



# Bulletin Officiel

N°7307 Jeudi 20 février 2025

www.cmf.tn

30<sup>ème</sup> année

ISSN 0330 – 7174

## AVIS DES SOCIETES

### PAIEMENT DE DIVIDENDES

FCP BH CEA

2

VALEURS LIQUIDATIVES DES TITRES OPCVM

3

## ANNEXE I

LISTE INDICATIVE DES SOCIETES &amp; ORGANISMES FAISANT APPEL PUBLIC A L'EPARGNE (MISE A JOUR EN DATE DU 05/02/2025)

## ANNEXE II

### SITUATIONS TRIMESTRIELLES ARRETEES AU 31 DÉCEMBRE 2024

- AMEN ALLIANCE SICAV
- AMEN PREMIERE SICAV
- CAP OBLIG SICAV
- SICAV AMEN
- SICAV OPPORTUNITY
- SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE
- SICAV SECURITY
- UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV
- UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV

## ANNEXE III

### SITUATION ANNUELLE ARRETEE AU 31 DÉCEMBRE 2024

- FCP BH CEA

**AVIS DES SOCIETES**

**PAIEMENT DE DIVIDENDES**

**FCP BH CEA**

Fonds Commun de Placement en Valeurs Mobilières

Agrément du CMF n° 34-2017 du 15 juin 2017

**Adresse :** Rue Mohamed Sghaier Ouled Ahmed -Immeuble Assurances SALIM

3ème étage- Centre Urbain Nord – 1003 Tunis

BH INVEST- intermédiaire en bourse, en sa qualité de gestionnaire de FCP BH CEA, informe les porteurs de parts qu'elle met en paiement au titre de l'exercice 2024, à compter du **lundi 24 février 2025**, un dividende de **4,656 dinars brut** par part.

Ce dividende est payable à toutes les agences de BH BANK.

---

2025 – AS – 0117

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	124,910	124,930
2	SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	16/04/07	173,296	174,819	174,846
3	UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV	UNION CAPITAL **	01/02/99	142,702	143,944	143,969
4	SICAV L'EPARGNE OBLIGATAIRE	STB FINANCE	18/09/17	155,522	156,867	156,896
5	LA GENERALE OBLIG-SICAV	CGI	01/06/01	147,960	149,189	149,217
6	FIDELITY SICAV PLUS	MAC SA	27/09/18	152,977	154,438	154,467
7	FINA O SICAV	FINA CORP	11/02/08	141,042	142,152	142,175
8	SICAV AMEN	AMEN INVEST	01/10/92	57,434	57,940	57,950
9	SICAV BH CAPITALISATION	BH INVEST	22/09/94	42,283	42,698	42,706
10	POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT	BH INVEST	06/07/09	143,750	145,086	145,112
11	BTK SICAV	BTK CONSEIL	16/10/00	125,992	127,204	127,228
12	INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	UIB FINANCE	07/10/98	125,576	126,737	126,761
13	TUNISO-EMIRATIE SICAV	AUTO GEREE	07/05/07	108,189	109,227	109,248
14	SICAV CAPITALISATION PLUS	SBT	04/12/24	100,604	101,662	101,681
15	AFC AMANETT SICAV	AFC	05/12/24	101,361	102,430	102,451
<b>FCP OBLIGATAIRES - VL QUOTIDIENNE</b>						
16	FCP SALAMETT CAP	AFC	02/01/07	22,121	22,307	22,311
17	MCP SAFE FUND	MENA CAPITAL PARTNERS	30/12/14	153,803	155,033	155,054
18	FCP Wafa OBLIGATAIRE CAPITALISATION	TSI	15/11/17	147,502	148,661	148,684
19	UGFS BONDS FUND	UGFS-NA	10/07/15	14,047	14,155	14,157
20	FCP BNA CAPITALISATION	BNA CAPITAUX	03/04/07	213,112	215,055	215,092
21	FCP SALAMETT PLUS *	AFC	02/01/07	En liquidation	En liquidation	En liquidation
22	FCP SMART EQUILIBRE OBLIGATAIRE	SMART ASSET MANAGEMENT	18/12/15	120,228	121,189	121,207
23	ATTIJARI FCP OBLIGATAIRE	ATTIJARI GESTION	23/08/21	125,088	126,162	126,184
24	FCP PROGRÈS OBLIGATAIRE	BNA CAPITAUX	03/04/07	17,435	17,596	17,600
25	FCP AFC AMANETT	AFC	12/09/23	110,791	111,872	111,894
26	FCP LEPTIS OBLIGATAIRE CAP	LEPTIS ASSET MANAGEMENT	25/04/24	106,015	107,069	107,088
<b>FCP OBLIGATAIRES - VL HEBDOMADAIRE</b>						
27	FCP MAGHREBIA PRUDENCE	UFI	23/01/06	2,346	2,368	2,371
<b>SICAV MIXTES</b>						
28	SICAV PLUS	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	17/05/93	76,296	77,224	77,206
29	SICAV PROSPERITY	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	25/04/94	158,301	159,629	159,014
30	SICAV OPPORTUNITY	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	11/11/01	114,137	116,657	116,428
31	AMEN ALLIANCE SICAV	AMEN INVEST	17/02/20	131,813	132,819	132,840
<b>FCP MIXTES - VL QUOTIDIENNE</b>						
32	FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	02/04/08	167,736	171,802	171,809
33	FCP AXIS PLACEMENT EQUILIBRE	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	02/04/08	628,033	638,632	638,685
34	FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE	MAXULA BOURSE	15/10/08	149,426	145,825	145,834
35	FCP KOUNOUZ	TSI	28/07/08	208,817	209,138	209,013
36	FCP VALEURS AL KAOUTHER	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	06/09/10	115,011	119,088	119,278
37	FCP VALEURS MIXTES	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	09/05/11	162,164	163,510	163,003
38	MCP CEA FUND	MENA CAPITAL PARTNERS	30/12/14	191,263	197,838	197,781
39	MCP EQUITY FUND	MENA CAPITAL PARTNERS	30/12/14	174,699	180,674	180,699
40	FCP VALEURS CEA	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	04/06/07	28,699	29,685	29,569
41	STB EVOLUTIF FCP	STB FINANCE	19/01/16	107,771	108,495	108,645
42	FCP GAT VIE MODERE	GAT INVESTISSEMENT	29/04/22	1,191	1,223	1,224
43	FCP GAT VIE CROISSANCE	GAT INVESTISSEMENT	29/04/22	1,236	1,285	1,286
<b>FCP MIXTES - VL HEBDOMADAIRE</b>						
44	FCP AXIS CAPITAL PRUDENT	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	05/02/04	2 694,541	2 730,559	2 734,109
45	FCP CEA MAXULA	MAXULA BOURSE	04/05/09	266,280	281,046	283,407
46	FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE	UFI	23/01/06	3,507	3,587	3,622
47	FCP MAGHREBIA MODERE	UFI	23/01/06	3,104	3,160	3,186
48	UGFS ISLAMIC FUND	UGFS-NA	11/12/14	50,086	51,173	52,186
49	FCP HAYETT MODERATION	AMEN INVEST	24/03/15	1,510	1,518	1,520
50	FCP HAYETT PLENITUDE	AMEN INVEST	24/03/15	1,344	1,365	1,367
51	FCP HAYETT VITALITE	AMEN INVEST	24/03/15	1,366	1,398	1,405
52	FCP PERSONNEL UIB EPARGNE ACTIONS	MAC SA	19/05/17	17,980	17,999	18,127
53	FCP BIAT-CEA PNT TUNISAIR	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	06/11/17	13,154	13,304	13,665
54	FCP ILBOURSA CEA	MAC SA	21/06/21	18,288	18,429	18,542
55	FCP VALEURS SERENITE 2028	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	17/04/23	5 750,273	5 729,082	5 787,618
<b>SICAV ACTIONS</b>						
56	UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV	UNION CAPITAL **	10/04/00	105,131	114,281	114,244
<b>FCP ACTIONS - VL HEBDOMADAIRE</b>						
57	FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS	UFI	15/09/09	1,424	1,448	1,477

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>							
58 SANADETT SICAV	AFC	01/11/00	16/05/24	4,642	114,248	115,106	115,123
59 AMEN PREMIERE SICAV	AMEN INVEST	10/04/00	22/05/24	5,447	102,013	102,778	102,796
60 AMEN TRESOR SICAV	AMEN INVEST	10/05/06	15/05/24	6,567	109,949	110,981	111,002
61 ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV	ATTIJARI GESTION	01/11/00	20/05/24	5,887	107,369	108,188	108,204
62 SICAV AXIS TRÉSORERIE	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	01/09/03	30/05/24	5,222	113,029	113,902	113,919
63 PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	BNA CAPITAUX	06/01/97	15/05/24	6,728	108,635	109,620	109,640
64 SICAV TRESOR	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	03/02/97	22/04/24	7,041	105,621	106,544	106,562
65 CAP OBLIG SICAV	UNION CAPITAL **	17/12/01	30/05/24	5,857	109,900	110,803	110,821
66 FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	MAC SA	20/05/02	30/05/24	7,070	110,285	111,276	111,296
67 MAXULA PLACEMENT SICAV	MAXULA BOURSE	02/02/10	30/05/24	5,885	108,149	108,984	109,000
68 SICAV RENDEMENT	SBT	02/11/92	15/03/24	6,300	108,191	109,139	109,157
69 SICAV BH OBLIGATAIRE	BH INVEST	10/11/97	22/05/24	6,692	106,862	107,896	107,917
70 MAXULA INVESTISSEMENT SICAV	MAXULA BOURSE	05/06/08	30/05/24	3,542	110,373	111,203	111,220
71 SICAV L'ÉPARGNANT	STB FINANCE	20/02/97	20/05/24	6,162	106,425	107,324	107,342
72 AL HIFADH SICAV	TSI	15/09/08	29/05/24	4,313	103,323	103,892	103,903
73 SICAV ENTREPRISE	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	01/08/05	22/04/24	5,482	110,492	111,314	111,331
74 UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV	UNION CAPITAL **	15/11/93	16/04/24	6,058	105,970	106,897	106,916
<b>FCP OBLIGATAIRES - VL QUOTIDIENNE</b>							
75 FCP AXIS AAA	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	10/11/08	15/05/24	5,372	115,670	117,146	117,165
76 FCP HELION MONEO	HELION CAPITAL	31/12/10	31/05/24	7,103	107,952	108,965	108,986
77 FCP OBLIGATAIRE CAPITAL PLUS	STB FINANCE	20/01/15	31/05/24	5,640	112,925	113,853	113,872
78 FCP SMART CASH	SMART ASSET MANAGEMENT	13/03/23	04/04/24	7,810	108,590	109,668	109,691
79 FCP GAT OBLIGATAIRE	GAT INVESTISSEMENT	31/08/23	-	-	1 083,461	1 093,011	1 093,210
80 FCP SMART CASH PLUS	SMART ASSET MANAGEMENT	29/01/24	-	-	10 779,263	10 882,026	10 884,142
81 FCP LEPTIS OBLIGATAIRE	LEPTIS ASSET MANAGEMENT	25/04/24	-	-	105,974	107,060	107,081
<b>FCP OBLIGATAIRE - VL HEBDOMADAIRE</b>							
82 FCP HELION SEPTIM	HELION CAPITAL	07/09/18	31/05/24	7,697	111,308	112,356	112,502
83 FCP HELION SEPTIM II	HELION CAPITAL	22/12/23	-	-	107,643	108,827	109,029
<b>SICAV MIXTES</b>							
84 ARABIA SICAV	AFC	15/08/94	16/05/24	0,944	69,397	69,591	69,534
85 SICAV BNA	BNA CAPITAUX	14/04/00	15/05/24	4,403	121,639	129,052	129,366
86 SICAV SECURITY	UNION CAPITAL **	26/07/99	30/05/24	0,847	17,981	18,141	18,137
87 SICAV CROISSANCE	SBT	27/11/00	15/03/24	15,604	347,731	360,011	360,570
88 STRATÉGIE ACTIONS SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	01/03/06	22/04/24	51,435	2 470,331	2 500,874	2 504,480
89 SICAV L'INVESTISSEUR	STB FINANCE	30/03/94	21/05/24	2,671	69,738	70,098	70,141
90 SICAV AVENIR	STB FINANCE	01/02/95	23/05/24	2,326	55,724	56,015	56,058
91 UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV	UNION CAPITAL **	17/05/99	16/04/24	1,712	110,197	112,931	113,005
<b>FCP MIXTES - VL QUOTIDIENNE</b>							
92 FCP IRADETT 50	AFC	04/11/12	16/05/24	0,120	11,126	11,193	11,195
93 FCP IRADETT CEA	AFC	02/01/07	16/05/24	1,238	17,949	18,818	18,802
94 ATTIJARI FCP CEA	ATTIJARI GESTION	30/06/09	13/05/24	0,571	19,243	20,312	20,353
95 ATTIJARI FCP DYNAMIQUE	ATTIJARI GESTION	01/11/11	13/05/24	0,544	16,771	17,509	17,545
96 FCP DELTA EPARGNE ACTIONS	STB FINANCE	08/09/08	31/05/24	3,933	104,941	105,383	105,432
97 FCP AL IMTIEZ	TSI	01/07/11	25/04/24	2,315	92,841	92,432	92,279
98 FCP AFEK CEA	TSI	01/07/11	07/05/24	2,252	96,021	96,515	96,379
99 TUNISIAN PRUDENCE FUND	UGFS-NA	02/01/12	29/05/23	3,820	113,771	115,349	115,361
100 UBCL - FCP CEA	UNION CAPITAL **	12/09/14	30/05/24	4,273	105,845	112,303	112,333
101 FCP SMART CEA	SMART ASSET MANAGEMENT	06/01/17	31/05/24	0,329	12,287	12,856	12,914
102 FCP BH CEA	BH INVEST	18/12/17	12/02/24	5,182	105,749	109,465	109,535
103 FCP BIAT EPARGNE ACTIONS	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	15/01/07	22/04/24	2,222	84,284	87,468	87,103
<b>FCP MIXTES - VL HEBDOMADAIRE</b>							
104 FCP AMEN CEA	AMEN INVEST	28/03/11	26/05/22	2,183	97,168	99,294	100,412
105 FCP HELION ACTIONS DEFENSIF	HELION CAPITAL	31/12/10	31/05/24	2,609	128,126	129,781	129,981
106 FCP HELION ACTIONS PROACTIF	HELION CAPITAL	31/12/10	27/05/22	0,963	161,949	163,878	164,199
107 FCP OPTIMA	BNA CAPITAUX	24/10/08	29/05/24	6,689	164,061	167,015	168,662
108 MAC CROISSANCE FCP	MAC SA	15/11/05	27/05/24	1,824	220,308	221,566	221,710
109 MAC EQUILIBRE FCP	MAC SA	15/11/05	27/05/24	3,330	202,935	203,922	203,626
110 MAC EPARGNANT FCP	MAC SA	15/11/05	27/05/24	3,985	199,122	200,550	201,332
111 MAC EPARGNE ACTIONS FCP	MAC SA	20/07/09	27/05/24	0,281	29,858	30,173	30,334
112 MAC HORIZON 2032 FCP	MAC SA	16/01/23	12/03/24	872,459	11 520,927	11 697,286	11 785,651
113 FCP VIVEO NOUVELLES INTRODUITES *	TRADERS INVESTMENT MANAGERS	03/03/10	27/05/20	0,583	En liquidation	En liquidation	En liquidation
114 FCP AMEN SELECTION	AMEN INVEST	04/07/17	15/05/24	3,107	104,448	106,834	107,591
115 FCP VALEURS INSTITUTIONNEL II	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	12/11/18	22/04/24	137,674	5 640,928	5 610,367	5 669,311
116 FCP CEA BANQUE DE TUNISIE	SBT	11/02/19	05/04/24	0,401	11,495	11,729	11,881
117 FCP SECURITE	BNA CAPITAUX	27/10/08	29/05/24	8,627	181,073	183,590	184,724
118 FCP BIAT-EQUITY PERFORMANCE	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	16/05/16	22/04/24	377,263	12 473,115	12 581,696	12 762,883
119 FCP GAT PERFORMANCE	GAT INVESTISSEMENT	29/04/22	22/05/24	511,502	11 297,464	11 655,597	11 754,685
120 FCP JASMIN 2033	MAXULA BOURSE	13/03/23	22/03/24	774,496	10 843,923	10 922,958	10 969,306
121 MAC HORIZON 2033 FCP	MAC SA	08/05/23	12/03/24	646,688	11 344,005	11 523,899	11 615,420
122 FCP FUTURE I0	MAXULA BOURSE	26/06/23	05/04/24	509,993	10 896,061	10 977,517	11 026,551
123 FCP PROSPER + CEA	BTK CONSEIL	12/02/24	-	-	11,152	11,337	11,585
124 MAC FCP DYNAMIQUE	MAC SA	13/05/24	-	-	111,359	113,467	114,622
125 FCP CEA BMCE CAPITAL VALUE	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	18/12/24	-	-	100,084	99,836	100,032
<b>FCP ACTIONS - VL QUOTIDIENNE</b>							
126 FCP INNOVATION	STB FINANCE	20/01/15	31/05/24	5,196	129,208	129,401	129,751
<b>FCP ACTIONS - VL HEBDOMADAIRE</b>							
127 FCP SMART TRACKER FUND	SMART ASSET MANAGEMENT	03/01/23	10/05/24	32,661	1 116,878	1 144,326	1 153,295

\* OPCVM en liquidation anticipée

\*\* Initialement dénommé COFIB CAPITAL FINANCE

**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 / 71 947 253

**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 l'ouverture au public des fonds « FCPR SMART TURN AROUND » et « FCPR MOURAFIK IV » ainsi que des compartiments « FIS NEXT CAP 1 » et « FIS NEXT CAP 2 » du Fonds d'Investissement Spécialisé « NEXT CAP FUND », des compartiments « NEW ERA LOCAL FUND » et « NEW ERA INTERNATIONAL FUND » du Fonds d'Investissement Spécialisé « NEW ERA FUND » et des compartiments « 216 CAPITAL FUND II – Dinars » et « 216 CAPITAL FUND II – Euros » du Fonds d'Investissement Spécialisé « 216 CAPITAL FUND II », 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 Hédi Nouira -1001 TUNIS-	71 351 155
5. Arab Tunisian Lease "ATL"	Ennour Building, Centre Urbain Nord 1082 Tunis Mahrajène	70 135 000
6.Assurances Maghreb S.A	Angle 64, rue de Palestine-22, rue du Royaume d'Arabie Saoudite -1002 TUNIS-	71 788 800
7.Assurances Maghreb 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 Hédi Karray, 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 Beji Caid 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 Nicolle 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.Carthage Cement	Rue 8002, Espace Tunis Bloc H, 3 <sup>ème</sup> étage Montplaisir -1073 Tunis-	71 964 593
20.Cellcom	25, rue de l'Artisanat Charguia II-2035 Ariana-	71 941 444
21. City Cars	31, rue des Usines, Zone Industrielle Kheireddine -2015 La Goulette-	36 406 200
22. Compagnie d'Assurances et de Réassurances "ASTREE"	45, avenue Kheireddine Pacha -1002 TUNIS-	71 792 211
23. Compagnie Internationale de Leasing "CIL"	16, avenue Jean Jaurès -1000 Tunis-	71 336 655
24. Délice Holding	Immeuble le Dôme, rue Lac Léman, Les Berges du Lac - 1053 Tunis-	71 964 969
25.Essoukna	46, rue Tarak Ibnou Zied Mutuelle ville - 1082 TUNIS -	71 843 511
26.EURO-CYCLES	Zone Industrielle Kalâa Kébira -4060 Sousse-	73 342 036
27.Hannibal Lease S.A	Immeuble Hannibal Lease, Rue du Lac Lemane, Les Berges du Lac – Tunis-1053	71 139 400
28. L'Accumulateur Tunisien ASSAD	Rue de la Fonte Zone Industrielle Ben Arous BP. N°7 -2013 Ben Arous-	71 381 688
29. Les Ciments de Bizerte	Baie de Sebra BP 53 -7018 Bizerte-	72 510 988

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

67. TUNINVEST SICAR	Immeuble Integra Centre Urbain Nord -1082 Tunis Mahrajène-	71 189 800
68. Tunisie Leasing et Factoring	Centre Urbain Nord Avenue Hédi Karray - 1082 TUNIS -	70 132 000
69. Tunisie Profilés Aluminium " TPR"	Rue des Usines, ZI Sidi Rézig, Mégrine -2033 Tunis-	71 433 299
70. Union Bancaire pour le Commerce & l'Industrie "UBCI"	139, avenue de la Liberté -1002 TUNIS-	71 842 000
71. Union Internationale de Banques "UIB"	65, avenue Habib Bourguiba -1000 TUNIS-	71 120 392
72. Unité de Fabrication de Médicaments –UNIMED-	Zone Industrielle de Kalaa Kébira -4060 Sousse-	73 342 669
73. Universal Auto Distributors Holding -UADH-	62, avenue de Carthage -1000 Tunis-	71 354 366
74. 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 Hédi Karray, Centre Urbain Nord -1004 El Menzah IV-	70 102 200
10. Banque Franco-Tunisienne "BFT" - En Liquidation -	Rue Aboubakr Echahid – 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-Koweïtienne -BTK-	10bis, avenue Mohamed V, B.P.49 -1001 TUNIS-	71 340 000
13. Banque Tuniso-Lybiennne « 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. BNA Assurances	Cité Les Pins, Les Berges du Lac II -Tunis-	70 026 000
16. BTK Leasing et Factoring	11, rue Hédi Nouria, 8ème étage -1001 TUNIS-	70 241 402
17. Caisse Tunisienne d'Assurance Mutuelle Agricole "CTAMA"	6, avenue Habib Thameur -1069 TUNIS-	71 340 916
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 Ouled Haffouz, Complexe El Mechtel, Tunis	71 790 255
38. Maghreb International Publicité « MIP »	Impasse Rue des Entrepreneurs, Z.I Chargaia 2, BP 2035, Tunis.	31 327 317
39. North Africa International Bank -NAIB -	Avenue Kheireddine Pacha Taksim Ennasim -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 Hédi Nouira Aiana	71 810 750
44. SERVICOM	65, rue 8610 Z.I Chargaia I - 2035 Tunis-	70 730 250
45. Société Anonyme Carthage Médical-Centre International Carthage Médical-	Jinen El Ouest, Zone Touristique, -5000 Monastir-	73 524 000
46. Société Africaine Distribution Autocar -ADA-	Route El Fejja km2 El Mornaguia –1153 Manouba-	71 550 711
47. Société des Aghlabites de Boissons et Confiseries " SOBOCO "	Rue de Métal Z. I. Ariana BP 303 -1080 TUNIS-	70 837 332
48. Société Agro Technologies « AGROTECH »	Cité Jugurtha Bloc A, App n°4, 2 <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 Bir Challouf -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 Sufteitula, Ezzouhour -1200 KASSERINE-	77 478 680
55. Société de Développement & d'Investissement du Nord-Ouest " SODINO SICAR"	Avenue Taïb M'hiri –Batiment Société de la Foire de Siliana - 6100 SILIANA-	78 873 085
56. Société de Développement et d'Investissement du Sud "SODIS-SICAR"	Immeuble Ettanmia -4119 MEDENINE-	75 642 628
57. Société d'Engrais et de Produits Chimiques de Mégrine " SEPCM "	20, Avenue Taïb M'hiri 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 & Touristique de Nabeul "SITNA"	Hôtel Nabeul Beach, BP 194 -8000 NABEUL-	72 286 111

67.Société Industrielle de l'Enveloppe et de Cartonnage "EL KHOUTAF"	Route de Gabès Km 1.5-3003 BP.E Safax	74 468 190
68.Société Industrielle Oléicole Sfaxienne "SIOS ZITEX"	Route de Gabès, Km 2 -3003 SFAX-	74 468 326
69.Société Industrielle d'Ouvrage en Caoutchouc "SIOC"	Route de Gabès, Km 3,5, BP 362 -3018 SFAX-	74 677 072
70.Société Industrielle de Textile "SITEX"	Avenue Habib Bourguiba -KSAR HELLAL-	73 455 267
71.Société LLOYD Vie	Avenue de la Monnaie, Les Berges du Lac 2	71 963 293
72.Société Marja de Développement de l'Elevage "SMADEA"	Marja I, BP 117 -8170 BOU SALEM-	78 638 499
73.Société de Mise en Valeur des Iles de Kerkennah "SOMVIK"	Zone Touristique Sidi Frej -3070 Kerkennah-	74 486 858
74. Société Nationale d'Exploitation et de Distribution des Eaux International « SONEDE International »	Avenue Slimane Ben Slimane El Manar II- Tunis 2092-	71 887 000
75.Société Plasticum Tunisie	Z.I Innopark 8 & 9 El Agba -2087 Tunis-	71 646 360
76. Société de Production Agricole Teboulba -SOPAT SA-	Avenue du 23 janvier BP 19 -5080 Téoulba-	73 604 149
77. Société des Produits Pharmaceutique « SO.PRO.PHA »	Avenue Majida Bouleila –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 de services des Huileries	Route Menzel Chaker Km 3 Immeuble Salem 1 <sup>er</sup> étage app n°13-3013 Sfax-	74 624 424
84.Société STEG International Services	Résidence du Parc, les Jardins de Carthage, 2046 Les Berges du Lac. Tunis	70 247 800
85.Société TECHNOLATEX SA	Lot N°2 Zone Industrielle Sidi Bouteffaha -9000 Béja -	78 449 022
86.Société de Tourisme Amel " Hôtel Panorama"	Boulevard Taïb M'hiri 4000 Sousse	73 228 156
87.Société Touristique et Balnéaire "Hôtel Houria"	Port El Kantaoui 4011 Hammam Sousse	73 348 250
88.Société Touristique du Cap Bon "STCB"	Hôtel Riadh, avenue Mongi Slim -8000 NABEUL-	72 285 346
89.Société Touristique SANGHO Zarzis	11, rue Ibn Rachiq -1002 Tunis Bélvédère-	71 798 211
90.Société Touristique TOUR KHALAF	Route Touristique -4051 Sousse-	73 241 844
91.Société de Transport du Sahel	Avenue Léopold Senghor -4001 Sousse-	73 221 910
92.Société Tunisienne des Arts Graphiques "STAG"	19, rue de l'Usine Z.I Aéroport -2080 ARIANA-	71 940 191
93.Société Tunisienne d'Assurances "LLOYD Tunisien"	Avenue de la Monnaie, Les Berges du Lac 2	71 962 777
94.Société Tunisienne d'Assurance Takaful –El Amana Takaful-	13, rue Borjine, Montplaisir -1073	70 015 151
95.Société Tunisienne d'Habillement Populaire	8, rue El Moez El Menzah -1004 TUNIS-	71 755 543
96.Société Tunisienne d'Industrie Automobile "STIA" "- En Liquidation -	Rue Taha Houcine Khezama Est -4000 Sousse-	
97.Société Tunisienne de l'Industrie Laitière "STIL"- En Liquidation -	Escalier A Bureau n°215, 2ème étage Ariana Center -2080 ARIANA-	71 231 172
98. Société Tunisienne de Siderurgie « EL FOULADH »	Route de Tunis Km 3, 7050 Menzel Bourguiba, BP 23-24 7050 Menzel Bourguiba	72 473 222
99.Société Tunisienne du Sucre "STS"	Avenue Tahar Haddad -9018 BEJA-	78 454 768
100. société Unie des portefaix et Services Port de la Goulette	15, avenue Farhat Hached -2025 Salammbô	71 979 792
101.Société Union de Factoring	Building Ennour - Centre Urbain Nord- 1004 TUNIS	71 234 115
102.SYPHAX airlines	Aéroport International de Sfax BP Thyna BP 1119 - 3018 Sfax-	74 682 400
103.TAYSIR MICROFINANCE	2 , Place Mendes France Mutuelleville -1082 Tunis-	70 556 903

104.Tunisian Foreign Bank –TFB-	Angle Avenue Mohamed V et rue 8006, Montplaisir -1002 Tunis-	71 950 100
105.Tunisian Saudi Bank -TSB-	32, rue Hédi Karray - 1082 TUNIS -	70 243 000
106. Tunis International Bank –TIB-	18, Avenue des Etats Unis, Tunis	71 782 411
107. 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
108.UIB Assurances	Rue du Lac Turkana –Les berges du Lac -1053 Tunis-	71 234 115
109.Zitouna Takaful	Boulevard qualité de la Vie, Immeuble LA RENNAISSANCE, Bloc « C » ZITOUNA TAKAFULbuilding, les jardins de Carthage, 1090, Tunis	71 971 370

### III. ORGANISMES FAISANT APPEL PUBLIC A L'EPARGNE

	OPCVM	Catégorie	Type	Gestionnaire	Adresse du gestionnaire
1	AFC AMANETT SICAV	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	ARAB FINANCIAL CONSULTANTS - AFC-	Carré de l'Or -Les jardins du Lac II- Les Berges du Lac -1053 Tunis
2	AL HIFADH SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	LA TUNISO- SEOUDIENNE D'INVESTISSEMENT -TSI-	Résidence Ines - Boulevard de la Terre - Centre Urbain Nord - 1080 Tunis Mahrajène
3	AMEN ALLIANCE SICAV	MIXTE	CAPITALISATION	AMEN INVEST	Avenue Mohamed V-Immeuble AMEN BANK- Tour C -1002 Tunis
4	AMEN PREMIÈRE SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	AMEN INVEST	Avenue Mohamed V-Immeuble AMEN BANK- Tour C -1002 Tunis
5	AMEN TRESOR SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	AMEN INVEST	Avenue Mohamed V-Immeuble AMEN BANK- Tour C -1002 Tunis
6	ARABIA SICAV	MIXTE	DISTRIBUTION	ARAB FINANCIAL CONSULTANTS - AFC-	Carré de l'Or -Les jardins du Lac II- Les Berges du Lac -1053 Tunis
7	ATTIJARI FCP CEA	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	ATTIJARI GESTION	Immeuble Fekih, rue des Lacs de Mazurie- Les Berges du Lac-1053 Tunis
8	ATTIJARI FCP DYNAMIQUE	MIXTE	DISTRIBUTION	ATTIJARI GESTION	Immeuble Fekih, rue des Lacs de Mazurie- Les Berges du Lac-1053 Tunis
9	ATTIJARI FCP OBLIGATAIRE	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	ATTIJARI GESTION	Immeuble Fekih, rue des Lacs de Mazurie- Les Berges du Lac-1053 Tunis
10	ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	ATTIJARI GESTION	Immeuble Fekih, rue des Lacs de Mazurie- Les Berges du Lac-1053 Tunis
11	BTK SICAV	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	BTK CONSEIL	10 bis, Avenue Mohamed V- Immeuble BTK- 1001 Tunis
12	CAP OBLIG SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	UNION CAPITAL	25, rue du Docteur Calmette- 1082 Tunis Mahrajène
13	FCP AFC AMANETT	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	ARAB FINANCIAL CONSULTANTS - AFC-	Carré de l'Or -Les jardins du Lac II- Les Berges du Lac -1053 Tunis
14	FCP AFEK CEA	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	LA TUNISO- SEOUDIENNE D'INVESTISSEMENT -TSI-	Résidence Ines - Boulevard de la Terre - Centre Urbain Nord - 1080 Tunis Mahrajène
15	FCP AL IMTIEZ	MIXTE	DISTRIBUTION	LA TUNISO- SEOUDIENNE D'INVESTISSEMENT -TSI-	Résidence Ines - Boulevard de la Terre - Centre Urbain Nord - 1080 Tunis Mahrajène
16	FCP AMEN CEA	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	AMEN INVEST	Avenue Mohamed V-Immeuble AMEN BANK- Tour C -1002 Tunis
17	FCP AMEN SELECTION	MIXTE	DISTRIBUTION	AMEN INVEST	Avenue Mohamed V-Immeuble AMEN BANK- Tour C -1002 Tunis
18	FCP AXIS AAA	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	Yasmine Tower-Bloc C-Centre Urbain Nord-1082 Tunis
19	FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE	MIXTE	CAPITALISATION	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	Yasmine Tower-Bloc C-Centre Urbain Nord-1082 Tunis
20	FCP AXIS CAPITAL PRUDENT	MIXTE	CAPITALISATION	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	Yasmine Tower-Bloc C-Centre Urbain Nord-1082 Tunis

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

43	FCP HELION SEPTIM II	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	HELION CAPITAL	17, rue du Libéria -1002 Tunis
44	FCP ILBOURSA CEA	MIXTE (CEA)	CAPITALISATION	MAC SA	Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
45	FCP INNOVATION	ACTIONS	DISTRIBUTION	STB FINANCE	34, rue Hédi Karray- El Menzah IV- 1080 Tunis
46	FCP IRADETT 50	MIXTE	DISTRIBUTION	ARAB FINANCIAL CONSULTANTS - AFC-	Carré de l'Or -Les jardins du Lac II- Les Berges du Lac -1053 Tunis
47	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
48	FCP JASMIN 2033	MIXTE	DISTRIBUTION	MAXULA BOURSE	Rue du Lac Léman- Centre Nawrez -Bloc B- bureau 1.2- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
49	FCP KOUNOUZ	MIXTE	CAPITALISATION	LA TUNISO-SEOUDIENNE D'INVESTISSEMENT -TSI-	Résidence Ines - Boulevard de la Terre - Centre Urbain Nord - 1080 Tunis Mahrajène
50	FCP LEPTIS OBLIGATIRE	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	LEPTIS ASSET MANAGEMENT	Immeuble BTL Boulevard de la Terre Lot AFH E 12 - Centre Urbain Nord 1082 Tunis
51	FCP LEPTIS OBLIGATIRE CAP	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	LEPTIS ASSET MANAGEMENT	Immeuble BTL Boulevard de la Terre Lot AFH E 12 - Centre Urbain Nord 1082 Tunis
52	FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE	MIXTE	CAPITALISATION	UNION FINANCIERE -UFI-	Boulevard Mohamed Bouazizi - Immeuble Maghreb-ia- Tour A- BP 66- 1080 Tunis cedex
53	FCP MAGHREBIA MODERE	MIXTE	CAPITALISATION	UNION FINANCIERE -UFI-	Boulevard Mohamed Bouazizi - Immeuble Maghreb-ia- Tour A- BP 66- 1080 Tunis cedex
54	FCP MAGHREBIA PRUDENCE	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	UNION FINANCIERE -UFI-	Boulevard Mohamed Bouazizi - Immeuble Maghreb-ia- Tour A- BP 66- 1080 Tunis cedex
55	FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS	ACTIONS	CAPITALISATION	UNION FINANCIERE -UFI-	Boulevard Mohamed Bouazizi - Immeuble Maghreb-ia- Tour A- BP 66- 1080 Tunis cedex
56	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
57	FCP OBLIGATAIRE CAPITAL PLUS	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	STB FINANCE	34, rue Hédi Karray- El Menzah IV- 1080 Tunis
58	FCP OPTIMA	MIXTE	DISTRIBUTION	BNA CAPITAUX - BNAC-	Complexe Le Banquier- Avenue Tahar Hadded- Les Berges du Lac -1053 Tunis
59	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
60	FCP PROGRÈS OBLIGATAIRE	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	BNA CAPITAUX - BNAC-	Complexe Le Banquier- Avenue Tahar Hadded- Les Berges du Lac -1053 Tunis
61	FCP PROSPER + CEA	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	BTK CONSEIL	10 bis, Avenue Mohamed V- Immeuble BTK- 1001 Tunis
62	FCP SALAMETT CAP	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	ARAB FINANCIAL CONSULTANTS - AFC-	Carré de l'Or -Les jardins du Lac II- Les Berges du Lac -1053 Tunis
63	FCP SALAMETT PLUS (1)	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	ARAB FINANCIAL CONSULTANTS - AFC-	Carré de l'Or -Les jardins du Lac II- Les Berges du Lac -1053 Tunis
64	FCP SECURITE	MIXTE	DISTRIBUTION	BNA CAPITAUX - BNAC-	Complexe Le Banquier- Avenue Tahar Hadded- Les Berges du Lac -1053 Tunis
65	FCP SMART CASH	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	SMART ASSET MANAGEMENT	5, Rue Mustapha Sfar- 1002 Tunis Belvédère
66	FCP SMART CASH PLUS	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	SMART ASSET MANAGEMENT	5, Rue Mustapha Sfar- 1002 Tunis Belvédère
67	FCP SMART CEA (3)	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	SMART ASSET MANAGEMENT	5, Rue Mustapha Sfar- 1002 Tunis Belvédère
68	FCP SMART EQUILIBRE OBLIGATAIRE	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	SMART ASSET MANAGEMENT	5, Rue Mustapha Sfar- 1002 Tunis Belvédère
69	FCP SMART TRACKER FUND	ACTIONS	DISTRIBUTION	SMART ASSET MANAGEMENT	5, Rue Mustapha Sfar- 1002 Tunis Belvédère
70	FCP VALEURS AL KAOUTHER	MIXTE	CAPITALISATION	TUNISIE VALEURS ASSET	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène

				MANAGEMENT	
71	FCP VALEURS CEA	MIXTE (CEA)	CAPITALISATION	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
72	FCP VALEURS INSTITUTIONNEL II	MIXTE	DISTRIBUTION	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
73	FCP VALEURS MIXTES	MIXTE	CAPITALISATION	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
74	FCP VALEURS SERENITE 2028	MIXTE	CAPITALISATION	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
75	FCP VIVEO NOUVELLES INTRODUITES (1)	MIXTE	DISTRIBUTION	TRADERS INVESTMENT MANAGERS	Rue du Lac Léman, Immeuble Nawrez, Bloc C, Appartement C21, Les Berges du Lac-1053 Tunis
76	FCP Wafa OBLIGATAIRE CAPITALISATION	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	LA TUNISO-SEOUDIENNE D'INVESTISSEMENT -TSI-	Résidence Ines - Boulevard de la Terre - Centre Urbain Nord - 1080 Tunis Mahrajène
77	FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	MAC SA	Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
78	FIDELITY SICAV PLUS	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	MAC SA	Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
79	FINACORP OBLIGATAIRE SICAV	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	FINANCE ET INVESTISSEMENT IN NORTH AFRICA - FINACORP-	Rue du Lac Loch Ness - Les Berges du Lac -1053 Tunis
80	INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	UIB FINANCE	Rue du Lac Turkana- Immeuble les Reflets du Lac - Les Berges du Lac- 1053 Tunis.
81	LA GENERALE OBLIG-SICAV	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	COMPAGNIE GENERALE D'INVESTISSEMENT -CGI-	10, Rue Pierre de Coubertin -1001 Tunis
82	MAC CROISSANCE FCP	MIXTE	DISTRIBUTION	MAC SA	Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
83	MAC ÉPARGNANT FCP	MIXTE	DISTRIBUTION	MAC SA	Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
84	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
85	MAC EQUILIBRE FCP	MIXTE	DISTRIBUTION	MAC SA	Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
86	MAC FCP DYNAMIQUE	MIXTE	DISTRIBUTION	MAC SA	Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
87	MAC HORIZON 2032 FCP	MIXTE	DISTRIBUTION	MAC SA	Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
88	MAC HORIZON 2033 FCP	MIXTE	DISTRIBUTION	MAC SA	Green Center- Bloc C 2ème étage, rue du Lac Constance- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
89	MAXULA INVESTISSEMENT SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	SMART ASSET MANAGEMENT	5, Rue Mustapha Sfar- 1002 Tunis Belvédère
90	MAXULA PLACEMENT SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	MAXULA BOURSE	Rue du Lac Léman- Centre Nawrez -Bloc B- bureau 1.2- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
91	MCP CEA FUND	MIXTE (CEA)	CAPITALISATION	MENA CAPITAL PARTNERS-MCP-	Le Grand Boulevard du Lac- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
92	MCP EQUITY FUND	MIXTE	CAPITALISATION	MENA CAPITAL PARTNERS-MCP-	Le Grand Boulevard du Lac- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
93	MCP SAFE FUND	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	MENA CAPITAL PARTNERS-MCP-	Le Grand Boulevard du Lac- Les Berges du Lac- 1053 Tunis
94	PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	BNA CAPITAUX - BNAC-	Complexe Le Banquier- Avenue Tahar Hadded- Les Berges du Lac -1053 Tunis
95	POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	BH INVEST	Rue Mohamed Sghaier Ouled Ahmed -Immeuble Assurances SALIM- 3ème étage- Centre Urbain Nord -1003 Tunis.

