b>	<b>22,66%</b>	<b>22,57%</b>

## **5.2. PLACEMENTS À TERME**

Cette rubrique totalise 87 429 279 DT au 30 septembre 2025, contre 67 967 566 DT au 30 septembre 2024, et se détaille comme suit :

	Nombre	Coût d'acquisition	Intérêts courus	Valeur au 30/09/2025	% actif net	% actif
<b>Placements à court terme :</b>						
- BNA Plac. 100J 06-10-25 TMM+2%	680	680 000	13 309	693 309	0,22%	0,22%
- BNA Plac. 100J 06-10-25 TMM+2%	2 000	2 000 000	39 145	2 039 145	0,64%	0,64%
- BNA Plac. 100J 08-10-25 TMM+2%	2 600	2 600 000	49 806	2 649 806	0,83%	0,83%
- BNA Plac. 100J 10-10-25 TMM+2%	2 590	2 590 000	48 536	2 638 536	0,83%	0,83%
- BNA Plac. 100J 11-10-25 TMM+2%	379	379 000	7 023	386 023	0,12%	0,12%
- BNA Plac. 100J 22-10-25 TMM+2%	3 612	3 612 000	58 663	3 670 663	1,16%	1,15%
- BNA Plac. 100J 22-10-25 TMM+2%	9 000	9 000 000	146 170	9 146 170	2,88%	2,87%
- BNA Plac. 100J 26-10-25 TMM+2%	3 000	3 000 000	46 225	3 046 225	0,96%	0,96%
- BNA Plac. 100J 31-10-25 TMM+2%	10 000	10 000 000	143 671	10 143 671	3,19%	3,18%
- BNA Plac. 100J 01-11-25 TMM+2%	698	698 000	9 883	707 883	0,22%	0,22%
- BNA Plac. 100J 06-11-25 TMM+2%	3 500	3 500 000	45 912	3 545 912	1,12%	1,11%
- BNA Plac. 100J 09-11-25 TMM+2%	2 900	2 900 000	36 230	2 936 230	0,92%	0,92%
- BNA Plac. 100J 10-11-25 TMM+2%	8 600	8 600 000	105 650	8 705 650	2,74%	2,73%
- BNA Plac. 90J 19-11-25 TMM+2%	1 577	1 577 000	13 134	1 590 134	0,50%	0,50%
- BNA Plac. 90J 01-12-25 TMM+2%	3 000	3 000 000	17 490	3 017 490	0,95%	0,95%
- BNA Plac. 90J 09-12-25 TMM+2%	1 000	1 000 000	4 164	1 004 164	0,32%	0,32%
- BNA Plac. 90J 09-12-25 TMM+2%	400	400 000	1 666	401 666	0,13%	0,13%
- BNA Plac. 90J 10-12-25 TMM+2%	6 500	6 500 000	25 715	6 525 715	2,06%	2,05%
- BNA Plac. 180J 09-03-26 TMM+2,25%	12 000	12 000 000	51 288	12 051 288	3,80%	3,78%
- BNA Plac. 180J 10-03-26 TMM+2,25%	7 000	7 000 000	28 422	7 028 422	2,21%	2,21%
- BNA Plac. 180J 28-03-26 TMM+2,25%	5 500	5 500 000	1 175	5 501 175	1,73%	1,73%
<b>Total en DT</b>		<b>86 536 000</b>	<b>893 279</b>	<b>87 429 279</b>	<b>27,54%</b>	<b>27,43%</b>

### **5.3. DISPONIBILITÉS**

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	<b>30 septembre 2025</b>	<b>30 septembre 2024</b>	<b>31 décembre 2024</b>
Avoirs en banque	2 728 991	666 499	59 538
Encaissements non encore comptabilisés	(242)	(242)	(11 030)
Montants comptabilisés non encore décaissés	-	-	-
Sommes à régler	-	-	-
<b>Total en DT</b>	<b>2 728 749</b>	<b>666 257</b>	<b>48 508</b>

### **5.4. RATIO D'EMPLOI DE L'ACTIF EN LIQUIDITÉS ET QUASI-LIQUIDITÉS**

Le ratio d'emploi de l'actif en liquidités et 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 28,29% ; il a été calculé comme suit :

	<b>Valeur au 30 septembre 2025</b>	<b>% actif</b>
<b>I- Liquidités</b>	<b>90 158 028</b>	<b>28,29%</b>
- Placements à terme	87 429 279	27,43%
- Disponibilités	2 728 749	0,86%
<b>II- Quasi-liquidités</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
- Bons du Trésor à court terme	-	-
- Billets de trésorerie à échéance inférieure à un an	-	-
- Certificats de dépôt à échéance inférieure à un an	-	-
<b>Total Général (A) = (I + II)</b>	<b>90 158 028</b>	
<b>Total Actif (B)</b>	<b>318 695 366</b>	
<b>Ratio d'emploi de l'actif en liquidités et quasi-liquidités (A)/(B)</b>	<b>28,29%</b>	

### **NOTE 6 : VALEURS MOBILIÈRES DÉTENUES DÉTAILLÉES PAR ÉMETTEUR**

Au bilan au 30 septembre 2025, les valeurs mobilières détenues par la Société POS et figurant parmi les composantes des rubriques « Portefeuille-titres » et « Placements monétaires » présentent une valeur comptable cumulée de 228 532 649 DT, soit 71,71 % du total actif.

Elles se détaillent, par émetteur, comme suit :

Émetteur	Portefeuille Titres (1)			Placements monétaires (2)		Total (1) + (2)	% actif
	Obligations	BTA	Titres d'OPCVM	Certificats de dépôt	Pensions livrées		
ÉTAT	62 779 870	34 363 430	-	-	-	97 143 300	30,48%
BNA	-	-	-	46 447 974	-	46 447 974	14,57%
AMEN BANK	4 646 653	-	-	-	25 483 420	30 130 073	9,45%
ATL	15 974 429	-	-	-	-	15 974 429	5,01%
STB	8 173 160	-	-	-	-	8 173 160	2,56%
BIAT	4 926 120	-	-	-	-	4 926 120	1,55%
TUNISIE LEASING ET FACTORING	4 419 948	-	-	-	-	4 419 948	1,39%
SICAV TRÉSOR	-	-	3 150 162	-	-	3 150 162	0,99%
UIB	2 923 984	-	-	-	-	2 923 984	0,92%
BH	2 566 104	-	-	-	-	2 566 104	0,81%
SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	-	-	2 256 443	-	-	2 256 443	0,71%
ENDA TAMWEEL	2 046 912	-	-	-	-	2 046 912	0,64%
BTK LEASING	2 005 776	-	-	-	-	2 005 776	0,63%
BTE	1 813 266	-	-	-	-	1 813 266	0,57%
ATB	1 438 720	-	-	-	-	1 438 720	0,45%
HANNIBAL LEASE	1 249 832	-	-	-	-	1 249 832	0,39%
FCP SMART EQUILIBRE OBLIGATAIRE	-	-	699 936	-	-	699 936	0,22%
ATTIJARI LEASING	534 600	-	-	-	-	534 600	0,17%
CIL	307 492	-	-	-	-	307 492	0,10%
FCP BNA CAPITALISATION	-	-	223 677	-	-	223 677	0,07%
FCP PROGRÈS	-	-	100 716	-	-	100 716	0,03%
BTK	25	-	-	-	-	25	0,00%
<b>Total général en DT</b>	<b>115 806 891</b>	<b>34 363 430</b>	<b>6 430 934</b>	<b>46 447 974</b>	<b>25 483 420</b>	<b>228 532 649</b>	<b>71,71%</b>

(\*) Au 30 septembre 2025, les titres émis par la Banque Nationale Agricole (BNA) représentent 14,57% du total de l'actif de la Société POS arrêté à la même date, soit 4,57% en dépassement du seuil de 10% prévu par l'article 29 du code des organismes de placement collectif.

## **NOTE 7 : CRÉANCES D'EXPLOITATION**

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	<b>30 septembre 2025</b>	<b>30 septembre 2024</b>	<b>31 décembre 2024</b>
<b>Intérêts à recevoir :</b>	<b>4 689</b>	<b>2 549</b>	<b>2 549</b>
- Intérêts échus et non encaissés sur obligations	-	-	-
- Intérêts courus sur dépôts en banque	4 689	2 549	2 549
<b>Autres créances d'exploitation :</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
- Obligations échues et non encore remboursées	-	-	-
- Retenues à la source sur obligations à récupérer	-	-	-
<b>Total en DT</b>	<b>4 689</b>	<b>2 549</b>	<b>2 549</b>

## **NOTE 8 : OPÉRATEURS CRÉDITEURS**

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	<b>30 septembre 2025</b>	<b>30 septembre 2024</b>	<b>31 décembre 2024</b>
Gestionnaire (BNA Capitaux)	479 883	396 206	398 073
Dépositaire (BNA)	143 965	118 862	119 422
<b>Total en DT</b>	<b>623 848</b>	<b>515 068</b>	<b>517 495</b>

## **NOTE 9 : AUTRES CRÉDITEURS DIVERS**

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	<b>30 septembre 2025</b>	<b>30 septembre 2024</b>	<b>31 décembre 2024</b>
Dividendes à payer	140 325	103 484	102 400
Administrateurs - Jetons de présence	26 926	26 951	36 000
Commissaire aux Comptes	32 284	31 324	41 127
Conseil du Marché Financier (CMF)	26 517	21 447	23 123
Rachats	333 110	104 806	411 042
Contribution Sociale de Solidarité	-	-	400
Retenue à la source à payer	50	-	-
Autres	19 097	12 516	5 252
<b>Total en DT</b>	<b>578 309</b>	<b>300 528</b>	<b>619 344</b>

## **NOTE 10 : CAPITAL**

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	<b>30 septembre 2025</b>	<b>30 septembre 2024</b>	<b>31 décembre 2024</b>
<b>Capital début de période :</b>			
- Montant en nominal	252 777 600	223 320 400	223 320 400
- Nombre de titres	2 527 776	2 233 204	2 233 204
- Nombre d'actionnaires	2 135	2 732	2 732
<b>Souscriptions réalisées :</b>			
- Montant en nominal	206 551 300	156 397 100	272 590 700
- Nombre de titres	2 065 513	1 563 971	2 725 907
<b>Rachats effectués :</b>			
- Montant en nominal	(162 669 800)	(137 529 100)	(243 133 500)
- Nombre de titres	(1 626 698)	(1 375 291)	(2 431 335)
<b>Capital fin de période :</b>			
- Montant en nominal	296 659 100	242 188 400	252 777 600
- Nombre de titres	2 966 591	2 421 884	2 527 776
- Nombre d'actionnaires	1 860	2 177	2 135
<b>Sommes non distribuables :</b>	<b>1 025 625</b>	<b>641 598</b>	<b>1 017 412</b>
<b>1. Résultat non distribuable de la période</b>	<b>279 857</b>	<b>347 730</b>	<b>541 174</b>
- Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(42 658)	374 134	505 318
- Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	322 515	(26 404)	35 856
- Frais de négociation de titres	-	-	-
<b>2. Régularisation des sommes non distribuables</b>	<b>745 768</b>	<b>293 868</b>	<b>476 238</b>
- Aux émissions	3 718 220	2 492 927	4 499 265
- Aux rachats	(2 972 452)	(2 199 059)	(4 023 027)
<b>Sommes non distribuables de(s) exercice(s) antérieurs</b>	<b>4 441 119</b>	<b>3 423 707</b>	<b>3 423 707</b>
<b>Total en DT</b>	<b>302 125 844</b>	<b>246 253 705</b>	<b>257 218 719</b>

## **NOTE 11 : SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PÉRIODE**

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	30 septembre 2025	30 septembre 2024	31 décembre 2024
Résultat d'exploitation	14 165 339	11 946 909	16 263 455
Régularisation lors des souscriptions d'actions	6 574 491	4 599 390	11 835 195
Régularisation lors des rachats d'actions	(5 372 966)	(4 074 326)	(10 663 570)
<b>Total en DT</b>	<b>15 366 864</b>	<b>12 471 973</b>	<b>17 435 080</b>