96	SANADETT SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	ARAB FINANCIAL CONSULTANTS - AFC-	Carré de l'Or -Les jardins du Lac II- Les Berges du Lac -1053 Tunis
97	SICAV AMEN	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	AMEN INVEST	Avenue Mohamed V-Immeuble AMEN BANK- Tour C -1002 Tunis
98	SICAV AVENIR	MIXTE	DISTRIBUTION	STB FINANCE	34, rue Hédi Karray- El Menzah IV-1080 Tunis
99	SICAV AXIS TRÉSORERIE	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	BMCE CAPITAL ASSET MANAGEMENT	Yasmine Tower-Bloc C-Centre Urbain Nord-1082 Tunis
100	SICAV BH CAPITALISATION	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	BH INVEST	Rue Mohamed Sghaier Ouled Ahmed -Immeuble Assurances SALIM- 3ème étage- Centre Urbain Nord -1003 Tunis.
101	SICAV BH OBLIGATAIRE	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	BH INVEST	Rue Mohamed Sghaier Ouled Ahmed -Immeuble Assurances SALIM- 3ème étage- Centre Urbain Nord -1003 Tunis.
102	SICAV BNA	MIXTE	DISTRIBUTION	BNA CAPITAUX - BNAC-	Complexe Le Banquier- Avenue Tahar Hadded- Les Berges du Lac -1053 Tunis
103	SICAV CAPITALISATION PLUS	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	SOCIETE DE BOURSE DE TUNISIE -SBT-	Place du 14 janvier 2011- 1001 Tunis
104	SICAV CROISSANCE	MIXTE	DISTRIBUTION	SOCIETE DE BOURSE DE TUNISIE -SBT-	Place du 14 janvier 2011- 1001 Tunis
105	SICAV ENTREPRISE	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
106	SICAV L'INVESTISSEUR	MIXTE	DISTRIBUTION	STB FINANCE	34, rue Hédi Karray- El Menzah IV-1080 Tunis
107	SICAV L'ÉPARGNANT	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	STB FINANCE	34, rue Hédi Karray- El Menzah IV-1080 Tunis
108	SICAV L'ÉPARGNE OBLIGATAIRE	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	STB FINANCE	34, rue Hédi Karray- El Menzah IV-1080 Tunis
109	SICAV OPPORTUNITY	MIXTE	CAPITALISATION	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
110	SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
111	SICAV PLUS	MIXTE	CAPITALISATION	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
112	SICAV PROSPERITY	MIXTE	CAPITALISATION	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
113	SICAV RENDEMENT	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	SOCIETE DE BOURSE DE TUNISIE -SBT-	Place du 14 janvier 2011- 1001 Tunis
114	SICAV SECURITY	MIXTE	DISTRIBUTION	UNION CAPITAL	25, rue du Docteur Calmette- 1082 Tunis Mahrajène
115	SICAV TRESOR	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
116	STB EVOLUTIF FCP	MIXTE	CAPITALISATION	STB FINANCE	34, rue Hédi Karray- El Menzah IV-1080 Tunis
117	STRATÉGIE ACTIONS SICAV	MIXTE	DISTRIBUTION	SMART ASSET MANAGEMENT	5, Rue Mustapha Sfar- 1002 Tunis Belvédère
118	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
119	TUNISIE SICAV	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT	Immeuble Integra - Centre Urbain Nord - 1082 Tunis Mahrajène
120	TUNISO-EMIRATIE SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	AUTO GERE	Boulevard Beji Caid Essebsi - Lot AFH -DC8, Centre Urbain Nord - 1082 Tunis
121	UBCI-FCP CEA	MIXTE (CEA)	DISTRIBUTION	UNION CAPITAL	25, rue du Docteur Calmette- 1082 Tunis Mahrajène
122	UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV	ACTIONS	CAPITALISATION	UNION CAPITAL	25, rue du Docteur Calmette- 1082 Tunis Mahrajène
123	UGFS BONDS FUND	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – NORTH AFRICA-	Rue du Lac Biwa- Immeuble Fraj 2ème étage- Les Berges du Lac-1053 Tunis

				UGFS NA	
124	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
125	UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV	OBLIGATAIRE	DISTRIBUTION	UNION CAPITAL	25, rue du Docteur Calmette- 1082 Tunis Mahrajène
126	UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV	MIXTE	DISTRIBUTION	UNION CAPITAL	25, rue du Docteur Calmette- 1082 Tunis Mahrajène
127	UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV	OBLIGATAIRE	CAPITALISATION	UNION CAPITAL	25, rue du Docteur Calmette- 1082 Tunis Mahrajène

(1) OPCVM en liquidation anticipée

## 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 SONEDE	SAGES SA	Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis
12	FCPR STEG	SAGES SA	Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis
13	FCPR TAAHIL INVEST	SAGES SA	Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis
14	FRPR IN'TECH	SAGES SA	Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis
15	FCPR CB	SAGES SA	Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 - Tunis
16	FCPR TUNISIAN DEVELOPMENT FUND *	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 <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	5 <sup>ème</sup> étage de la tour C, Immeuble AMEN BANK, Avenue Mohamed V, 1002- Tunis
19	FCPR AMENCAPITAL 2	AMEN CAPITAL	5 <sup>ème</sup> 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 Mutuelleville, 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	5 <sup>ème</sup> 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 INTILAQ FOR 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, Mutuelleville, 1002-Tunis
34	FCPR TUNISIA AQUACULTURE FUND	SAGES SA	Immeuble Molka, Bureaux B5 & B6, Avenue de la Bourse, Les Jardins du Lac, 1053 -Tunis
35	FCPR MAXULA JASMIN	MAXULA GESTION	Rue du Lac Léman, Centre Nawrez, les Berges du Lac, 1053-Tunis
36	FCPR FONDS DE DÉVELOPPEMENT RÉGIONAL II	CDC GESTION	Résidence Lakéo, 2ème étage, rue du Lac Michigan, Les Berges du Lac, 1053-Tunis
37	FCPR ESSOR FUND	STB MANAGER	Immeuble STB, 34, rue Hédi Karray, 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, les Berges du Lac, 1053-Tunis
40	FCPR ZITOUNA MOUCHARAKA I	ZITOUNA CAPITAL	Immeuble la Renaissance, Bloc A, 3ème étage, Boulevard de La Qualité de Vie, Le Kram, 2015-Tunis
41	FCPR AMENCAPITAL 4	AMEN CAPITAL	5ème étage de la tour C, Immeuble AMEN BANK, Avenue Mohamed V, 1002- Tunis
42	FCPR SWING 2	CAPSA CAPITAL PARTNERS	10 bis, Rue Mahmoud El Materi, Mutuelleville, 1002-Tunis
43	FCPR GAT PRIVATE EQUITY 1	GAT INVESTISSEMENT	92-94, Avenue Hédi Chaker, Belvédère, 1002-Tunis
44	FCPR STB GROWTH FUND	STB MANAGER	Immeuble STB, 34, rue Hédi Karray, 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 FUND IV - MUSANADA	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 <sup>ème</sup> étage, Les Berges du Lac, 1053 - Tunis
48	FCPR TUNISIAN DEVELOPMENT FUND IV – MUSANADA II	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – North Africa	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 <sup>ème</sup> 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, les Berges du Lac, 1053-Tunis
55	FCPR SWING 3	CAPSA CAPITAL PARTNERS	10 bis, Rue Mahmoud El Materi, Mutuelleville, 1002-Tunis
56	FCPR MOURAFIK III	ZITOUNA CAPITAL	Immeuble la Renaissance, Bloc A, 3ème étage, Boulevard de La Qualité de Vie, Le Kram, 2015-Tunis
57	FCPR MAXULA CAPITAL RETOURNEMENT	MAXULA GESTION	Rue du Lac Léman, Centre Nawrez, les Berges 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 Hédi Karray, 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

\* 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, 2 <sup>ème</sup> 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, 2 <sup>ème</sup> étage, Les Berges du Lac, 1053-Tunis
6	Compartiment TITAN SEED FUND I - 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 FUND I - Euros du FIS TITAN SEED FUND	MEDIN Fund Management Company	Rue du Lac Constance, Immeuble Galerie du Lac, Appartement n°13, Les Berges du Lac, 1053-Tunis
8	FIS INNOV INVEST	STB MANAGER	Immeuble STB, 34, rue Hédi Karray, Cité des sciences, El Menzah, 1004-Tunis
9	Compartiment GO LIVE LOCAL FUND du FIS GO LIVE FUND	GO BIG PARTNERS	Immeuble Henda, Bloc A, Bureau A1, Rue de l'île Rhodes, Les Berges du Lac II, 1053-Tunis
10	Compartiment GO LIVE INTERNATIONAL FUND du FIS GO LIVE FUND	GO BIG PARTNERS	Immeuble Henda, Bloc A, Bureau A1, Rue de l'île Rhodes, Les Berges du Lac II, 1053-Tunis
11	Compartiment FIS NEXT CAP 1 du FIS NEXT CAP FUND	CAPSA CAPITAL PARTNERS	10 bis, Rue Mahmoud El Materi, Mutuelleville, 1002-Tunis
12	Compartiment FIS NEXT CAP 2 du FIS NEXT CAP FUND	CAPSA CAPITAL PARTNERS	10 bis, Rue Mahmoud El Materi, Mutuelleville, 1002-Tunis
13	Compartiment NEW ERA LOCAL FUND du FIS NEW ERA FUND	UNITED GULF FINANCIAL SERVICES – Venture Capital	Rue Lac Biwa, Immeuble Fraj, 2 <sup>ème</sup> 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, 2 <sup>ème</sup> 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

\* 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.

## AMEN ALLIANCE SICAV

### SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 DECEMBRE 2024

#### RAPPORT D'EXAMEN LIMITE DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2024

En exécution de notre mandat de commissariat aux comptes et en application des dispositions du code des organismes de placement collectif, nous avons procédé à un examen limité des états financiers trimestriels de la Société « AMEN ALLIANCE SICAV » au 31 décembre 2024 pour la période se terminant à cette date, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de **62 036 033 Dinars**, un actif net de **61 863 413 Dinars** et un bénéfice de la période de **809 933 Dinars**.

Nous avons effectué l'examen des états financiers trimestriels ci-joints de la Société « AMEN ALLIANCE SICAV » comprenant le bilan au 31 décembre 2024, ainsi que l'état de résultat, l'état de variation de l'actif net, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

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

#### ***Etendue de l'examen limité***

Nous avons effectué notre examen limité selon la norme internationale d'examen limité ISRE 2410 « Examen de l'information financière intermédiaire accompli par l'auditeur indépendant de l'entité ». Un examen limité d'informations financières intermédiaires consiste en des demandes d'informations, principalement auprès des personnes responsables des questions financières et comptables et dans la mise en œuvre de procédures analytiques et d'autres procédures d'examen limité.

L'étendue d'un examen analytique est très inférieure à celle d'un audit effectué selon les normes ISA et, en conséquence, ne nous permet pas d'obtenir l'assurance que nous avons relevé tous les faits significatifs qu'un audit permettrait d'identifier. En conséquence, nous n'exprimons pas d'opinion d'audit.

#### ***Conclusion***

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers trimestriels ne donnent pas une image fidèle sur la situation financière de AMEN ALLIANCE SICAV arrêtés au 31 décembre 2024, ainsi que de sa performance financière et de la variation de l'actif net pour le trimestre clos à cette date, conformément au système comptable des entreprises en vigueur en Tunisie.

### **Observations**

Toutefois, nous vous informons que :

- Les emplois en actions OPCVM, obligations et bons de trésor assimilables représentent au 31 Décembre 2024, 89,26% du total des actifs, se situant ainsi au-dessus du seuil de 80% fixé par l'article 2 du décret n° 2001-2278 du 25 septembre 2001.

En conséquence, les emplois en liquidité et quasi liquidité représentent au 31 Décembre 2024, 10,74% du total des actifs, se situant ainsi au-dessous du seuil de 20% fixé par l'article 2 du décret n° 2001-2278 du 25 septembre 2001.

Nous attirons votre attention sur la note 2.3 des états financiers, décrit la nouvelle méthode à adopter par la société pour la valorisation du portefeuille des obligations et valeurs assimilées suite aux recommandations énoncées dans le Procès-verbal de la réunion tenue le 29 Août 2017 à l'initiative du ministère des finances et en présence des différentes parties prenantes. Le traitement comptable y afférent, à appliquer d'une manière prospective et prévoyant une hétérogénéité dans les méthodes de valorisation du portefeuille des obligations et des valeurs assimilées, devrait être, à notre avis, confirmé par les instances habilitées en matière de normalisation comptable.

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

Tunis, le 31 janvier 2025

**Le commissaire aux comptes :**

**Jelil BOURAOUI**

**BILAN**  
**Au 31/12/2024**  
**(Exprimé en Dinars)**

		31/12/2024	31/12/2023
<b>ACTIF</b>			
<b>Portefeuille-titres</b>		<b>47 259 889</b>	<b>48 233 830</b>
Actions et droits rattachés		-	-
Obligations de sociétés	3.1	10 417 687	14 991 100
Emprunt d'Etat	3.2	34 429 123	33 242 730
Titres OPCVM	3.3	2 413 079	-
<b>Placements monétaires et disponibilités</b>		<b>14 776 144</b>	<b>11 277 113</b>
Placements monétaires	3.4	8 112 144	-
Disponibilités	3.5	6 664 000	11 277 113
<b>Créances d'exploitation</b>	3.6	-	<b>20 273</b>
<b>Autres actifs</b>		-	-
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>62 036 033</b>	<b>59 531 216</b>
<b>PASSIF</b>			
Opérateurs créditeurs	3.7	133 328	126 256
Autres Créditeurs divers	3.8	39 292	32 826
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>172 620</b>	<b>159 082</b>
<b>Capital</b>	3.9	<b>58 112 183</b>	<b>56 122 503</b>
<b>Sommes Distribuables</b>	3.10	<b>3 751 230</b>	<b>3 249 630</b>
Sommes distribuables des exercices antérieurs		-	-
Résultat distribuable de la période		3 906 973	3 376 590
Régul résultat distribuable de la période		-155 743	-126 960
<b>ACTIF NET</b>		<b>61 863 413</b>	<b>59 372 134</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>62 036 033</b>	<b>59 531 216</b>

**ETAT DE RESULTAT**  
**Allant du 01/01/2024 au 31/12/2024**  
**(Exprimé en dinars)**

		Du 01/10/2024 au 31/12/2024	Du 01/01/2024 au 31/12/2024	Du 01/10/2023 au 31/12/2023	Du 01/01/2023 au 31/12/2023
<b>Revenus du portefeuille-titres</b>	<b>4.1</b>	<b>778 377</b>	<b>3 479 110</b>	<b>831 430</b>	<b>3 397 899</b>
Dividendes/ Titres OPCVM		-	329 223	-	64 529
Revenues des obligations de sociétés		690 561	2 800 531	743 614	2 984 970
Revenues des emprunts d'Etat		87 816	349 356	87 816	348 400
<b>Revenus des placements monétaires</b>	<b>4.2</b>	<b>207 779</b>	<b>1 236 670</b>	<b>109 363</b>	<b>757 255</b>
<b>Total des revenus de placements</b>		<b>986 156</b>	<b>4 715 780</b>	<b>940 793</b>	<b>4 155 154</b>
<b>Charges de gestion des placements</b>	<b>4.3</b>	<b>-155 491</b>	<b>-674 842</b>	<b>-150 660</b>	<b>-649 107</b>
<b>Revenus Nets des placements</b>		<b>830 665</b>	<b>4 040 938</b>	<b>790 133</b>	<b>3 506 047</b>
<b>Autres charges d'exploitation</b>	<b>4.4</b>	<b>-36 192</b>	<b>-133 965</b>	<b>-30 718</b>	<b>-129 456</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>794 473</b>	<b>3 906 973</b>	<b>759 415</b>	<b>3 376 591</b>
<b>Régularisation du résultat d'exploitation</b>		<b>-158 970</b>	<b>-155 743</b>	<b>89 425</b>	<b>-126 960</b>
<b>SOMMES DISTRIBUABLE DE LA PERIODE</b>		<b>635 503</b>	<b>3 751 230</b>	<b>848 840</b>	<b>3 249 630</b>
<b>Régularisation du résultat d'exploitation(annulation)</b>		<b>158 970</b>	<b>155 743</b>	<b>-89 425</b>	<b>126 960</b>
Variation des plus (ou moins) valuespotentielles sur titres		8 698	8 698	-	-2 460
Plus (ou moins) values réalisées surcession des titres		6 762	-259 830	5 022	-17 816
Frais de négociation de titre		-	-	-	-
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>		<b>809 933</b>	<b>3 655 841</b>	<b>764 437</b>	<b>3 356 314</b>

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**  
**Allant du 01/01/2024 au 31/12/2024**  
**(Exprimé en dinars)**

	Du 01/10/2024 au 31/12/2024	Du 01/01/2024 au 31/12/2024	Du 01/10/2023 au 31/12/2023	Du 01/01/2023 au 31/12/2023
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>	<b>809 933</b>	<b>3 655 840</b>	<b>764 437</b>	<b>3 356 314</b>
Résultat d'exploitation	794 473	3 906 973	759 415	3 376 591
Variation des plus ou moins-values potentielles sur titres	8 698	8 698	-	-2 460
Plus ou moins-values réalisées sur cession de titres	6 762	-259 830	5 022	-17 816
Frais de négociation de titres	-	-	-	-
<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	<b>-4 577 197</b>	<b>-1 164 561</b>	<b>957 859</b>	<b>-12 497 722</b>
<b>Souscriptions</b>	<b>26 302 162</b>	<b>231 176 516</b>	<b>29 940 913</b>	<b>95 553 391</b>
- Capital	23 061 266	212 318 180	26 831 621	87 697 632
- Régularisation des sommes non distribuables	1 771 467	12 205 230	1 555 674	5 099 787
- Régularisation des sommes distribuables	1 469 429	6 653 106	1 553 618	2 755 971
<b>Rachat</b>	<b>-30 879 359</b>	<b>-232 341 078</b>	<b>-28 983 053</b>	<b>-108 051 113</b>
- Capital	-27 256 852	-213 287 215	-26 011 132	-99 389 650
- Régularisation des sommes non distribuables	-1 994 109	-12 245 014	-1 507 727	-5 778 531
- Régularisation des sommes distribuables	-1 628 398	-6 808 849	-1 464 193	-2 882 932
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>-3 767 264</b>	<b>2 491 279</b>	<b>1 722 297</b>	<b>-9 141 408</b>
<b>ACTIF NET</b>				
En début de période	65 630 676	59 372 134	57 649 836	68 513 542
En fin de période	61 863 413	61 863 413	59 372 134	59 372 134
<b>NOMBRE D'ACTIONS</b>				
En début de période	504 969	577 516	470 130	582 767
En fin de période	469 271	469 271	477 516	477 516
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>131.829</b>	<b>131.829</b>	<b>124.335</b>	<b>124.335</b>
<b>TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE</b>	<b>5.690%</b>	<b>6.027%</b>	<b>5.533%</b>	<b>5.758 %</b>

## **NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2024**

### **1. PRESENTATION DE LA SOCIETE**

La société AMEN ALLIANCE SICAV est une société d'investissement à capital variable de catégorie mixte, de type capitalisation, régie par le Code des Organismes de Placement Collectif.

Elle a été créée le 15 janvier 2020 à l'initiative de Amen Bank et a été ouverte au public le 17 février 2020. Elle a pour objet la gestion d'un portefeuille de valeurs mobilières constitué au moyen de l'utilisation de ses fonds propres à l'exclusion de toute autre ressource.

La gestion de la SICAV est assurée par la société AMEN INVEST. AMEN BANK a été désignée dépositaire des titres et des fonds de la SICAV. AMEN BANK se charge aussi de la distribution des titres de la SICAV.

5

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

### **2. PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES**

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31 décembre 2024 ont été élaborés conformément aux dispositions du système comptable et notamment les normes comptables 16 à 18 relatives aux OPCVM.

Exceptionnellement, le premier exercice de la SICAV s'étend du 17 février 2020 au 31 décembre 2020.

Ces états financiers sont composés du bilan, de l'état de résultat, de l'état de variation de l'actif net et des notes aux états financiers.

Ils ont été établis sur la base de l'évaluation des éléments du portefeuille titres à leurs valeurs de réalisation.

Les principes et méthodes comptables les plus significatifs appliqués par la société pour l'élaboration de ses états financiers sont les suivants :

#### **2.1. Prise en compte des placements et des revenus y afférents**

Les placements en portefeuille titres et les placements monétaires sont comptabilisés au moment du transfert de propriété 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 valeurs similaires et sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus.

#### **2.2. Evaluation des placements en actions et valeurs assimilées**

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

La valeur de marché, applicable pour l'évaluation des titres admis à la cote, correspond au cours en bourse à la date d'arrêté ou à la date antérieure la plus récente.

Lorsque les conditions de marché d'un titre donné dégagent une tendance à la baisse exprimée par une réservation à la baisse ou une tendance à la hausse exprimée par une réservation à la hausse, le cours d'évaluation retenu est le seuil de réservation à la baisse dans le premier cas et le seuil de réservation à la hausse dans le deuxième cas.

Les titres OPCVM sont évalués à leur valeur liquidative au 31 décembre 2024.

### **2.3. Evaluation des placements en obligations et valeurs assimilés**

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 31 décembre 2024, 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 ouvertes à l'émission à compter du 1er janvier 2018.

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

### **2.4. Evaluation des autres placements**

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

### **2.5. Cession des placements**

La cession des placements donne lieu à l'annulation des placements à hauteur de leurs valeurs comptables. 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.

## **2.6. Traitement des opérations de pension livrée**

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

A la date d'arrêté, ces titres restent évalués et leurs revenus pris en compte selon les mêmes règles développées dans les paragraphes précédents.

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

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

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

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

## **2.7. Capital social**

Le capital social est augmenté du montant cumulé des émissions en nominal et diminué du montant cumulé des rachats en nominal.

## **2.8. Le résultat net de la période**

Le résultat net de la période est scindé en résultat d'exploitation et résultat non distribuable.

- Le résultat d'exploitation est égal au revenu du portefeuille titres et des placements monétaires diminué des charges.
- Le résultat non distribuable est égal au montant des plus ou moins-values réalisées et/ou potentielles sur titres diminué des frais de négociation.

## **2.9. Sommes distribuables de la période**

Les sommes distribuables de la période correspondent au résultat d'exploitation de la période majoré ou diminué de la régularisation de ce résultat constatée à l'occasion des opérations de souscription et de rachat.

### 3. NOTES SUR LE BILAN

#### PORTEFEUILLE TITRES :

Le solde de cette rubrique au 31 décembre 2024 se détaille comme suit :

#### 3.1. Obligations de sociétés :

<u>Code ISIN</u>	<u>Désignation</u>	<u>Nombre de titres</u>	<u>Coût d'acquisition</u>	<u>Valeur au 31/12/2024</u>	<u>% Actif Net</u>
TN0003400405	AMEN BANK 2010 SUB	17 800	118 423	121 232	0,20%
TN0003400660	AMEN BANK 2020-03	75 000	3 000 000	3 195 462	5,17%
TN0003400686	AMEN BANK SUB 2021-01	5 000	400 000	423 055	0,68%
TN0004700811	ATL 2020 -1A	10 000	200 000	203 477	0,33%
TN004700811	ATL 2020 -1AA	15 000	300 000	305 215	0,49%
TNFUHZ3R7VR5	ATL 2021 -1	10 000	600 000	644 569	1,04%
TN8DSPQCBC06	ATL 2022 -1	6 000	360 000	365 997	0,59%
TNMA55MMDD46	ATL 2023 -1	3 000	240 000	257 186	0,42%
TN06F5NFW3K1	ATL 2023 -2	2 000	160 000	162 889	0,26%
TN0006610554	ATTIJARI LEASING 2020-1	8 000	160 000	161 258	0,26%
TN4J4VCBM140	ATTIJARI LEASING 2022-1 A	5 000	300 000	306 575	0,50%
TN0PID0RGAE6	BH BANK SUB 2021-2	15 000	1 200 000	1 217 233	1,97%
TNBLRFH96SL4	BIAT SUB 2022-1 CATB TX FIXE	6 300	378 000	393 369	0,64%
TNWQS0MZ65V8	STB SUB 2021-1 TF	7 000	420 000	446 836	0,72%
TN0002102143	TLF 2020-SUB	20 000	800 000	860 581	1,39%
TN0002102150	TLF 2021-1 FIXE	10 000	400 000	422 196	0,68%
TNZSBU7F6WY7	TLF 2021-SUB	5 000	200 000	202 792	0,33%
TNXIY8MEDJE3	TLF 2022-2 FIXE	5 000	300 000	304 734	0,49%
TN99P72UERY9	TLF 2023-1 FIXE	5 000	400 000	423 031	0,68%
<b>Total Obligations de sociétés</b>		<b>230 100</b>	<b>9 936 423</b>	<b>10 417 687</b>	<b>16,84%</b>

#### 3.2. Emprunts d'Etat :

<u>Code ISIN</u>	<u>Désignation</u>	<u>Nombre de titres</u>	<u>Coût d'acquisition</u>	<u>Valeur au 31/12/2024</u>	<u>% Actif Net</u>
TN0008000606	BTA13042028	4 000	3 750 000	3 903 311	6,31%
EN000800606	BTA13042028A	2 500	2 327 500	2 423 319	3,92%
TN0008000838	EN 2021 CAT. B /5	50 000	5 000 000	5 177 447	8,37%
TN0008000895	EN 2021 CAT. B /5 2EME T	50 000	5 000 000	5 123 441	8,28%
TNTNYZ6GUZ33	EN 2021 CAT. B /5 3EME T	50 000	5 000 000	5 043 397	8,15%
TNHG2VXQ3BG0	EN 2022 CATB 1ERE T	50 000	5 000 000	5 281 874	8,54%
TNHG2VXQ3BG	EN 2022 CATB 1ERE T- COMPL	6 000	600 000	633 825	1,02%
TNQVHB5WZ2K2	EN 2022 CATB 2EME T	24 600	2 460 000	2 560 826	4,14%
TNVFSFLG1FH4	EN 2022 CATC 4EME T TV	15 000	1 500 000	1 514 812	2,45%
TN3C6DVEWM76	EN 2023 CATB 1ERE T TV	5 000	500 000	533 957	0,86%
TNBII1MJCEF3	EN 2023 CATB 4T TFIXE	10 000	1 000 000	1 005 370	1,63%
TN5WI26K4ER0	EN 2024 CATC T2 TFIXE	3 000	300 000	315 113	0,51%
TNPDPDY2398	EN 2024 CATC T3 TFIXE	4 000	400 000	409 596	0,66%
TNGCLJS7FYQ7	EN 2024 CATC T4 TFIXE	5 000	500 000	502 835	0,81%
<b>Total Emprunts d'Etat</b>		<b>279 100</b>	<b>33 337 500</b>	<b>34 429 123</b>	<b>55,65%</b>

### 3.3. Titres OPCVM :

<u>Code ISIN</u>	<u>Désignation</u>	<u>Nombre de Titres</u>	<u>Coût d'acquisition</u>	<u>Valeur au 31/12/2024</u>	<u>% Actif Net</u>
TN0003400249	AMEN PREMIERE	17 714	1 799 785	1 807 058	2,92%
TN07QQGUCDR0	AMEN TRESOR	5 469	599 922	601 311	0,97%
TN0003400256	SICAV AMEN	82	4 673	4 710	0,01%
<b>Total Titres OPCVM</b>		<b>23 265</b>	<b>2 404 380</b>	<b>2 413 079</b>	<b>3,90%</b>

### PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES :

#### 3.4. Placement Monétaires

- **Pensions Livrées**

<u>Désignation</u>	<u>Banque</u>	<u>Nombre de jour</u>	<u>Taux</u>	<u>Coût d'acquisition</u>	<u>Valeur actuelle</u>	<u>% Actif</u>
PL11122025 TSB AA	TSB	357	9.49	499 794	501 365	0.81%
PL020125 BTE AA	BTE	93	9.19	2 000 028	2 046 987	3.30%
PL030325 BT AA	BT	122	9.24	1 500 154	1 523 276	2.46%
PL140225 BTE AA	BTE	130	9.29	2 000 014	2 043 901	3.29%
<b>Total Pension Livrée</b>				<b>5 999 990</b>	<b>6 115 533</b>	<b>9.86%</b>

- **Certificats de Dépôt**

<u>Désignation</u>	<u>Emetteur</u>	<u>Nombre de jour</u>	<u>Taux</u>	<u>Coût d'acquisition</u>	<u>Valeur actuelle</u>	<u>% Actif</u>
CD 10012025 AB AA	AB	10	8.49	1 996 235	1 996 611	3.22%
<b>Total Certificats de Dépôt</b>				<b>1 996 235</b>	<b>1 996 611</b>	<b>3.22%</b>

#### 3.5. Disponibilités :

Le solde de cette rubrique au 31 décembre 2024 se détaille comme suit :

	<u>31/12/2024</u>	<u>31/12/2023</u>
Somme à l'encaissement	6 664 000	11 277 113
<b>Total des disponibilités</b>	<b>6 664 000</b>	<b>11 277 113</b>

### CREANCES D'EXPLOITATION :

#### 3.6. Créances d'exploitation :

Le solde de cette rubrique au 31 décembre 2024 se détaille comme suit :

	<u>31/12/2024</u>	<u>31/12/2023</u>
Intérêt courus /compte rémunéré	-	20 273
<b>Total des créances d'exploitation</b>	<b>-</b>	<b>20 273</b>

**PASSIF :**

**3.7. Opérateurs créditeurs :**

Le solde de cette rubrique au 31 décembre 2024 se détaille comme suit :

	<b>31/12/2024</b>	<b>31/12/2023</b>
Gestionnaire	13 844	11 506
Dépositaire	34 138	32 786
Distributeur	85 346	81 964
<b>Total des opérateurs créditeurs</b>	<b>133 328</b>	<b>126 256</b>

**3.8. Autres créditeurs divers :**

	<b>31/12/2024</b>	<b>31/12/2023</b>
Autres créditeurs (CMF)	4 900	4 602
Etat retenue à la source	15 547	-
Charge et produit en attente de régule	117	-
Intérêt courus /compte rémunéré	5 365	-
Provision charge a payer	11 850	27 481
TCL	1 513	743
<b>Total des autres créditeurs divers</b>	<b>39 292</b>	<b>32 826</b>

**ACTIF NET :**

**3.9. Capital :**

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du 01 janvier 2024 au 31 décembre 2024 se détaillent comme suit :

<b>Capital au 01 Janvier 2024</b>	
Montant	<b>56 122 503</b>
Nombre de titres	<b>477 516</b>
Nombre d'actionnaires	<b>94</b>
<b>Souscriptions réalisées</b>	
Montant	<b>212 318 180</b>
Nombre de titres	<b>1 806 502</b>
Nombre d'actionnaires entrants	<b>51</b>
<b>Rachats effectués</b>	
Montant	<b>-213 287 215</b>
Nombre de titres	<b>-1 814 747</b>
Nombre d'actionnaires sortants	<b>-68</b>
<b>Autres effets sur le capital</b>	
Variation des plus ou moins-values potentielles sur titres	<b>8 698</b>
Plus ou moins-values réalisées sur cession des titres	<b>-259 830</b>
Régularisation des sommes non distribuables	<b>16 326</b>
Résultats antérieurs incorporés au capital (*)	<b>3 249 630</b>
Régularisation des résultats antérieurs incorporés au capital	<b>-56 110</b>
Frais de négociation de titre	<b>-</b>
<b>Capital au 31 décembre 2024</b>	
Montant en nominal	<b>58 112 183</b>
Nombre de titres	<b>469 271</b>
Nombre d'actionnaires	<b>77</b>

(\*) Les sommes distribuables de l'exercice antérieur ont été distribuées suivant la décision de L'Assemblée Générale Ordinaire du 28 Avril 2023, affectant ces sommes au niveau du poste capital.

### 3.10. Sommes distribuables :

Les sommes distribuables au 31 décembre 2024 se détaillent comme suit :

	<u>31/12/2024</u>	<u>31/12/2023</u>
Résultat Distribuable de la période	3 906 973	3 376 590
Régularisations du résultat distribuable de la période	-155 743	-126 960
<b><u>Total des sommes distribuables</u></b>	<b><u>3 751 230</u></b>	<b><u>3 249 630</u></b>

## 4. NOTES SUR L'ETAT DE RESULTAT

### 4.1. Revenus du portefeuille titres :

Les revenus du portefeuille titres se détaillent comme suit :

	<u>Du 01/10/2024</u> <u>au 31/12/2024</u>	<u>Du 01/01/2024</u> <u>au 31/12/2024</u>	<u>Du 01/10/2023</u> <u>au 31/12/2023</u>	<u>Du 01/01/2023</u> <u>au 31/12/2023</u>
Dividendes/Titres OPCVM	-	329 223	-	64 529
Revenus des obligations des sociétés	690 561	2 800 531	743 614	2 984 970
Revenus des emprunts d'Etat (BTA)	87 816	349 356	87 816	348 400
<b><u>Total des Revenus du portefeuille titres</u></b>	<b><u>778 377</u></b>	<b><u>3 479 110</u></b>	<b><u>831 430</u></b>	<b><u>3 397 899</u></b>

### 4.2. Revenus des placements monétaires :

Les revenus des placements monétaires se détaillent comme suit :

	<u>Du 01/10/2024</u> <u>au 31/12/2024</u>	<u>Du 01/01/2024</u> <u>au 31/12/2024</u>	<u>Du 01/10/2023</u> <u>au 31/12/2023</u>	<u>Du 01/01/2023</u> <u>au 31/12/2023</u>
Revenus du compte rémunéré	5 025	15 509	8 832	35 557
Revenus des certificats de dépôt	5 353	39 434	52 840	331 996
Revenus des pensions livrées	197 401	1 181 577	47 691	389 702
Autres produits d'exploitations	-	150	-	-
<b><u>Total des Revenus des placements monétaires</u></b>	<b><u>207 779</u></b>	<b><u>1 236 670</u></b>	<b><u>109 363</u></b>	<b><u>757 255</u></b>

### 4.3. Charges de gestion des placements :

Les charges de gestion des placements se détaillent comme suit :

	<u>Du 01/10/2024</u> <u>au 31/12/2024</u>	<u>Du 01/01/2024</u> <u>au 31/12/2024</u>	<u>Du 01/10/2023</u> <u>au 31/12/2023</u>	<u>Du 01/01/2023</u> <u>au 31/12/2023</u>
Rémunération du distributeur	85 427	370 758	82 773	356 619
Rémunération du gestionnaire	35 893	155 781	34 778	149 840
Rémunération du dépositaire	34 171	148 303	33 109	142 648
<b><u>Total des charges de gestion de placements</u></b>	<b><u>155 491</u></b>	<b><u>674 842</u></b>	<b><u>150 660</u></b>	<b><u>649 107</u></b>

#### **4.4. Autres charges d'exploitation :**

Les autres charges d'exploitation se détaillent comme suit :

	<b><u>Du 01/10/2024</u></b> <b><u>au 31/12/2024</u></b>	<b><u>Du 01/01/2024</u></b> <b><u>au 31/12/2024</u></b>	<b><u>Du 01/10/2023</u></b> <b><u>au 31/12/2023</u></b>	<b><u>Du 01/01/2023</u></b> <b><u>au 31/12/2023</u></b>
Redevances CMF	14 357	62 312	13 911	59 936
Services bancaires & assimilés	14 238	61 029	2 898	9 094
TCL	3 365	9 654	1 029	9 346
Impôt & Taxes	-	400	-	400
Jetons de présence	4 232	570	12 880	50 680
<b><u>Total des Autres charges d'exploitation</u></b>	<b><u>36 192</u></b>	<b><u>133 965</u></b>	<b><u>30 718</u></b>	<b><u>129 456</u></b>

#### **5. REMUNERATION DU GESTIONNAIRE, DU DISTRIBUTEUR ET DU DEPOSITAIRE**

##### **5.1. Rémunération du gestionnaire :**

La gestion de la société AMEN ALLIANCE SICAV est confiée à AMEN INVEST-intermédiaire en bourse ; celle-ci est chargée des choix de placement et de la gestion administrative et comptable de la société. En contrepartie, le gestionnaire perçoit une rémunération de 0.25% TTC de l'actif net d'AMEN ALLIANCE SICAV.