## **NOTE 12 : REVENUS DU PORTEFEUILLE-TITRES**

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	Période du				Exercice clos le 31/12/2024
	01/07 au 30/09/2025	01/01 au 30/09/2025	01/07 au 30/09/2024	01/01 au 30/09/2024	
<b>Revenus des obligations :</b>	<b>2 155 964</b>	<b>6 443 720</b>	<b>2 242 286</b>	<b>6 759 935</b>	<b>8 996 222</b>
• ± Variation des intérêts courus	(1 064 289)	(1 071 747)	(932 906)	(994 659)	(300 660)
• + Coupons d'intérêts échus	3 220 253	7 515 467	3 175 192	7 754 594	9 296 882
<b>Revenus des BTA :</b>	<b>460 285</b>	<b>1 365 865</b>	<b>460 312</b>	<b>1 370 907</b>	<b>1 831 221</b>
• ± Variation des intérêts courus	460 285	(455 325)	460 312	(470 317)	(10 003)
• + Coupons d'intérêts échus	-	1 821 190	-	1 841 224	1 841 224
<b>Revenus des titres d'OPCVM</b>	<b>-</b>	<b>207 187</b>	<b>-</b>	<b>214 215</b>	<b>214 215</b>
<b>Total en DT</b>	<b>2 616 249</b>	<b>8 016 772</b>	<b>2 702 598</b>	<b>8 345 057</b>	<b>11 041 658</b>

## **NOTE 13 : REVENUS DES PLACEMENTS MONÉTAIRES**

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	Période du				Exercice clos le 31/12/2024
	01/07 au 30/09/2025	01/01 au 30/09/2025	01/07 au 30/09/2024	01/01 au 30/09/2024	
<b>Revenus des certificats de dépôt :</b>	<b>562 938</b>	<b>1 248 108</b>	<b>574 673</b>	<b>739 471</b>	<b>1 301 575</b>
• ± Variation des intérêts courus	(51 225)	(576 562)	503 702	526 433	591 742
• + Coupons d'intérêts échus	614 163	1 824 670	70 971	213 038	709 833
<b>Revenus des pensions livrées :</b>	<b>602 095</b>	<b>1 302 655</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
• ± Variation des intérêts courus	(4 765)	484 152	-	-	-

• + Coupons d'intérêts échus	606 860	818 503	-	-	-
<b>Intérêts des comptes de dépôt</b>	<b>5 852</b>	<b>10 637</b>	<b>897</b>	<b>11 262</b>	<b>11 262</b>
<b>Total en DT</b>	<b>1 170 885</b>	<b>2 561 400</b>	<b>575 570</b>	<b>750 733</b>	<b>1 312 837</b>

#### **NOTE 14 : REVENUS DES PLACEMENTS À TERME**

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	<b>Période du</b>				<b>Exercice clos</b>
	<b>01/07 au 30/09/2025</b>	<b>01/01 au 30/09/2025</b>	<b>01/07 au 30/09/2024</b>	<b>01/01 au 30/09/2024</b>	<b>le 31/12/2024</b>
<b>Revenus des placements en compte BNA :</b>	<b>1 953 550</b>	<b>5 645 386</b>	<b>1 604 806</b>	<b>4 593 848</b>	<b>6 274 413</b>
• ± Variation des intérêts courus	(1 402 102)	(1 129 310)	(892 015)	139 744	1 067 768
• + Coupons d'intérêts échus	3 355 652	6 774 696	2 496 821	4 454 104	5 206 645
<b>Total en DT</b>	<b>1 953 550</b>	<b>5 645 386</b>	<b>1 604 806</b>	<b>4 593 848</b>	<b>6 274 413</b>

#### **NOTE 15 : CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS**

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	<b>Période du</b>				<b>Exercice clos</b>
	<b>01/07 au 30/09/2025</b>	<b>01/01 au 30/09/2025</b>	<b>01/07 au 30/09/2024</b>	<b>01/01 au 30/09/2024</b>	<b>le 31/12/2024</b>
Rémunération du gestionnaire	479 884	1 321 865	396 206	1 111 256	1 509 329
Rémunération du dépositaire	143 965	396 559	118 862	333 377	452 798
<b>Total en DT</b>	<b>623 849</b>	<b>1 718 424</b>	<b>515 068</b>	<b>1 444 633</b>	<b>1 962 127</b>

#### **NOTE 16 : AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION**

Cette rubrique se détaille comparativement comme suit :

	<b>Période du</b>				<b>Exercice clos</b>
	<b>01/07 au 30/09/2025</b>	<b>01/01 au 30/09/2025</b>	<b>01/07 au 30/09/2024</b>	<b>01/01 au 30/09/2024</b>	<b>le 31/12/2024</b>
Jetons de présence	9 074	26 926	9 049	26 951	36 000
Redevance CMF	80 653	222 162	66 590	186 766	253 669
Honoraires Commissaire aux Comptes	9 830	29 170	9 804	29 197	39 000
Rémunération Président du CA	1 527	4 581	1 527	4 581	6 108

Rémunération Directeur Général	2 804	8 412	2 804	8 412	11 216
TCL	14 400	40 452	12 221	34 073	46 463
Contribution Sociale de Solidarité	-	-	-	-	400
Diverses charges d'exploitation	2 772	8 092	2 755	8 116	10 470
<b>Total en DT</b>	<b>121 060</b>	<b>339 795</b>	<b>104 750</b>	<b>298 096</b>	<b>403 326</b>

#### **NOTE 17 : TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIÉES**

##### **17.1. Nature des relations avec les parties liées**

Les parties liées à la Société POS sont le gestionnaire et le dépositaire ayant avec celle-ci des dirigeants communs :

En sa qualité d'établissement gestionnaire, elle est chargée de la gestion administrative, financière et comptable de la SICAV.

**BNA Capitaux** En contrepartie de ses prestations, elle perçoit, à partir du 02 février 2015, une rémunération hors TVA de 0,40% l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien. Ce taux a été porté à 0,50% hors TVA l'an à partir du 08 juillet 2020.

En sa qualité de dépositaire, elle est chargée de :

- ✓ Conserver les titres et les fonds de la SICAV ;
- ✓ Encaisser le montant des souscriptions des actionnaires entrants ;
- ✓ Régler le montant des rachats aux actionnaires sortants.

En contrepartie de ses services, elle perçoit une rémunération hors TVA de 0,15% l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien.