Cette rémunération décomptée jour par jour, est réglée mensuellement, dans les 15 jours qui suivent la clôture de chaque mois, nette de toute retenue fiscale.

##### **5.2. Rémunération du dépositaire :**

AMEN BANK assure la fonction de dépositaire de fonds et de titres de la SICAV. En contrepartie de ses services, AMEN BANK perçoit une rémunération égale à 0.2% HT de l'actif d'AMEN ALLIANCE SICAV.

Cette rémunération décomptée jour par jour, est réglée mensuellement, dans les 15 jours qui suivent la clôture de chaque mois, nette de toute retenue fiscale.

Elle est supportée par la SICAV.

##### **5.3. Rémunération du distributeur :**

AMEN BANK assure la fonction de distributeur pour la société. Les demandes de souscription et de rachat doivent être introduites auprès des guichets du réseau d'agences d'AMEN BANK avec laquelle la SICAV est liée par une convention de distribution.

En contrepartie de ses services, AMEN BANK perçoit une commission de distribution annuelle de 0,595% TTC de l'actif d'AMEN ALLIANCE SICAV.

Cette rémunération décomptée jour par jour, est réglée mensuellement, dans les 15 jours qui suivent la clôture de chaque mois, nette de toute retenue fiscale.

**AMEN PREMIERE SICAV**  
**SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 Décembre 2024**

**RAPPORT D'EXAMEN LIMITE**  
**SUR LES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES AU 31 Décembre 2024**

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre Conseil d'Administration, nous avons procédé à une revue limitée des états financiers intermédiaires de la société AMEN PREMIERE SICAV pour la période allant du 1er octobre au 31 Décembre 2024, tels qu'annexés au présent rapport, et faisant apparaître un total Bilan de 52 410 569 DT et un résultat de la période de 640 287 DT.

***I.- Rapport sur les états financiers intermédiaires :***

***Introduction :***

Nous avons effectué l'examen limité des états financiers intermédiaires ci-joints de la société AMEN PREMIERE SICAV, comprenant le bilan au 31 Décembre 2024, ainsi que l'état de résultat, l'état de variation de l'actif net pour la période de trois mois close à cette date, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives. La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers intermédiaires, conformément au système comptable des entreprises. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces états financiers intermédiaires.

***Etendue de l'examen limité :***

Nous avons effectué cet examen selon la norme internationale d'examen limité ISRE 2410, "*Examen de l'information financière intermédiaire accompli par l'auditeur indépendant de l'entité*". Un examen limité de l'information financière intermédiaire consiste à prendre des renseignements, principalement auprès des personnes responsables des questions financières et comptables ainsi qu'à appliquer des procédures analytiques et autres aux données financières. L'étendue d'un examen limité est considérablement moindre que celle d'un audit effectué conformément aux normes internationales d'audit et en conséquence, ne nous permet pas d'obtenir l'assurance que nous avons relevé tous les faits significatifs qu'un audit permettrait d'identifier. En conséquence, nous n'exprimons pas d'opinion d'audit.

***Conclusion :***

Sur la base de notre examen limité nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers intermédiaires de la société AMEN PREMIERE SICAV arrêtés au 31 Décembre 2024, ne présentent pas sincèrement dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société, ainsi que le résultat de ses opérations et les mouvements de son actif net pour la période close à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

**Paragraphes d'observation :**

Nous attirons l'attention sur :

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

Notre opinion ne comporte pas de réserves sur cette question.

**II. – Rapport sur d'autres obligations légales et réglementaires**

Les liquidités et quasi-liquidités représentent au 31 Décembre 2024, 16,77 % de l'actif de la société Amen Première Sicav, soit 3,23 % au-dessous du seuil de 20% prévu par l'article 2 du décret n° 2001-2278 du 25 septembre 2001 portant application des dispositions des articles 15, 29, 35, 36 et 37 du code des organismes de placement collectif, tel que modifié et complété par les textes subséquents.

Par ailleurs, la valeur comptable des placements en valeurs mobilières s'élève à 43.618.433 DT au 31 Décembre 2024, et représente une quote-part de 83,22 % de l'actif de la société Amen Première Sicav, soit 3,22% au-dessus du seuil de 80% prévu par l'article 2 du décret n° 2001-2278 du 25 septembre 2001 portant application des dispositions des articles 15, 29, 35, 36 et 37 du code des organismes de placement collectif, tel que modifié et complété par les textes subséquents.

Tunis, le 31 Janvier 2025

**Le Commissaire aux Comptes :**

**F.M.B.Z KPMG TUNISIE**

**Emna RACHIKOU**

**BILAN**  
(Unité : en DT)

	Note	31/12/2024	31/12/2023
<b>ACTIF</b>			
<b>AC1</b>	<b>Portefeuille Titres</b>	<b>36 082 734,584</b>	<b>34 708 618,263</b>
a	Action et valeurs assimilées	2 826 056,568	1 425 162,218
b	Obligations et valeurs assimilées	33 256 678,016	33 283 456,045
<b>AC2</b>	<b>Placements monétaires et disponibilités</b>	<b>16 327 384,249</b>	<b>7 952 514,801</b>
a	Placements monétaires	7 535 698,332	-
b	Disponibilités	8 791 685,917	7 952 514,801
<b>AC4</b>	<b>Autres actifs</b>	<b>449,785</b>	<b>13 757,616</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>52 410 568,618</b>	<b>42 674 890,680</b>
<b>PASSIF</b>			
<b>PA1</b>	<b>Dettes sur opérations de pension livrées</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>PA2</b>	<b>Opérateurs créditeurs</b>	<b>46 553,264</b>	<b>34 247,744</b>
a	Opérateurs créditeurs	46 553,264	34 247,744
<b>PA3</b>	<b>Autres créditeurs divers</b>	<b>119 716,565</b>	<b>109 180,705</b>
a	Autres créditeurs divers	119 716,565	109 180,705
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>166 269,829</b>	<b>143 428,449</b>
<b>ACTIF NET</b>			
<b>CP1</b>	<b>Capital</b>	<b>49 354 664,125</b>	<b>40 254 541,987</b>
<b>CP2</b>	<b>Sommes distribuables</b>	<b>2 889 634,664</b>	<b>2 276 920,244</b>
a	Sommes distribuables des exercices antérieurs	164,370	100,473
b	Sommes distribuables de l'exercice en cours	2 889 470,294	2 276 819,771
<b>ACTIF NET</b>		<b>52 244 298,789</b>	<b>42 531 462,231</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>52 410 568,618</b>	<b>42 674 890,680</b>

## ETAT DE RESULTAT

(Unité : en DT)

	Note	Période du 01/10/2024 au 31/12/2024	Période du 01/01/2024 au 31/12/2024	Période du 01/10/2023 au 31/12/2023	Période du 01/01/2023 au 31/12/2023	
<b>PR 1</b>	<b>Revenus du portefeuille-titres</b>	<b>4.1</b>	<b>531 811</b>	<b>2 107 581</b>	<b>520 654</b>	<b>2 233 993</b>
<b>PR 2</b>	<b>Revenus des placements monétaires</b>	<b>4.2</b>	<b>216 459</b>	<b>801 143</b>	<b>125 753</b>	<b>509 743</b>
	<b>Total des revenus des placements</b>		<b>748 270</b>	<b>2 908 724</b>	<b>646 407</b>	<b>2 743 737</b>
<b>CH 3</b>	<b>Intérêts des mises en pension</b>	<b>4.10</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>CH 1</b>	<b>Charges de gestion des placements</b>	<b>4.11</b>	<b>-106 942</b>	<b>-400 033</b>	<b>-92 556</b>	<b>-387 578</b>
	<b>Revenu net des placements</b>		<b>641 328</b>	<b>2 508 691</b>	<b>553 851</b>	<b>2 356 159</b>
<b>CH 2</b>	<b>Autres charges</b>	<b>4.12</b>	<b>-20 904</b>	<b>-79 881</b>	<b>-17 998</b>	<b>-74 895</b>
	<b>Résultat d'exploitation</b>		<b>620 424</b>	<b>2 428 810</b>	<b>535 853</b>	<b>2 281 264</b>
<b>PR 4</b>	<b>Régularisation du résultat d'exploitation</b>		<b>131 359</b>	<b>460 660</b>	<b>128 467</b>	<b>-4 444</b>
	<b>Sommes distribuables de la période</b>		<b>751 783</b>	<b>2 889 470</b>	<b>664 320</b>	<b>2 276 820</b>
<b>PR 4</b>	<b>Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</b>		<b>-131 359</b>	<b>-460 660</b>	<b>-128 467</b>	<b>4 444</b>
	Variation des plus ou moins values potentielles sur titres		12 912	13 602	2 761	-16 812
	Plus ou moins values réalisées sur cession de titres		6 951	21 184	121	-41 834
	Frais de négociation de titres		0	0	0	0
	<b>Résultat net de la période</b>		<b>640 287</b>	<b>2 463 596</b>	<b>538 735</b>	<b>2 222 619</b>

## ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Unité : en DT)

	Période du 01/10/2024 au 31/12/2024	Période du 01/01/2024 au 31/12/2024	Période du 01/10/2023 au 31/12/2023	Période du 01/01/2023 au 31/12/2023
<b>AN1</b>	<b>Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</b>			
	<b>640 287,065</b>	<b>2 463 596,198</b>	<b>538 734,513</b>	<b>2 222 618,907</b>
a-	Résultat d'exploitation	620 423,981	2 428 810,301	535 853,294
b-	Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	12 911,606	13 602,138	2 760,623
c-	Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	6 951,478	21 183,759	120,596
d-	Frais de négociation de titres	0,000	0,000	0,000
<b>AN2</b>	<b>Distributions de dividendes</b>			
	<b>0,000</b>	<b>-2 419 829,750</b>	<b>0,000</b>	<b>-2 474 362,717</b>
<b>AN3</b>	<b>Transactions sur le capital</b>			
a-	<b>Souscriptions</b>			
	<b>43 929 095,762</b>	<b>110 867 215,926</b>	<b>16 984 474,855</b>	<b>81 499 436,585</b>
	Capital	41 713 547,700	105 573 200,590	16 165 134,986
	Régularisation des sommes non distribuables	19 639,666	37 556,123	-22 255,345
	Régularisation des sommes distribuables	2 195 908,396	5 256 459,213	841 595,214
b-	<b>Rachats</b>			
	<b>-42 550 970,681</b>	<b>-101 198 145,816</b>	<b>-14 517 303,528</b>	<b>-84 905 252,354</b>
	Capital	-40 468 805,575	-96 513 211,410	-13 823 235,296
	Régularisation des sommes non distribuables	-17 619,837	-32 209,062	19 054,358
	Régularisation des sommes distribuables	-2 064 545,269	-4 652 725,344	-713 122,590
	<b>Variation de l'actif net</b>	<b>2 018 412,146</b>	<b>9 712 836,558</b>	<b>3 005 905,840</b>
<b>AN4</b>	<b>Actif net</b>			
a-	En début de période	50 225 886,643	42 531 462,231	39 525 556,391
b-	En fin de période	52 244 298,789	52 244 298,789	42 531 462,231
<b>AN5</b>	<b>Nombre d'actions</b>			
a-	En début de période	499 140	417 989	393 704
b-	En fin de période	512 065	512 065	417 989
	<b>Valeur liquidative</b>	<b>102,027</b>	<b>102,027</b>	<b>101,753</b>
<b>AN6</b>	<b>Taux de rendement annualisé</b>			
	<b>5,54%</b>	<b>5,62%</b>	<b>5,43%</b>	<b>5,22%</b>

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS**  
**TRIMESTRIELS ARRETES AU 31-12-2024**

**1- PRESENTATION DE LA SOCIETE**

AMEN PREMIERE SICAV est une SICAV obligataire de distribution constituée le 24 Avril 1993 et entrée en exploitation le 02 Octobre 1995.

**2- REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS**

Les états financiers arrêtés au 31-12-2024 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

**3- PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES**

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

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

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

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

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

**3.2- Evaluation des placements**

Conformément aux normes comptables applicables aux OPCVM, les obligations et valeurs similaires 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 31 Décembre 2024, 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 ouvertes à l'émission à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2018

Le portefeuille de la société Amen Première Sicav ne comprend pas de souches de BTA ouvertes à l'émission à compter du 1er janvier 2018 et ne comprend pas la ligne de BTA « juillet 2032 ».

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

Les placements en titres d'OPCVM sont évalués à la date d'arrêté de la situation à la valeur liquidative à cette même date. 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.

### **3.3- 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 sommes non distribuables. 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.

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

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

A la date d'arrêté, ces titres restent évalués et leurs revenus pris en compte selon les mêmes règles développées dans les paragraphes précédents.

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

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

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

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



- (i) L'encours BATAM (société en règlement judiciaire) d'AMEN PREMIERE SICAV de 2 000 000 DT est provisionné en totalité après des décotes compensées par des plus-values réalisées sur BTA.
- (ii) L'encours SERVICOM d'AMEN PREMIERE SICAV de 100 000 DT est provisionné en totalité. Les montants des intérêts non réglés à AMEN PREMIERE SICAV s'élèvent au 31 Décembre 2024 à 21 KDT (Intérêts calculés au taux initial).

L'assemblée Générale Spéciale des détenteurs des obligations « SERVICOM 2016 » réunie le 1er octobre 2019 a décidé la restructuration de l'emprunt obligataire en portant le taux de l'emprunt, selon la catégorie, de 8,2% à 11,6% et de TMM+3% à TMM+4,6% et la modification du mode de paiement de semestriel à annuel chaque 12 décembre à partir de 2020. Par ailleurs, l'émetteur s'est engagé à payer aux souscripteurs et au prorata de leurs souscriptions, la somme de 600KDT représentant le remboursement partiel des intérêts échus au 12 décembre 2019 totalisant 1.442 KDT, il est à noter que jusqu'à la date de rédaction du présent rapport, « Servicom » n'a pas réglé ledit montant. En fin, l'émetteur s'est engagé à affecter un nantissement de premier rang au profit des souscripteurs, de sa participation dans les sociétés «SERVITRADE SA» et «SERVICOM INDUSTRIES SA», et ce, à concurrence respectivement de 6 667 actions et 3 333 actions pour AMEN PREMIERE SICAV.

### (3) BTA et obligations de l'Etat:

Code ISIN	Désignation	Quantité	Prix de revient	Valeur au 31/12/2024	En % de l'actif net
	<b>BTA</b>		<b>12 747 688,200</b>	<b>13 290 309,403</b>	<b>25,44%</b>
TN0008000606	BTA13042028	1 000	915 000,000	953 327,680	1,82%
TN0008000655	BTA290327	3	2 775,000	2 895,644	0,01%
TN008000655	BTA290327A	12 537	11 829 913,200	12 334 086,079	23,61%
	<b>Emprunts Nationaux</b>		<b>15 550 000</b>	<b>16 014 207</b>	<b>30,65%</b>
TN0008000838	EN 2021 CAT. B /5	20 000	2 000 000,000	2 070 976,000	3,96%
TN0008000895	EN 2021 CAT. B /5 2EME T	20 000	2 000 000,000	2 049 376,000	3,92%
TNTNYZ6GUZ33	EN 2021 CAT. B /5 3EME T	10 000	1 000 000,000	1 008 680,000	1,93%
TNHG2VXQ3BG0	EN 2022 CATB 1ERE T	20 000	2 000 000,000	2 112 752,000	4,04%
TNHG2VXQ3BG	EN 2022 CATB 1ERE T-COMPL	2 000	200 000,000	211 275,200	0,40%
TNQVHB5WZ2K2	EN 2022 CATB 2EME T	20 000	2 000 000,000	2 081 968,000	3,99%
TNWRCVSYL730	EN 2022 CATB T4 TF	6 250	625 000,000	630 665,000	1,21%
TN7PM93UZP50	EN 2022 CATB T 4 TV	18 750	1 875 000,000	1 893 150,000	3,62%
TN4A4WPDZOC1	EN 2022 CATC 3EME T	5 000	500 000,000	511 256,000	0,98%
TNIZ09015G66	EN 2022 CATC 3EME T TV	5 000	500 000,000	512 184,000	0,98%
TN3C6DVEWM76	EN 2023 CATB 1ERE T TV	5 000	500 000,000	533 956,000	1,02%
TNBII1MJCEF3	EN 2023 CATB 4T TFIXE	10 000	1 000 000,000	1 005 368,000	1,92%
TNRLFZ5FIX29	EN 2024 CATC 1T TFIXE	2 500	250 000,000	267 454,000	0,51%
TN5WI26K4ER0	EN 2024 CATC 2T TFIXE	3 000	300 000,000	315 112,800	0,60%
TNPDPODY2398	EN 2024 CATC 3T TFIXE	3 000	300 000,000	307 197,600	0,59%
TNGCLJS7FYQ7	EN 2024 CATC T4 TFIXE	5 000	500 000,000	502 836,000	0,96%
	<b>TOTAL</b>		<b>28 297 688,200</b>	<b>29 304 516,003</b>	<b>56,09%</b>

Les revenus du portefeuille titres s'analysent comme suit :

Désignation	Période du 01/10/2024 au 31/12/2024	Période du 01/01/2024 au 31/12/2024	Période du 01/10/2023 au 31/12/2023	Période du 01/01/2023 au 31/12/2023
Revenus des obligations	351 412,800	1 390 343,592	340 711,342	1 338 523,756
Dividendes	0,000	0,000	0,000	80 732,636
Revenus des BTA	180 398,664	717 236,971	179 942,685	814 737,091
<b>TOTAL</b>	<b>531 811,464</b>	<b>2 107 580,563</b>	<b>520 654,027</b>	<b>2 233 993,483</b>

#### 4.2- Placements monétaires et revenus y afférents

Le solde de la rubrique placements monétaires est 7 535 698, DT au 31-12-2024 et se détaille comme suit :

Certificats de dépôt	(a)	3 983 846,295
Pensions Livrées	(b)	3 551 852,037
<b>Total</b>		<b>7 535 698,332</b>

##### a- Certificats de Dépôt :

Désignation	ISIN	Date souscription	Emetteur	Echéance	Intérêts précomptés	Coût d'acquisition	Valeur actuelle	Taux Brut	En % de l'actif net
CD 10012025 AB	TNY3U9QT5WB8	31/12/2024	AB	10/01/2025	375,648	1 996 235,544	1 996 611,192	8,49%	3,82%
CD290125 BTL	TN5R7YTZO962	31/10/2024	BTL	29/01/2025	27 552,888	1 959 682,215	1 987 235,103	10,34%	3,80%
<b>Total</b>					<b>27 928,536</b>	<b>3 955 917,590</b>	<b>3 983 846,295</b>		<b>7,63%</b>

##### b- Pensions Livrées :

Désignation	Date souscription	Emetteur	Support PL	Echéance	Coût d'acquisition	Valeur actuelle	Taux Brut	En % de l'actif net
PL 11122025 TSB	19/12/2024	TSB	BTA 7,5% 12/2028	11/12/2025	999 588,303	1 002 729,029	9,49%	1,92%
PL030325 BT	01/11/2024	BT	BTA 9,87% 10/2031	03/03/2025	1 000 769,999	1 016 197,183	9,24%	1,95%
PL140225 BTE	07/10/2024	BTE	EN 2023-3 Cat. B TF	14/02/2025	1 500 010,172	1 532 925,825	9,29%	2,93%
<b>Total</b>					<b>3 500 368,474</b>	<b>3 551 852,037</b>		<b>6,80%</b>

Les revenus des emplois monétaires s'analysent comme suit :

Désignation	Période du 01/10/2024 au 31/12/2024	Période du 01/01/2024 au 31/12/2024	Période du 01/10/2023 au 31/12/2023	Période du 01/01/2023 au 31/12/2023
Revenus des Certificats de dépôt	64 986,368	89 694,955	18 259,660	112 637,698
Revenus de Comptes Rémunérés	900,000	23 055,000	8 924,000	22 658,167
Revenus des Pensions Livrées	150 572,400	688 393,347	98 569,718	374 447,239
<b>TOTAL</b>	<b>216 458,768</b>	<b>801 143,302</b>	<b>125 753,378</b>	<b>509 743,104</b>

#### 4.3 Disponibilités

Le solde de ce poste s'élève au 31-12-2024 à 8 791 685,917 DT et se détaille comme suit :

Désignation	Valeur actuelle	En % de l'actif net
Avoirs en banque	8 791 685,917	16,83%
<b>TOTAL</b>	<b>8 791 685,917</b>	<b>16,83%</b>

#### 4.4 Autres Actifs

Les autres actifs se détaillent comme suit :

Désignation	31/12/2024	31/12/2023
Intérêt courus /compte rémunéré	449,785	11 524,687
Intérêts intercalaires à recevoir	0,000	2 232,929
<b>Total</b>	<b>449,785</b>	<b>13 757,616</b>

#### 4.5 Dettes sur opérations de pension livrées

Le solde de ce poste est nul au 31-12-2024.

#### 4.6 Opérateurs Créditeurs

Ce poste se détaille comme suit :

Désignation	31/12/2024	31/12/2023
Gestionnaire	10 767,190	8 681,115
Dépositaire	35 786,074	25 566,629
<b>Total</b>	<b>46 553,264</b>	<b>34 247,744</b>

#### 4.7 Autres Créditeurs Divers

Les autres créditeurs divers se détaillent comme suit :

Désignation	31/12/2024	31/12/2023
Retenue à la Source	97 016,722	85 988,239
Jetons de Présence	19 035,022	19 203,022
TCL	-788,914	517,000
CMF	4 453,735	3 472,444
Autre	0,000	0,000
<b>Total</b>	<b>119 716,565</b>	<b>109 180,705</b>

#### 4.8 Capital

Le capital se détaille comme suit :

Capital au 31-12-2023	40 254 541,987
Souscriptions	105 573 200,590
Rachats	-96 513 211,410
Frais de négociation de titres	0,000
VDE/emp.société	-2 100 000,000
VDE/titres.Etat	0,000
VDE / titres OPCVM	18 582,566
+/-V réalisée emp.société	-1 023,000
+/- V réal/titres Etat	0,000
+/- V réal/ titres OPCVM	22 206,759
+/- V report/oblig.société	2 100 000,000
+/- V report/titres.Etat	0,000
+/- V report/titres OPCVM	-4 980,428
Regu. Des sommes non dist.(souscription)	37 556,123
Regu. Des sommes non dist.(rachat)	-32 209,062
<b>Capital social au 31-12-2024</b>	<b>49 354 664,125</b>

La variation de l'actif net de la période allant du 01-01-2024 au 31-12-2024 s'élève à 9 712 836,558 Dinars.

Le nombre de titres d'Amen Première au 31/12/2024 est de 512 065 contre 417 989 au 31/12/2023

Le nombre des actionnaires a évolué comme suit :

<b>Nombre d'actionnaires au 31-12-2023</b>	<b>716</b>
Nombre d'actionnaires entrants	41
Nombre d'actionnaires sortants	60
<b>Nombre d'actionnaires au 31-12-2024</b>	<b>697</b>

#### 4.9 Sommes distribuables

Les sommes distribuables au 31-12-2024 s'élèvent à 2 889 634,664 DT contre à 2 276 920,244 DT au 31-12-2023 et se détaillent comme suit :

Désignation	31/12/2024	31/12/2023
Sommes distribuables des exercices antérieurs	164,370	100,473
Résultat d'exploitation	2 428 810,301	2 281 264,144
Régularisation du résultat d'exploitation	460 659,993	-4 444,373
<b>Total</b>	<b>2 889 634,664</b>	<b>2 276 920,244</b>

#### 4.10- Intérêts des mises en pensions :

Le solde de cette rubrique est nul au 31-12-2024.

#### 4.11 Charges de gestion des placements

Ce poste enregistre :

- la rémunération du gestionnaire Amen Invest, composée d'honoraires de gestion administrative et comptable calculés sur la base de 0.2%TTC de l'actif net annuel de AMEN PREMIERE SICAV et d'une commission de gestion de portefeuille calculée sur la base de 0,05%TTC de l'actif net annuel d'AMEN PREMIERE SICAV plafonnée à 413 000 Dinars TTC par ans, et ce, conformément aux dispositions de la convention de gestion conclue entre AMEN PREMIERE SICAV et AMEN INVEST ;

Ce plafonnement a été révisé de 413 000 Dinars à 474 000 Dinars TTC par ans à partir du 21 Juillet 2014.

- la rémunération de Amen Bank composée de :
  - A- Une commission de dépositaire, TVA comprise, de :

% de l'Actif de Amen Première Sicav	Montant de l'Actif
0,12%	< 10 millions de dinars
0,09%	< 20 millions de dinars
0,07%	> 20 millions de dinars

Et ce, avec un minimum de 7 140 DT par an et un maximum de 29 750 DT par an, TVA comprise (le taux actuellement en vigueur est de 19%).

Les taux et montants de cette commission varieront automatiquement suivant le taux de la TVA.

B- Une commission de distribution, TVA comprise, de 0,595% de l'actif d'Amen Première Sicav (taux TVA en vigueur 19%), Le taux de cette commission variera automatiquement suivant le taux de la TVA.

Les rémunérations du gestionnaire et du dépositaire sont détaillées dans le tableau ci-après :

Désignation	Période du 01/10/2024 au 31/12/2024	Période du 01/01/2024 au 31/12/2024	Période du 01/10/2023 au 31/12/2023	Période du 01/01/2023 au 31/12/2023
Rémunération du gestionnaire	29 219,205	109 298,524	25 288,537	105 915,989
Rémunération de Amen Bank en tant que dépositaire	7 437,500	29 750,000	7 437,500	29 750,000
Rémunération de Amen Bank en tant que distributeur	70 285,564	260 984,044	59 830,005	251 911,843
<b>Total</b>	<b>106 942,269</b>	<b>400 032,568</b>	<b>92 556,042</b>	<b>387 577,832</b>

#### 4.12- Autres charges

Ce poste enregistre la redevance mensuelle versée au CMF calculée sur la base de 0,1% TTC de l'actif net mensuel et la charge TCL. Le coût des services bancaires ainsi que les jetons de présence figurent aussi au niveau de cette rubrique.

Les autres charges se détaillent comme suit :

Désignation	Période du 01/10/2024 au 31/12/2024	Période du 01/01/2024 au 31/12/2024	Période du 01/10/2023 au 31/12/2023	Période du 01/01/2023 au 31/12/2023
Redevance du CMF	11 687,679	43 719,411	10 115,412	42 366,390
Sces bancaires et assimilés	2 960,303	12 254,428	2 910,726	7 048,569
TCL	1 472,000	4 475,157	187,931	6 151,652
Jetons de présence	4 784,000	19 032,000	4 784,000	18 928,000
Commissions encourues	0,000	400,000	0,000	400,000
<b>Total</b>	<b>20 903,982</b>	<b>79 880,996</b>	<b>17 998,069</b>	<b>74 894,611</b>

# CAP OBLIG SICAV

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEEAU 31 DECEMBRE 2024

## RAPPORT D'EXAMEN LIMITE DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERSTRIMESTRIELS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2024

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre Conseil d'Administration, nous avons procédé à une revue limitée des états financiers intermédiaires de la société CAP OBLIG SICAV pour la période allant du 1er Octobre au 31 Décembre 2024, tels qu'annexés au présent rapport, et faisant apparaître un total Bilan de 38 592 958 DT et un résultat net de la période de 647 142 DT.

### ***I. – Rapport sur les états financiers***

#### ***intermédiaires : Introduction :***

Nous avons effectué l'examen limité des états financiers intermédiaires ci-joints de la société CAP OBLIG SICAV, comprenant le bilan au 31 Décembre 2024, ainsi que l'état de résultat, l'état de variation de l'actif net pour la période de trois mois close à cette date, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives. La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers intermédiaires, conformément au système comptable des entreprises. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces états financiers intermédiaires.

#### ***Etendue de l'examen limité :***

Nous avons effectué cet examen selon la norme internationale d'examen limité ISRE 2410, "*Examen de l'information financière intermédiaire accompli par l'auditeur indépendant de l'entité*". Un examen limité de l'information financière intermédiaire consiste à prendre des renseignements, principalement auprès des personnes responsables des questions financières et comptables ainsi qu'à appliquer des procédures analytiques et autres aux données financières. L'étendue d'un examen limité est considérablement moindre que celle d'un audit effectué conformément aux normes internationales d'audit et en conséquence, ne nous permet pas d'obtenir l'assurance que nous avons relevé tous les faits significatifs qu'un audit permettrait d'identifier. En conséquence, nous n'exprimons pas d'opinion d'audit.

#### ***Conclusion :***

Sur la base de notre examen limité nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers intermédiaires de la société CAP OBLIG SICAV arrêtés au 31 Décembre 2024, ne présentent pas sincèrement dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société, ainsi que le résultat de ses opérations et les mouvements de son actif net pour la période close à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

**Paragraphes d'observation :**

Nous attirons l'attention sur :

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

**II. – Rapport sur d'autres obligations légales et réglementaires**

- Les liquidités et quasi-liquidités représentent au 31 Décembre 2024, 5,89 % de l'actif de la société CAP OBLIG SICAV, soit 14,11 % en dessous du seuil de 20% prévu par l'article 2 du décret n° 2001-2278 du 25 septembre 2001 portant application des dispositions des articles 15, 29, 35, 36 et 37 du code des organismes de placement collectif, tel que modifié et complété par les textes subséquents.
- La valeur comptable des placements en valeurs mobilières s'élève à 36 317 999 DT au 31 Décembre 2024, et représente une quote-part de 94,11 % de l'actif de la société CAP OBLIG SICAV, soit 14,11 % au-delà du seuil de 80% prévu par l'article 2 du décret n° 2001-2278 du 25 septembre 2001 portant application des dispositions des articles 15, 29, 35, 36 et 37 du code des organismes de placement collectif, tel que modifié et complété par les textes subséquents.

Tunis, le 31 Janvier 2025

**Le Commissaire aux Comptes :**

**F.M.B.Z KPMG TUNISIE**

**Emna RACHIKOU**

**BILAN**  
**ARRETE AU 31/12/2024**  
**(Exprimé en Dinar Tunisien)**

En TND		31/12/2024	31/12/2023
<b><u>ACTIF</u></b>			
<b>AC1 - Portefeuille titres</b>		<b>28 858 706</b>	<b>29 161 921</b>
AC1a Actions et valeurs assimilées	4.1	1 942 098	1 817 701
AC1b Obligations et valeurs assimilées	4.1	26 916 607	27 344 220
<b>AC2 - Placements monétaires et disponibilités</b>		<b>9 734 252</b>	<b>10 472 532</b>
AC2a Placements monétaires	4.3	7 459 294	9 418 146
AC2b Disponibilités		2 274 958	1 054 386
<b>AC3 - Créances d'exploitation</b>		-	-
<b>AC4 - Autres actifs</b>		-	-
<b>Total Actif</b>		<b>38 592 958</b>	<b>39 634 453</b>
<b><u>PASSIF</u></b>			
<b>PA1 Opérateurs créditeurs</b>	4.5	29 882	29 922
<b>PA2 Autres créditeurs divers</b>	4.6	7 706	7 821
<b>Total Passif</b>		<b>37 587</b>	<b>37 743</b>
<b><u>ACTIF NET</u></b>			
<b>CP1 Capital</b>	4.7	36 332 728	37 469 686
<b>CP2 - Sommes distribuables</b>		<b>2 222 642</b>	<b>2 127 024</b>
CP2a Sommes distribuables des exercices antérieurs		222	218
CP2b Sommes distribuables de la période		2 222 420	2 126 806
<b>Actif Net</b>		<b>38 555 370</b>	<b>39 596 710</b>
<b>Total Passif et Actif Net</b>		<b>38 592 958</b>	<b>39 634 453</b>

**ETAT DE RESULTAT**  
**POUR LA PERIODE DU 01/01/2024 AU 31/12/2024**  
(Exprimé en Dinar Tunisien)

En TND		Période du 01/10/2024 au 31/12/2024	Période du 01/01/2024 au 31/12/2024	Période du 01/10/2023 au 31/12/2023	Période du 01/01/2023 au 31/12/2023
<b>PR1 - Revenus du Portefeuille Titres</b>	<b>4.2</b>	<b>497 415</b>	<b>1 962 996</b>	<b>504 946</b>	<b>1 548 174</b>
PR1a Dividendes		-	-	-	-
PR1b Revenus des obligations et valeurs assimilées		497 415	1 962 996	504 946	1 548 174
<b>PR2 Revenus des placements monétaires</b>	<b>4.4</b>	<b>209 722</b>	<b>577 453</b>	<b>255 767</b>	<b>915 001</b>
<b>Total Revenus des Placements</b>		<b>707 137</b>	<b>2 540 449</b>	<b>760 713</b>	<b>2 463 175</b>
<b>CH1 Charges de gestion des placements</b>	<b>4.8</b>	<b>(88 599)</b>	<b>(327 922)</b>	<b>(94 279)</b>	<b>(338 597)</b>
<b>Revenus Nets des Placements</b>		<b>618 538</b>	<b>2 212 527</b>	<b>666 434</b>	<b>2 124 578</b>
<b>CH2 Autres charges</b>	<b>4.9</b>	<b>(13 357)</b>	<b>(71 965)</b>	<b>(12 799)</b>	<b>(45 614)</b>
<b>Résultat d'Exploitation</b>		<b>605 181</b>	<b>2 140 562</b>	<b>653 635</b>	<b>2 078 964</b>
<b>PR4 Régularisation du résultat d'exploitation</b>		<b>(60 258)</b>	<b>81 858</b>	<b>(313 017)</b>	<b>47 842</b>
<b>Sommes distribuables de la Période</b>		<b>544 923</b>	<b>2 222 420</b>	<b>340 618</b>	<b>2 126 806</b>
<b>PR4 Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</b>		<b>60 258</b>	<b>(81 858)</b>	<b>313 017</b>	<b>(47 842)</b>
Variation des plus ou moins-values potentielles sur titres		29 480	19 337	(12 527)	965
Frais de négociation de titres		-	-	-	-
Plus ou moins-values réalisées sur cessions de titres		12 481	114 541	166 955	379 542
<b>Résultat Net de la Période</b>		<b>647 142</b>	<b>2 274 440</b>	<b>808 063</b>	<b>2 459 471</b>

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET  
POUR LA PERIODE DU 01/01/2024 AU 31/12/2024  
(Exprimé en Dinar Tunisien)**

En TND	Période du 01/10/2024 au 31/12/2024	Période du 01/01/2024 au 31/12/2024	Période du 01/10/2023 au 31/12/2023	Période du 01/01/2023 au 31/12/2023
<b><u>AN1</u></b> <b><u>Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</u></b>	<b>647 142</b>	<b>2 274 440</b>	<b>808 064</b>	<b>2 459 472</b>
AN1a - <u>Résultat d'exploitation</u>	605 181	2 140 562	653 636	2 078 965
AN1b - Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	29 480	19 337	(12 527)	965
AN1c - Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	12 481	114 541	166 955	379 542
AN1d - Frais de négociation de titres	-	-	-	-
<b><u>AN2 - Distributions de dividendes</u></b>	-	<b>(933 278)</b>	-	<b>(909 980)</b>
<b><u>AN3 - Transactions sur le capital</u></b>	<b>(1 003 464)</b>	<b>(2 382 502)</b>	<b>(7 074 324)</b>	<b>8 780 801</b>
<b><u>AN3a</u></b> <b><u>Souscriptions</u></b>	<b>5 491 219</b>	<b>45 021 999</b>	<b>4 534 367</b>	<b>57 362 070</b>
CSS Capital	5 198 930	43 244 819	4 290 770	55 818 024
RSNDS Régularisation des sommes non distribuables	17 103	75 316	37 756	148 362
RSD Régularisation des sommes distribuables	275 186	1 701 864	205 841	1 395 684
<b><u>AN3b</u></b> <b><u>Rachats</u></b>	<b>(6 494 683)</b>	<b>(47 404 501)</b>	<b>(11 608 691)</b>	<b>(48 581 269)</b>
CSR Capital	(6 138 354)	(44 519 605)	(10 995 302)	(46 400 386)
RSNDR Régularisation des sommes non distribuables	(20 879)	(71 366)	(94 492)	(170 088)
RSD Régularisation des sommes distribuables	(335 450)	(2 813 530)	(518 897)	(2 010 795)
<b><u>Variation de l'actif net</u></b>	<b>(356 322)</b>	<b>(1 041 340)</b>	<b>(6 266 260)</b>	<b>10 330 293</b>
<b><u>AN4 - Actif net</u></b>				
AN4a Début de période	38 911 693	39 596 710	45 862 970	29 266 417
AN4b Fin de période	38 555 370	38 555 370	39 596 710	39 596 710
<b><u>AN5 - Nombre de Parts</u></b>				
AN5a Début de période	359 870	363 120	428 722	270 971
AN5b Fin de période	350 766	350 766	363 120	363 120
<b><u>Valeur liquidative</u></b>	<b>109,918</b>	<b>109,918</b>	<b>109,046</b>	<b>109,046</b>
<b><u>AN6 - Taux de rendement annualisé (%)</u></b>	<b>6,59%</b>	<b>6,17%</b>	<b>7,68%</b>	<b>6,34%</b>

## NOTES AUX ETATS FINANCIERS

### 1- PRESENTATION DE LA SOCIETE

CAP OBLIG SICAV est une société d'investissement à capital variable obligataire de type distribution, régie par la loi n° 2001-83 du 24 juillet 2001 portant promulgation des codes des organismes de placement collectif. Elle a été créée le 18 septembre 2001, et a reçu l'agrément du ministre des Finances en date du 27 novembre 2000.

La SICAV a pour objet la gestion d'un portefeuille de valeurs mobilières à revenu fixe par l'utilisation exclusive de ses fonds propres. Elle a reçu le visa du Conseil du Marché Financier en date du 03 décembre 2001 sous le n° 01.434.

La gestion de la SICAV est confiée à la société d'intermédiation en bourse « UNION CAPITAL » (ex. COFIB CAPITAL FINANCES). Le dépositaire exclusif des actifs de la SICAV est la banque « ATB ».

### 2- REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31 décembre 2024 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 attendue. Les principes comptables les plus significatifs se résument comme suit :

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

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

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

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

#### 3.2 Evaluation des placements

Conformément aux normes comptables applicables aux OPCVM, les obligations et valeurs similaires 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 31 Décembre 2024, une base raisonnable pour l'estimation de la valeur de réalisation du portefeuille des obligations de la société CAP OBLIG SICAV figurant au bilan arrêté à la même date.

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

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

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

La société « CAP OBLIG 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 ».

Les placements en titres OPCVM sont évalués, en date d'arrêté, à leurs valeurs liquidatives. 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.

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

### **3.3 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.

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

#### 4- NOTES EXPLICATIVES DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT

##### 4.1 Note sur le portefeuille titres

Le portefeuille-titres est composé au 31 Décembre 2024 de bons de trésor assimilables, titres OPCVM et d'obligations.

Le solde de ce poste s'élève au 31 Décembre 2024 à 28 858 706 DT et se répartit comme suit :

Code ISIN	Titres	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2024	% de l'Actif Net
<b>Obligations et Valeurs assimilées</b>		<b>294 500</b>	<b>26 142 500</b>	<b>26 916 607</b>	<b>69,81%</b>
<b>Emprunts d'Etat</b>		<b>220 000</b>	<b>22 000 000</b>	<b>22 636 920</b>	<b>58,71%</b>
TNVE955M6R90	EMP NAT T3 2023 CB	80 000	8 000 000	8 183 872	21,23%
TNWRCVSYL730	EMP NAT T4 2022 CB	10 000	1 000 000	1 009 064	2,62%
TNQVHB5WZ2K2	EMP NAT T2 2022 CB	20 000	2 000 000	2 080 736	5,40%
TNRGVSC8DE36	EMP NAT T3 2022 CB	20 000	2 000 000	2 043 856	5,30%
TN0008000838	EMP NAT T1 2021 CB	90 000	9 000 000	9 319 392	24,17%
<b>Emprunts de Sociétés</b>		<b>74 500</b>	<b>4 142 500</b>	<b>4 279 687</b>	<b>11,10%</b>
TN0007780067	ABC 2020-1	10 000	200 000	209 304	0,54%
TN0003400660	AMEN BANK 2020-3	10 000	400 000	426 064	1,11%
TNDE9EH7SA12	AMEN SUB 2023-2	10 000	800 000	810 928	2,10%
TN0007310428	ATL 2023-2	5 000	400 000	407 224	1,06%
TNTUDMZLCA16	ATL 2024-2	2 500	250 000	251 304	0,65%
TN0007310535	HL 2020-2	10 500	210 000	212 395	0,55%
TN0007310535	HL 2022-01	10 000	600 000	635 600	1,65%
TN0002101996	TLF 2021-1	2 000	80 000	84 231	0,22%
TNIPE0BZ0LR6	TLF 2024-2	9 000	900 000	921 953	2,39%
TN0002102101	UIB 2009/1	2 500	62 500	63 846	0,17%
TN0007310469	WIFAK INT BK 2022-2	3 000	240 000	256 838	0,67%
<b>Titres OPCVM</b>		<b>87 785</b>	<b>1 912 412</b>	<b>1 942 098</b>	<b>5,04%</b>
TNUR2EE3X1V2	FCP SALAMETT CAP	87 785	1 912 412	1 942 098	5,04%
<b>Total</b>			<b>28 054 912</b>	<b>28 858 706</b>	<b>74,78%</b>

Les titres ayant connu des mouvements au cours du quatrième trimestre 2024 se présentent comme suit :

Code ISIN	Désignation du titre	Coût d'acquisition au 30/09/2024	Acquisition	Remboursement ou Cession	Coût d'acquisition des titres cédés	Plus ou moins values réalisées	Coût d'acquisition au 31-12-2024
<b>Obligations et Valeurs assimilées</b>		<b>1 920 000</b>	<b>250 000</b>	<b>510 000</b>	-	-	<b>1 660 000</b>
<b>Emprunts d'Etat</b>		-	-	-	-	-	-
<b>Emprunts de Sociétés</b>		<b>1 920 000</b>	<b>250 000</b>	<b>510 000</b>	-	-	<b>1 660 000</b>
TNDE9EH7SA12	AMEN SUB 2023-2	1 000 000	-	200 000	-	-	800 000
TN0007310428	ATL 2023-2	500 000	-	100 000	-	-	400 000
TNTUDMZLCA16	ATL 2024-2	-	250 000	-	-	-	250 000
TN0007310535	HL 2020-2	420 000	-	210 000	-	-	210 000
<b>Titres OPCVM</b>		<b>1 800 021</b>	<b>1 500 019</b>	<b>1 400 110</b>	<b>1 387 629</b>	<b>12 481</b>	<b>1 912 412</b>
TNUR2EE3X1V2	FCP SALAMETT CAP	1 800 021	1 500 019	1 400 110	1 387 629	12 481	1 912 412
<b>Total</b>		<b>3 720 021</b>	<b>1 750 019</b>	<b>1 910 110</b>	<b>1 387 629</b>	<b>12 481</b>	<b>3 572 412</b>

#### 4.2 Note sur les revenus du portefeuille-titres

Les revenus du portefeuille-titres (des intérêts courus et/ou échus) pour la période allant du 01 janvier 2024 au 31 Décembre 2024 totalisent 1 962 996 DT et se détaillent comme suit :

Désignation	Période du 01/10/2024 au 31/12/2024	Période du 01/01/2024 au 31/12/2024	Période du 01/10/2023 au 31/12/2023	Période du 01/01/2023 au 31/12/2023
Revenus des Emprunts d'Etat	413 768	1 645 592	416 927	1 253 175
Revenus des Emprunts de Sociétés	83 647	317 404	88 019	294 999
<b>Total</b>	<b>497 415</b>	<b>1 962 996</b>	<b>504 946</b>	<b>1 548 174</b>

#### 4.3 Note sur les placements monétaires

Les placements monétaires s'élevaient au 31 Décembre 2024 à 7 459 294 DT contre 9 418 146 DT au 31/12/2023. Le détail des placements monétaires à la date du 31 Décembre 2024 est présenté au niveau du tableau suivant :

Code ISIN	Désignation	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2024	% de l'Actif Net
	<b>Placement à terme</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>
	<b>Certificat de Dépôt</b>	<b>7 376 714</b>	<b>7 459 294</b>	<b>19,35%</b>
TNK0WGA3IPS5	CD_999_12/03/25BTK	1 956 799	1 969 759	5,11%
TNBJO5UJTMZ3	CD_999_03/01/25BTL	2 935 198	2 998 704	7,78%
TNXIBM6P2ST6	CD_924_19/01/25ATB	2 484 718	2 490 831	6,46%
	<b>Total</b>	<b>7 376 714</b>	<b>7 459 294</b>	<b>19,35%</b>

#### 4.4 Note sur les revenus des placements monétaires

Les revenus des placements monétaires s'élevaient à 577 453 DT pour la période allant du 01 janvier 2024 au 31 Décembre 2024 et représentent le montant des intérêts courus et/ou échus sur les placements à terme et certificats de dépôt au titre du quatrième trimestre 2024.

Le détail de ces revenus se présente comme suit :

Désignation	Période du 01/10/2024 au 31/12/2024	Période du 01/01/2024 au 31/12/2024	Période du 01/10/2023 au 31/12/2023	Période du 01/01/2023 au 31/12/2023
Revenus des placements à terme	40 014	111 376	27 993	187 364
Revenus des certificats de dépôts	169 708	466 077	227 774	727 637
<b>Total</b>	<b>209 722</b>	<b>577 453</b>	<b>255 767</b>	<b>915 001</b>

#### 4.5 Note sur les opérateurs créditeurs

Ce poste comprend la somme due par CAP OBLIG SICAV au gestionnaire UNION CAPITAL (ex. COFIB CAPITAL FINANCES).

Elle s'élève à 29 882 DT au 31 Décembre 2024 contre 29 922 DT au 31 décembre 2023.

#### 4.6 Note sur les autres créditeurs divers

Ce poste comprend les sommes dues au titre de la redevance du CMF, la TCL et la retenue à la source. Le détail de ce poste est le suivant :

Désignation	31/12/2024	31/12/2023
Retenue à la Source	3 134	3 134
TCL à payer	1 224	1 335
Redevances CMF	3 348	3 352
<b>Total</b>	<b>7 706</b>	<b>7 821</b>

#### 4.7 Note sur le capital

La variation de l'actif net de la période du 01 Octobre 2024 au 31 Décembre 2024 s'élève à -356 322 DT et se détaille comme suit :

Désignation	Montant
Variation de la part Capital	(901 238)
Variation de la part Revenu	544 917
<b>Variation de l'Actif Net</b>	<b>(356 322)</b>

Les mouvements sur le capital au cours du quatrième trimestre 2024 se détaillent comme suit :

Désignation	Capital au 01/10/2024	Souscriptions réalisées	Rachats effectués	Capital au 31/12/2024
Montant	37 134 325	5 198 930	(6 138 354)	36 194 900 (*)
Nombre de titres	359 870	50 383	59 487	350 766
Nombre d'actionnaires	558	33	68	523

(\*) Il s'agit de la valeur du capital évaluée sur la base de la part capital au 01/10/2024. La valeur du capital en fin de période est déterminée en ajoutant les sommes non distribuables de la période (du 01/01/2024 au 31/12/2024).

Ainsi la valeur du capital en fin de période est déterminée comme suit :

Désignation	31/12/2024
Capital sur la base part de capital de début de période	36 194 900
Variation des +/- values potentielles sur titres	19 337
+/- values réalisées sur cession de titres	114 541
Frais de négociation de titres	-
Régul des sommes non distribuables de la période	3 950
<b>Capital au 31/12/2024</b>	<b>36 332 728</b>

#### 4.8 Note sur les charges de gestion des placements

Ce poste enregistre la rémunération du gestionnaire. Le détail se présente comme suit :

Désignation	Période du 01/10/2024 au 31/12/2024	Période du 01/01/2024 au 31/12/2024	Période du 01/10/2023 au 31/12/2023	Période du 01/01/2023 au 31/12/2023
Rémunération du gestionnaire	88 599	327 922	94 279	338 597
<b>Total</b>	<b>88 599</b>	<b>327 922</b>	<b>94 279</b>	<b>338 597</b>

La convention de gestion, conclue entre CAP OBLIG SICAV et UNION CAPITAL (ex. COFIB CAPITAL FINANCES), prévoit la facturation d'une commission de gestion de 0,75% hors taxes calculée quotidiennement, sur la base de l'actif net, et payée mensuellement. La commission de gestion au titre du quatrième trimestre 2024 s'élève à 88 599 DT TTC.

Par ailleurs, il est à noter que les rémunérations du dépositaire et du commissaire aux comptes sont à la charge du gestionnaire « UNION CAPITAL » (ex. COFIB CAPITAL FINANCES).

#### 4.9 Note sur les autres charges

Ce poste enregistre les charges relatives à la redevance versée au CMF calculée sur la base de 0,1% de l'actif net, la charge TCL ainsi que les autres impôts et taxes. Il se détaille comme suit :

Désignation	Période du 01/10/2024 au 31/12/2024	Période du 01/01/2024 au 31/12/2024	Période du 01/10/2023 au 31/12/2023	Période du 01/01/2023 au 31/12/2023
Redevance CMF	9 926	36 740	10 563	37 937
Impôts et Taxes	1 498	1 918	-	760
TCL	1 793	6 580	2 236	6 917
Charge pension livrée	-	26 587	-	-
Services bancaires et assimilés	140	140	-	-
<b>Total</b>	<b>13 357</b>	<b>71 965</b>	<b>13 037</b>	<b>45 614</b>

**SICAV AMEN**  
**SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE au 31 Décembre 2024**

**RAPPORT D'EXAMEN LIMITE**  
**SUR LES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES au 31 Décembre 2024**

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre Conseil d'Administration, nous avons procédé à une revue limitée des états financiers intermédiaires de la société SICAV AMEN pour la période allant du 1<sup>er</sup> octobre au 31 Décembre 2024, tels qu'annexés au présent rapport, et faisant apparaître un total Bilan de **39.880.693,780DT** et un résultat de la période de **614 210,647 DT**.

**I. – Rapport sur les états financiers intermédiaires :**

**Introduction :**

Nous avons effectué l'examen limité des états financiers intermédiaires ci-joints de la société SICAV AMEN, comprenant le bilan au 31 Décembre 2024 ainsi que l'état de résultat, l'état de variation de l'actif net pour la période de trois mois close à cette date, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives. La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers intermédiaires, conformément au système comptable des entreprises. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces états financiers intermédiaires.

**Etendue de l'examen limité:**

Nous avons effectué cet examen selon la norme internationale d'examen limité ISRE 2410, "*Examen de l'information financière intermédiaire accompli par l'auditeur indépendant de l'entité*". Un examen limité de l'information financière intermédiaire consiste à prendre des renseignements, principalement auprès des personnes responsables des questions financières et comptables ainsi qu'à appliquer des procédures analytiques et autres aux données financières. L'étendue d'un examen limité est considérablement moindre que celle d'un audit effectué conformément aux normes internationales d'audit et en conséquence, ne nous permet pas d'obtenir l'assurance que nous avons relevé tous les faits significatifs qu'un audit permettrait d'identifier. En conséquence, nous n'exprimons pas d'opinion d'audit.

**Conclusion :**

Sur la base de notre examen limité nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers intermédiaires de la société SICAV AMEN arrêtés au 31 Décembre 2024, ne présentent pas sincèrement dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société, ainsi que le résultat de ses opérations et les mouvements de son actif net pour la période close à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

***Paragraphes d'observation :***

Nous attirons l'attention sur la note 3.2 des états financiers, qui décrit la nouvelle méthode adoptée par la société « SICAV AMEN » 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.

***II. – Rapport sur d'autres obligations légales et réglementaires***

Les liquidités et quasi-liquidités représentent au 31 Décembre 2024, 18,99% de l'actif de la société Sicav Amen, soit 1,01% au-dessous du seuil de 20% prévu par l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001 portant application des dispositions des articles 15, 29, 35, 36 et 37 du code des organismes de placement collectif, tel que modifié et complété par les textes subséquents.

Par ailleurs, la valeur comptable des placements en valeurs mobilières s'élève à 32.303.783,672 DT au 31 Décembre 2024, et représente une quote-part de 81% de l'actif de la société Sicav Amen, soit 1% en deçà du seuil de 80% prévu par l'article 2 du décret n° 2001-2278 du 25 septembre 2001 portant application des dispositions des articles 15, 29, 35, 36 et 37 du code des organismes de placement collectif, tel que modifié et complété par les textes subséquents.

Tunis, le 31 Janvier 2025

**Le Commissaire aux Comptes :**

**F.M.B.Z KPMG TUNISIE**

**Emna RACHIKOU**

**BILAN**  
(Unité : en DT)

<b>ACTIF</b>		<b>Note</b>	<b>31/12/2024</b>	<b>31/12/2023</b>
<b>AC1</b>	<b>Portefeuille Titres</b>	<b>4.1</b>	<b>18 587 844,500</b>	<b>17 819 686,319</b>
a	Action, valeurs assimilées et droits rattachés		169 641,708	659 277,811
b	Obligations et valeurs assimilées		18 418 202,792	17 160 408,508
<b>AC2</b>	<b>Placements monétaires et disponibilités</b>		<b>21 289 173,273</b>	<b>6 254 047,050</b>
a	Placements monétaires	<b>4.2</b>	16 415 066,742	1 202 194,186
b	Disponibilités	<b>4.3</b>	4 874 106,531	5 051 852,864
<b>AC4</b>	<b>Autres actifs</b>	<b>4.4</b>	<b>3 676,007</b>	<b>798,591</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>			<b>39 880 693,780</b>	<b>24 074 531,960</b>
<b>PASSIF</b>			-	-
<b>PA1</b>	<b>Dettes sur opérations de pension livrées</b>	<b>4.5</b>	-	-
<b>PA2</b>	<b>Opérateurs créditeurs</b>	<b>4.6</b>	<b>79 838,975</b>	<b>42 550,326</b>
a	Opérateurs créditeurs		79 838,975	42 550,326
<b>PA3</b>	<b>Autres créditeurs divers</b>	<b>4.7</b>	<b>87 298,597</b>	<b>78 126,806</b>
a	Autres créditeurs divers		87 298,597	78 126,806
<b>TOTAL PASSIF</b>			<b>167 137,572</b>	<b>120 677,132</b>
<b>ACTIF NET</b>			-	-
<b>CP1</b>	<b>Capital</b>	<b>4.8</b>	<b>37 281 755,431</b>	<b>22 639 243,947</b>
<b>CP2</b>	<b>Sommes capitalisables</b>	<b>4.9</b>	<b>2 431 800,777</b>	<b>1 314 610,881</b>
a	Sommes capitalisables des exercices antérieurs		-	0,000
b	Sommes capitalisables de l'exercice en cours		2 431 800,777	1 314 610,881
<b>ACTIF NET</b>			<b>39 713 556,208</b>	<b>23 953 854,828</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>			<b>39 880 693,780</b>	<b>24 074 531,960</b>

## ETAT DE RESULTAT

(Unité : en DT)

	Note	Période du 01/10/2024 Au 31/12/2024	Période du 01/01/2024 Au 31/12/2024	Période du 01/10/2023 Au 31/12/2023	Période du 01/01/2023 Au 31/12/2023
PR 1					
Revenus du portefeuille-titres	4.10	324 912,093	1 227 209,634	278 389,389	1 089 701,589
PR 2					
Revenus des placements monétaires	4.11	389 118,453	1 063 627,223	89 907,167	336 577,489
<b>Total des revenus des placements</b>		<b>714 030,546</b>	<b>2 290 836,857</b>	<b>368 296,556</b>	<b>1 426 279,078</b>
CH 3					
Intérêts des mises en pension	4.12	-	-	-	-
CH 1					
Charges de gestion des placements	4.13	- 99 344,087	- 288 639,079	- 46 441,385	- 183 499,192
<b>Revenu net des placements</b>		<b>614 686,459</b>	<b>2 002 197,778</b>	<b>321 855,171</b>	<b>1 242 779,886</b>
CH 2					
Autres charges	4.14	- 21 389,149	- 70 811,772	- 10 774,653	- 45 803,254
<b>Résultat d'exploitation</b>		<b>593 297,310</b>	<b>1 931 386,006</b>	<b>311 080,518</b>	<b>1 196 976,632</b>
PR 4					
Régularisation du résultat d'exploitation		74 373,634	500 414,771	145 633,903	117 634,249
<b>Sommes capitalisables de la période</b>		<b>667 670,944</b>	<b>2 431 800,777</b>	<b>456 714,421</b>	<b>1 314 610,881</b>
PR 4					
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		- 74 373,634	- 500 414,771	- 145 633,903	- 117 634,249
Variation des plus ou moins values potentielles sur titres		2 718,997	9 894,840	2 511,580	8 227,940
Plus ou moins values réalisées sur cession de titres		18 194,340	39 703,855	450,925	10 593,846
Frais de négociation de titres		-	-	-	-
<b>Résultat net de la période</b>		<b>614 210,647</b>	<b>1 980 984,701</b>	<b>314 043,023</b>	<b>1 215 798,418</b>

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**  
(Unité : en DT)

	Période du 01/10/2024 Au 31/12/2024	Période du 01/01/2024 Au 31/12/2024	Période du 01/10/2023 Au 31/12/2023	Période du 01/01/2023 Au 31/12/2023
<b>AN1</b>	<b>Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</b>			
	614 210,647	1 980 984,701	314 043,023	1 215 798,418
a-	Résultat d'exploitation	593 297,310	1 931 386,006	311 080,518
b-	Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	2 718,997	9 894,840	2 511,580
c-	Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	18 194,340	39 703,855	450,925
d-	Frais de négociation de titres	-	-	-
<b>AN2</b>	<b>Distributions de dividendes</b>			
	-	-	-	-
<b>AN3</b>	<b>Transactions sur le capital</b>			
	1 268 662,455	13 778 716,679	2 699 217,783	1 523 888,185
a-	<b>Souscriptions</b>			
	64 973 805,525	128 217 673,852	11 098 489,825	37 266 677,495
	Capital	57 955 161,995	115 933 575,820	10 039 548,555
	Régularisation des sommes non capitalisables	86 272,795	137 879,288	488 851,204
	Régularisation des sommes capitalisables	6 932 370,736	12 146 218,744	570 090,066
b-	<b>Rachats</b>			
	- 63 705 143,070	- 114 438 957,173	- 8 399 272,042	- 35 742 789,310
	Capital	- 56 827 321,019	- 103 395 700,392	- 7 604 580,705
	Régularisation des sommes non capitalisables	- 85 316,183	- 125 499,535	- 370 235,174
	Régularisation des sommes capitalisables	- 6 792 505,868	- 10 917 757,246	- 424 456,163
	<b>Variation de l'actif net</b>	<b>1 882 873,102</b>	<b>15 759 601,380</b>	<b>3 013 260,806</b>
<b>AN4</b>	<b>Actif net</b>			
a-	En début de période	37 830 683,106	23 953 954,828	20 940 694,022
b-	En fin de période	39 713 556,208	39 713 556,208	23 953 954,828
<b>AN5</b>	<b>Nombre d'actions</b>			
a-	En début de période	669 217	444 960	394 770
b-	En fin de période	691 384	691 384	444 960
	<b>Valeur liquidative</b>	<b>57,441</b>	<b>57,441</b>	<b>53,834</b>
<b>AN6</b>	<b>Taux de rendement annualisé</b>			
	<b>6,41%</b>	<b>6,70%</b>	<b>5,90%</b>	<b>5,91%</b>

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS**  
**TRIMESTRIELS ARRETES AU 31-12-2024**

**1- Présentation de la société**

SICAV AMEN est une SICAV constituée le 13 Juillet 1992 sous forme d'une SICAV mixte de distribution et entrée en exploitation le 01 Octobre 1992.

L'assemblée générale extraordinaire de Sicav Amen tenue en date du 08 mars 2018 avait décidé de changer la catégorie de la Sicav de mixte à obligataire et de modifier ses orientations de placement en conséquence. Ces modifications sont entrées en vigueur le 02 janvier 2019. La sicav a obtenu l'agrément du CMF pour le changement de sa catégorie le 20 février 2018 sous le numéro 02-2018.

SICAV AMEN est une SICAV de capitalisation depuis 01-01-2004.

**2- REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS**

Les états financiers arrêtés au 31-12-2024 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

**3- PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES**

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

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

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

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

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

**3.2- Evaluation des placements en obligations et valeurs assimilées**

Conformément aux normes comptables applicables aux OPCVM, les obligations et valeurs similaires 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 31 Décembre 2024, 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 ouvertes à l'émission à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2018

Le portefeuille de la société Sicav Amen ne comprend pas de souches de BTA ouvertes à l'émission à compter du 1er janvier 2018 et ne comprend pas la ligne de BTA « juillet 2032 ».

### **3.3- Evaluation des placements en titres d'OPCVM**

Les placements en titres d'OPCVM sont évalués à la date d'arrêt de la situation à la valeur liquidative à cette même date. 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 capitalisables. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

### **3.4- Evaluation des autres placements**

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

### **3.5- Cession des placements**

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

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

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

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

A la date d'arrêté, ces titres restent évalués et leurs revenus pris en compte selon les mêmes règles développées dans les paragraphes précédents.

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

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

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

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

#### 4. NOTES EXPLICATIVES DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT

##### 4.1- Portefeuille titres et revenus y afférents :

Le portefeuille titres de Sicav Amen se détaille comme suit :

Actions et valeurs assimilées (1)	169 641,708
Obligations des sociétés (2)	3 126 227,352
BTA et obligations de l'Etat	15 291 975,440
<b>Total</b>	<b>18 587 844,500</b>

Le détail de ces valeurs est présenté ci-après :

##### (1) Actions et valeurs assimilées:

Code ISIN	Désignation	Prix de revient net	Valeur au 31/12/2024	En % de l'actif net
TN0003900164	FCP SMART EQUILIBRE	120 228,000	169 641,708	0,43%
<b>TOTAL</b>	<b>TOTAL</b>	<b>120 228,000</b>	<b>169 641,708</b>	<b>0,43%</b>

##### (2) Obligations des sociétés:

Le solde de ce poste correspond aux placements en obligations

Le solde de ce poste est réparti ainsi :

Code ISIN	Désignation	Prix de revient	Valeur au 31/12/2024	En % de l'actif net
TN0003400348	AB 2009 CA	26 247,00	26,252	0,00%
TN0003400355	AB 2009 CB	28 706,00	28,706	0,00%
TN0003400405	AB 2010	13 308,67	13 623,867	0,03%
TN000340405	AMEN BANK 2010 SUB1	532 480,00	545 152,000	1,37%
TNFUHZ3R7VR5	ATL 2021 -1	60 000,00	64 456,800	0,16%
TN8DSPQCBC06	ATL 2022 -1	180 000,00	182 997,600	0,46%
TNMA55MMDD4	ATL 2023 -1	160 000,00	171 457,600	0,43%
TN06F5NFW3K1	ATL 2023 -2	160 000,00	162 889,600	0,41%
TN99P72UERY9	TLF 2023-1 FIXE	200 000,00	211 516,000	0,53%
TNTUDMZLCA16	ATL 2024 -2	500 000,00	502 608,767	1,26%
TN4J4VCBM140	ATTIJARI LEASING 2022-1 A	72 000,00	73 578,240	0,19%
TN000734078	SERVICOM16 (i)	50 000,00	56 571,482	0,14%
TNWQS0MZ65V8	STB SUB 2021-1 TF	150 000,00	159 584,000	0,40%
TN8J8QFA4123	BIAT SUB 2022-1 CATD T-FIXE	200 000,00	208 550,400	0,53%
TLF 2024-2 FIXE	TLF 2024-2 FIXE	810 000,00	829 757,520	2,09%
	<b>TOTAL</b>	<b>3 142 741,67</b>	<b>3 182 798,83</b>	<b>8,01%</b>
			-56 571,482	
			<b>3 126 227,352</b>	<b>7,87%</b>

- (i) L'encours SERVICOM de SICAV Amen de 50 000 DT est provisionné de 50 000 DT. Les montants des intérêts non réglés à SICAV Amen s'élèvent au 31 Décembre 2024 à 6 571DT (Intérêts calculés au taux initial) ces intérêts ont fait l'objet d'une décote. L'échéance de février en principal a également fait l'objet d'une décote.

L'assemblée Générale Spéciale des détenteurs des obligations « SERVICOM 2016 » réunie le 1er octobre 2019 a décidé la restructuration de l'emprunt obligataire en portant le taux de l'emprunt, selon la catégorie, de 8,2% à 11,6% et de TMM+3% à TMM+4,6% et la modification du mode de paiement de semestriel à annuel chaque 12 décembre à partir de 2020. Par ailleurs, l'émetteur s'est engagé à payer aux souscripteurs et au prorata de leurs souscriptions, la somme de 600KDT représentant le remboursement partiel des intérêts échus au 12 décembre 2019 totalisant 1.442 KDT, il est à noter que jusqu'à la date de rédaction du présent rapport, « Servicom » n'a pas réglé ledit montant. En fin, l'émetteur s'est engagé à affecter en guise de garantie de paiement de l'emprunt, un nantissement au 1er rang de sa participation dans le capital des sociétés Servitrade SA (à raison de 3333 titres) et Servicom Industrie SA (à raison de 1667 titres), conformément aux dispositions de l'autorisation donnée par le Conseil d'Administration de la société Servicom SA en date du 18/07/2019.

### (3) BTA et obligations de l'Etat:

Le solde de ce poste est réparti ainsi :

Code ISIN	Désignation	Prix de revient	Valeur au 31/12/2024	En % de l'actif net
TN000800006	BTA13042028B	1 861 200,000	1 937 855,360	4,88%
TN08000606	BTA13042028C	929 000,000	967 327,680	2,44%
TNTNYZ6GUZ33	EN 2021 CAT. B /5 3EME T	500 000,000	504 340,000	1,27%
TNHG2VXQ3BG0	EN 2022 CATB 1ERE T	600 000,000	633 825,600	1,60%
TNHG2VXQ3BG	EN 2022 CATB 1ERE T-COMPL	200 000,000	211 275,200	0,53%
TN4A4WPDZOC1	EN 2022 CATC 3EME T	500 000,000	511 256,000	1,29%
TNIZ09015G66	EN 2022 CATC 3EME T TV	500 000,000	512 184,000	1,29%
TNQVHB5WZ2K2	EN 2022 CATB 2EME T	2 000 000,000	2 081 968,000	5,24%
TNWRCVSYL730	EN 2022 CATB 4EME T TF	750 000,000	756 798,000	1,91%
TN7PM93UZP50	EN 2022 CATB 4EME T TV	2 250 000,000	2 271 780,000	5,72%
TN3C6DVEWM76	EN 2023 CATB 1ERE T TV	500 000,000	533 956,000	1,34%
TNVE955M6R90	EN 2023 CATB 3T TFIXE	250 000,000	255 746,000	0,64%
TNRS9CVT3SJ7	EN 2023 CATB 3T TV	250 000,000	255 710,000	0,64%
TN5WI26K4ER0	EN 2024 CATC T2 TFIXE	500 000,000	525 188,000	1,32%
TNBII1MJCEF3	EN 2023 CATB 4T TFIXE	2 000 000,000	2 010 736,000	5,06%
TNPDPODY2398	EN 2024 CATC T3 TFIXE	800 000,000	819 193,600	2,06%
TNGCLJS7FYQ7	EN 2024 CATC T4 TFIXE	500 000,000	502 836,000	1,27%
	<b>TOTAL</b>	<b>14 890 200,000</b>	<b>15 291 975,440</b>	<b>38,51%</b>

#### 4.2- Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31-12-2024 à 16 415 066,742 DT et se détaille comme suit :

Pension livrée (a)	3 577 989,438
Certificats de dépôts (b)	12 837 077,304
<b>Total</b>	<b>16 415 066,742</b>

##### (a) Pension livrée :

Désignation	Date de Souscription	Emetteur	Support PL	Montant	Échéance	Coût d'acquisition	Valeur actuelle	Taux Brut	% Actif Net
PL020125 BTE SA	01/10/2024	BTE	BTA 6,3%; 03/2026	500 006,893	02/01/2025	500 006,893	511 746,836	9,19%	1,29%
PL060125 BTL SA	10/10/2024	BTL	EMP NAT 2023 T3 CB TF	3 000 000,000	06/01/2025	3 000 000,000	3 066 242,602	9,59%	7,72%
<b>Total</b>				<b>3 500 006,893</b>	-	<b>3 500 006,893</b>	<b>3 577 989,438</b>		<b>9,01%</b>

##### (b) Certificats de dépôts :

Code ISIN	Désignation	Emetteur	Montant	Échéance	Intérêts précomptés	Valeur actuelle	Taux Brut	% Actif Net
TNY3U9QT5WB8	CD 10012025 AB SA	AB	2 994 353,317	10/01/2025	4 353,317	2 994 916,789	8,49%	7,54%
TNVXADSSFW65	CD 18122025 TSB SA	TSB	1 854 677,698	18/12/2025	4 677,698	1 857 988,295	9,99%	4,68%
TMNXEORJAY0	CD 19122025 BTE SA	BTE	2 779 267,448	19/12/2025	9 267,448	2 786 429,560	9,99%	7,02%
TNAJIQOMTI59	CD 22122025 TSB SA	TSB	1 854 677,698	22/12/2025	4 677,698	1 856 515,060	9,99%	4,67%
TN24ZZ7KSWM1	CD 26122025 BTE SA	BTE	1 852 844,965	26/12/2025	2 844,965	1 855 044,799	9,99%	4,67%
TNS7DC96D9M1	CD120325 BTL SA	BTL	490 491,531	12/03/2025	491,531	492 565,250	9,74%	1,24%
TN5R7YTZO962	CD290125 BTL SA	BTL	979 841,107	29/01/2025	9 841,107	993 617,551	10,34%	2,50%
<b>Total</b>			<b>12 806 153,764</b>		<b>36 153,764</b>	<b>12 837 077,304</b>		<b>32,32%</b>

#### 4.3- Disponibilités

Le solde de ce poste s'élève au 31-12-2024 à 4 874 106,531 DT et se détaille comme suit :

Désignation	Valeur actuelle	En % de l'actif net
Avoirs en banque	4 874 106,531	12,27%
<b>TOTAL</b>	<b>4 874 106,531</b>	<b>12,27%</b>

#### 4.4- Autres actifs :

Les autres actifs totalisent au 31-12-2024, 3 676,007 DT contre 798,591DT au 31/12/2023. Ils se détaillent comme suit :

Désignation	Au 31/12/2024	Au 31/12/2023
Intérêt courus /compte rémunéré	3 676,007	798,591
<b>Total</b>	<b>3 676,007</b>	<b>798,591</b>

#### 4.5- Dettes sur opérations de pensions livrées :

Ce poste présente un solde nul au 31/12/2024.

#### 4.6- Opérateurs créditeurs :

Ce poste se détaille comme suit :

Désignation	Au 31/12/2024	Au 31/12/2023
Gestionnaire	20 313,379	11 815,326
Dépositaire	59 525,596	30 735,000
<b>Total</b>	<b>79 838,975</b>	<b>42 550,326</b>

#### 4.7- Autres créditeurs divers:

Les autres créditeurs divers se détaillent comme suit

Désignation	Au 31/12/2024	Au 31/12/2023
ETAT	920,828	920,828
Retenue à la Source	65 914,354	57 253,469
Jetons de Présence	17 000,285	18 063,040
CMF	3 463,130	1 889,469
<b>Total</b>	<b>87 298,597</b>	<b>78 126,806</b>

#### 4.8 Capital

La variation de l'actif net de la période allant du 01/01/2024 au 31/12/2024 s'élève à 15 759 701,380 dinars.

La variation du capital se détaille comme suit :

<b>Capital social au 31-12-2023</b>	<b>22 639 243,947</b>
Souscriptions	115 933 575,820
Rachats	- 103 395 700,392
Frais de négociation de titres	-
VDE/emp.société	- 50 000,000
VDE/titres.Etat	-
VDE / titres OPCVM	19 622,780
+/-V réalisée emp.société	- 784,334
+/- V réal/titres Etat	18 500,000
+/- V réal/ titres OPCVM	21 988,189
+/- V report/oblig.société	50 000,000
+/- V report/titres.Etat	- 500,000
+/- V report/titres OPCVM	- 9 227,940
Régularisation des sommes non distribuables (souscription)	137 879,288
Régularisation des sommes non distribuables (rachat)	- 125 499,535
Régularisation des résultats incorporés au capital (A)	728 046,727
Résultats antérieurs incorporés au capital (A)	1 314 610,881
<b>Capital au 31-12-2024</b>	<b>37 281 755,431</b>

Le nombre de titres de Sicav Amen au 31-12-2024 est de 691 384 contre 444 960 au 31-12-2023.

Le nombre des actionnaires a évolué comme suit :

<b>Nombre d'actionnaires au 31-12-2023</b>	<b>242</b>
Nombre d'actionnaires entrants	30
Nombre d'actionnaires sortants	-15
<b>Nombre d'actionnaires au 31-12-2024</b>	<b>257</b>

#### 4.9 Sommes capitalisables :

A partir du 01-01-04, SICAV AMEN a été transformée en une SICAV de capitalisation. Le résultat d'exploitation ainsi que sa régularisation sont incorporés au capital et présentés au niveau de la rubrique « sommes capitalisables de la période » et ce dans le bilan et dans l'état de résultat. Au niveau de l'état de variation de l'actif net, ces montants continuent à être présentés au niveau de la rubrique « variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation » et au niveau de la rubrique « capital ».