##### **17.2. Flux de transactions avec les parties liées**

Le détail des opérations conclues avec les parties liées, au cours de la période allant du 1<sup>er</sup> janvier au 30 septembre 2025, est récapitulé dans le tableau suivant :

Opérations de la période	BNA Capitaux	BNA Bank
<b>Opérations impactant les sommes distribuables :</b>		
- Rémunération du gestionnaire	(1 321 865)	-
- Rémunération du dépositaire	-	(396 559)
<b>Opérations impactant les sommes non distribuables</b>		Néant
		Néant

### **17.3. En-cours des opérations réalisées avec les parties liées**

L'en-cours des opérations réalisées avec les parties liées se présente au 30 septembre 2025 comme suit :

<b>Soldes en fin de période</b>	<b>BNA Capitaux</b>	<b>BNA Bank</b>
Rémunération du gestionnaire à payer	(479 883)	-
Rémunération du dépositaire à payer	-	(143 965)

## **SICAV L'EPARGNANT**

### **SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 SEPTEMBRE 2025 AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**

#### **SUR LES ETATS FINANCIERS ARRETES AU 30 septembre 2025**

En exécution de la mission qui nous a été confiée et en application des dispositions de l'article 8 du code des organismes de placement collectif promulgué par la loi n°2001-83 du 24 juillet 2001 , nous avons procédé à un examen limité des états financiers trimestriels ci-joints de la SICAV L'EPARGNANT, qui comprennent le bilan au 30 septembre 2025, l'état de résultat et l'état de variation de l'actif net pour la période close à cette date, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres informations explicatives.

Les organes de Direction et d'Administration sont responsables de l'établissement et de la présentation sincère des états financiers intermédiaires conformément aux normes comptables généralement admises en Tunisie. Notre responsabilité est d'exprimer une conclusion sur ces états financiers intermédiaires sur la base de notre examen limité.

#### **Étendue de l'examen limité**

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes de la profession applicables en Tunisie et relatives aux missions d'examen limité. 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 limité est实质上 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 intermédiaires ci-joints ne donnent pas une image fidèle de la situation financière de la SICAV L'EPARGNANT au 30 septembre 2025, ainsi que de sa performance financière et de la variation de son actif net pour la période de trois mois se terminant à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

#### **Paragraphe d'observation**

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

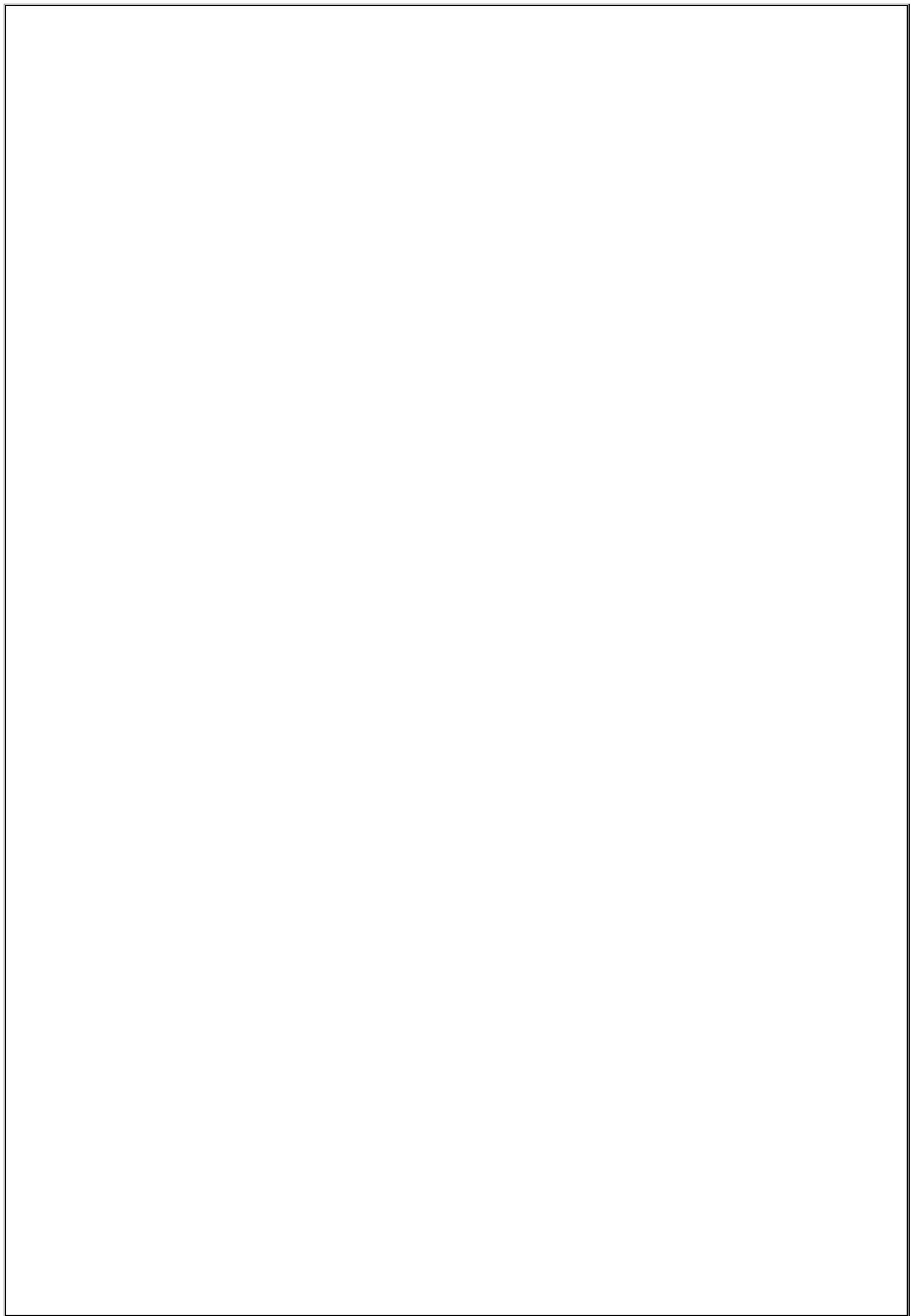
Tunis, le 31 Octobre 2025  
**Le commissaire aux comptes :**  
**CABINET CMC**  
**Chérif BEN ZINA**