Désignation	du 01/01/2024 au 31/12/2024	du 01/01/2023 au 31/12/2023
Résultat d'exploitation	1 931 386,006	1 196 976,632
Régularisation du résultat d'exploitation	500 414,771	117 634,249
<b>Total</b>	<b>2 431 800,777</b>	<b>1 314 610,881</b>

#### 4.10 Revenus du Portefeuille titres:

Les revenus du portefeuille titres se détaillent comme suit :

Désignation	Période du 01/10/2024 Au 31/12/2024	Période du 01/01/2024 Au 31/12/2024	Période du 01/10/2023 Au 31/12/2023	Période du 01/01/2023 Au 31/12/2023
Revenus des obligations	284 389,967	1 059 255,466	231 826,122	879 855,064
Revenus des BTA	40 522,126	167 954,168	46 563,267	209 846,525
<b>TOTAL</b>	<b>324 912,093</b>	<b>1 227 209,634</b>	<b>278 389,389</b>	<b>1 089 701,589</b>

#### 4.11- Revenus des placements monétaires:

Les revenus des placements monétaires se détaillent comme suit :

Désignation	Période du 01/10/2024 Au 31/12/2024	Période du 01/01/2024 Au 31/12/2024	Période du 01/10/2023 Au 31/12/2023	Période du 01/01/2023 Au 31/12/2023
Revenus des Certificats de dépôt	72 806,805	86 647,288	10 724,512	74 334,885
Revenus des Pensions Livrées	306 602,005	947 638,292	72 926,655	237 419,354
Revenus de Comptes Rémunérés	4 924,000	24 556,000	6 256,000	24 823,250
Revenus des billets de trésorerie	4 785,643	4 785,643	0,000	0,000
<b>TOTAL</b>	<b>389 118,453</b>	<b>1 063 627,223</b>	<b>89 907,167</b>	<b>336 577,489</b>

#### 4.12- Intérêts des mises en pensions :

Ce poste présente un solde nul au 31/12/2024.

#### 4.13 Charges de gestion des placements

Ce poste enregistre :

- la rémunération du gestionnaire AMEN INVEST, constituée d'une commission de gestion sur la base de 0,20%TTC de l'actif net annuel de SICAV AMEN, et ce, conformément aux dispositions de la convention de gestion conclue entre SICAV AMEN et AMEN INVEST et mise à jour le 31/12/2018.

A partir du 05 Août 2024, la commission de gestion est passée à 0,30% HT de l'actif net.

- La rémunération de Amen Bank en tant que dépositaire, conformément à la convention de dépôt conclue entre SICAV AMEN et AMEN BANK le 31/12/2018 annulant et remplaçant la précédente pour la partie rémunération du dépositaire. cette rémunération est constituée d'une commission de dépôt, TVA comprise, de :

% de l'Actif de Sicav Amen	Montant de l'Actif
0,12%	< 10 millions de dinars
0,09%	< 20 millions de dinars
0,07%	> 20 millions de dinars

Et ce, avec un minimum de 7 140 DT par an et un maximum de 29 750 Dt par an, TVA comprise.

Les taux et montants de cette commission varieront automatiquement suivant le taux de la TVA.

- La rémunération de Amen Bank en tant que distributeur, conformément à la convention de distribution conclue entre SICAV AMEN, AMEN INVEST et AMEN BANK le 31/12/2018, annulant et remplaçant la convention de dépôt précédente pour la partie distribution. Cette rémunération est constituée d'une commission de distribution, TVA comprise, de 0,595% de l'actif de Sicav Amen

Les taux et montants de cette commission varieront automatiquement suivant le taux de la TVA.

Ces charges se détaillent comme suit :

Désignation	Période du 01/10/2024 au 31/12/2024	Période du 01/01/2024 au 31/12/2024	Période du 01/10/2023 au 31/12/2023	Période du 01/01/2023 au 31/12/2023
Rémunération du gestionnaire	34 702,387	84 838,015	10 737,891	42 428,859
Rémunération de Amen Bank en tant que dépositaire	0,000	29 750,000	7 437,500	29 750,000
Rémunération de Amen Bank en tant que distributeur	64 641,700	174 051,064	28 265,994	111 320,333
<b>Total</b>	<b>99 344,087</b>	<b>288 639,079</b>	<b>46 441,385</b>	<b>183 499,192</b>

#### 4.14- Autres charges

Ce poste enregistre la redevance mensuelle versée au CMF, calculée sur la base de 0,1% TTC de l'actif net mensuel, la charge TCL, les services bancaires et assimilés ainsi que les jetons de présence.

Les autres charges se détaillent comme suit :

Désignation	Période du 01/10/2024 au 31/12/2024	Période du 01/01/2024 au 31/12/2024	Période du 01/10/2023 au 31/12/2023	Période du 01/01/2023 au 31/12/2023
Redevance du CMF	9 720,555	30 646,781	5 368,949	21 213,857
Sces bancaires et assimilés	6 884,594	19 560,514	557,408	4 320,215
TCL	552,000	3 768,477	616,296	3 525,182
Jetons de présence	4 232,000	16 836,000	4 232,000	16 744,000
<b>Total</b>	<b>21 389,149</b>	<b>70 811,772</b>	<b>10 774,653</b>	<b>45 803,254</b>

**SICAV OPPORTUNITY**  
**SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 DECEMBRE 2024**

**AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS**  
**TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2024**

**Introduction**

Dans le cadre de notre mission de commissariat aux comptes, et conformément aux dispositions de l'article 8 du code des organismes de placement collectif, nous avons procédé à un examen limité des états financiers trimestriels de la société SICAV OPPORTUNITY arrêtés au 31 décembre 2024 faisant apparaître un total bilan de **604 061,213 Dinars** et un actif net de **586 102,243 Dinars**.

Ces états financiers relèvent de la responsabilité de la Direction de votre société. Notre responsabilité consiste à émettre un avis sur ces états financiers sur la base de notre examen limité.

**Étendue de l'examen limité**

Nous avons effectué notre examen limité selon la norme internationale d'audit relative aux missions d'examen limité. Cette norme requiert que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des procédures analytiques appliquées aux données financières. Il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons 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 arrêtés au 31 décembre 2024, dans tous leurs aspects significatifs, ne donnent pas une image fidèle, de la situation financière trimestrielle de la société SICAV OPPORTUNITY telle qu'arrêtée en conformité avec le Système Comptable des Entreprises en vigueur en Tunisie.

**Paragraphe d'observation**

Nous attirons l'attention sur la note 3.3 des états financiers, qui décrit la nouvelle méthode adoptée par la SICAV OPPORTUNITY pour la valorisation du portefeuille des obligations et valeurs assimilées suite aux recommandations énoncées dans le Procès-verbal de la réunion tenue le 29 Août 2017 à l'initiative du ministère des finances et en présence des différentes parties prenantes.

Ce traitement comptable appliqué d'une manière prospective et prévoyant une hétérogénéité dans les méthodes de valorisation du portefeuille des obligations et des valeurs assimilées, devrait être, à notre avis, confirmé par les instances habilitées en matière de normalisation comptable.

**Rapport relatif à d'autres obligations légales et règlementaires**

Au 31 décembre 2024, le capital de la SICAV OPPORTUNITY est inférieur à 1 million de dinars et ce depuis le 07 octobre 2024. Conformément à l'article 3 de la loi 2001-83 du 24 Juillet 2001, dans le cas où cette situation dépasse les 90 jours, le conseil d'administration doit procéder à la dissolution de la SICAV. Il est à noter que cette situation a été régularisée le 08/01/2025.

Tunis, le 21 janvier 2025  
**Le Commissaire aux Comptes**  
**ABC Audit & Conseil**  
**Walid AMOR**

**BILAN ARRETE AU 31 DECEMBRE 2024**

<b>BILANS COMPARES</b>		<b>NOTE</b>	<b>31/12/2024</b>	<b>31/12/2023</b>
<b>ACTIF</b>				
<b>AC1</b>	<b>PORTEFEUILLE TITRES</b>	<b>AC1</b>	<b>413 407,239</b>	<b>415 212,121</b>
<b>AC1-A</b>	ACTIONS ET DROITS RATTACHES		326 125,625	329 953,228
<b>AC1-B</b>	EMPRUNTS D'ETAT		62 153,694	85 258,893
<b>AC1-C</b>	AUTRES VALEURS (Titres OPCVM)		25 127,920	0,000
<b>AC2</b>	<b>PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES</b>	<b>AC2</b>	<b>190 637,545</b>	<b>170 289,691</b>
<b>AC2-A</b>	PLACEMENTS MONETAIRES		171 518,639	160 990,824
<b>AC2-B</b>	DISPONIBILITES		19 118,906	9 298,867
<b>AC3</b>	<b>CREANCES D'EXPLOITATION</b>	<b>AC3</b>	<b>16,429</b>	<b>16,429</b>
<b>AC3-A</b>	CREANCES D'EXPLOITATION		16,429	16,429
<b>TOTAL ACTIF</b>			<b>604 061,213</b>	<b>585 518,241</b>
<b>PASSIF</b>				
<b>PA1</b>	<b>OPERATEURS CREDITEURS</b>	<b>PA1</b>	<b>1 069,370</b>	<b>1 041,216</b>
<b>PA2</b>	<b>AUTRES CREDITEURS DIVERS</b>	<b>PA2</b>	<b>16 889,600</b>	<b>5 114,924</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>			<b>17 958,970</b>	<b>6 156,140</b>
<b>ACTIF NET</b>			<b>586 102,243</b>	<b>579 362,101</b>
<b>CP1</b>	<b>CAPITAL</b>	<b>CP1</b>	594 480,940	581 023,198
<b>CP2</b>	<b>SOMMES CAPITALISABLES</b>	<b>CP2</b>	<b>-8 378,697</b>	<b>-1 661,097</b>
<b>CP2-A</b>	RESULTAT CAPITALISABLE DE LA PERIODE		-9 296,729	-2 697,470
<b>CP2-B</b>	REGUL. RESULTAT CAPITALISABLE DE LA PERIODE		918,032	1 036,373
<b>CP2-C</b>	RESULTAT CAPITALISABLE DE L'EXERCICE CLOS		0,000	0,000
<b>CP2-D</b>	REGUL. RESULTAT CAPITALISABLE DE L'EXERCICE CLOS		0,000	0,000
<b>ACTIF NET</b>			<b>586 102,243</b>	<b>579 362,101</b>
<b>TOTAL ACTIF NET ET PASSIF</b>			<b>604 061,213</b>	<b>585 518,241</b>

**ETAT DE RESULTAT ARRETE AU 31 DECEMBRE 2024**

ETATS DE RESULTAT COMPARES		Note	Du	Du	Du	Du
			01/10/2024	01/01/2024	01/10/2023	01/01/2023
			au	au	au	au
			31/12/2024	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2023
<b>PR1</b>	<b>REVENUS DU PORTEFEUILLE-TITRES</b>	<b>PR1</b>	<b>799,518</b>	<b>21 391,356</b>	<b>1 089,886</b>	<b>19 050,288</b>
PR1-A	REVENUS DES ACTIONS		0,000	17 888,740	0,000	14 726,275
PR1-B	REVENUS DES EMPRUNTS D'ETAT		799,518	3 502,616	1 089,886	4 324,013
<b>PR2</b>	<b>REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES</b>	<b>PR2</b>	<b>3 080,062</b>	<b>11 486,209</b>	<b>2 636,922</b>	<b>6 520,079</b>
PR2-A	REVENUS DES BONS DU TRESOR		1 956,140	7 481,692	1 729,634	5 524,024
PR2-B	REVENUS DES DEPOTS A TERME		1 123,922	4 004,517	907,288	996,055
<b>REVENUS DES PLACEMENTS</b>			<b>3 879,580</b>	<b>32 877,565</b>	<b>3 726,808</b>	<b>25 570,367</b>
<b>CH1</b>	<b>CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS</b>	<b>CH1</b>	<b>-3 265,713</b>	<b>-12 648,110</b>	<b>-3 326,669</b>	<b>-12 697,865</b>
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>			<b>613,867</b>	<b>20 229,455</b>	<b>400,139</b>	<b>12 872,502</b>
<b>CH2</b>	<b>AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION</b>	<b>CH2</b>	<b>-15 892,041</b>	<b>-29 526,184</b>	<b>-3 948,861</b>	<b>-15 569,972</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>			<b>-15 278,174</b>	<b>-9 296,729</b>	<b>-3 548,722</b>	<b>-2 697,470</b>
<b>PR4</b>	<b>REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>508,99</b>	<b>918,032</b>	<b>562,127</b>	<b>1 036,373</b>
<b>SOMMES CAPITALISABLES DE LA PERIODE</b>			<b>-14 769,184</b>	<b>-8 378,697</b>	<b>-2 986,595</b>	<b>-1 661,097</b>
PR4-A	REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION (ANNULATION)		-508,990	-918,032	-562,127	-1 036,373
PR4-B	VARIAT.DES +/- VAL.POT.SUR TITRES		10 638,874	29 434,622	15 221,683	24 841,995
PR4-C	+/- VAL.REAL./CESSION TITRES		7,184	-1 627,792	-3 183,064	-4 578,489
PR4-D	FRAIS DE NEGOCIATION DES TITRES		-47,065	-64,107	-2,225	-11,181
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>			<b>-4 679,181</b>	<b>18 445,994</b>	<b>8 487,672</b>	<b>17 554,855</b>

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**  
**DE LA PERIODE DU 01/01/2024 AU 31/12/2024**

DESIGNATION	Du	Du	Du	Du
	01/10/2024	01/01/2024	01/10/2023	01/01/2023
	au	au	au	au
	31/12/2024	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2023
<b>AN1 VARIATION ACTIF NET RESULTANT DES OPERAT. D'EXPLOITATION</b>	<b>-4 679,181</b>	<b>18 445,994</b>	<b>8 487,672</b>	<b>17 554,855</b>
AN1-A RESULTAT D'EXPLOITATION	-15 278,174	-9 296,729	-3 548,722	-2 697,470
AN1-B VARIAT.DES +/-VAL POT.SUR TITRES	10 638,874	29 434,622	15 221,683	24 841,995
AN1-C +/-VAL REAL..SUR CESSION DESTITRES	7,184	-1 627,792	-3 183,064	-4 578,489
AN1-D FRAIS DE NEGOCIATION DES TITRES	-47,065	-64,107	-2,225	-11,181
<b>AN3 TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	<b>480,930</b>	<b>-11 705,852</b>	<b>1 896,128</b>	<b>5 023,204</b>
<b>SOUSCRIPTIONS</b>	<b>450 482,725</b>	<b>1 783 221,282</b>	<b>450 374,013</b>	<b>1 873 116,519</b>
AN3-A CAPITAL (SOUSCRIPTIONS)	391 000,000	1 594 100,000	413 100,000	1 716 800,000
AN3-B REGULARISATION DES SOMMES NON CAPITALISABLES (S)	65 714,338	222 548,421	46 475,519	203 876,653
AN3-C REGULARISATION DES SOMMES CAPITALISABLES DE L'EX.CLOS (S)	-10 720,378	-43 706,788	-10 015,027	-41 621,397
AN3-D REGULARISATION DES SOMMES CAPITALISABLES DE L'EX EN COURS (S)	4 488,765	10 279,649	813,521	-5 938,737
<b>RACHATS</b>	<b>-450 001,795</b>	<b>-1 794 927,134</b>	<b>-448 477,885</b>	<b>-1 868 093,315</b>
AN3-F CAPITAL (RACHATS)	-391 000,000	-1 603 900,000	-413 100,000	-1 711 800,000
AN3-G REGULARISATION DES SOMMES NON CAPITALISABLES (R)	-65 742,398	-225 640,999	-45 141,518	-204 768,604
AN3-H REGULARISATION DES SOMMES CAPITALISABLES DE L'EX.CLOS (R)	10 720,378	43 975,482	10 015,027	41 500,179
AN3-I REGULARISATION DES SOMMES CAPITALISABLES DE L'EX EN COURS (R)	-3 979,775	-9 361,617	-251,394	6 975,110
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>-4 198,251</b>	<b>6 740,142</b>	<b>10 383,800</b>	<b>22 578,059</b>
<b>AN4 ACTIF NET</b>				
AN4-A DEBUT DE PERIODE	590 300,494	579 362,101	568 978,301	556 784,042
AN4-B FIN DE PERIODE	586 102,243	586 102,243	579 362,101	579 362,101
<b>AN5 NOMBRE D' ACTIONS</b>				
AN5-A DEBUT DE PERIODE	5 135	5 233	5 233	5 183
AN5-B FIN DE PERIODE	5 135	5 135	5 233	5 233
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>				
A- DEBUT DE PERIODE	114,956	110,713	108,728	107,425
B- FIN DE PERIODE	114,138	114,138	110,713	110,713
<b>AN6 TAUX DE RENDEMENT</b>	<b>-0,71%</b>	<b>3,09%</b>	<b>1,83%</b>	<b>3,06%</b>

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS**  
**PERIODE DU 01.10.2024 AU 31.12.2024**

**1. PRESENTATION DE LA SICAV :**

La société « SICAV OPPORTUNITY » est une société d'investissement à capital variable de catégorie mixte de type capitalisation. Elle a reçu l'agrément du ministre des Finances en date du 12 Mars 2001 et a été créée le 29 Juin 2001.

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

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

Par ailleurs, selon les dispositions de l'article 12 du décret-loi n° 2020-30 du 10 juin 2020 portant des mesures pour la consolidation des assises de la solidarité nationale et le soutien des personnes et des entreprises suite aux répercussions de la propagation du Coronavirus « Covid-19 », les revenus des capitaux mobiliers provenant des dépôts à terme dans les comptes ouverts auprès des banques et de tout produit financier similaire et prévus par la législation et les réglementations en vigueur (bons de caisse et certificats de dépôts) dont le taux de rémunération au 1er janvier de l'année de décompte desdits revenus est supérieur au taux moyen du marché monétaire diminué de 1 point (TMM moins 1%), sont soumis à une retenue à la source définitive et non restituable au taux de 35%, nonobstant le régime fiscal du bénéficiaire desdits revenus.

Ces mesures ont été supprimées par les dispositions de l'article 17 de la loi N° 2020-46 du 23 décembre 2020, portant loi de finances pour l'année 2021. En contrepartie, le même article prévoit que tous les revenus de capitaux mobiliers payés à partir du 1er janvier 2021 sont désormais soumis à une retenue à la source libératoire au taux de 20% (définitive et non susceptible de restitution), et ce, nonobstant le régime fiscal du bénéficiaire desdits revenus.

TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT, société de gestion d'OPCVM et anciennement dénommée BIAT Asset Management (BAM), assure la gestion financière de la SICAV OPPORTUNITY et la Banque Internationale Arabe de Tunisie (BIAT) est le dépositaire de ses actifs.

**2. REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS :**

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31/12/2024 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

**3. PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES :**

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

**3.1 Prise en compte des placements et des revenus y afférents :**

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

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

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

### **3.2 Évaluation des placements en Actions et Valeurs Assimilées :**

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

La valeur de marché, applicable pour l'évaluation, des titres admis à la cote, correspond au cours en bourse à la date du 31/12/2024 ou à la date antérieure la plus récente.

Les titres d'OPCVM sont évalués à leur valeur liquidative à la date d'arrêté.

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

### **3.3 Évaluation du portefeuille des obligations et valeurs assimilées :**

Conformément aux normes comptables applicables aux OPCVM, les obligations et valeurs similaires 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.

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

- Au coût amorti pour les souches de Bons du Trésor 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 Bons du Trésor ouvertes à l'émission à compter du 1er janvier 2018.

La société détient une ligne de BTA dont la souche a été ouverte à l'émission après le 1er janvier 2018. Elle est valorisée à la valeur actuelle sur la base de la courbe des taux des émissions souveraines.

### **3.4 Évaluation des autres placements :**

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

### **3.5 Cession des placements :**

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

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

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

##### AC1- Note sur le portefeuille titres :

Code ISIN	DESIGNATION DES TITRES	NBRE DE TITRES	COUT D'ACQUISITION	VALEUR AU 31/12/2024	% de L'ACTIF NET
<b>AC1-A Actions et droits rattachés</b>			<b>276 845,872</b>	<b>326 125,625</b>	<b>55,64%</b>
TN0001600154	ATTIJARI BANK	600	16 918,589	30 843,000	5,26%
TN0002200053	BT	151	853,819	777,499	0,13%
TN0007670011	DELICE HOLDING	1 400	21 022,888	22 768,200	3,88%
TN0007530017	ONE TECH HOLDING	3 825	34 909,638	35 591,625	6,07%
TN0005700018	POULINA G H	2 029	23 206,440	17 374,327	2,96%
TN0007610017	SAH LILAS	3 600	32 081,583	36 421,200	6,21%
TN0007740012	SAM	1 600	4 870,348	9 312,000	1,59%
TN0001100254	SFBT	1 625	23 729,777	18 934,500	3,23%
TN0007630015	SOTIPAPIER	5 400	33 683,432	29 300,400	5,00%
TN0006660013	SOTRAPIL	715	9 743,032	10 735,010	1,83%
TN0006560015	SOTUVER	3 397	18 329,646	43 114,724	7,36%
TN0006060016	STAR	100	10 800,000	17 800,000	3,04%
TN0007440019	TELNET HOLDING	480	4 411,614	2 876,640	0,49%
TN0007270010	TPR	6 000	26 099,764	37 932,000	6,47%
TN0007720014	UNIMED	1 750	16 185,302	12 344,500	2,11%
<b>AC1-B Emprunts d'État</b>			<b>56 974,000</b>	<b>62 153,694</b>	<b>10,60%</b>
TN0008000705	BTA 11 JUIN 2025 6.5% (1)	61	56 974,000	62 153,694	10,60%
<b>AC1-C Autres valeurs (Titres OPCVM)</b>			<b>25 127,920</b>	<b>25 127,920</b>	<b>4,29%</b>
TNH8KGDZCHT5	SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	145	25 127,920	25 127,920	4,29%
<b>Total portefeuille titres</b>			<b>358 947,792</b>	<b>413 407,239</b>	<b>70,54%</b>

(1) La plus-value potentielle constatée sur les BTA en portefeuille dont la souche a été ouverte à l'émission après le 1er janvier 2018 s'élève, au 31/12/2024, à **3 406,850 Dinars** et correspond à l'écart entre la valeur actuelle des BTA issue de la courbe des taux des émissions souveraines et leur prix d'acquisition. Ce même montant a été porté en capitaux propres en tant que sommes non capitalisables et intégré dans le calcul du résultat net de la période.

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

Les revenus du portefeuille titres totalisent **799,518 dinars** du 01.10.2024 au 31.12.2024, contre **1 089,886 dinars** du 01.10.2023 au 31.12.2023 et se détaillant comme suit :

REVENUS	Du 01/10/2024 au 31/12/2024	Du 01/01/2024 au 31/12/2024	Du 01/10/2023 au 31/12/2023	Du 01/01/2023 au 31/12/2023
Revenus des actions	0,000	17 888,740	0,000	14 726,275
Revenus des emprunts d'État	799,518	3 502,616	1 089,886	4 324,013
<b>Total</b>	<b>799,518</b>	<b>21 391,356</b>	<b>1 089,886</b>	<b>19 050,288</b>

**AC2- Note sur les placements monétaires et disponibilités****AC2-A- Placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève au 31.12.2024, à **171 518,639 dinars**, contre un solde de **160 990,824 dinars** au 31.12.2023 et se détaille comme suit :

Désignation	Montant au 31/12/2024	Montant au 31/12/2023
<b>Bons de Trésors à Court Terme</b>	109 433,123	110 892,303
<b>Dépôt à terme</b>	62 085,516	50 098,521
<b>Total</b>	<b>171 518,639</b>	<b>160 990,824</b>

**AC2-A-1 Bon de Trésor à Court Terme**

Le solde de ce poste s'élève au 31.12.2024, à **109 433,123 dinars** représentant les placements en Bon du Trésor à Court Terme et se détaillent comme suit :

Code ISIN	Désignation	Taux	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2024	% Actif net
TNOI6DZE11Q0	BTC 52 SEMAINES 18/03/2025	8,99	113	103 584,298	109 433,123	<b>18,67%</b>
	<b>Total</b>			<b>103 584,298</b>	<b>109 433,123</b>	<b>18,67%</b>

**AC2-A-2 Dépôt à terme :**

Le solde de ce poste s'élève au 31.12.2024, à **62 085,516 dinars** représentant les placements en Bon du Trésor à Court Terme et se détaillent comme suit :

Désignation	Taux	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2024	% Actif net
DAT 93J-27/03/2025	8,99%	1	62 000,000	62 085,516	<b>10,59%</b>
<b>Total</b>			<b>62 000,000</b>	<b>62 085,516</b>	<b>10,59%</b>

### **AC2-B. Disponibilités :**

Le solde de ce poste s'élève au 31.12.2024, à **19 118,906 dinars** et représente les avoirs en banque.

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

Les revenus des placements monétaires s'élèvent du 01.10.2024 au 31.12.2024 à **3 080,062 dinars**, contre **2 636,922 dinars** du 01.10.2023 au 31.12.2023 et se détaillant comme suit :

<b>REVENUS</b>	<b>Du 01/10/2024 au 31/12/2024</b>	<b>Du 01/01/2024 au 31/12/2024</b>	<b>Du 01/10/2023 au 31/12/2023</b>	<b>Du 01/01/2023 au 31/12/2023</b>
Revenus des Bons du Trésor à court terme	1 956,140	7 481,692	1 729,634	5 524,024
Revenus des Dépôts à Terme	1 123,922	4 004,517	907,288	996,055
<b>Total</b>	<b>3 080,062</b>	<b>11 486,209</b>	<b>2 636,922</b>	<b>6 520,079</b>

### **CH1- Note sur les charges de gestion des placements :**

Les charges de gestion des placements du 01.10.2024 au 31.12.2024 s'élèvent, à **3 265,713 dinars**, contre **3 326,669 dinars** du 01.10.2023 au 30.12.2023, et se détaillant ainsi :

<b>Charges de gestion des placements</b>	<b>Du 01/10/2024 au 31/12/2024</b>	<b>Du 01/01/2024 au 31/12/2024</b>	<b>Du 01/10/2023 au 31/12/2023</b>	<b>Du 01/01/2023 au 31/12/2023</b>
Rémunération du gestionnaire	3 084,280	11 945,430	3 141,855	11 992,417
Rémunération du dépositaire	181,433	702,680	184,814	705,448
<b>Total</b>	<b>3 265,713</b>	<b>12 648,110</b>	<b>3 326,669</b>	<b>12 697,865</b>

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

Les autres charges d'exploitation s'élèvent du 01.10.2024 au 31.12.2024 à **15 892,041 dinars**, contre **3 948,861 dinars** du 01.10.2023 au 31.12.2023 et se détaillant comme suit :

<b>Autres Charges d'Exploitation</b>	<b>Du 01/10/2024 au 31/12/2024</b>	<b>Du 01/01/2024 au 31/12/2024</b>	<b>Du 01/10/2023 au 31/12/2023</b>	<b>Du 01/01/2023 au 31/12/2023</b>
Redevance CMF	152,365	590,280	155,275	592,672
Impôts et Taxes	9,717	75,124	9,318	58,952
Rémunération CAC	1 430,267	4 085,416	743,848	2 886,324
Jetons de présence	1 500,000	6 000,000	1 780,527	6 000,000
Publicité et Publications	5 145,009	8 865,185	1 569,272	4 801,209
Charges Diverses	7 654,683	9 910,179	-309,379	1 230,815
<b>Total</b>	<b>15 892,041</b>	<b>29 526,184</b>	<b>3 948,861</b>	<b>15 569,972</b>

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

Les créances d'exploitation présentent au 01.12.2024, un solde de **16,429 dinars** contre **16,429 dinars** au 31.12.2023 et se détaillant comme suit :

Désignation	Montant au 31/12/2024	Montant au 31/12/2023
Autres créances d'exploitation	16,429	16,429
<b>Total</b>	<b>16,429</b>	<b>16,429</b>

**PA- Note sur le Passif :**

Le solde de ce poste s'élève au 31.12.2024 à **17 958,970 Dinars** contre **6 156,140 Dinars** au 31.12.2023 et s'analyse comme suit :

NOTE	PASSIF	Montant au 31/12/2024	Montant au 31/12/2023
<b>PA1</b>	Opérateurs créditeurs	1 069,370	1 041,216
<b>PA2</b>	Autres créditeurs divers	16 889,600	5 114,924
<b>Total</b>		<b>17 958,970</b>	<b>6 156,140</b>

**PA1** : Le solde du poste opérateurs créditeurs s'élève au 31.12.2024 à **1 069,370 dinars** contre **1 041,216 dinars** au 31.12.2023 et se détaillant comme suit :

Opérateurs créditeurs	Montant au 31/12/2024	Montant au 31/12/2023
Gestionnaire	1 009,959	983,371
Dépositaire	59,411	57,845
<b>Total</b>	<b>1 069,370</b>	<b>1 041,216</b>

**PA2** : Les autres créditeurs divers s'élèvent au 31.12.2024 à **16 889,600 dinars** contre **5 114,924 dinars** au 31.12.2023 et se détaillant comme suit :

Autres créditeurs divers	Montant au 31/12/2024	Montant au 31/12/2023
État, impôts et taxes	102,148	91,542
Redevance CMF	49,891	48,598
Jetons de présence	6 000,000	1 938,841
Rémunération CAC	841,568	851,295
Diverses Publications	5 880,545	1 483,538
Autres Créditeurs divers	4 015,448	701,110
<b>Total</b>	<b>16 889,600</b>	<b>5 114,924</b>

**CP1- Note sur le capital :**

Les mouvements sur le capital au **31.12.2024** se détaillent comme suit :

**Capital au 01.01.2024 (en nominal)**

Montant	:	523 300,00
Nombre de titres	:	5 233
Nombre d'actionnaires	:	13

**Souscriptions réalisées (en nominal)**

Montant	:	1 594 100,000
Nombre de titres émis	:	15 941

**Rachats effectués (en nominal)**

Montant	:	1 603 900,000
Nombre de titres rachetés	:	16 039

**Capital au 31.12.2024** : 594 480,940

Montant en nominal	:	513 500,000
Sommes non Capitalisables <b>(1)</b>	:	95 060,157
Sommes capitalisées <b>(2)</b>	:	-14 079,217
Nombres de titres	:	5 135
Nombre d'actionnaires	:	11

(1) Les sommes non capitalisables s'élèvent à **95 060,157 Dinars** au 31.12.2024 et se détaillent comme suit :

	<b>31/12/2024</b>
<b>Sommes non capitalisables des exercices antérieurs</b>	<b>70 410,012</b>
<b>1- Résultat non capitalisables de la période</b>	<b>27 742,723</b>
<input type="checkbox"/> Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	29 434,622
<input type="checkbox"/> +/- values réalisées sur cession de titres	-1 627,792
<input type="checkbox"/> Frais de négociation de titres	-64,107
<b>2- Régularisation des sommes non capitalisables</b>	<b>-3 092,578</b>
<input type="checkbox"/> Aux émissions	222 548,421
<input type="checkbox"/> Aux rachats	-225 640,999
<b>Total des sommes non capitalisables</b>	<b>95 060,157</b>

(2) Les sommes capitalisées s'élèvent au 31.12.2024 à **-14 079,217 Dinars** et se détaillant comme suit :

	<b>Montant au 31/12/2024</b>
<b>Sommes capitalisées des exercices antérieurs</b>	<b>-12 686,814</b>
<b>Résultat capitalisable de l'exercice clos capitalisé (*)</b>	<b>-1 661,097</b>
<b>Régularisation des sommes capitalisées des exercices antérieurs</b>	<b>268,694</b>
<input type="checkbox"/> Aux émissions	-43 706,788
<input type="checkbox"/> Aux rachats	43 975,482
<b>Total des sommes capitalisées</b>	<b>-14 079,217</b>

(\*) : Il s'agit des sommes capitalisables de l'exercice clos au 31/12/2023 capitalisées conformément à la décision de l'AGO du 15/04/2024 statuant sur les états financiers de l'exercice 2023 :

Résultat d'exploitation - Exercice 2023	-2 697,470
Régularisation du résultat capitalisable	1 036,373
<b>Sommes capitalisées – Exercice 2023</b>	<b>-1 661,097</b>

## CP2- Note sur les sommes capitalisables :

Les sommes capitalisables correspondent au résultat capitalisable de la période et au résultat capitalisable de l'exercice clos augmentés ou diminués des régularisations correspondantes effectuées à l'occasion des opérations de souscription et de rachat d'actions SICAV OPPORTUNITY ;

Le solde de ce poste au 31.12.2024 se détaille ainsi :

Rubriques	Montant au 31/12/2024
Résultat capitalisable de la période	-9 296,729
Régularisation du résultat capitalisable de la période	918,032
Résultat capitalisable de l'exercice clos	0,000
Régularisation du résultat capitalisable de l'exercice clos	0,000
<b>Sommes capitalisables</b>	<b>-8 378,697</b>

## 5. AUTRES INFORMATIONS :

### 5-1 Données par action :

Rubriques	31/12/2024	31/12/2023
• Revenus des placements	6,403	4,886
• Charges de gestion des placements	-2,463	-2,426
• <b>Revenus net des placements</b>	3,940	2,460
• Autres charges d'exploitation	-5,750	-2,975
• <b>Résultat d'exploitation</b>	<b>-1,810</b>	<b>-0,515</b>
• Régularisation du résultat d'exploitation	0,179	0,198
<b>Sommes capitalisables de la période</b>	<b>-1,632</b>	<b>-0,317</b>
• Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)	-0,179	-0,198
• Variation des +/- values potentielles/titres	5,732	4,747
• Plus ou moins-values réalisées sur cession de titres	-0,317	-0,875
• Frais de négociation de titres	-0,012	-0,002
<b>Résultat net de la période</b>	<b>3,592</b>	<b>3,355</b>

### 5-2 Ratio de gestion des placements :

Rubriques	31/12/2024	31/12/2023
Charges de gestion des placements / Actif net moyen	2,153%	2,150%
Autres charges d'exploitation / Actif net moyen	5,026%	2,636%
Résultat capitalisable de la période / Actif net moyen	-1,582%	-0,457%
<b>Actif net moyen</b>	<b>587 507,153</b>	<b>590 556,363</b>

### **5-3 Rémunération du gestionnaire, du dépositaire et des distributeurs :**

#### **5.3.1 Rémunération du gestionnaire**

La gestion financière de la SICAV OPPORTUNITY est confiée à TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT (anciennement dénommée BIAT ASSET MANAGEMENT) et ce, à compter du 1er Avril 2003, Celle-ci est chargée notamment de la gestion du portefeuille de SICAV OPPORTUNITY ;

En contrepartie de ses prestations, le gestionnaire perçoit une rémunération de 1,7 % HT l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien et réglée mensuellement à terme échu. Etant précisé que les dépenses publicitaires et de promotion de la SICAV ainsi que tous frais justifiables revenant au CMF, à la BVMT, à Tunisie Clearing ou définis par une loi, un décret ou un arrêté sont supportées par la SICAV.

Le taux de cette rémunération est entré en vigueur le 01/01/2018 suite à la décision du Conseil d'Administration de la SICAV OPPORTUNITY, qui s'est réuni en date du 5 avril 2016, modifiant ledit taux de **0,70% TTC à 1,70% HT** de l'actif net l'an.

#### **5.3.2 Rémunération du dépositaire**

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

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

En contrepartie de ses services, la BIAT perçoit une rémunération annuelle de 0,1% HT l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien et réglée mensuellement à terme échu.

Le taux de cette rémunération est entré en vigueur le 01/01/2018 suite à la décision du Conseil d'Administration de la SICAV OPPORTUNITY, qui s'est réuni en date du 5 avril 2016, modifiant ledit taux de **0,10% TTC à 0,10% HT** de l'actif net l'an.

#### **5.3.3 Rémunération des distributeurs**

La BIAT, TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT (anciennement dénommée BIAT ASSET MANAGEMENT) et la BIATCAPITAL sont les distributeurs des titres SICAV OPPORTUNITY.

A noter qu'à partir du 15/07/2021, TUNISIE VALEURS remplace BIATCAPITAL en tant que distributeur des titres de la SICAV OPPORTUNITY et ce, à la suite de l'opération de Fusion Absorption de BIATCAPITAL par TUNISIE VALEURS.

La commission de distribution payée par SICAV OPPORTUNITY en faveur des distributeurs au prorata de leurs distributions, est prise en charge par le gestionnaire, TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT.

Cette prise en charge est entrée en vigueur à partir du 1er janvier 2018.

### **5-4 Mode d'affectation des résultats**

Les sommes distribuables sont intégralement capitalisées chaque année et ce, à partir de l'exercice 2016, suite au changement du type de la SICAV OPPORTUNITY d'une SICAV de distribution à une SICAV de capitalisation, par une décision de l'AGE du 18/05/2016.

Cette modification a été publiée dans le Bulletin Officiel du Conseil du Marché Financier N°5263 du 30 décembre 2016.

**SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE**  
**SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 DECEMBRE 2024**

**AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**  
**ARRETES AU 31 DECEMBRE 2024**

Dans le cadre de notre mission de commissariat aux comptes, et conformément aux dispositions de l'article 8 du code des organismes de placement collectif, nous avons procédé à un examen limité des états financiers trimestriels de la société SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE arrêtés au 31 Décembre 2024 faisant apparaître un total bilan de 851 833 316,176 Dinars et un actif net de 834 269 060,328 Dinars.

Ces états financiers relèvent de la responsabilité de la Direction de votre société. Notre responsabilité consiste à émettre un avis sur ces états financiers sur la base de notre examen limité.

**Étendue de l'examen limité**

Nous avons effectué notre examen limité selon la norme internationale d'audit relative aux missions d'examen limité. Cette norme requiert que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des procédures analytiques appliquées aux données financières. Il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons 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 arrêtés au 31 Décembre 2024, dans tous leurs aspects significatifs, ne donnent pas une image fidèle, de la situation financière trimestrielle de la société SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE telle qu'arrêtée en conformité avec le Système Comptable des Entreprises en vigueur en Tunisie.

**Paragraphe d'observation**

Nous attirons l'attention sur la note 3.2 des états financiers, qui décrit la nouvelle méthode adoptée par la SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE pour la valorisation du portefeuille des obligations et valeurs assimilées suite aux recommandations énoncées dans le Procès-verbal de la réunion tenue le 29 Août 2017 à l'initiative du ministère des finances et en présence des différentes parties prenantes.

Ce traitement comptable appliqué d'une manière prospective et prévoyant une hétérogénéité dans les méthodes de valorisation du portefeuille des obligations et des valeurs assimilées, devrait être, à notre avis, confirmé par les instances habilitées en matière de normalisation comptable.

## **Rapport relatif à d'autres obligations légales et réglementaires**

Nous avons procédé à l'appréciation du respect par la SICAV Patrimoine Obligataire des normes prudentielles prévues par l'article 29 du code des organismes de placement collectif promulgué par la loi n°2001-83 du 24 juillet 2001 et du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001 portant application des dispositions des articles 15, 29, 35, 36 et 37 dudit code.

Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

Tunis, le 22 Janvier 2024

**Le Commissaire aux Comptes**  
**ABC Audit & Conseil**  
**Walid AMOR**

BILANS COMPARES		NOTE	31/12/2024	31/12/2023
			Montants en Dinars	Montants en Dinars
<b>ACTIF</b>				
<b>AC1</b>	<b>PORTEFEUILLE TITRES</b>	<b>AC1</b>	<b>455 865 867,734</b>	<b>322 072 643,228</b>
<b>AC1-A</b>	OBLIGATIONS DE SOCIETES		62 900 492,183	62 323 015,927
<b>AC1-B</b>	EMPRUNTS D'ETAT		375 696 701,783	244 462 308,651
<b>AC1-C</b>	AUTRES VALEURS (OPCVM)		17 268 673,768	15 287 318,650
<b>AC2</b>	<b>PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES</b>	<b>AC2</b>	<b>391 601 030,465</b>	<b>201 836 535,051</b>
<b>AC2-A</b>	PLACEMENTS MONETAIRES	<b>AC2-A</b>	278 832 362,381	191 450 016,778
<b>AC2-B</b>	DISPONIBILITES	<b>AC2-B</b>	112 768 668,084	10 386 518,273
<b>AC3-A</b>	<b>AUTRES CREANCES D'EXPLOITATION</b>	<b>AC3-A</b>	<b>4 366 417,977</b>	<b>3 083 718,792</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>			<b>851 833 316,176</b>	<b>526 992 897,071</b>
<b>PASSIF</b>				
<b>PA1</b>	<b>OPERATEURS CREDITEURS</b>	<b>PA1</b>	<b>1 335 489,560</b>	<b>394 602,833</b>
<b>PA2</b>	<b>AUTRES CREDITEURS DIVERS</b>	<b>PA2</b>	<b>16 228 766,288</b>	<b>2 612 026,425</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>			<b>17 564 255,848</b>	<b>3 006 629,258</b>
<b>ACTIF NET</b>			<b>834 269 060,328</b>	<b>523 986 267,813</b>
<b>CP1</b>	<b>CAPITAL</b>	<b>CP1</b>	<b>780 674 119,629</b>	<b>491 073 727,388</b>
<b>CP2</b>	<b>SOMMES CAPITALISABLES</b>	<b>CP2</b>	<b>53 594 940,699</b>	<b>32 912 540,425</b>
<b>CP2-A</b>	RESULTAT CAPITALISABLE DE LA PERIODE		49 659 037,237	34 232 471,182
<b>CP2-B</b>	REGUL. RESULTAT CAPITALISABLE DE LA PERIODE		3 935 903,462	-1 319 930,757
<b>CP2-C</b>	RESULTAT CAPITALISABLE DE L'EXERCICE CLOS		0,000	0,000
<b>CP2-D</b>	REGUL DU RESULTAT CAPITALISABLE DE L'EXERCICE CLOS		0,000	0,000
<b>ACTIF NET</b>			<b>834 269 060,328</b>	<b>523 986 267,813</b>
<b>TOTAL ACTIF NET ET PASSIF</b>			<b>851 833 316,176</b>	<b>526 992 897,071</b>

			Période du	Période du	Période du	Période du
<b>ETATS DE RESULTAT COMPARES</b>		<b>Note</b>	<b>01/10/2024</b>	<b>01/01/2024</b>	<b>01/10/2023</b>	<b>01/01/2023</b>
			<b>au</b>	<b>au</b>	<b>au</b>	<b>au</b>
			<b>31/12/2024</b>	<b>31/12/2024</b>	<b>31/12/2023</b>	<b>31/12/2023</b>
			<b>Montants en Dinars</b>	<b>Montants en Dinars</b>	<b>Montants en Dinars</b>	<b>Montants en Dinars</b>
<b>PR1</b>	<b>REVENUS DU PORTEFEUILLE-TITRES</b>	<b>PR1</b>	<b>7 260 138,174</b>	<b>25 928 939,349</b>	<b>5 074 082,249</b>	<b>18 798 766,070</b>
PR1-A	REVENUS DES OBLIGATIONS DE SOCIETES		1 270 920,277	4 848 676,479	1 204 510,949	4 450 170,887
PR1-B	REVENUS DES EMPRUNTS D'ETAT		5 989 217,897	20 466 629,060	3 869 571,300	13 872 854,175
PR1-C	REVENUS DES AUTRES VALEURS (OPCVM)		0,000	613 633,810	0,000	475 741,008
<b>PR2</b>	<b>REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES</b>	<b>PR2</b>	<b>10 288 050,232</b>	<b>33 437 490,010</b>	<b>5 849 336,270</b>	<b>20 416 758,193</b>
PR2-A	REVENUS DES BONS DU TRESOR		0,000	0,000	0,000	0,000
PR2-B	REVENUS DES CERTIFICATS DE DEPOT		2 676 131,736	9 080 203,837	1 380 090,657	6 833 219,765
PR2-C	REVENUS DES AUTRES PLACEMENTS (DEPOT A TERME)		0,000	0,000	0,000	0,000
PR2-D	REVENUS PRISE EN PENSION LIVREE		7 611 918,496	24 357 286,173	4 469 245,613	13 583 538,428
<b>REVENUS DES PLACEMENTS</b>			<b>17 548 188,406</b>	<b>59 366 429,359</b>	<b>10 923 418,519</b>	<b>39 215 524,263</b>
<b>CH1</b>	<b>CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS</b>	<b>CH1</b>	<b>-2 572 177,892</b>	<b>-8 748 971,898</b>	<b>-1 163 826,879</b>	<b>-4 283 272,891</b>
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>			<b>14 976 010,514</b>	<b>50 617 457,461</b>	<b>9 759 591,640</b>	<b>34 932 251,372</b>
<b>CH2</b>	<b>AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION</b>	<b>CH2</b>	<b>-280 339,147</b>	<b>-958 420,224</b>	<b>-194 305,959</b>	<b>-699 780,190</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>			<b>14 695 671,367</b>	<b>49 659 037,237</b>	<b>9 565 285,681</b>	<b>34 232 471,182</b>
<b>PR4</b>	<b>RÉGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>-220 771,682</b>	<b>3 935 903,462</b>	<b>-2 589 709,839</b>	<b>-1 319 930,757</b>
<b>SOMMES CAPITALISABLES DE LA PERIODE</b>			<b>14 474 899,685</b>	<b>53 594 940,699</b>	<b>6 975 575,842</b>	<b>32 912 540,425</b>
PR4-A	REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION (ANNULATION)		220 771,682	-3 935 903,462	2 589 709,839	1 319 930,757
PR4-B	VARIAT.DES +/- VAL.POT.SUR TITRES		197 282,394	-331 912,844	-282 630,046	-107 397,520
PR4-C	+/- VA.REAL./CESSION TITRES		65 620,077	920 693,585	656 641,155	1 022 230,519
PR4-D	FRAIS DE NEGOCIATION DES TITRES		-10,920	-10,920	0,000	0,000
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>			<b>14 958 562,918</b>	<b>50 247 807,058</b>	<b>9 939 296,790</b>	<b>35 147 304,181</b>

	Période du	Période du	Période du	Période du
<b>ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>01/10/2024</b>	<b>01/01/2024</b>	<b>01/10/2023</b>	<b>01/01/2023</b>
	<b>au</b>	<b>au</b>	<b>au</b>	<b>au</b>
	<b>31/12/2024</b>	<b>31/12/2024</b>	<b>31/12/2023</b>	<b>31/12/2023</b>
	<b>Montants en Dinars</b>	<b>Montants en Dinars</b>	<b>Montants en Dinars</b>	<b>Montants en Dinars</b>
<b>AN1 VARIATION ACTIF NET RESULTANT DES OPERAT. D'EXPL</b>	<b>14 958 562,918</b>	<b>50 247 807,058</b>	<b>9 939 296,790</b>	<b>35 147 304,181</b>
AN1-A RESULTAT D'EXPLOITATION	14 695 671,367	49 659 037,237	9 565 285,681	34 232 471,182
AN1-B VARIATION DES +/-VAL POT.SUR TITRES	197 282,394	-331 912,844	-282 630,046	-107 397,520
AN1-C +/-VAL REAL.SUR CESSION DES TITRES	65 620,077	920 693,585	656 641,155	1 022 230,519
AN1-D FRAIS DE NEGOCIATION DES TITRES	-10,920	-10,920		
<b>AN2 TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	<b>10 948 850,689</b>	<b>260 034 985,457</b>	<b>-38 821 018,054</b>	<b>64 872 766,198</b>
<b>SOUSCRIPTIONS</b>	<b>307 503 110,482</b>	<b>1 112 601 860,917</b>	<b>147 608 737,582</b>	<b>680 154 076,054</b>
AN3-A CAPITAL (SOUSCRIPTIONS)	178 944 900,000	663 653 900,000	91 832 800,000	435 265 800,000
AN3-B REGULARISATION DES SOMMES NON CAPITALISABLES (S)	1 310 717,987	4 522 967,247	531 416,028	1 940 441,286
AN3-C REGULARISATION DES SOMMES CAPITALISABLES DE L'EXERCICE CLOS (S)	109 930 190,713	407 698 681,531	47 067 227,563	223 105 118,355
AN3-D REGULARISATION DES SOMMES CAPITALISABLES DE L'EX (S)	17 317 301,782	36 726 312,138	8 177 293,990	19 842 716,412
<b>RACHATS</b>	<b>-296 554 259,794</b>	<b>-852 566 875,460</b>	<b>-186 429 755,636</b>	<b>-615 281 309,856</b>
AN3-F CAPITAL (RACHATS)	-172 048 600,000	-505 647 500,000	-115 683 800,000	-391 583 700,000
AN3-F REGULARISATION DES SOMMES NON CAPITALISABLES. (R)	-1 273 959,913	-3 497 447,749	-687 328,989	-1 818 308,385
AN3-G REGULARISATION DES SOMMES CAPITALISABLES DE L'EXERCICE CLOS. (R)	-105 693 626,417	-310 631 519,035	-59 291 622,818	-200 716 654,302
AN3-I REGULARISATION DES SOMMES CAPITALISABLES DE L'EX (R)	-17 538 073,464	-32 790 408,676	-10 767 003,829	-21 162 647,169
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>25 907 413,607</b>	<b>310 282 792,515</b>	<b>-28 881 721,264</b>	<b>100 020 070,379</b>
<b>AN3 ACTIF NET</b>				
AN3-A DEBUT DE LA PERIODE	808 361 646,721	523 986 267,813	552 867 989,077	423 966 197,434
AN3-B FIN DE LA PERIODE	834 269 060,328	834 269 060,328	523 986 267,813	523 986 267,813
<b>AN4 NOMBRE D'ACTIONS</b>				
AN4-A DEBUT DE LA PERIODE	4 744 399	3 233 298	3 471 808	2 796 477
AN4-B FIN DE LA PERIODE	4 813 362	4 813 362	3 233 298	3 233 298
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>				
A- DEBUT DE LA PERIODE	170,382	162,059	159,244	151,607
B- FIN DE LA PERIODE	173,323	173,323	162,059	162,059
<b>AN5 TAUX DE RENDEMENT</b>	<b>1,73%</b>	<b>6,95%</b>	<b>7,01%</b>	<b>6,89%</b>

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS**  
**DE LA PERIODE DU 01/10/2024 AU 31/12/2024**

**1. PRESENTATION DE LA SICAV :**

La société « SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE » est une société d'investissement à capital variable de catégorie obligataire de type capitalisation. Elle a reçu l'agrément du C.M.F. N° 12-2005 en date du 18 Mai 2005 et a été créée le 09 Aout 2006.

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

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

Par ailleurs, selon les dispositions de l'article 12 du décret-loi n° 2020-30 du 10 juin 2020 portant des mesures pour la consolidation des assises de la solidarité nationale et le soutien des personnes et des entreprises suite aux répercussions de la propagation du Coronavirus « Covid-19 », les revenus des capitaux mobiliers provenant des dépôts à terme dans les comptes ouverts auprès des banques et de tout produit financier similaire et prévus par la législation et les réglementations en vigueur (bons de caisse et certificats de dépôts) dont le taux de rémunération au 1er janvier de l'année de décompte desdits revenus est supérieur au taux moyen du marché monétaire diminué de 1 point (TMM moins 1%), sont soumis à une retenue à la source définitive et non restituable au taux de 35%, nonobstant le régime fiscal du bénéficiaire desdits revenus.

Ces mesures ont été supprimées par les dispositions de l'article 17 de la loi N° 2020-46 du 23 décembre 2020, portant loi de finances pour l'année 2021. En contrepartie, le même article prévoit que tous les revenus de capitaux mobiliers payés à partir du 1er janvier 2021 sont désormais soumis à une retenue à la source libératoire au taux de 20% (définitive et non susceptible de restitution), et ce, nonobstant le régime fiscal du bénéficiaire desdits revenus.

TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT, société de gestion d'OPCVM et anciennement dénommée BIAT Asset Management (BAM), assure la gestion de la SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE et la Banque Internationale Arabe de Tunisie (BIAT) est le dépositaire de ses actifs.

**2. REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS :**

La situation trimestrielle arrêtée au 31/12/2024 est établie conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

**3. PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES :**

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

**3-1 Prise en compte des placements et des revenus y afférents :**

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

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

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

**3-2 Evaluation des placements :**

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 31/12/2024 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.

La société ne détient pas des lignes de BTA dont la souche a été ouverte à l'émission après le 1er janvier 2018.

Les titres OPCVM sont évalués à leurs valeurs liquidatives au 31/12/2024. 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 capitalisables. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

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

### **3-3 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 capitalisable.

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.

### **3-4 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.

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

##### AC1- Note sur le portefeuille titres :

Code ISIN	Désignation du titre	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2024	% de l'Actif net
	<b>Obligations de sociétés</b>		<b>60 336 920,000</b>	<b>62 900 492,183</b>	<b>7,54%</b>
TN0003400686	AMEN BANK SUB 2021-1 CA TV	30 000	2 400 000,000	2 538 189,186	0,30%
TNDE9EH7SA12	AMEN BANK SUB 2023-2 CA TV	35 000	2 800 000,000	2 838 540,151	0,34%
TNL8PGUB9C93	AMEN BANK SUB 2023-2 CA TF	20 000	1 600 000,000	1 621 851,178	0,19%
TN0003600509	ATB 2007/1 D	3 000	96 000,000	100 640,317	0,01%
TN0003600640	ATB SUB 2017 CAT.A TV TMM+2.05	78 000	1 544 320,000	1 644 449,536	0,20%
TNFUHZ3R7VR5	ATL 2021-1 CAT A 5ANS TF 9.60%	10 000	600 000,000	644 569,180	0,08%
TNMA55MMDD46	ATL 2023-1 CA TF	15 000	1 200 000,000	1 285 927,869	0,15%
TNWYE1PN6WF5	ATL 2023-2 CB TF	20 000	2 000 000,000	2 036 791,233	0,24%
TN8DSPQCBC06	ATL 2022-1 CA TF	35 000	2 100 000,000	2 134 980,822	0,26%
TNTUDMZLCA16	ATL 2024-2	20 000	2 000 000,000	2 010 435,069	0,24%
TN0006610554	ATTIJARI LEASE SUB 2020-1 A TF	10 000	200 000,000	201 572,603	0,02%
TN0PID0RGAE6	BH SUB 2021-2 CA C TF	20 000	1 600 000,000	1 623 615,123	0,19%
TN8J8QFA4123	BIAT SUBORDONNE 2022-1 CD TF	13 896	1 389 600,000	1 449 003,306	0,17%
TNDJUT047VF9	BIAT SUBORDONNE 2022-1 CF TV	150 000	15 027 000,000	15 816 615,781	1,90%
TNG0JL1IIN67	BIAT SUBORDONNE 2022-1 CD TV	20 000	2 000 000,000	2 102 029,501	0,25%
TN0002601201	STB 2020-1 CA TF	20 000	400 000,000	423 934,247	0,05%
TN0002101988	TL 2017-2 - CAT.B - TF 8.20%	50 000	1 000 000,000	1 058 789,071	0,13%
TN0002102093	TL SUB 2018-CAT B TV TMM+3.00	10 000	400 000,000	433 596,940	0,05%
TNZSBU7F6WY7	TLF SUBORDONNE 2021 -TF-	20 000	800 000,000	811 169,315	0,10%
TN0002102150	TLF 2021-1 TF	23 000	920 000,000	971 050,170	0,12%
TNYJL6N2AEP6	TLF 2022-1 CA TF	38 500	2 310 000,000	2 440 261,216	0,29%
TN0002102143	TLF SUBORDONNE 2020 -TF-	20 000	800 000,000	860 581,421	0,10%
TN99P72UERY9	TLF 2023-1 TF	45 000	3 600 000,000	3 807 277,151	0,46%
TNR4CLXNS261	WIFAK BANK 2022-2 CA TF	10 000	800 000,000	857 643,716	0,10%
TNIKWGWIVBC2	ATL 2024-1	30 000	3 000 000,000	3 156 775,890	0,38%
TNCYYRNQ4UA6	ENDA TAMWEEL 2024-1 CA TF	50 000	5 000 000,000	5 190 553,425	0,62%
TNEDMOU67Y09	TAYSIR 2024-1 CA TF	47 500	4 750 000,000	4 839 648,767	0,58%
	<b>AC1-B Emprunts d'État</b>		<b>363 529 912,000</b>	<b>375 696 701,783</b>	<b>45,03%</b>
	<b>Obligations d'État</b>		<b>329 707 702,000</b>	<b>339 071 787,060</b>	<b>40,64%</b>
TN0008000838	EMPRUNT NATIONAL 2021 CB TF	250 000	25 000 000,000	25 887 232,877	3,10%
TN0008000895	EMPRUNT NATIONAL T2 2021 CB TF	170 000	17 000 000,000	17 419 699,726	2,09%
TN5QHYZ8T348	EMPRUNT NATIONAL T3 2021 CB TV	50 000	5 000 000,000	5 050 769,973	0,61%
TNHG2VXQ3BG0	EMPRUNT NATIONAL T1 2022 CB TF	150 000	15 000 000,000	15 845 621,918	1,90%
TNQVHB5WZ2K2	EMPRUNT NATIONAL T2 2022 CB TF	140 000	14 000 000,000	14 565 201,096	1,75%
TNFOOWIRG8H7	EMPRUNT NATIONAL T2 2022 CB TV	210 000	21 000 000,000	21 922 970,367	2,63%
TNRGVSC8DE36	EMPRUNT NATIONAL T3 2022 CB TF	130 000	13 000 000,000	13 285 059,726	1,59%
TN0JN6PVVH38	EMPRUNT NATIONAL T3 2022 CB TV	120 000	12 000 000,000	12 286 462,159	1,47%
TNWL1ODSWXK1	EMPRUNT NATIONAL T3 2022 CA TV	20 980	207 702,000	212 685,712	0,03%
TNWRCVSYL730	EMPRUNT NATIONAL T4 2022 CB TF	70 000	7 000 000,000	7 063 456,438	0,85%
TN7PM93UZP50	EMPRUNT NATIONAL T4 2022 CB TV	50 000	5 000 000,000	5 048 359,014	0,61%
TNVE955M6R90	EMPRUNT NATIONAL T3 2023 CB TF	150 000	15 000 000,000	15 344 745,206	1,84%
TNRS9CVT3SJ7	EMPRUNT NATIONAL T3 2023 CB TV	100 000	10 000 000,000	10 228 165,041	1,23%
TNBII1MJCEF3	EMPRUNT NATIONAL T4 2023 CB TF	275 000	27 500 000,000	27 635 857,534	3,31%

TNUWXR58DVH5	EMPRUNT NATIONAL T1 2024 CB TF	350 000	35 000 000,000	37 413 216,438	4,48%
TNX0K9990B08	EMPRUNT NATIONAL T2 2024 CB TF	170 000	17 000 000,000	17 843 498,082	2,14%
TNFC807A98F4	EMPRUNT NATIONAL T3 2024 CB TF	280 000	28 000 000,000	28 661 567,123	3,44%
TNGCLJS7FYQ7	EMPRUNT NATIONAL T4 2024 CC TF	630 000	63 000 000,000	63 357 218,630	7,59%
<b>Bons du Trésor Assimilables</b>			<b>33 822 210,000</b>	<b>36 624 914,722</b>	<b>4,39%</b>
TN0008000622	BTA 11 MARS 2026 6.3%	9 200	8 537 370,000	8 913 395,425	1,07%
TN0008000606	BTA 13 AVRIL 2028 6.70%	13 480	12 837 920,000	13 354 577,008	1,60%
TN0008000580	BTA 14 OCTOBRE 2026 6.30%	5 500	5 315 750,000	5 375 746,712	0,64%
TN0008000655	BTA 29 MARS 2027 6.60%	7 600	7 131 170,000	7 436 802,438	0,89%
<b>Variation d'estimation des +/- values du portefeuille BTA (2)</b>				<b>1 544 393,139</b>	<b>0,19%</b>
<b>AC1-C Titre des OPCVM</b>			<b>16 725 326,871</b>	<b>17 268 673,768</b>	<b>2,07%</b>
TN0006830012	SICAV AXIS TRESORERI	9 000	986 597,283	1 017 261,000	0,12%
TNBICIOE13Y6	FCP SMART EQUILIBRE OBLIGATAIR	7 900	799 385,200	949 801,200	0,11%
TNZ6GJEZYKP3	FCP GAT OBLIGATAIRE	500	506 472,500	541 730,500	0,06%
TN4K00J4B695	POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT	29 625	4 000 204,500	4 258 593,750	0,51%
TNBICIOE13Y6	FCP SMART CASH PLUS	50	510 163,629	538 963,150	0,06%
TN0001800556	SICAV TRESOR	31 308	3 301 151,010	3 306 782,268	0,40%
TN0003100617	PLACEMENT OBLI.SICAV	42 500	4 616 052,500	4 616 987,500	0,55%
TN0VYWALSB95	FCP AFC AMANETT	18 400	2 005 300,250	2 038 554,400	0,24%
<b>Total du portefeuille titres</b>			<b>440 592 158,871</b>	<b>455 865 867,734</b>	<b>54,64%</b>

(1) Ce montant s'élevant au 31/12/2024 à **1 544 393,139 Dinars** correspond à l'amortissement des primes et décotes constatées sur le portefeuille BTA d'une manière constante à partir du 02/01/2014 jusqu'à la date de l'échéance. Ce même montant, constituant une plus-value potentielle, a été porté en capitaux propres en tant que somme non capitalisable et intégré dans le calcul du résultat net de la période.

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

Les revenus du portefeuille titres totalisent **7 260 138,174 Dinars** du 01/10/2024 au 31/12/2024 contre **5 074 082,249 Dinars** du 01/10/2023 au 31/12/2023 et se détaillent comme suit :

Revenus	Du	Du	Du	Du
	01/10/2024 au 31/12/2024	01/01/2024 au 31/12/2024	01/10/2023 au 31/12/2023	01/01/2023 au 31/12/2023
Revenus des Obligations de sociétés	1 270 920,277	4 848 676,479	1 204 510,949	4 450 170,887
Revenus des Emprunts d'État	5 989 217,897	20 466 629,060	3 869 571,300	13 872 854,175
Revenus des autres valeurs (titres OPCVM)	0,000	613 633,810	0,000	475 741,008
<b>Total</b>	<b>7 260 138,174</b>	<b>25 928 939,349</b>	<b>5 074 082,249</b>	<b>18 798 766,070</b>

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

**AC2-A. Placements monétaires :**

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2024 à **278 832 362,381 Dinars**, contre **191 450 016,778 Dinars** au 31/12/2023 et il est détaillé comme suit :

Désignation	Montant au 31/12/2024	Montant au 31/12/2023
Certificats de Dépôt	200 576 726,118	140 165 877,197
Prise en pension livrée	78 255 636,263	51 284 139,581
<b>Total</b>	<b>278 832 362,381</b>	<b>191 450 016,778</b>

**AC2-A-1 Certificats de dépôts :**

Code ISIN	Désignation	Taux	Émetteur	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2024	% de l'Actif Net
<b>Certificats de dépôts à moins d'un an</b>					<b>196 477 344,759</b>	<b>200 576 726,118</b>	<b>24,04%</b>
TN9VZ6ZAD2B1	CDP 270J 21/01/2025	10,56	<b>BNA</b>	32	15 060 637,510	15 925 344,645	1,91%
TNQQR6X7JIK4	CDP 260J 14/01/2025	10,56	<b>BNA</b>	40	18 866 204,162	19 939 218,447	2,39%
TNDKPLHK5TK0	CDP 260J 17/01/2025	10,57	<b>BNA</b>	10	4 716 301,661	4 981 296,753	0,60%
TNV8S63D1EY3	CDP 260J 21/01/2025	10,57	<b>BNA</b>	5	2 358 150,830	2 488 324,119	0,30%
TNLFUW2TSTF7	CDP 260J 23/01/2025	10,57	<b>BNA</b>	5	2 358 150,830	2 487 164,024	0,30%
TNRY9P0ZY2P9	CDP 250J 20/01/2025	10,57	<b>BNA</b>	28	13 234 107,524	13 937 866,176	1,67%
TN21IKXTHYV5	CDP 230J 06/01/2025	10,57	<b>BNA</b>	4	1 898 786,139	1 997 654,554	0,24%
TN8VJGS15N50	CDP 130J 06/01/2025	10,23	<b>BH</b>	54	26 230 487,090	26 969 353,544	3,23%
TNR5Q9XN7WX7	CDP 30J 10/01/2025	9,99	<b>QNB</b>	6	2 980 184,960	2 994 020,933	0,36%
TNZNFTXEFOT5	CDP 10J 02/01/2025	9,14	<b>AB</b>	33	16 466 571,538	16 496 649,517	1,98%
TNNUSK8FD0B6	CDP 10J 02/01/2025	9,14	<b>BTE</b>	10	4 989 870,163	4 998 984,702	0,60%
TNZFGIK25719	CDP 10J 03/01/2025	9,99	<b>QNB</b>	32	15 964 578,295	15 992 899,941	1,92%
TN4UU8EL6MA7	CDP 10J 10/01/2025	9,14	<b>AB</b>	10	4 989 870,163	4 990 880,837	0,60%
TN4UU8EL6MA7	CDP 10J 10/01/2025	9,14	<b>AB</b>	40	19 959 480,652	19 963 523,349	2,39%
TNF7R7TFVRU8	CDP 10J 10/01/2025	8,99	<b>BT</b>	21	10 479 075,586	10 481 163,335	1,26%
TNO2TAFRNAI0	CDP 10J 10/01/2025	9,49	<b>QNB</b>	23	11 475 811,542	11 478 224,662	1,38%
TN511M8JI309	CDP 10J 10/01/2025	9,99	<b>QNB</b>	9	4 490 037,646	4 491 031,399	0,54%
TN6FJISH0LC7	CDP 10J 10/01/2025	9,24	<b>BT</b>	40	19 959 038,468	19 963 125,181	2,39%

**AC2-A-2 Pension livrée :**

Désignation	Taux	Banque	Jouissance	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2024	% de l'Actif Net
<b>Pension livrée</b>				<b>74 998 525,646</b>	<b>78 255 636,263</b>	<b>9,38%</b>
Prise en pension 5 245 BTA 7.5% janvier 2028 232J-03/01/2025	9,72%	<b>BNA</b>	<b>16/05/2024</b>	4 999 166,850	5 309 615,111	0,64%
Prise en pension 10 320 BTA 6.6% mars 2027 90J-08/01/2025	9,24%	<b>BNA</b>	<b>10/10/2024</b>	9 999 316,320	10 212 335,089	1,22%
Prise en pension 56 153 BTA 6.5% juin 2025 189J-06/01/2025	9,72%	<b>BNA</b>	<b>01/07/2024</b>	54 999 898,145	57 732 293,085	6,92%
Prise en pension 5 369 BTA 7.5% décembre 2028 13J-13/01/2025	8,99%	<b>BT</b>	<b>31/12/2024</b>	5 000 144,331	5 001 392,978	0,60%

**AC2-B Disponibilités :**

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2024 à **112 768 668,084 Dinars** représentant les avoirs en banque.

**AC3-A. Autres Créances D'exploitation :**

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2024 à **4 366 417,977 Dinars** contre **3 083 718,792 Dinars** au 31/12/2023 et il est détaillé comme suit :

<b>Désignation</b>	<b>Montant au 31/12/2024</b>	<b>Montant au 31/12/2023</b>
Sommes à recouvrer au titre des souscriptions	4 366 192,720	3 083 499,038
Autres créances d'exploitation	225,257	219,754
<b>Total</b>	<b>4 366 417,977</b>	<b>3 083 718,792</b>

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

Les revenus des placements monétaires s'élèvent à **10 288 050,232 Dinars** du 01/10/2024 au 31/12/2024 contre **5 849 336,010 Dinars** du 01/10/2023 au 31/12/2023 et se détaillent comme suit :

	<b>Du</b>	<b>Du</b>	<b>Du</b>	<b>Du</b>
<b>Revenus</b>	<b>01/10/2024</b>	<b>01/01/2024</b>	<b>01/10/2023</b>	<b>01/01/2023</b>
	<b>au</b>	<b>au</b>	<b>au</b>	<b>au</b>
	<b>31/12/2024</b>	<b>31/12/2024</b>	<b>31/12/2023</b>	<b>31/12/2023</b>
Revenus des Certificats de Dépôt	2 676 131,736	9 080 203,837	1 380 090,657	6 833 219,765
Revenus de prises en pension livrée	7 611 918,496	24 357 286,173	4 469 245,613	13 583 538,428
<b>Total</b>	<b>10 288 050,232</b>	<b>33 437 490,010</b>	<b>5 849 336,270</b>	<b>20 416 758,193</b>

**PA- Note sur le Passif :**

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2024 à **17 564 255,848 Dinars** contre **3 006 629,258 Dinars** au 31/12/2023 et s'analyse comme suit :

<b>Note</b>	<b>Passif</b>	<b>Montant au 31/12/2024</b>	<b>Montant au 31/12/2023</b>
PA 1	Opérateurs créditeurs	1 335 489,560	394 602,833
PA 2	Autres créditeurs divers	16 228 766,288	2 612 026,425
<b>Total</b>		<b>17 564 255,848</b>	<b>3 006 629,258</b>

**PA 1** : Le solde du poste opérateurs créditeurs s'élève au 31/12/2024 à **1 335 489,560 Dinars** contre **394 602,833 Dinars** au 31/12/2023 et se détaille comme suit :

<b>Opérateurs Créditeurs</b>	<b>Montant au 31/12/2024</b>	<b>Montant au 31/12/2023</b>
Gestionnaire	368 258,890	173 062,913
Dépositaire	77 365,312	48 477,007
Distributeurs	889 865,358	173 062,913
<b>Total</b>	<b>1 335 489,560</b>	<b>394 602,833</b>

**PA 2** : Les autres créditeurs divers s'élèvent au 31/12/2024 à **16 228 766,288 Dinars** contre **2 612 026,425 Dinars** au 31/12/2023 et se détaillent comme suit :

<b>Autres créditeurs divers</b>	<b>Montant au 31/12/2024</b>	<b>Montant au 31/12/2023</b>
État, impôts et taxes	55 444,377	46 574,011
Redevance CMF	77 360,647	48 474,799
Rémunération CAC	46 311,984	37 887,835
Jetons de présence	6 000,000	6 000,000
Provision pour charges diverses	8 493,017	10 343,996
Publicité et publication	9 088,775	6 895,996
Sommes à payer au titre de rachats	16 026 067,488	2 455 849,788
<b>Total</b>	<b>16 228 766,288</b>	<b>2 612 026,425</b>

**CH1- Note sur les charges de gestion des placements :**

Les charges de gestion des placements s'élèvent du 01/10/2024 au 31/12/2024 à **2 572 177,892 Dinars** contre **1 163 826,879 Dinars** du 01/10/2023 au 31/12/2023 et se détaillent comme suit :

<b>Charges de gestion des placements</b>	<b>Du</b>	<b>Du</b>	<b>Du</b>	<b>Du</b>
	<b>01/10/2024</b>	<b>01/01/2024</b>	<b>01/10/2023</b>	<b>01/01/2023</b>
	<b>au</b>	<b>au</b>	<b>au</b>	<b>au</b>
	<b>31/12/2024</b>	<b>31/12/2024</b>	<b>31/12/2023</b>	<b>31/12/2023</b>
Rémunération du gestionnaire	1 045 565,053	3 556 371,158	510 425,301	1 878 536,142
Rémunération du dépositaire	219 656,522	747 136,806	142 976,277	526 200,607
Rémunération des distributeurs	1 306 956,317	4 445 463,934	510 425,301	1 878 536,142
<b>Total</b>	<b>2 572 177,892</b>	<b>8 748 971,898</b>	<b>1 163 826,879</b>	<b>4 283 272,891</b>

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

Les autres charges d'exploitation s'élèvent du 01/10/2024 au 31/12/2024 à **280 339,147 Dinars** contre **194 305,959 Dinars** du 01/10/2023 au 31/12/2023 et se détaillent comme suit :

	Du	Du	Du	Du
Autres charges d'exploitation	01/10/2024	01/01/2024	01/10/2023	01/01/2023
	au	au	au	au
	31/12/2024	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2023
Redevance CMF	219 643,224	747 090,462	142 970,134	526 177,579
Impôts et Taxes	40 195,893	138 071,060	26 387,239	93 054,637
Rémunération CAC	17 199,817	60 737,665	14 682,032	53 244,261
Jetons de Présence	1 500,000	6 000,000	-2 102,908	6 000,000
Publicité et Publication	1 211,830	4 820,870	4 279,844	10 486,327
Diverses charges d'exploitation	588,383	1 700,167	8 089,618	10 817,386
<b>Total</b>	<b>280 339,147</b>	<b>958 420,224</b>	<b>194 305,959</b>	<b>699 780,190</b>

**CP1- Note sur le capital :**

Les mouvements sur le capital au 31/12/2024 se détaillent comme suit :

CP1- Note sur le capital :

Capital au 01.01.2024 (en nominal)

·	Montant	323 329 800,000
·	Nombre de titres	3 233 298
·	Nombre d'actionnaires	3 179

Souscriptions réalisées (en nominal)

·	Montant	663 653 900,000
·	Nombre de titres émis	6 636 539

Rachats effectués (en nominal)

·	Montant	505 647 500,000
·	Nombre de titres rachetés	5 056 475

Capital au 31.12.2024 780 674 119,629

·	Montant en nominal	481 336 200,000
·	Sommes non Capitalisables (1)	3 641 421,951
·	Sommes capitalisées (2)	295 696 497,678
·	Nombres de titres	4 813 362
·	Nombre d'actionnaires	3 738

(1) Les sommes non capitalisables s'élèvent au 31/12/2024 à **3 641 421,951 Dinars** et se détaillent comme suit :

<b>Sommes non capitalisables des exercices antérieurs</b>	<b>2 027 132,632</b>
<b>1- Résultat non capitalisables de la période</b>	<b>588 769,821</b>
<input type="checkbox"/> Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	-331 912,844
<input type="checkbox"/> +/- values réalisées sur cession de titres	920 693,585
<input type="checkbox"/> Frais de négociation de titres	-10,920
<b>2- Régularisation des sommes non capitalisables</b>	<b>1 025 519,498</b>
<input type="checkbox"/> Aux émissions	4 522 967,247
<input type="checkbox"/> Aux rachats	-3 497 447,749
<b>Total des sommes non capitalisables</b>	<b>3 641 421,951</b>

(2) Les sommes capitalisées s'élèvent au 31/12/2024 à **295 696 497,678 Dinars** et se détaillent comme suit :

	<b>Montant au 31/12/2024</b>
<b>Sommes capitalisées des exercices antérieurs</b>	<b>165 716 794,756</b>
<b>Résultat capitalisable de l'exercice clos capitalisé</b>	<b>32 912 540,425</b>
<b>Régularisation des sommes capitalisées des exercices antérieurs</b>	<b>97 067 162,497</b>
<input type="checkbox"/> Aux émissions	407 698 681,531
<input type="checkbox"/> Aux rachats	-310 631 519,035
<b>Total des sommes capitalisées</b>	<b>295 696 497,678</b>

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

Les sommes capitalisables correspondent au résultat capitalisable de la période et au résultat capitalisable de l'exercice clos augmentés ou diminués des régularisations correspondantes effectuées à l'occasion des opérations de souscription et de rachat d'actions SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE.