**BILAN**  
**ARRETE AU 30 septembre 2025**  
**(Montants exprimés en Dinars)**

<b>ACTIF</b>	Note	<b>30/09/2025</b>	<b>30/09/2024</b>	<b>31/12/2024</b>
<b>Portefeuille-titres</b>	4	<b>129 062 934</b>	<b>130 104 098</b>	<b>130 914 176</b>
Obligations et valeurs assimilées		120 101 071	120 893 797	123 046 249
Titres OPCVM		8 961 863	9 210 302	7 867 927
<b>Placements monétaires et disponibilités</b>		<b>53 355 384</b>	<b>56 876 518</b>	<b>36 628 942</b>
Placements monétaires	5	34 748 935	43 172 170	23 003 066
Disponibilités		18 606 449	13 704 347	13 625 876
<b>Créances d'exploitation</b>	6	<b>107 247</b>	<b>99 346</b>	<b>112 187</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>182 525 566</b>	<b>187 079 962</b>	<b>167 655 305</b>
<b>PASSIF</b>				
Opérateurs créateurs	7	283 719	300 640	334 443
Autres créateurs divers	8	53 803	45 991	48 013
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>337 522</b>	<b>346 631</b>	<b>382 456</b>
<b>ACTIF NET</b>				
Capital	9	<b>173 619 854</b>	<b>177 987 376</b>	<b>157 078 392</b>
<b>Sommes distribuables</b>				
Sommes distribuables des exercices antérieurs		1 559	1 073	1 212
Sommes distribuables de l'exercice en cours		8 566 632	8 744 873	10 723 773
<b>ACTIF NET</b>		<b>182 188 044</b>	<b>186 733 331</b>	<b>167 272 850</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>182 525 566</b>	<b>187 079 962</b>	<b>167 655 305</b>

**ETAT DE RESULTAT**  
**(Montants exprimés en Dinars)**

	Note	Période du 01/07 au 30/09/2025	Période du 01/01 au 30/09/2025	Période du 01/07 au 30/09/2024	Période du 01/01 au 30/09/2024	Année 2024
<b>Revenus du portefeuille-titres</b>	10	<b>2 037 560</b>	<b>6 751 596</b>	<b>2 045 451</b>	<b>6 964 949</b>	<b>8 984 478</b>
Revenus des obligations et valeurs assimilées		2 037 560	6 751 596	2 045 451	6 964 949	8 984 478
<b>Revenus des placements monétaires</b>	11	<b>802 127</b>	<b>2 407 048</b>	<b>1 029 719</b>	<b>2 703 816</b>	<b>3 766 740</b>
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>2 839 687</b>	<b>9 158 644</b>	<b>3 075 170</b>	<b>9 668 765</b>	<b>12 751 218</b>
<b>Charges de gestion des placements</b>	12	(251 677)	(747 461)	(259 985)	(788 152)	(1 051 776)
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<b>2 588 010</b>	<b>8 411 183</b>	<b>2 815 185</b>	<b>8 880 613</b>	<b>11 699 441</b>
<b>Autres produits</b>		26 010	66 890	-	34 576	72 370
<b>Autres charges</b>	13	(60 563)	(179 932)	(62 103)	(190 903)	(253 953)
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>2 553 458</b>	<b>8 298 141</b>	<b>2 753 082</b>	<b>8 724 286</b>	<b>11 517 858</b>
Régularisation du résultat d'exploitation		229 620	268 490	(14 541)	20 587	(1 324 613)
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		<b>2 783 078</b>	<b>8 566 632</b>	<b>2 738 541</b>	<b>8 744 873</b>	<b>10 193 245</b>
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		(229 620)	(268 490)	14 541	(20 587)	1 324 613
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		219 398	347 250	196 127	(196 265)	(83 208)
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres		(222)	(400 630)	-	196 092	284 925
Frais de négociation de titres		-	(3 905)	(459)	(7 380)	(12 769)
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>		<b>2 772 634</b>	<b>8 240 856</b>	<b>2 948 750</b>	<b>8 716 733</b>	<b>11 706 806</b>



## ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

**(Montants exprimés en Dinars)**

	<i>Période du 01/07 au 30/09/2025</i>	<i>Période du 01/01 au 30/09/2025</i>	<i>Période du 01/07 au 30/09/2024</i>	<i>Période du 01/01 au 30/09/2024</i>	<i>Année 2024</i>
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>	<b>2 772 633</b>	<b>8 240 856</b>	<b>2 952 506</b>	<b>8 720 489</b>	<b>11 706 806</b>
Résultat d'exploitation	2 553 458	8 298 141	2 753 082	8 724 286	11 517 858
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	219 398	347 250	196 127	(196 265)	(83 208)
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	(222)	(400 630)	-	199 848	284 925
Frais de négociation de titres	-	(3 905)	(459)	(7 380)	(12 769)
<b>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</b>	<b>-</b>	<b>(10 193 041)</b>	<b>-</b>	<b>(10 724 673)</b>	<b>(10 724 673)</b>
<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	<b>5 605 865</b>	<b>16 867 380</b>	<b>(997 278)</b>	<b>4 245 917</b>	<b>(18 204 638)</b>
<b>Souscriptions</b>					
- Capital	24 623 375	89 594 174	17 872 317	65 057 846	92 172 337
- Régularisation des sommes non distribuables	(24 482)	21 879	(9 607)	26 905	44 833
- Régularisation des sommes distribuables	1 013 287	1 928 304	741 569	1 528 156	3 111 904
<b>Rachats</b>					
- Capital	(19 242 559)	(73 001 642)	(18 857 458)	(60 837 525)	(109 035 651)
- Régularisation des sommes non distribuables	19 863	(15 664)	12 006	(21 822)	(61 600)
- Régularisation des sommes distribuables	(783 618)	(1 659 671)	(756 105)	(1 507 642)	(4 436 461)
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>8 378 498</b>	<b>14 915 195</b>	<b>1 955 228</b>	<b>2 241 733</b>	<b>(17 222 504)</b>
<b>ACTIF NET</b>					
En début de période	173 809 546	167 272 850	184 781 859	184 495 354	184 495 354
En fin de période	182 188 044	182 188 044	186 733 331	186 733 331	167 272 850
<b>NOMBRE D'ACTIONS</b>					
En début de période	1 683 717	1 571 546	1 792 583	1 772 811	1 740 446
En fin de période	1 737 551	1 737 551	1 782 716	1 782 716	1 571 546
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>104,853</b>	<b>104,853</b>	<b>104,747</b>	<b>104,747</b>	<b>106,438</b>
<b>TAUX DE RENDEMENT</b>	<b>1,57%</b>	<b>4,60%</b>	<b>1,62%</b>	<b>4,52%</b>	<b>6,22%</b>

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**  
**AU 30 SEPTEMBRE 2025**

**NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE**

SICAV L'EPARGNANT est une société d'investissement à capital variable de catégorie obligataire et de type distribution, régie par la loi n°2001- 83 du 24 juillet 2001 portant promulgation du code des organismes de placement collectif. Elle a été créée le 28 Janvier 1997 à l'initiative de la « STB » et a reçu l'agrément de Monsieur le Ministre des finances, en date du 21 décembre 1996.

Elle 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, SICAV L'EPARGNANT 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 « SICAV L'EPARGNANT » est confiée à la société « STB FINANCE », le dépositaire étant la « STB ».

**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 l'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-Évaluation des placements en obligations & valeurs assimilées**

Conformément aux normes comptables applicables aux OPCVM, les obligations et valeurs similaires 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).
- 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 ouverts à l'émission à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2018.

La société SICAV L'EPARGNANT ne dispose pas d'un portefeuille de souches de BTA ouverte à l'émission à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2018 et ne dispose pas de la ligne de BTA « juillet 2032 ».

### **3.3-Évaluation 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-Évaluation des autres placements**

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

### **3.5-Traitement des opérations de pension livrée**

#### **• Titres mis en pension**

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 ».

#### **• Titres reçus 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.

### **3.6-Cession des placements**

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

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

**NOTE 4 : PORTEFEUILLES-TITRES :**

Le solde de ce poste s'élève au 30 septembre 2025 à D : 129.062.934 et se détaille ainsi :

Code ISIN	Désignation du titre	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2025	% Actif net
	<b>Obligations et valeurs assimilées</b>		<b>115 562 431</b>	<b>120 101 071</b>	<b>65,92%</b>
	<b>Obligations de sociétés</b>		<b>16 959 106</b>	<b>17 850 665</b>	<b>9,80%</b>
TN0001300623	BTE 2011 B	10 000	350 000	361 171	0,20%
TN0002601169	STB SUB 2019-1 C	11 770	471 506	505 830	0,28%
TN0003400330	AMENBANK B 2008	25 000	375 000	382 595	0,21%
TN0003900248	UIB 2009-1 C	20 000	400 000	403 847	0,22%
TN0003900263	UIB 2011-1 B	20 000	600 000	602 900	0,33%
TN0PID0RGAE6	BH SUB 2021-2	20 000	1 600 000	1 710 417	0,94%
TN0R77XCOAH0	STBSUB 2021-1 E	1 000	40 000	40 465	0,02%
TN4J4VCBM140	ATTIJARI LEASING 2022-2 A	5 000	200 000	200 351	0,11%
TN4SCYEXIVY5	TLF 2024-1 F	5 000	400 000	412 639	0,23%
TN8J8QFA4123	BIAT SUB 2022-1 D	35 000	2 800 000	2 867 188	1,57%
TNCYYRNQ4UA6	ENDA TAMWHEEL 2024-1 A F	10 000	800 000	812 877	0,45%
TNEDMOU67Y09	TAYSIR 2024-1 A F	10 000	1 000 000	1 083 855	0,59%
TNIKGWIVBC2	ATL 2024-1	10 000	800 000	824 603	0,45%
TNL6Z2LXMEP5	STBSUB 2021-1 D	26 226	2 622 600	2 752 664	1,51%
TNMC9HTIB5A4	WIFACK BANK 2022-2 C	10 000	1 000 000	1 056 838	0,58%
TNMCJHUZPRD0	TLF 2023-2	5 000	400 000	424 859	0,23%
TNTUDMZLCA16	ATL 2024-2	5 000	500 000	595 574	0,33%
TNWYE1PN6WF5	ATL 2023-2 B	20 000	2 000 000	2 166 755	1,19%
TNXIY8MEDJE3	TLF 2022-2	10 000	600 000	645 238	0,35%
	<b>Obligations de L'Etat</b>		<b>72 465 675</b>	<b>74 128 207</b>	<b>40,69%</b>
TN0008000838	EMPT NAT 2021 B	70 000	7 000 000	7 122 862	3,91%
TN0008000846	EMPT NAT 2021 C	20 000	20 000 000	20 355 025	11,17%
TN0008000895	EMPT NAT 2 2021 B	90 000	9 000 000	9 060 756	4,97%
TN0008000903	EMPT NAT 2 2021 C	10 000	10 000 000	10 068 274	5,53%
TN3C6DVEWM76	EMP NAT 2023 T1 CB TV	5 000	500 000	523 496	0,29%
TN4A4WPDZOC1	EMP NAT 2022 T3 CC TF	41 820	3 660 801	3 671 572	2,02%
TN5XXZZ454U2	EPT NAT 1 2022 CF	114 000	9 975 000	10 364 949	5,69%
TN6DQ00JBLT7	EMP NAT 2023 T1 CA TF	399	3 785	4 041	0,00%
TNBSXXEKBFR8	EMP NAT 2023 T4 C F	2 500	250 000	266 084	0,15%
TNCGJF5TW027	EMP NAT 2023 T1 CB TF	6 500	650 000	681 414	0,37%
TNCR2TMAK1K8	EMP NAT 2023 T2 CB T	5 000	500 000	514 391	0,28%
TNGCLJS7FYQ7	EMP NAT 2024 T4 CF	34 750	3 475 000	3 700 835	2,03%
TNHOFRXHSG72	EMP NAT 2023 T2 AV	10 482	99 430	103 928	0,06%
TNI9EO2MTU05	EMP NAT 2022 T2 CC TF	5 000	437 500	447 258	0,25%
TNI20901G66	EMP NAT 2022 T3 CC TV	10 000	875 000	877 733	0,48%
TNNI3UPDY012	EMP NAT 2023 T2 AF	86 270	820 392	857 461	0,47%
TNOAYHSVTHY1	EPT NAT 4 2022 AF	7 693	73 096	79 446	0,04%
TNPSL0PEJV07	EMP NAT 2022 T1 CA TF	3 537	34 375	36 151	0,02%
TNRGVSC8DE36	EMP NAT 2022 T3 CB TF	7 500	600 000	601 721	0,33%
TNUWXR58DVH5	EMP NAT 2024 T1 CB TF	6 500	650 000	681 414	0,37%
TNVFSFLG1FH4	EMP NAT 2022 T4 CC TV	5 000	500 000	534 731	0,29%
TNWRCVSYL730	EMP NAT 2022 T4 CB TF	7 500	750 000	798 828	0,44%
TNYZO6UGUZ33	EPT NAT 3 2021 BF	26 184	2 611 296	2 775 839	1,52%
	<b>Bons du trésor assimilables</b>		<b>26 137 650</b>	<b>28 122 199</b>	<b>15,44%</b>
TN0008000580	BTA 13 OCTOBRE 2026	9 000	8 727 000	9 408 934	5,16%
TN0008000622	BTA 11 MARS 2026	7 000	6 790 000	7 186 279	3,94%
TN0008000655	BTA 29 MARS 2027	10 000	9 140 000	10 048 107	5,52%
TNLRQIP0OJY4	BTA 9% SEPT 2029	1 500	1 480 650	1 478 878	0,81%
	<b>Titres OPCVM</b>		<b>8 566 481</b>	<b>8 961 863</b>	<b>4,92%</b>
TN3A0J4BTFV3	FCP OBLIGATAIRE CAPITAL PLUS	34 899	4 024 756	3 892 879	2,14%
TNJHP6Z3X2D1	SICAV EPARGNE OBLIGATAIRE	31 059	4 541 725	5 068 984	2,78%