Le solde de ce poste au 30/09/2024 se détaille ainsi :

<b>Rubriques</b>	<b>31/12/2024</b>
Résultat capitalisable de la période	49 659 037,237
Régularisation du résultat capitalisable de la période	3 935 903,462
<b>Sommes capitalisables</b>	<b>53 594 940,699</b>

## 5. AUTRES INFORMATIONS :

### 5-1 Données par action :

<b>Charges de gestion des placements</b>	<b>31/12/2024</b>	<b>31/12/2023</b>
Revenus des placements	12,334	12,129
Charges de gestion des placements	-1,818	-1,325
<b>Revenu net des placements</b>	<b>10,516</b>	<b>10,804</b>
Autres charges d'exploitation	-0,199	-0,216
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>10,317</b>	<b>10,587</b>
Régularisation du résultat d'exploitation	0,818	-0,408
<b>Sommes capitalisables de la période</b>	<b>11,135</b>	<b>10,179</b>
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)	-0,818	0,408
Variation des +/- values potentielles/titres	-0,069	-0,033
Plus ou moins-values réalisées / cession de titres	0,191	0,316
Frais de négociation de titres	0,000	0,000
<b>Résultat net de la période</b>	<b>10,439</b>	<b>10,870</b>

### 5-2 Ratio de gestion des placements :

<b>Rubriques</b>	<b>31/12/2024</b>	<b>31/12/2023</b>
<b>Charges de gestion des placements / actif net moyen :</b>	1,171%	0,815%
<b>Autres charges d'exploitation / actif net moyen :</b>	0,128%	0,133%
<b>Résultat capitalisable de la période / actif net moyen :</b>	6,645%	6,513%
<b>Actif net moyen (en DT)</b>	<b>747 290 191,558</b>	<b>525 606 324,349</b>

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

#### **5-3-1 Rémunération du gestionnaire**

La gestion financière de la SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE est confiée à TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT (anciennement dénommée BIAT ASSET MANAGEMENT) et ce, à compter du 1<sup>er</sup> décembre 2009, en remplacement de la Financière de Placement et de Gestion Celle-ci est, notamment, chargée de la gestion du portefeuille de SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE ;

En contrepartie de ses prestations, TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT perçoit une rémunération de 0,20 % TTC l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien et réglée mensuellement à terme échu.

Le taux de cette rémunération est entré en vigueur depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2016 suite à une décision prise lors de la réunion du Conseil d'Administration de SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE tenue en date du 29 juin 2015 qui a ramené ce taux de 0,35% à 0,2% TTC l'an.

Il est à noter qu'en vertu de la convention de délégation de la gestion administrative et comptable des OPCVM gérés, conclue en date du 24/12/2021 entre TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT et TUNISIE VALEURS, cette dernière a été désignée comme gestionnaire administratif et comptable de SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE. Ce changement, dument agréé par le CMF, entre en vigueur à compter du 03/01/2022.

Il est à noter qu'en vertu de la convention de délégation de la gestion administrative et comptable des OPCVM gérés, conclue en date du 24/12/2021 entre TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT et TUNISIE VALEURS, cette dernière a été désignée comme gestionnaire administratif et comptable de SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE. Ce changement, dument agréé par le CMF, entre en vigueur à compter du 03/01/2022.

Par ailleurs, le conseil d'administration de la SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE réuni, en date du 18 mars 2022, a décidé de modifier à la hausse la commission de gestion payée en faveur de TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT, en la portant de 0,20% TTC à 0,30% HT de l'actif net l'an. Cette modification entre en vigueur à partir du 1er août 2022.

De même, le conseil d'administration de ladite SICAV réuni, en date du 29 novembre 2023, a décidé de modifier à la hausse la commission de gestion payée en faveur de TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT, en la portant

de 0,30% HT à 0,40% HT de l'actif net l'an.

Cette modification entre en vigueur à partir du 1er janvier 2024.

### **5-3-2 Rémunération du dépositaire**

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

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

En contrepartie de ses services, la BIAT perçoit une rémunération annuelle de 0,1% TTC de l'actif net, calculée sur la base de l'actif net quotidien et réglée mensuellement à terme échu.

Le Conseil d'Administration de SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE, réuni en date du 29 juin 2015, a décidé de supprimer, depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2016, le seuil minimum de 5 000 dinars TTC et le seuil maximum de 20.000 dinars TTC qui étaient initialement appliqués.

### **5-3-3 Rémunération des distributeurs**

La BIAT, TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT (anciennement dénommée BIAT ASSET MANAGEMENT) et la BIATCAPITAL perçoivent une commission de distribution de 0,2% TTC l'an prélevée sur l'actif net de SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE et partagée entre elles au prorata de leurs distributions. Cette rémunération, prélevée quotidiennement, est réglée mensuellement à terme échu.

A noter qu'à partir du 15/07/2021, TUNISIE VALEURS remplace BIATCAPITAL en tant que distributeur des titres de la SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE et ce, à la suite de l'opération de Fusion Absorption de BIATCAPITAL par TUNISIE VALEURS.

Le taux de cette rémunération est entré en vigueur depuis le 1er janvier 2016 suite à une décision prise lors de la réunion du Conseil d'Administration de SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE tenue en date du 29 juin 2015 qui a ramené ce taux de 0,15% à 0,2% TTC l'an.

Par ailleurs, le Conseil d'Administration de SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE réuni, en date du 18 mars 2022, a décidé de modifier à la hausse la commission de distribution, payée à ses distributeurs la BIAT, TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT et TUNISIE VALEURS et partagée entre eux au prorata de leurs distributions, en la portant de 0,20% TTC à 0,30% HT de l'actif net l'an. Cette modification entre en vigueur à partir du 1er août 2022.

De même, le Conseil d'Administration de ladite SICAV réuni, en date du 29 novembre 2023, a décidé de modifier à la hausse la commission de distribution, payée en faveur de ses distributeurs la BIAT, TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT et TUNISIE VALEURS et partagée entre elles au prorata de leurs distributions, en la portant de 0,30% HT à 0,50% HT de l'actif net l'an.

Cette modification entre en vigueur à partir du 1er janvier 2024.

### **5-4 Mode d'affectation des résultats :**

Les sommes distribuables sont intégralement capitalisées chaque année et ce, depuis l'exercice 2014, suite au changement du type de la SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE d'une SICAV de distribution à une SICAV de capitalisation, par une décision de l'AGE du 24/04/2014.

### **5-5 Prise en charge par la SICAV des dépenses de publicité et de promotion et d'autres frais :**

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

# SICAV SECURITY

## SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 DECEMBRE 2024

### RAPPORT D'EXAMEN LIMITE DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 Décembre 2024

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre Conseil d'Administration, nous avons procédé à une revue limitée des états financiers intermédiaires de la société SICAV SECURITY pour la période allant du 1er Octobre au 31 Décembre 2024, tels qu'annexés au présent rapport, et faisant apparaître un total Bilan de **1 015 096** DT et un résultat de la période de **9 062** DT

#### **I. – Rapport sur les états financiers intermédiaires : Introduction :**

Nous avons effectué l'examen limité des états financiers intermédiaires ci-joints de la société SICAV SECURITY, comprenant le bilan au 31 Décembre 2024, ainsi que l'état de résultat, l'état de variation de l'actif net pour la période de trois mois close à cette date, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives. La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers intermédiaires, conformément au système comptable des entreprises. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces états financiers intermédiaires.

#### **Etendue de l'examen limité :**

Nous avons effectué cet examen selon la norme internationale d'examen limité ISRE 2410, "*Examen de l'information financière intermédiaire accompli par l'auditeur indépendant de l'entité*". Un examen limité de l'information financière intermédiaire consiste à prendre des renseignements, principalement auprès des personnes responsables des questions financières et comptables ainsi qu'à appliquer des procédures analytiques et autres aux données financières. L'étendue d'un examen limité est considérablement moindre que celle d'un audit effectué conformément aux normes internationales d'audit et en conséquence, ne nous permet pas d'obtenir l'assurance que nous avons relevé tous les faits significatifs qu'un audit permettrait d'identifier. En conséquence, nous n'exprimons pas d'opinion d'audit.

#### **Conclusion :**

Sur la base de notre examen limité nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers intermédiaires de la société SICAV SECURITY arrêtés au 31 Décembre 2024, ne présentent pas sincèrement dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société, ainsi que le résultat de ses opérations et les mouvements de son actif net pour la période close à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

**Paragraphe d'observation :**

Nous attirons l'attention sur :

- La note 3.2 des états financiers, qui décrit la méthode adoptée par la société « SICAV SECURITY » 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.

Notre opinion ne comporte pas de réserves sur cette question.

**II. – Rapport sur d'autres obligations légales et réglementaires**

Les liquidités et quasi-liquidités représentent au 31 Décembre 2024, 28,60 % de l'actif de la société SICAV Security, soit 8,60 % au-dessus du seuil de 20% prévu par l'article 2 du décret n° 2001-2278 du 25 septembre 2001 portant application des dispositions des articles 15, 29, 35, 36 et 37 du code des organismes de placement collectif, tel que modifié et complété par les textes subséquents.

Par ailleurs, la valeur comptable des placements en valeurs mobilières s'élève à 724 733 DT au 31 Décembre 2024, et représente une quote-part de 71,40 % de l'actif de la société Sicav Security, soit 8,60 % en dessous du seuil de 80% prévu par l'article 2 du décret n° 2001-2278 du 25 septembre 2001 portant application des dispositions des articles 15, 29, 35, 36 et 37 du code des organismes de placement collectif, tel que modifié et complété par les textes subséquents.

Tunis, le 31 Janvier 2025

**Le Commissaire aux Comptes :**

**F.M.B.Z KPMG TUNISIE**

**Emna RACHIKOU**

**BILAN**  
**ARRETE AU 31-12-2024**  
**(Exprimé en Dinar Tunisien)**

<b>En TND</b>		<b>31/12/2024</b>	<b>31/12/2023</b>
<b><u>ACTIF</u></b>			
<b>AC1 -</b>	<b>Portefeuille titres</b>	<b>724 733</b>	<b>704 763</b>
AC1a	Actions et valeurs assimilées	4.1 183 788	181 553
AC1b	Obligations et valeurs assimilées	4.2 540 946	523 210
<b>AC2 -</b>	<b>Placements monétaires et disponibilités</b>	<b>290 362</b>	<b>308 150</b>
AC2a	Placements monétaires	4.4 -	222 277
AC2b	Disponibilités	290 362	85 873
<b>AC3 -</b>	<b>Créances d'exploitation</b>	-	-
<b>AC4 -</b>	<b>Autres actifs</b>	-	-
<b>Total Actif</b>		<b>1 015 096</b>	<b>1 012 913</b>
<b><u>PASSIF</u></b>			
<b>PA1</b>	<b>Opérateurs créditeurs</b>	<b>4.6 910</b>	<b>1 018</b>
<b>PA2</b>	<b>Autres créditeurs divers</b>	<b>4.7 273</b>	<b>277</b>
<b>Total Passif</b>		<b>1 184</b>	<b>1 295</b>
<b><u>ACTIF NET</u></b>			
<b>CP1</b>	<b>Capital</b>	<b>4.8 967 792</b>	<b>963 914</b>
<b>CP2 -</b>	<b>Sommes distribuables</b>	<b>46 120</b>	<b>47 704</b>
CP2a	Sommes distribuables des exercices antérieurs	48	22
CP2b	Sommes distribuables de la période	46 072	47 681
<b>Actif Net</b>		<b>1 013 912</b>	<b>1 011 618</b>
<b>Total Passif et Actif Net</b>		<b>1 015 096</b>	<b>1 012 913</b>

**ETAT DE RESULTAT**  
**POUR LA PERIODE DU 01-01-2024 AU 31-12-2024**  
(Exprimé en Dinar Tunisien)

<b>En TND</b>		<b>Période du 01/10/2024 au 31/12/2024</b>	<b>Période du 01/01/2024 au 31/12/2024</b>	<b>Période du 01/10/2023 au 31/12/2023</b>	<b>Période du 01/01/2023 au 31/12/2023</b>	
<b>PR1</b>	<b>Revenus du Portefeuille Titres</b>	<b>4.3</b>	<b>10 230</b>	<b>46 523</b>	<b>9 708</b>	<b>44 343</b>
PR1a	Dividendes		-	8 877	-	8 924
PR1b	Revenus des obligations et valeurs assimilées		10 230	37 646	9 708	35 419
<b>PR2</b>	<b>Revenus des placements monétaires</b>	<b>4.5</b>	<b>1 158</b>	<b>7 817</b>	<b>4 661</b>	<b>17 735</b>
	<b>Total Revenus des Placements</b>		<b>11 389</b>	<b>54 341</b>	<b>14 369</b>	<b>62 078</b>
<b>CH1</b>	<b>Charges de gestion des placements</b>	<b>4.9</b>	<b>(2 755)</b>	<b>(11 235)</b>	<b>(3 012)</b>	<b>(12 047)</b>
	<b>Revenus Nets des Placements</b>		<b>8 633</b>	<b>43 105</b>	<b>11 357</b>	<b>50 031</b>
<b>CH2</b>	<b>Autres charges</b>	<b>4.10</b>	<b>(400)</b>	<b>(1 641)</b>	<b>(289)</b>	<b>(1 946)</b>
	<b>Résultat d'Exploitation</b>		<b>8 233</b>	<b>41 464</b>	<b>11 068</b>	<b>48 085</b>
<b>PR4</b>	<b>Régularisation du résultat d'exploitation</b>		<b>515</b>	<b>4 608</b>	<b>(282)</b>	<b>(404)</b>
	<b>Sommes distribuables de la Période</b>		<b>8 748</b>	<b>46 072</b>	<b>10 786</b>	<b>47 681</b>
<b>PR4</b>	<b>Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</b>		<b>(515)</b>	<b>(4 608)</b>	<b>282</b>	<b>404</b>
	Variation des plus ou moins-values potentielles sur titres		829	2 230	3 392	(5 767)
	Frais de négociation de titres		-	-	-	(109)
	Plus ou moins-values réalisées sur cessions de titres		-	-	-	1 600
	<b>Résultat Net de la Période</b>		<b>9 062</b>	<b>43 694</b>	<b>14 460</b>	<b>43 809</b>

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**  
**POUR LA PERIODE DU 01-01-2024 AU 31-12-2024**  
(Exprimé en Dinar Tunisien)

<b>En TND</b>	<b>Période du 01/10/2024 au 31/12/2024</b>	<b>Période du 01/01/2024 au 31/12/2024</b>	<b>Période du 01/10/2023 au 31/12/2023</b>	<b>Période du 01/01/2023 au 31/12/2023</b>
<b><u>AN1 - Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</u></b>	<b>9 062</b>	<b>43 694</b>	<b>14 460</b>	<b>43 809</b>
AN1a - <u>Résultat d'exploitation</u>	8 233	41 464	11 068	48 085
AN1b - Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	829	2 230	3 392	(5 767)
AN1c - Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	-	-	-	1 600
AN1d - Frais de négociation de titres	-	-	-	(109)
<b><u>AN2 - Distributions de dividendes</u></b>	<b>-</b>	<b>(35 567)</b>	<b>-</b>	<b>(42 995)</b>
<b><u>AN3 - Transactions sur le capital</u></b>	<b>(9 240)</b>	<b>(5 833)</b>	<b>(6 934)</b>	<b>28 844</b>
<b><u>AN3a - Souscriptions</u></b>	<b>120 993</b>	<b>605 864</b>	<b>-</b>	<b>376 860</b>
CSS Capital	115 299	583 893	-	369 121
RSNDS Régularisation des sommes non distribuables	189	119	-	(446)
RSD Régularisation des sommes distribuables	5 505	21 852	-	8 185
<b><u>AN3b - Rachats</u></b>	<b>(130 233)</b>	<b>(611 697)</b>	<b>(6 934)</b>	<b>(348 016)</b>
CSR Capital	(125 098)	(581 374)	(6 715)	(339 991)
RSNDR Régularisation des sommes non distribuables	(144)	(990)	63	(31)
RSD Régularisation des sommes distribuables	(4 991)	(29 333)	(282)	(7 995)
<b><u>Variation de l'actif net</u></b>	<b>(179)</b>	<b>2 293</b>	<b>7 526</b>	<b>29 658</b>
<b><u>AN4 - Actif net</u></b>				
AN4a Début de période	1 014 090	1 011 618	1 004 092	981 960
AN4b Fin de période	1 013 911	1 013 911	1 011 618	1 011 618
<b><u>AN5 - Nombre de Parts</u></b>				
AN5a Début de période	56 983	56 264	56 654	54 572
AN5b Fin de période	56 411	56 411	56 264	56 264
<b><u>Valeur liquidative</u></b>	<b>17,974</b>	<b>17,974</b>	<b>17,980</b>	<b>17,980</b>
<b><u>AN6 - Taux de rendement annualisé (%)</u></b>	<b>3,96%</b>	<b>4,68%</b>	<b>5,75%</b>	<b>4,24%</b>

## NOTES AUX ETATS FINANCIERS

### 1- PRESENTATION DE LA SOCIETE

SICAV SECURITY est une société d'investissement à capital variable mixte de type distribution, régie par la loi n° 2001-83 du 24 juillet 2001 portant promulgation des codes des organismes de placement collectif. Elle a été créée le 13 juillet 1998, et a reçu l'agrément du ministre des Finances en date du 4 octobre 1997.

La SICAV a pour objet la gestion d'un portefeuille de valeurs mobilières par l'utilisation exclusive de ses fonds propres. Elle a reçu le visa du Conseil du Marché Financier en date du 16 juillet 1999 sous le n° 99.363.

La gestion de la SICAV est confiée à la société d'intermédiation en bourse « UNION CAPITAL » (ex. COFIB CAPITAL FINANCES). Le dépositaire exclusif des actifs de la SICAV est la banque « ATB ».

### 2- REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31 Décembre 2024 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 attendue. Les principes comptables les plus significatifs se résument comme suit :

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

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

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

#### 3.2 Evaluation des placements

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

La valeur de marché, applicable pour l'évaluation des titres, correspond au cours en bourse à la date du 31 Décembre 2024 ou à la date antérieure la plus récente pour les titres admis à la cote et à la valeur liquidative au 31 Décembre 2024 pour les titres OPCVM.

Conformément aux normes comptables applicables aux OPCVM, les obligations et valeurs similaires 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 31 Décembre 2024, une base raisonnable pour l'estimation de la valeur de réalisation du portefeuille des obligations de la société SICAV SECURITY 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 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)
- 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.

La société SICAV SECURITY 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 ».

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

### **3.3 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.

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

#### 4. NOTES EXPLICATIVES DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT

##### 4.1 Note sur les actions et valeurs assimilées :

Les actions et valeurs assimilées totalisent au 31 Décembre 2024 un montant de 183 788 DT se détaillant comme suit :

Code ISIN	Titres	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2024	% de l'Actif Net
	<b>Actions</b>	<b>15 237</b>	<b>68 696</b>	<b>136 861</b>	<b>13,50%</b>
TN0007400013	CARTHAGE CIMENT	3 100	5 115	6 675	0,66%
TN0007670011	ICF	70	5 019	6 866	0,68%
TN0003200755	ONE TECH HOLDING	600	4 900	5 583	0,55%
TN0007530017	SAH	600	5 025	6 070	0,60%
TN0001100254	SFBT	5 417	8 190	63 119	6,23%
TN0007440019	TELNET HOLDING	1 400	10 820	8 390	0,83%
TN0007270010	TPR	1 900	10 056	12 012	1,18%
TN0003900107	UIB	850	9 560	18 976	1,87%
TN0007720014	UNIMED	1 300	10 010	9 170	0,90%
	<b>Titres OPCVM</b>	<b>427</b>	<b>45 136</b>	<b>46 927</b>	<b>4,63%</b>
TN0001700319	CAP OBLIG SICAV	427	45 136	46 927	4,63%
	<b>Total</b>	<b>15 664</b>	<b>113 832</b>	<b>183 788</b>	<b>18,13%</b>

##### 4.2 Note sur les obligations et valeurs assimilées

Les obligations et valeurs assimilées totalisent au 31 Décembre 2024 un montant de 540 946 DT et se détaillent comme suit :

Code ISIN	Désignation	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2024	% de l'Actif Net
	<b>Obligations et Valeurs assimilées</b>				
	<b><u>Emprunts d'Etat</u></b>	<b>3 500</b>	<b>350 000</b>	<b>359 202</b>	<b>35,43%</b>
TNVE955M6R90	EMP NAT T3 2023 CB	500	50 000	51 149	5,04%
TNQVHB5WZ2K2	EMP NAT 22 T2 9.35%	500	50 000	52 019	5,13%
TNRGVSC8DE36	EMP NAT22 T3 9.35%	500	50 000	51 096	5,04%
TN0008000895	EMP NAT TR2	2 000	200 000	204 938	20,21%
	<b><u>Emprunts des sociétés</u></b>	<b>3 250</b>	<b>177 500</b>	<b>181 744</b>	<b>17,93%</b>
TN0007780067	ABC TUNISIE 2020-1	750	15 000	15 699	1,55%
TN06F5NFW3K1	ATL 2023-2	500	40 000	40 723	4,02%
TN0007310535	HL 2020/02	500	10 000	10 114	1,00%
TN0002100907	TLF 2024-2	1 000	100 000	102 439	10,10%
TN0003900248	UIB 2009-1	500	12 500	12 769	1,26%
	<b>Total</b>	<b>6 750</b>	<b>527 500</b>	<b>540 946</b>	<b>53,35%</b>

Le détail des mouvements intervenus au niveau des obligations et valeurs assimilées au cours de la quatrième trimestre 2024 est le suivant :

Désignation	Coût d'acquisition au 01-10-2024	Acquisition	Remboursement ou cession	Coût d'acquisition des titres cédés / Remboursées	Plus, ou moins-values réalisées	Coût d'acquisition au 31-12-2024
<b>Emprunts de Sociétés</b>	<b>70 000</b>	-	<b>20 000</b>	<b>20 000</b>	-	<b>50 000</b>
ATL 2023-2	50 000	-	10 000	10 000	-	40 000
HL2020-2	20 000	-	10 000	10 000	-	10 000
<b>Total</b>	<b>70 000</b>	-	<b>20 000</b>	<b>20 000</b>	-	<b>50 000</b>

#### 4.3 Note sur les revenus du portefeuille titres

Les revenus du portefeuille-titres totalisent 10 230 DT pour la période allant du 01 Octobre 2024 au 31 Décembre 2024 et s'analysent comme suit :

Désignation	Période du 01/10/2024 au 31/12/2024	Période du 01/01/2024 au 31/12/2024	Période du 01/10/2023 au 31/12/2023	Période du 01/01/2023 au 31/12/2023
Revenus des actions (Dividendes)	-	8 877	-	8 924
Revenus des Emprunts d'Etat	6 423	25 822	6 582	23 662
Revenus des Emprunts de Sociétés	3 808	11 825	3 126	11 757
<b>Total</b>	<b>10 230</b>	<b>46 523</b>	<b>9 708</b>	<b>44 343</b>

#### 4.4 Note sur les placements monétaires

Le solde de ce poste est nul au 31 Décembre 2024.

#### 4.5 Note sur les revenus des placements monétaires

Les revenus des placements monétaires s'élèvent à 1 158 DT pour la période allant du 01 Octobre 2024 au 31 Décembre 2024 et représentent le montant des intérêts courus et/ou échus au titre du quatrième trimestre 2024 sur les placements à terme. Ils s'analysent comme suit :

Désignation	Période du 01/10/2024 au 31/12/2024	Période du 01/01/2024 au 31/12/2024	Période du 01/10/2023 au 31/12/2023	Période du 01/01/2023 au 31/12/2023
Revenus des placements à terme	1 158	7 817	4 661	17 735
<b>Total</b>	<b>1 158</b>	<b>7 817</b>	<b>4 661</b>	<b>17 735</b>

#### 4.6 Note sur les opérateurs créditeurs

Ce poste comprend la somme due par SICAV SECURITY au gestionnaire (ex. COFIB CAPITAL FINANCES). Elle s'élève à 910 DT au 31 Décembre 2024 contre 1 018 DT au 31 Décembre 2023.

#### 4.7 Note sur les autres créditeurs divers

Ce poste comprend les sommes dues au titre de la redevance du CMF, la TCL ainsi que la retenue à la source.

Le détail de ce poste est le suivant :

Désignation	31/12/2024	31/12/2023
TCL à payer	25	20
Retenue à la Source	172	172
Redevance CMF	76	85
<b>Total</b>	<b>273</b>	<b>277</b>

#### 4.8 Note sur le capital

La variation de l'actif net de la période du 01 Octobre 2024 au 31 Décembre 2024 s'élève à -178 DT et se détaille comme suit :

Désignation	Montant
Variation de la part Capital	(8 926)
Variation de la part Revenu	8 748
<b>Variation de l'Actif Net</b>	<b>(178)</b>

Les mouvements sur le capital au cours de la quatrième trimestre 2024 se détaillent ainsi :

Désignation	Capital au 30/09/2024	Souscriptions réalisées	Rachats effectués	Capital au 31/12/2024
Montant	976 232	115 299	(125 098)	966 433 (*)
Nombre de titres	56 983	6 730	7 302	56 411
Nombre d'actionnaires	39	3	5	37

(\*) Il s'agit de la valeur du capital évaluée sur la base de la part capital au 01/10/2024. La valeur du capital en fin de période est déterminée en ajoutant les sommes non distribuables de la période (du 01/01/2024 au 31/12/2024).

Ainsi la valeur du capital en fin de période est déterminée comme suit :

Désignation	31/12/2024
Capital sur la base part de capital de début de période	966 433
Variation des +/- values potentielles sur titres	2 230
+/- values réalisées sur cession de titres	-
Frais de négociation de titres	-
Régul des sommes non distribuables de la période	(871)
<b>Capital au 31.12.2024</b>	<b>967 792</b>

#### 4.9 Note sur les charges de gestion des placements

Ce poste enregistre la rémunération du gestionnaire et se détaille comme suit :

Désignation	Période du 01/10/2024 au 31/12/2024	Période du 01/01/2024 au 31/12/2024	Période du 01/10/2023 au 31/12/2023	Période du 01/01/2023 au 31/12/2023
Rémunération du gestionnaire	2 755	11 235	3 012	12 047
<b>Total</b>	<b>2 755</b>	<b>11 235</b>	<b>3 012</b>	<b>12 047</b>

La convention de gestion, conclue entre SICAV SECURITY et UNION CAPITAL (ex. COFIB CAPITAL FINANCES), prévoit la facturation d'une commission de gestion de 1% HT calculée quotidiennement, sur la base de l'actif net et payée mensuellement. La commission de gestion au titre de la quatrième trimestre 2024 s'élève à 2 755 DT TTC.

Par ailleurs, il est à noter que les rémunérations du dépositaire et du commissaire aux comptes sont à la charge du gestionnaire « UNION CAPITAL » (ex. COFIB CAPITAL FINANCES).

#### 4.10 Note sur les autres charges

Ce poste enregistre les charges relatives à la redevance versée au CMF calculée sur la base de 0,1% de l'actif net, la charge TCL, ainsi que les autres impôts et taxes.

Désignation	Période du 01/10/2024 au 31/12/2024	Période du 01/01/2024 au 31/12/2024	Période du 01/10/2023 au 31/12/2023	Période du 01/01/2023 au 31/12/2023
Redevance CMF	231	944	253	1 012
TCL	29	137	36	158
Autres Impôts et Taxes	-	420	-	775
Services bancaires et assimilés	140	140	-	-
<b>Total</b>	<b>400</b>	<b>1 641</b>	<b>289</b>	<b>1 946</b>

# **UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV**

## **SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 DECEMBRE 2024**

### **RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**

#### **SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2024**

##### ***Introduction***

En exécution de notre mandat de commissariat aux comptes et en application des dispositions du code des organismes de placement collectif, nous avons procédé à un examen limité des états financiers trimestriels de la société « UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV » pour la période allant du premier octobre au 31 décembre 2024, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de 1.054.919 dinars, un actif net de 1.025.101 dinars et un bénéfice de la période de 14.025 dinars.

Nous avons effectué l'examen des états financiers trimestriels ci-joints de la société « UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV » comprenant le bilan au 31 décembre 2024, ainsi que l'état de résultat, l'état de variation de l'actif net, des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

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

##### ***Etendue de l'examen limité***

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

### **Conclusion**

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers trimestriels ci-joints de la société « UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV » ne donnent pas une image fidèle de la situation financière de la société au 31 décembre 2024, ainsi que de sa performance financière et de la variation de son actif net pour la période close à cette date, conformément au système comptable des entreprises en vigueur en Tunisie.

### **Paragraphes post conclusion**

- Les disponibilités représentent au 31 décembre 2024, 20,62% du total des actifs, se situant au-dessus du seuil de 20% fixé par l'article 2 l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001.
- Nous attirons l'attention sur la note 3.3 des états financiers, qui décrit la méthode adoptée par la société « UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV » pour la valorisation du portefeuille des obligations et valeurs assimilées suite aux recommandations énoncées par le Procès-verbal de la réunion tenue le 29 Août 2017 à l'initiative du ministère des finances et en présence de différentes parties prenantes. Ce traitement comptable, devrait être, à notre avis, confirmé par les instances habilitées en matière de normalisation comptable.

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

Tunis, le 29 Janvier 2025

**Le Commissaire Aux Copmtes :**

**DELTA CONSULT**

**Wael KETATA**

**BILAN ARRETE AU 31 DECEMBRE 2024**

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

<b>ACTIF</b>	<b>Note</b>	<b>31/12/2024</b>	<b>31/12/2023</b>
<b>Portefeuille-titres</b>	4	837 400	651 835
Actions et droits rattachés		175 362	2 312
Obligations et valeurs assimilées		629 930	649 523
Titres OPCVM		32 108	-
<b>Placements monétaires et disponibilités</b>		217 519	169 859
Disponibilités		217 519	169 859
<b>Autres actifs</b>		-	12
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>1 054 919</b>	<b>821 706</b>
<b>PASSIF</b>			
<b>Opérateurs créditeurs</b>	5	2 496	1 113
<b>Autres créditeurs divers</b>	6	27 322	28 002
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>29 818</b>	<b>29 115</b>
<b>ACTIF NET</b>			
<b>Capital</b>	7	1 006 009	780 101
<b>Sommes distribuables</b>			
Sommes distribuables des exercices antérieurs		2	3
Sommes distribuables de l'exercice en cours		19 090	12 487
<b>ACTIF NET</b>		<b>1 025 101</b>	<b>792 591</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>1 054 919</b>	<b>821 706</b>

## ETAT DE RESULTAT

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	<i>Note</i>	Période du 01/10 au 31/12/2024	Période du 01/01 au 31/12/2024	Période du 01/10 au 31/12/2023	Période du 01/01 au 31/12/2023
<b>Revenus du portefeuille-titres</b>	8	10 946	51 349	11 745	49 855
Dividendes		-	7 434	-	138
Revenus des obligations et valeurs assimilées		10 946	43 915	11 745	49 717
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		10 946	51 349	11 745	49 855
Charges de gestion des placements	9	(2 498)	(9 124)	(2 062)	(8 870)
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		8 448	42 225	9 683	40 985
Autres charges	10	(6 713)	(26 626)	(6 714)	(26 710)
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		1 735	15 599	2 969	14 275
Régularisation du résultat d'exploitation		(183)	3 491	(1 494)	(1 788)
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		1 552	19 090	1 475	12 487
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		183	(3 491)	1 494	1 788
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		11 913	15 622	(919)	(206)
Plus (ou moins) values réalisés sur cessions de titres		377	(700)	1 130	1 197
Frais de négociation de titres		-	(547)	(62)	(184)
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>		<b>14 025</b>	<b>29 974</b>	<b>3 118</b>	<b>15 084</b>

## ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Période du 01/10 au 31/12/2024	Période du 01/01 au 31/12/2024	Période du 01/10 au 31/12/2023	Période du 01/01 au 31/12/2023
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>	14 025	29 974	3 118	15 084
Résultat d'exploitation	1 735	15 599	2 969	14 275
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	11 913	15 622	(919)	(206)
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	377	(700)	1 130	1 197
Frais de négociation de titres	-	(547)	(62)	(184)
<b>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</b>	-	(12 210)	-	(18 616)
<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	(11 134)	214 746	(111 314)	(192 282)
<b>Souscriptions</b>				
- Capital	29 193	938 898	206 961	583 166
- Régularisation des sommes non distribuables	317	(3 591)	187	236
- Régularisation des sommes distribuables	561	14 891	2 857	7 673
<b>Rachats</b>				
- Capital	(40 315)	(725 882)	(316 692)	(771 856)
- Régularisation des sommes non distribuables	(146)	2 108	(275)	(385)
- Régularisation des sommes distribuables	(744)	(11 678)	(4 351)	(11 115)
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>2 891</b>	<b>232 510</b>	<b>(108 196)</b>	<b>(195 814)</b>
<b>ACTIF NET</b>				
En début de période	1 022 210	792 591	900 787	988 405
En fin de période	1 025 101	1 025 101	792 591	792 591
<b>NOMBRE D' ACTIONS</b>				
En début de période	9 391	7 295	8 322	9 061
En fin de période	9 287	9 287	7 295	7 295
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	110,380	110,380	108,648	108,648
<b>TAUX DE RENDEMENT</b>	1,41%	3,17%	0,37%	1,65%

## NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Au 31 DECEMBRE 2024

### NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE

UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV est une société d'investissement à capital variable mixte 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 19 Avril 1999 à l'initiative de la société « UBCI » sous forme mixte et a reçu l'agrément du Mr le Ministre des Finances, en date du 19 mars 1999.

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

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

La gestion de l'UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV est confiée à la société « UNION CAPITAL » ex « COFIB CAPITAL » ayant absorbé la société « UBCI Bourse » depuis le 15 mars 2024, le dépositaire étant l'« UBCI ».

### NOTE 2 : REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31 décembre 2024, sont établis conformément aux préconisations du système comptable et notamment les normes 16 à 18 relatives aux OPCVM, telles que approuvées par arrêté du ministre des finances du 22 Janvier 1999.

### NOTE 3 : PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

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

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

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

Les 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, en Bons de Trésor Assimilables et sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus.

### **3.2- Evaluation des placements en actions et valeurs assimilées**

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

La valeur de marché, applicable pour l'évaluation des titres admis à la cote, correspond au cours en bourse à la date du 31 décembre 2024 ou à la date antérieure la plus récente.

Les titres OPCVM sont évalués à leurs valeurs liquidatives au 31 décembre 2024.

### **3.3- Evaluation des placements en obligations & valeurs assimilées**

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

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

Considérant les circonstances et les conditions actuelles du marché obligataire, et l'absence d'une courbe de taux pour les émissions obligataires, ni la valeur de marché ni la valeur actuelle ne constituent, au 31 décembre 2024, une base raisonnable pour l'estimation de la valeur de réalisation du portefeuille des obligations de la société « UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV » figurant au bilan arrêté à la même date.

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

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

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

**3.4- Evaluation des titres OPCVM**

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

**3.5- Evaluation des autres placements**

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

**3.6- Cession des placements**

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

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

**NOTE 4 : PORTEFEUILLE-TITRES**

Le solde de ce poste s'élève au 31 Décembre 2024 à 837.400 dinars et se détaille ainsi :

Code ISIN	Désignation du titre	Nombre des titres	coût D'acquisition	Valeur au 31.12.2024	% Actif Net
<b>Actions</b>			<b>160 274</b>	<b>175 362</b>	<b>17,11%</b>
TN0007300015	ARTES	10 000	65 861	81 050	7,91%
TN0004700100	ATL	3 453	13 411	14 630	1,43%
TN0001600154	ATTIJARI BANK	1 500	78 758	77 107	7,52%
TN0001100254	SFBT	221	2 243	2 575	0,25%
<b>Obligations des sociétés et valeurs assimilées</b>			<b>603 540</b>	<b>629 930</b>	<b>61,45%</b>
<b>Obligations des sociétés</b>			<b>9 977</b>	<b>10 286</b>	<b>1,00%</b>
TN0003400660	A. BANK SUB 2020-03 T 9.20	100	3 977	4 238	0,41%
TN0006610554	ATTIJARI LEASE SUB 2020-1	300	6 000	6 048	0,59%
<b>BTA</b>			<b>37 380</b>	<b>38 913</b>	<b>3,80%</b>
TN0008000606	BTA-04-2028	40	37 380	38 913	3,80%
<b>Emprunt national</b>			<b>556 183</b>	<b>580 731</b>	<b>56,65%</b>
TN5XXZZ454U2	Emprunt national T1 2022-C 9.10% TF	2 500	250 000	264 410	25,79%
TN0008000838	Emprunt national T1 2021 CAT B	750	75 000	77 662	7,58%
TN0008000846	Emprunt national T1 2021 CAT C	200	200 000	207 179	20,21%
TNZBXQU5RZ91	Emprunt national T3 2021 CA 8.70% PP	3 550	31 183	31 480	3,07%
<b>Titres OPCVM</b>			<b>31 264</b>	<b>32 108</b>	<b>3,13%</b>
TN0002400612	L'UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV	225	31 264	32 108	3,13%
<b>TOTAL GENERAL</b>			<b>795 078</b>	<b>837 400</b>	<b>81,69%</b>
<b>Pourcentage par rapport au total des actifs</b>					<b>79,38%</b>

**NOTE 5 : OPERATEURS CREDITEURS**

Ce poste totalise au 31 Décembre 2024 un montant de 2.496 dinars contre 1.113 dinars à la même date de l'exercice 2023, et se détaille ainsi :

	<u>31/12/2024</u>	<u>31/12/2023</u>
Gestionnaire	1 142	-
Dépositaire	212	174
Distributeurs	1 142	939
<b>TOTAL</b>	<u><b>2 496</b></u>	<u><b>1 113</b></u>

**NOTE 6 : AUTRES CREDITEURS DIVERS**

Ce poste totalise au 31 Décembre 2024 un montant de 27.322 dinars contre 28.002 dinars à la même date de l'exercice précédent, et se détaille ainsi :

	<u>31/12/2024</u>	<u>31/12/2023</u>
Etat, retenue à la source	-	95
Redevance CMF	84	68
Charges à payer	27 238	27 840
<b>TOTAL</b>	<u><b>27 322</b></u>	<u><b>28 002</b></u>

## NOTE 7 : CAPITAL

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du premier janvier au 31 décembre 2024 se détaillent comme suit :

### Capital au 31-12-2023

Montant	780 101
Nombre de titres	7 295
Nombre d'actionnaires	46

### Souscriptions réalisées

Montant	938 898
Nombre de titres émis	8 780
Nombre d'actionnaires nouveaux	17

### Rachats effectués

Montant	(725 882)
Nombre de titres rachetés	(6 788)
Nombre d'actionnaires sortants	(27)

### Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	15 622
Plus (ou moins) values réalisés sur cessions de titres	(700)
Frais de négociation de titres	(547)
Régularisation des sommes non distribuables	(1 483)

### Capital au 31-12-2024

Montant	1 006 009
Nombre de titres	9 287
Nombre d'actionnaires	36

**NOTE 8 : REVENUS DU PORTEFEUILLE TITRES**

Les revenus du portefeuille-titres totalisent 10.945 dinars pour la période allant du 01/10 au 31/12/2024, contre 11.745 dinars pour la période allant du 01/10 au 31/12/2023, et se détaillent comme suit :

	du 01/10 au 31/12/2024	du 01/01 au 31/12/2024	du 01/10 au 31/12/2023	du 01/01 au 31/12/2023
<b><u>Dividendes</u></b>				
- des actions	-	164	-	138
- des titres OPCVM	-	7 270	-	-
<b><u>Revenus des obligations et valeurs assimilées</u></b>				
<i>Revenus des obligations</i>				
- intérêts	274	1983	679	4 728
<i>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</i>				
- Intérêts (BTA, Emprunt National)	10 672	41 932	11 066	44 989
<b>TOTAL</b>	<b>10 946</b>	<b>51 349</b>	<b>11 745</b>	<b>49 855</b>

**NOTE 9 : CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS**

Les charges de gestion des placements s'élèvent pour la période allant du 01/10 au 31/12/2024 à 2.498 dinars contre 2.062 dinars pour la même période de l'exercice 2023, et se détaillent ainsi :

	du 01/10 au 31/12/2024	du 01/01 au 31/12/2024	du 01/10 au 31/12/2023	du 01/01 au 31/12/2023
Rémunération du gestionnaire	1 143	4 163	944	4 067
Rémunération du dépositaire	212	798	174	737
Rémunération du Distributeur	1 143	4 163	944	4 067
<b>TOTAL</b>	<b>2 498</b>	<b>9 124</b>	<b>2 062</b>	<b>8 870</b>

**NOTE 10 : AUTRES CHARGES**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/10 au 31/12/2024 à 6.713 dinars contre 6.714 dinars pour la même période de l'exercice 2023 et se détaille ainsi :

	du 01/10 au 31/12/2024	du 01/01 au 31/12/2024	du 01/10 au 31/12/2023	du 01/01 au 31/12/2023
Redevance CMF	254	925	210	904
Services bancaires et assimilés	31	124	33	135
Taxes	103	412	101	402
Frais de publications	1 418	5 642	1 448	5 746
Honoraires CAC	1 795	7 142	1 800	7 142
Jetons de Présence	2 514	10 000	2 521	10 000
Autres	598	2 381	600	2 381
<b>TOTAL</b>	<b>6 713</b>	<b>26 626</b>	<b>6 714</b>	<b>26 710</b>

**NOTE 12 : REMUNERATION DU GESTIONNAIRE, DU DEPOSITAIRE ET DES DISTRIBUTEURS****Rémunération du gestionnaire :**

La gestion de L'UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV est confiée à la société d'intermédiation en bourse « UNION CAPITAL » ex « COFIB CAPITAL » ayant absorbé la société « UBCI Bourse ». Celle-ci 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 de 0,45% TTC l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien.

**Rémunération du dépositaire :**

L'UBCI assure la fonction de dépositaire de fonds et de titres. En contrepartie de ses services, l'UBCI perçoit une rémunération de 0,1% TTC l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien.

**Rémunération des distributeurs :**

L'UNION CAPITAL et l'UBCI assurent la fonction de distributeur de fonds et de titres. En contrepartie de leurs services, l'UNION CAPITAL et l'UBCI perçoivent une rémunération de 0,45% TTC l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien et partagée entre eux au prorata de leurs distributions.

**UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV**  
**SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 DECEMBRE 2024**

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**  
**SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2024**

***Introduction***

En exécution de notre mandat de commissariat aux comptes et en application des dispositions du code des organismes de placement collectif, nous avons procédé à un examen limité des états financiers trimestriels de la société « UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV » pour la période allant du premier octobre au 31 décembre 2024, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de 185.560.501 dinars, un actif net de 185.108.189 dinars et un bénéfice de la période de 3.001.713 dinars.

Nous avons effectué l'examen des états financiers trimestriels ci-joints de la société « UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV » comprenant le bilan au 31 décembre 2024, ainsi que l'état de résultat, l'état de variation de l'actif net, des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

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

***Etendue de l'examen limité***

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

**Conclusion**

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers trimestriels ci-joints de la société « UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV » ne donnent pas une image fidèle de la situation financière de la société au 31 décembre 2024, ainsi que de sa performance financière et de la variation de son actif net pour la période close à cette date, conformément au système comptable des entreprises en vigueur en Tunisie.

**Paragraphe post conclusion**

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

Notre conclusion n'est pas modifiée à l'égard de ce point.

Tunis, le 29 Janvier 2025

**Le Commissaire Aux Comptes**

**DELTA CONSULT**

**Wael KETATA**

**BILAN ARRETE AU 31 DÉCEMBRE 2024**

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

<b>ACTIF</b>	<b>Note</b>	<b>31/12/2024</b>	<b>31/12/2023</b>
<b>Portefeuille-titres</b>	4	113 531 830	97 769 880
Obligations et valeurs assimilées		113 531 830	97 769 880
<b>Placements monétaires et disponibilités</b>		72 028 671	34 514 741
Placements monétaires	5	69 884 127	31 885 611
Disponibilités		2 144 544	2 629 130
<b>Autres actifs</b>	6	-	243
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>185 560 501</b>	<b>132 284 864</b>
<b>PASSIF</b>			
<b>Opérateurs créditeurs</b>	7	418 864	163 301
<b>Autres créditeurs divers</b>	8	33 448	39 481
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>452 312</b>	<b>202 782</b>
<b>ACTIF NET</b>			
<b>Capital</b>	9	173 785 078	124 408 190
<b>Sommes distribuables</b>			
Sommes distribuables de l'exercice en cours		11 323 111	7 673 891
<b>ACTIF NET</b>		<b>185 108 189</b>	<b>132 082 082</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>185 560 501</b>	<b>132 284 864</b>

**ETAT DE RESULTAT**  
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	<i>Note</i>	<i>du 01/10/2024 au 31/12/2024</i>	<i>du 01/01/2024 au 31/12/2024</i>	<i>du 01/10/2023 au 31/12/2023</i>	<i>du 01/01/2023 au 31/12/2023</i>
<b>Revenus du portefeuille-titres</b>	10	1 928 842	7 310 993	1 693 818	5 946 025
Revenus des obligations et valeurs assimilées		1 928 842	7 254 048	1 693 818	5 946 025
Revenus des titres des Organismes de Placement Collectif		-	56 945	-	-
<b>Revenus des placements monétaires</b>	11	896 538	2 416 490	392 681	1 043 990
<b>Revenus des prises en pension</b>	12	634 495	2 207 853	496 153	2 195 705
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>3 459 875</b>	<b>11 935 336</b>	<b>2 582 652</b>	<b>9 185 720</b>
<b>Charges de gestion des placements</b>	13	(418 864)	(1 461 352)	(328 052)	(1 174 592)
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<b>3 041 011</b>	<b>10 473 984</b>	<b>2 254 600</b>	<b>8 011 128</b>
<b>Autres charges</b>	14	(59 588)	(214 280)	(45 704)	(167 222)
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>2 981 423</b>	<b>10 259 704</b>	<b>2 208 897</b>	<b>7 843 905</b>
Régularisation du résultat d'exploitation		163 278	1 063 407	(960 267)	(170 014)
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		<b>3 144 701</b>	<b>11 323 111</b>	<b>1 248 629</b>	<b>7 673 891</b>
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		(163 278)	(1 063 407)	960 267	170 014
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres		-	(44 102)	39 465	56 485
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		20 290	73 884	14 252	71 534
Frais de négociation de titres		-	-	(62)	(182)
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>		<b>3 001 713</b>	<b>10 289 486</b>	<b>2 262 551</b>	<b>7 971 742</b>

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

	<i>du 01/10/2024 au 31/12/2024</i>	<i>du 01/01/2024 au 31/12/2024</i>	<i>du 01/10/2023 au 31/12/2023</i>	<i>du 01/01/2023 au 31/12/2023</i>
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>	<b>3 001 713</b>	<b>10 289 486</b>	<b>2 262 551</b>	<b>7 971 742</b>
Résultat d'exploitation	2 981 423	10 259 704	2 208 897	7 843 905
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	20 290	73 884	14 252	71 534
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	-	(44 102)	39 465	56 485
Frais de négociation de titres	-	-	(62)	(182)
<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	<b>4 062 922</b>	<b>42 736 621</b>	<b>(17 509 405)</b>	<b>17 747 645</b>
<b>Souscriptions</b>				
- Capital	31 805 431	129 865 721	16 066 448	102 132 335
- Régularisation des sommes non distribuables	1 964 792	8 007 536	897 196	5 664 468
- Régularisation des sommes distribuables	1 910 551	4 348 481	883 432	3 192 049
<b>Rachats</b>				
- Capital	(28 132 332)	(90 609 855)	(31 738 082)	(85 147 084)
- Régularisation des sommes non distribuables	(1 738 247)	(5 590 188)	(1 774 701)	(4 732 060)
- Régularisation des sommes distribuables	(1 747 273)	(3 285 074)	(1 843 699)	(3 362 063)
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>7 064 635</b>	<b>53 026 107</b>	<b>(15 246 854)</b>	<b>25 719 388</b>
<b>ACTIF NET</b>				
En début de période	178 043 554	132 082 082	147 328 936	106 362 694
En fin de période	185 108 189	185 108 189	132 082 082	132 082 082
<b>NOMBRE D' ACTIONS</b>				
En début de période	1 267 827	985 856	1 117 004	843 715
En fin de période	1 296 934	1 296 934	985 856	985 856
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>142,727</b>	<b>142,727</b>	<b>133,977</b>	<b>133,977</b>
<b>TAUX DE RENDEMENT</b>	<b>1,63%</b>	<b>6,53%</b>	<b>1,58%</b>	<b>6,28%</b>

## **NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**

### **AU 31 DÉCEMBRE 2024**

#### **NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE**

L'UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV est une société d'investissement obligataire à capital variable de type capitalisation, 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 26 octobre 1998 à l'initiative de la société « UBCI » et a reçu l'agrément de Monsieur le Ministre des Finances, en date du 03 novembre 1997.

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

La gestion de l'UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV est confiée à la société « UNION CAPITAL » ex « COFIB CAPITAL » ayant absorbé la société « UBCI Bourse » depuis le 15 mars 2024, le dépositaire étant l'« UBCI ».

#### **NOTE 2 : REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31 décembre 2024, sont établis conformément aux préconisations du système comptable et notamment les normes 16 à 18 relatives aux OPCVM, telles que approuvées par arrêté du ministre des finances du 22 janvier 1999.

#### **NOTE 3 : PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES**

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

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

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

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

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

##### **3.2-** Evaluation des placements en obligations & valeurs assimilées

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

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

Considérant les circonstances et les conditions actuelles du marché obligataire, et l'absence d'une courbe de taux pour les émissions obligataires, ni la valeur de marché ni la valeur actuelle ne constituent, au 31 décembre 2024, une base raisonnable pour l'estimation de la valeur de réalisation du portefeuille des

obligations de la société « UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV » figurant au bilan arrêté à la même date.

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

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

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

### **3.3- Evaluation des titres OPCVM**

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

### **3.4- Opérations de pensions livrées**

#### **• Titres mis en Pension**

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

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

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

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

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

#### **• Titres reçus en Pension**

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

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

### **3.5- Evaluation des autres placements**

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

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

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

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

#### Note 4 : PORTEFEUILLE TITRES

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2024 à 113.531.830 dinars, et se détaille ainsi :

Code ISIN	Désignation du titre	Nombre	coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2024	% actif net
<b>Obligations et valeurs assimilés</b>			<b>109 243 952</b>	<b>113 531 830</b>	<b>61,33%</b>
<b>Obligations des sociétés</b>			<b>32 130 000</b>	<b>33 386 506</b>	<b>18,04%</b>
TN0003400660	A. BANK SUB 2020-03 T 9.20	10 000	400 000	426 062	0,23%
TNDE9EH7SA12	A.BANK SUB 2023-2 T10.05%	30 000	2 400 000	2 432 777	1,31%
TN8DSPQCBC06	ATL 2022-1 CA 10 %	10 000	600 000	609 995	0,33%
TNMA55MMDD46	ATL 2023-1 CA 10.5 %	25 000	2 000 000	2 143 213	1,16%
TN06F5NFW3K1	ATL 2023-2 CA 10.7%	40 000	3 200 000	3 257 786	1,76%
TN4J4VCBM140	ATTIJARI LEASE 2022-1-A 10%	5 000	300 000	306 641	0,17%
TNCTFWWUXV74	ATTIJARI LEASE 2022-1-B T+2.75	5 000	300 000	307 125	0,17%
TNMEZPU3I4U2	ATTIJARI LEASE 2023-1 10.7%	30 000	2 400 000	2 441 088	1,32%
TNO6AI2ZF0D3	ATTIJARI LEASE 2024-1 10.6%	30 000	3 000 000	3 198 641	1,73%
TN0006610554	ATTIJARI LEASE SUB 2020-1	9 700	194 000	195 525	0,11%
TN9MG9SI38K0	BIAT SUB 2022-1 T+2.95%	20 000	2 000 000	2 101 567	1,14%
TN0007310543	HL 2020-2 10.6%	5 000	100 000	101 138	0,05%
TNL7VQZVHR54	HL 2023-A-1 10.75%	20 000	1 600 000	1 705 556	0,92%
TNAQSF8ZD1W1	HL 2024-1 A 10.7%	30 000	3 000 000	3 175 890	1,72%
TN0002102150	TLF 2021-1 9.7 %	5 900	236 000	249 095	0,13%
TN4SCYEXIVY5	TLF 2024-1 10.6 %	15 000	1 500 000	1 579 805	0,85%
TNIPE0BZ0LR6	TLF 2024-2 10.5 %	30 000	3 000 000	3 073 184	1,66%
TNR4CLXNS26	WIFAK BANK 2022-2 CA 9.25%	30 000	2 400 000	2 568 380	1,39%
-	ATL 2024-2 10.35 %	10 000	1 000 000	1 004 991	0,54%
-	BTK 2024-1 TMM+2.50 %	25 000	2 500 000	2 508 047	1,35%
<b>Emprunt national</b>			<b>53 975 000</b>	<b>55 750 786</b>	<b>30,12%</b>
TNVFSFLG1FH4	E.NAT 2022 T4 CC T+2.25%	20 000	2 000 000	2 019 730	1,09%
TNEFT8MXYZ3	E.NAT 2022 T4 CC TF 9.6%	20 000	2 000 000	2 018 516	1,09%
TNVE955M6R90	E.NAT 2023 T3 CB TF 9.8%	50 000	5 000 000	5 114 916	2,76%
TN5XZZ454U2	EMP NAT 2022 T1 CC TF 9.1%	70 500	7 050 000	7 456 374	4,03%
TNQHMI7RIBR5	EMP NAT 2022 T1 CC TV T+2.65 %	10 000	1 000 000	1 067 328	0,58%
TNI9EO2MTU05	EMP NAT 2022 T2 CC TF 9.6%	30 000	3 000 000	3 124 353	1,69%
TN11TIB0EPV4	EMP NAT 2022 T2 CC TV T+2.4%	30 000	3 000 000	3 134 446	1,69%
TN0008000838	EMP NAT T1 2021 CAT B 8.8%	52 250	5 225 000	5 410 432	2,92%
TN0008000846	EMP NAT T1 2021 CAT C 8.9%	15 700	15 700 000	16 263 514	8,79%
TN3QL5M1QLW6	EMP NAT T3 2021 CAT C 8.9%	4 000	4 000 000	4 034 332	2,18%
TNLBC9INKV10	EMP NAT 2024 T3 CC TV	40 000	4 000 000	4 095 756	2,21%
-	EMP NAT 2024 T4 CB TV	20 000	2 000 000	2 011 089	1,09%
<b>BTA</b>			<b>23 138 952</b>	<b>24 394 538</b>	<b>13,18%</b>
TN0008000622	BTA 03-2026	2 000	1 830 400	2 060 315	1,11%
TN0008000606	BTA-04-2028	9 000	8 678 800	9 254 924	5,00%
TN0008000580	BTA-10-2026	13 000	12 629 752	13 079 299	7,07%
<b>TOTAL</b>			<b>109 243 952</b>	<b>113 531 830</b>	<b>61,33%</b>
<b>Pourcentage par rapport à l'Actif</b>					<b>61,18%</b>

## Note 5 : PLACEMENTS MONETAIRES

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2024 à 69.884.127 dinars, se détaillant comme suit :

Code ISIN	Désignation du titre	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2024	% Actif net
	<b>Certificats de dépôt</b>	<b>51 399 993</b>	<b>52 130 781</b>	<b>28,16%</b>
TNZPMC8EFKU7	Certificat de dépôt BT au 14/02/2025 à 9,49% 100 jours	4 897 264	4 954 136	2,68%
TNJ47REEEQ13	Certificat de dépôt BT au 17/02/2025 à 9,49% 60 jours	2 962 631	2 970 630	1,60%
TN7K8J32AB27	Certificat de dépôt BT au 19/02/2025 à 9,49% 50 jours	2 968 778	2 969 395	1,60%
TNIRBETS19Q1	Certificat de dépôt BTE au 17/07/2025 à 10,47% 360 jours	9 241 785	9 566 485	5,17%
TN3P6R2E2ZX4	Certificat de dépôt BTK au 12/02/2025 à 9,99% 100 jours	4 891 997	4 953 917	2,68%
TNQYL94W68X5	Certificat de dépôt BTK au 13/02/2025 à 9,99% 100 jours	1 956 799	1 981 133	1,07%
TNTPABET8SC3	Certificat de dépôt BTK au 14/03/2025 à 9,99% 120 jours	3 896 874	3 937 316	2,13%
TN9J7UYI5EG4	Certificat de dépôt BTK au 26/03/2025 à 9,99% 100 jours	1 956 799	1 963 554	1,06%
TNBI1HXXFFD0	Certificat de dépôt BTL au 12/03/2025 à 10,19% 90 jours	2 450 316	2 461 142	1,33%
TN7KM8VNM1N9	Certificat de dépôt BTL au 15/01/2025 à 10,14% 120 jours	1 947 688	1 993 715	1,08%
TNR68LSHA5M3	Certificat de dépôt BTL au 19/03/2025 à 10,19% 120 jours	3 408 018	3 440 275	1,86%
TNX8BL9E0US0	Certificat de dépôt BTL au 24/01/2025 à 10,14% 130 jours	4 858 707	4 974 253	2,69%
TNGVM7XLME60	Certificat de dépôt TSB au 29/01/2025 à 9,49% 30 jours	5 962 338	5 964 830	3,22%
	<b>Créances sur opérations de pensions livrées</b>	<b>17 500 081</b>	<b>17 753 346</b>	<b>9,59%</b>
	Pension livrée BH au 20/01/2025 à 8.99%	3 999 998	4 050 702	2,19%
	Pension livrée BNA au 03/01/2025 à 8.6%	999 019	1 015 240	0,55%
	Pension livrée BTE au 03/01/2025	2 000 676	2 034 633	1,10%
	Pension livrée BTE au 03/02/2025	3 000 051	3 047 606	1,65%
	Pension livrée BTE au 14/02/2025	2 000 336	2 031 464	1,10%
	Pension livrée BTL au 02/01/2025 9.3%	2 500 000	2 557 464	1,38%
	Pension livrée BTL au 10/01/2025 9.3%	3 000 000	3 016 237	1,63%
	<b>TOTAL</b>	<b>68 900 074</b>	<b>69 884 127</b>	<b>37,75%</b>
	<b>Pourcentage par rapport au total des actifs</b>			<b>37,66%</b>

## NOTE 6 : AUTRES ACTIFS

Cette rubrique accuse au 31 décembre 2024 un solde nul contre un solde de 243 dinars au 31 décembre 2023 et se détaille ainsi :

	<u>31/12/2024</u>	<u>31/12/2023</u>
Retenue à la source sur coupons courus à l'achat des obligations	-	243
<b>Total</b>	<u>-</u>	<u>243</u>

## Note 7 : OPERATEURS CREDITEURS

Cette rubrique s'élève au 31 décembre 2024 à 418.864 dinars contre 163.301 dinars au 31 décembre 2023 et se détaille ainsi :

	<u>31/12/2024</u>	<u>31/12/2023</u>
Gestionnaire	186 162	-
Dépositaire	46 540	36 450
Distributeurs	186 162	126 851
<b>Total</b>	<u>418 864</u>	<u>163 301</u>

## Note 8 : AUTRES CREDITEURS DIVERS

Cette rubrique s'élève au 31 décembre 2024 à 33.448 dinars contre 39.481 dinars au 31 décembre 2023 et se détaille ainsi :

	<u>31/12/2024</u>	<u>31/12/2023</u>
Etat, retenue à la source	-	16 475
Redevance CMF	15 544	11 848
Charges à payer	17 904	11 158
<b>Total</b>	<u>33 448</u>	<u>39 481</u>

## Note 9 : CAPITAL

Les mouvements enregistrés sur le capital au cours de la période allant du 1er janvier au 31 décembre 2024 se détaillent ainsi :

### Capital au 31-12-2023

Montant	124 408 190
Nombre de titres	985 856
Nombre d'actionnaires	713

### Souscriptions réalisées

Montant	129 865 721
Nombre de titres émis	1 029 104
Nombre d'actionnaires nouveaux	376

### Rachats effectués

Montant	(90 609 855)
Nombre de titres rachetés	(718 026)
Nombre d'actionnaires sortants	(157)

### Autres mouvements

Régularisation des sommes non distribuables	(4 079)
Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres	(44 102)
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	73 884
Résultats antérieurs incorporés au capital (A)	7 673 891
Régularisation du résultat antérieur, incorporé au capital	2 421 427

### Capital au 31/12/2024

Montant	173 785 078
Nombre de titres	1 296 934
Nombre d'actionnaires	932

(A) Suivant décision de l'assemblée générale ordinaire du 04 Avril 2024.

**Note 10 : REVENUS DU PORTEFEUILLE TITRES**

Les revenus du portefeuille-titres totalisent 1.928.842 dinars pour la période allant du 01/10 au 31/12/2024, contre 1.693.818 dinars pour la même période de l'exercice 2023, et se détaillent comme suit :

	du 01/10 au 31/12/2024	du 01/01 au 31/12/2024	du 01/10 au 31/12/2023	du 01/01 au 31/12/2023
<b><u>Revenus des obligations et valeurs assimilées</u></b>				
<i>Revenus des obligations</i>				
- intérêts	628 838	2 336 851	481 650	2 013 986
<i>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</i>				
- intérêts (BTA et Emprunt National)	1 300 004	4 917 197	1 212 169	3 932 039
<b><u>Revenus des titres des Organismes de Placement Collectif</u></b>				
<i>Revenus des Titres OPCVM</i>				
- Dividendes	-	56 945	-	-
<b>Total</b>	<b>1 928 842</b>	<b>7 310 993</b>	<b>1 693 818</b>	<b>5 946 025</b>

**Note 11 : REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES**

Les revenus des placements monétaires enregistrés au cours de la période allant du 01/10 au 31/12/2024 s'élève à 896.538 dinars, contre 392.681 dinars pour la même période de l'exercice 2023, et se détaille ainsi :

	du 01/10 au 31/12/2024	du 01/01 au 31/12/2024	du 01/10 au 31/12/2023	du 01/01 au 31/12/2023
Intérêts des dépôts	14 542	61 542	20 751	155 945
Intérêts des certificats de dépôt	881 996	2 354 948	371 930	888 046
<b>Total</b>	<b>896 538</b>	<b>2 416 490</b>	<b>392 681</b>	<b>1 043 990</b>

**Note 12 : REVENUS DES PRISES EN PENSION**

Les intérêts perçus au titre des opérations de prise en pension s'analyse comme suit :

	du 01/10 au 31/12/2024	du 01/01 au 31/12/2024	du 01/10 au 31/12/2023	du 01/01 au 31/12/2023
intérêts perçus au titre des opérations de prise en pension	634 495	2 207 853	496 153	2 195 705
<b>Total</b>	<b>634 495</b>	<b>2 207 853</b>	<b>496 153</b>	<b>2 195 705</b>

**Note 13 : CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/10 au 31/12/2024 à 418.864 dinars, contre 328.052 dinars pour la période allant du 01/10 au 31/12/2023, se détaillant ainsi :

	du 01/10 au 31/12/2024	du 01/01 au 31/12/2024	du 01/10 au 31/12/2023	du 01/01 au 31/12/2023
Rémunération du gestionnaire	186 162	649 490	145 801	522 041
Rémunération du dépositaire	46 540	162 372	36 450	130 510
Rémunération des distributeurs	186 162	649 490	145 801	522 041
<b>Total</b>	<b>418 864</b>	<b>1 461 352</b>	<b>328 052</b>	<b>1 174 592</b>

**NOTE 14 : AUTRES CHARGES**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/10 au 31/12/2024 à 59.588 dinars, contre 45.704 dinars pour la période allant du 01/10 au 31/12/2023, se détaillant ainsi :

	du 01/10 au 31/12/2024	du 01/01 au 31/12/2024	du 01/10 au 31/12/2023	du 01/01 au 31/12/2023
Redevance CMF	46 540	162 372	36 450	130 510
Taxes	7 146	28 428	3 509	13 920
Frais bancaires	30	121	44	175
Frais de publications	1 563	6 217	1 380	5 476
Honoraires commissaire aux comptes	1 795	7 142	1 800	7 142
Jetons de Présence	2 514	10 000	2 521	10 000
<b>Total</b>	<b>59 588</b>	<b>214 280</b>	<b>45 704</b>	<b>167 222</b>

**Note 15 : REMUNERATION DU GESTIONNAIRE, DU DEPOSITAIRE ET DES DISTRIBUTEURS****Rémunération du gestionnaire :**

La gestion de l'UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV est confiée à la société d'intermédiation en bourse « UNION CAPITAL » ex « COFIB CAPITAL » ayant absorbé « UBCI Bourse ». Celle-ci 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 de 0,4% TTC l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien.

**Rémunération du dépositaire :**

L'UBCI assure la fonction de dépositaire de fonds et de titres. En contrepartie de ses services, l'UBCI perçoit une rémunération de 0,1% TTC l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien.

**Rémunération des distributeurs :**

L'UNION CAPITAL et l'UBCI assurent la fonction de distributeur de fonds et de titres. En contrepartie de leurs services, l'UNION CAPITAL et l'UBCI perçoivent une rémunération de 0,4% TTC l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien et partagée entre eux au prorata de leurs distributions.

# FCP BH CEA

SITUATION ANNUELLE ARRETTEE AU 31 DECEMBRE 2024

## RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2024

### I- Rapport sur l'audit des états financiers

#### 1. Opinion

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée, et en application des dispositions du code des organismes de placement collectif, nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints du fonds « FCP BH CEA » comprenant le bilan au 31 Décembre 2024, ainsi que l'état de résultat et l'état de variation de l'actif net pour la période allant du 01 Janvier 2024 au 31 Décembre 2024, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

Ces états financiers font apparaître un total du bilan de **3 833 299** Dinars, un actif net de **3 816 419** Dinars et un résultat net **262 193** Dinars.

À notre avis, les états financiers ci-joints présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière du fonds « FCP BH CEA » au 31 décembre 2024, ainsi que de sa performance financière et de variation de l'actif net pour l'exercice clos à cette date, conformément au système comptable des entreprises.

#### 2. Fondement de l'opinion

Nous avons effectué notre audit selon les normes internationales d'audit applicables en Tunisie. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités de l'auditeur pour l'audit des états financiers » du présent rapport. Nous sommes indépendants du gestionnaire du fonds conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états financiers en Tunisie et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles.

Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

#### 3. Observations

Nous attirons l'attention sur la note 3.4 des états financiers, qui décrit la nouvelle méthode adoptée par le Fonds pour la valorisation du portefeuille des Bons de trésor Assimilables suite aux recommandations énoncées dans le Procès-verbal de la réunion tenue le 29 Août 2017 à l'initiative du ministère des finances et en présence des différentes parties prenantes.

Ce traitement comptable appliqué d'une manière prospective et prévoyant une hétérogénéité dans les méthodes de valorisation du portefeuille des bons de trésors assimilables, devrait être, à notre avis, confirmé par les instances habilitées en matière de normalisation comptable

Notre opinion n'est pas modifiée à l'égard de ces questions.

#### 4. Rapport de gestion

La responsabilité du rapport de gestion incombe à la société « BH INVEST », gestionnaire du fonds « FCP BH CEA ». Notre opinion sur les états financiers ne s'étend pas au rapport de gestion et nous n'exprimons aucune forme d'assurance que ce soit sur ce rapport.

En application des dispositions de l'article 20 du Code des organismes de placement collectif, notre responsabilité consiste à vérifier l'exactitude des informations données sur les comptes du fonds commun

de placements dans le rapport de gestion par référence aux données figurant dans les états financiers. Nos travaux consistent à lire le rapport de gestion et, ce faisant, à apprécier s'il existe une incohérence significative entre celui-ci et les états financiers ou la connaissance que nous avons acquise au cours de l'audit, ou encore si le rapport de gestion semble autrement comporter une anomalie significative. Si, à la lumière des travaux que nous avons effectués, nous concluons à la présence d'une anomalie significative dans le rapport de gestion, nous sommes tenus de signaler ce fait.

Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

## **5. Responsabilités du Gestionnaire pour les états financiers**

Le Gestionnaire du fonds « FCP BH CEA » est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états financiers conformément au système comptable des entreprises, ainsi que du contrôle interne qu'il considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Lors de la préparation des états financiers, c'est au gestionnaire qu'il incombe d'évaluer la capacité du FCP BH CEA à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si le gestionnaire a l'intention de liquider le fonds ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à lui.

Il incombe au gestionnaire de surveiller le processus d'information financière du FCP BH CEA.

## **6. Responsabilités de l'auditeur pour l'audit des états financiers**

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit, réalisé conformément aux normes internationales d'audit applicables en Tunisie, permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers prennent en se fondant sur ceux-ci.

Une description plus détaillée des responsabilités de l'auditeur pour l'audit des états financiers se trouve sur le site Web de l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie, à [www.oect.org.tn](http://www.oect.org.tn). Cette description fait partie du présent rapport de l'auditeur.

## **II- Rapport sur les obligations légales et réglementaires**

Nous avons également procédé, conformément aux normes professionnelles, aux vérifications spécifiques prévues par la loi.

### **1. Efficacité du système de contrôle interne**

En application des dispositions de l'article 3 (nouveau) de la loi n° 94-117 du 14 novembre 1994 telle que modifiée par la loi n° 2005-96 du 18 octobre 2005, nous avons procédé à une évaluation générale portant sur l'efficacité du système de contrôle interne relatives au traitement de l'information comptable et à la préparation des états financiers. A ce sujet, nous rappelons que la responsabilité de la conception et de la mise en place d'un système de contrôle interne ainsi que la surveillance périodique de son efficacité et de son efficience incombe au gestionnaire.

Sur la base de notre examen, nous n'avons pas identifié des déficiences importantes du contrôle interne.

## **2. Autres obligations légales et réglementaires**

- Au 31 décembre 2024, les disponibilités non utilisées sont en dessus de la limite maximale de 2% des actifs.

Notre opinion ne comporte pas de réserve concernant ces questions.

Tunis, le 31 Janvier 2025

**Le Commissaire aux Comptes :**  
**LA GENERALE D'AUDIT ET CONSEIL – G.A.C**  
**Chiheb GHANMI**

**BILAN**  
**Arrêté au 31/12/2024**  
*(Unité : En Dinars)*

BILANS COMPARES	Notes	31/12/2024	31/12/2023
<b><u>ACTIF</u></b>			
<b>AC 1 - Portefeuille - titres</b>	<b>4-1</b>	<b>3 800 967</b>	<b>4 169 300</b>
a - Actions, Valeurs assimilées et droits rattachés		2 481 401	2 534 987
b - Obligations et Valeurs assimilées		1 319 567	1 634 313
c - Autres Valeurs		0	0
<b>AC 2 - Placements monétaires et disponibilités</b>		<b>31 994</b>	<b>180 481</b>
a - Placements monétaires		0	0
b - Disponibilités	<b>4-3</b>	31 994	180 481
<b>AC 3 - Créances d'exploitation</b>		<b>338</b>	<b>609</b>
<b>AC 4 - Autres actifs</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>3 833 299</b>	<b>4 350 390</b>
<b><u>PASSIF</u></b>			
<b>PA 1- Opérateurs créditeurs</b>	<b>4-6</b>	9 014	9 842
<b>PA 2 - Autres créditeurs divers</b>	<b>4-7</b>	7 866	7 332
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>16 880</b>	<b>17 174</b>
<b><u>ACTIF NET</u></b>			
<b>CP 1 -Capital</b>	<b>4-5</b>	<b>3 648 552</b>	<b>4 119 530</b>
<b>CP 2 - Sommes distribuables</b>		<b>167 867</b>	<b>213 686</b>
a - Sommes distribuables des exercices antérieurs		23	30
b - Sommes distribuables de l'exercice		167 844	213 655
<b>ACTIF NET</b>		<b>3 816 419</b>	<b>4 333 216</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>3 833 299</b>	<b>4 350 390</b>

**ETAT DE RESULTAT**  
DE LA PERIODE DU 01-01-2024 AU 31-12-2024  
(Unité : en Dinars)

ETATS DE RESULTAT COMPARES	Notes	31/12/2024	31/12/2023
<b><u>PR 1 - Revenus du portefeuille - titres</u></b>	<b>4-2</b>	<b>243 397</b>	<b>273 869</b>
a - Dividendes		130 949	165 000
b - Revenus des obligations et valeurs assimilés		112 448	108 868
c - Revenus des autres valeurs		0	0
<b><u>PR 2 - Revenus des placements monétaires</u></b>	<b>4-4</b>	<b>2 399</b>	<b>5 676</b>
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>245 796</b>	<b>279 545</b>
<b><u>CH 1 - Charges de gestion des placements</u></b>	<b>4-8</b>	<b>35 136</b>	<b>37 521</b>
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<b>210 660</b>	<b>242 025</b>
<b><u>PR 3 - Autres produits</u></b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b><u>CH 2 - Autres charges</u></b>	<b>4-9</b>	<b>12 574</b>	<b>13 044</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>198 086</b>	<b>228 981</b>
<b><u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation</u></b>		<b>-30 242</b>	<b>-15 325</b>
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE</b>		<b>167 844</b>	<b>213 655</b>
<b><u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</u></b>		<b>30 242</b>	<b>15 325</b>
* Variation des +/- values potentielles sur titres		-73 885	-205 251
* +/- values réalisées sur cession des titres		-6 716	224 823
* Frais de négociation des titres		-3 062	-7 124
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>		<b>262 193</b>	<b>241 428</b>

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**  
DE LA PERIODE DU 01-01-2024 AU 31-12-2024

(Unité : en Dinars)

	31/12/2024	31/12/2023
<b><u>AN 1 - Variation de l'Actif Net résultant des opérations d'exploitation</u></b>		
a - Résultat d'exploitation	198 086	228 981
b - Variation des +/- values potentielles sur titres	73 885	-205 251
c - +/- values réalisées sur cession de titres	-6 716	224 823
d - Frais de négociation de titres	-3 062	-7 124
<b