Code ISIN	Désignation du titre	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2025	% Actif net
	<b>TOTAL</b>		<b>124 128 912</b>	<b>129 062 934</b>	<b>70,84%</b>
	<b>Pourcentage par rapport à l'actif</b>				<b>70,71%</b>

#### NOTE 5 : PLACEMENTS MONETAIRES

Le solde de ce poste s'élève au 30 septembre 2025 à D : 34.748.935 se détaillant comme suit :

Code ISIN		Coût d'acquisition	Valeur 30/09/2025	% Actif net
	<b>Bon du trésor à court terme</b>			
TNAPCAA3FQ18	BTCT 26/02/2026	<b>1 499 038</b>	<b>1 502 196</b>	<b>0,82%</b>
		1 499 038	1 502 196	0,82%
	<b>Comptes à terme STB</b>	<b>12 000 000</b>	<b>12 007 950</b>	<b>6,59%</b>
	Placement au 25/12/2025 (au taux de 9,3%) 90 jours	3 000 000	3 002 446	1,65%
	Placement au 26/12/2025 (au taux de 9,3%) 91 jours	3 000 000	3 002 446	1,65%
	Placement au 29/12/2025 (au taux de 9,3%) 94 jours	3 000 000	3 002 446	1,65%
	Placement au 30/12/2025 (au taux de 9,3%) 92 jours	3 000 000	3 000 612	1,65%
	<b>Prise en pension livrée (*)</b>	<b>4 999 321</b>	<b>5 247 859</b>	<b>2,88%</b>
	Pension livrée BNA au 02/10/2025 202 jours	4 999 321	5 247 859	2,88%
	<b>Certificats de dépôt</b>	<b>15 967 019</b>	<b>15 990 930</b>	<b>8,78%</b>
TNBW0LOZGJN9	Certificat de dépôt STB au 02/10/2025 (au taux de 9,3%) 10 jours	9 979 387	9 995 877	5,49%
TNSSPLADF1A5	Certificat de dépôt STB au 03/10/2025 (au taux de 9,3%) 10 jours	4 989 693	4 996 908	2,74%
TN12KCJWV7E8	Certificat de dépôt STB au 09/10/2025 (au taux de 9,3%) 10 jours	997 939	998 145	0,55%
	<b>TOTAL</b>	<b>34 465 378</b>	<b>34 748 935</b>	<b>18,25%</b>
	<b>Pourcentage par rapport à l'actif</b>			<b>19,04%</b>

(\*):

Désignation	Coût d'acquisition	Valeur 30/09/2025
Prise en pension 4 891 BTA 16/12/2034	4 999 321	5 247 859

#### NOTE 6 : CREANCES D'EXPLOITATION

Ce poste présente au 30 septembre 2025 un solde de D : 107.247 contre un solde de 99.346 à la même date de l'exercice 2024 et se détaille comme suit :

	<u>30/09/2025</u>	<u>30/09/2024</u>	<u>31/12/2024</u>
Retenues à la source sur BTA	1 804	1 804	1 804
Retenues à la source sur obligations	89 338	83 251	86 802
Autres impôts et taxes	1 814	-	9 290
Autres (*)	14 291	14 291	14 291
<b>Total</b>	<b>107 247</b>	<b>99 346</b>	<b>112 187</b>

(\*): Il s'agit de la charge TCL à récupérer de la société STB MANAGER, l'ancien gestionnaire de la SICAV.

#### **NOTE 7 : OPERATEURS CREDITEURS**

Ce poste présente au 30 septembre 2025 un solde de D : 283.719 contre un solde de D : 300.640 à la même date de l'exercice 2024 et se détaille comme suit :

	<u>30/09/2025</u>	<u>30/09/2024</u>	<u>31/12/2024</u>
Gestionnaire	70 223	70 413	72 415
Dépositaire	46 741	47 849	83 030
Commission de distribution	166 755	182 377	178 998
<b>Total</b>	<b>283 719</b>	<b>300 640</b>	<b>334 443</b>

#### **NOTE 8 : AUTRES CREDITEURS DIVERS**

Ce poste présente au 30 septembre 2025 un solde de D : 53.803 contre un solde de D : 48.013 à la même date de l'exercice 2024 et se détaille comme suit :

	<u>30/09/2025</u>	<u>30/09/2024</u>	<u>31/12/2024</u>
Conseil du Marché Financier (CMF)	30 124	15 230	15 717
Retenue à la source	-	6 068	-
Rémunération CAC	23 679	24 694	32 296
<b>Total</b>	<b>53 803</b>	<b>45 991</b>	<b>48 013</b>

#### **NOTE 9 : CAPITAL**

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

##### **Capital au 31-12-2024**

<b>Montant</b>	<b>157 078 392</b>
<b>Nombre de titres</b>	<b>1 571 546</b>
<b>Nombre d'actionnaires</b>	<b>1 958</b>

##### **Souscriptions réalisées**

Montant Souscriptions	89 594 174
Nombre de titres émis	896 376
Nombre d'actionnaires nouveaux	35

##### **Rachats effectués**

Montant Rachats	(73 001 642)
Nombre de titres rachetés	(730 371)
Nombre d'actionnaires sortants	(227)
<u>Autres mouvements</u>	
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	347 250
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	(400 630)
Régularisation des sommes non distribuables	6 215
Frais de négociations de titres	(3 905)

#### Capital au 30-09-2025

<b>Montant</b>	<b>173 619 854</b>
<b>Nombre de titres</b>	<b>1 737 551</b>
<b>Nombre d'actionnaires</b>	<b>1 766</b>

#### NOTE 10 : REVENUS DU PORTEFEUILLE TITRES

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/07/2025 au 30/09/2025 à D : 2.037.560 contre D : 2.045.451 pour la période allant du 01/07/2024 au 30/09/2024 se détaillant ainsi :

	<u>Période du 01/07 au 30/09/2025</u>	<u>Période du 01/01 au 30/09/2025</u>	<u>Période du 01/07 au 30/09/2024</u>	<u>Période du 01/01 au 30/09/2024</u>	<u>Année 2024</u>
<b><u>Revenus des obligations</u></b>	<b><u>336 449</u></b>	<b><u>1 055 162</u></b>	<b><u>399 846</u></b>	<b><u>1 256 209</u></b>	<b><u>1 639 673</u></b>
- Intérêts	336 449	1 055 162	399 846	1 256 209	1 639 673
<b><u>Revenus des OPCVM</u></b>	<b><u>:</u></b>	<b><u>670 772</u></b>	<b><u>:</u></b>	<b><u>617 501</u></b>	<b><u>617 501</u></b>
- Dividendes	-	670 772	-	617 501	617 501
<b><u>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</u></b>	<b><u>1 701 112</u></b>	<b><u>5 025 662</u></b>	<b><u>1 645 605</u></b>	<b><u>5 091 239</u></b>	<b><u>6 727 303</u></b>
- Intérêts (BTA et emprunt national)	1 701 112	5 025 662	1 645 605	5 091 239	6 727 303
<b>TOTAL</b>	<b><u>2 037 560</u></b>	<b><u>6 751 596</u></b>	<b><u>2 045 451</u></b>	<b><u>6 964 949</u></b>	<b><u>8 984 478</u></b>

#### NOTE 11 : REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/07/2025 au 30/09/2025 à D : 802.127 contre D : 1.029.719 pour la période allant du 01/07/2024 au 30/09/2024 se détaillant ainsi :

	<u>Période du 01/07 au 30/09/2025</u>	<u>Période du 01/01 au 30/09/2025</u>	<u>Période du 01/07 au 30/09/2024</u>	<u>Période du 01/01 au 30/09/2024</u>	<u>Année 2024</u>

Intérêts des prises en pension livrée	113 196	248 538	269 459	582 195	829 183
Intérêts des comptes à terme	7 950	244 841	266 393	362 755	624 966
Intérêts des certificats de dépôt	677 824	1 910 511	493 867	1 758 866	2 312 591
Intérêts des bons du trésor à court terme	3 158	3 158	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>802 127</b>	<b>2 407 048</b>	<b>1 029 719</b>	<b>2 703 816</b>	<b>3 766 740</b>

#### **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 D : 251.677 contre D:259.985 pour la période allant du 01/07/2024 au 30/09/2024 se détaillant ainsi :

	<u>Période du 01/07 au 30/09/2025</u>	<u>Période du 01/01 au 30/09/2025</u>	<u>Période du 01/07 au 30/09/2024</u>	<u>Période du 01/01 au 30/09/2024</u>	<u>Année 2024</u>
Rémunération du gestionnaire	184 503	547 960	190 594	577 791	771 053
Rémunération du dépositaire	33 587	99 750	34 695	105 180	140 362
Commission de distribution	33 587	99 750	34 695	105 180	140 362
<b>TOTAL</b>	<b>251 677</b>	<b>747 461</b>	<b>259 985</b>	<b>788 152</b>	<b>1 051 776</b>

#### **NOTE 13 : AUTRES CHARGES**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/07/2025 au 30/09/2025 à D : 60.563 contre D: 62.103 pour la période allant du 01/07/2024 au 30/09/2024 se détaillant ainsi :

	<u>Période du 01/07 au 30/09/2025</u>	<u>Période du 01/01 au 30/09/2025</u>	<u>Période du 01/07 au 30/09/2024</u>	<u>Période du 01/01 au 30/09/2024</u>	<u>Année 2024</u>
Redevance CMF	44 782	133 000	46 261	140 241	187 149
TCL	7 584	22 640	7 680	26 317	34 292
Honoraires du commissaire aux comptes	8 197	24 292	8 163	24 345	32 512
<b>TOTAL</b>	<b>60 563</b>	<b>179 932</b>	<b>62 103</b>	<b>190 903</b>	<b>253 953</b>

#### **14- REMUNERATION DU GESTIONNAIRE, DU DEPOSITAIRE ET DU DISTRIBUTEUR**

La gestion de la "SICAV L'EPARGNANT" est confiée à la société STB FINANCE à partir du 16 juillet 2020 en remplacement de la société « STB MANAGER ». STB FINANCE est chargée des choix des placements et de la gestion administrative et comptable de la société. En contrepartie de ses prestations, le gestionnaire perçoit une rémunération en TTC de 0,312% l'an, calculé sur la base de l'actif net. Cette rémunération a été ramenée à 0,412% TTC l'an depuis le 01/07/2021 conformément aux termes de la décision du conseil d'administration de la société réuni le 23/03/2021.

La "STB" assure la fonction de dépositaire de fonds et de titres, sa rémunération en TTC est égale à 0,075% l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien.

Par ailleurs, la STB est chargée de la distribution de la SICAV. En contrepartie de ses prestations, elle perçoit une rémunération en TTC de 0,075% l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien.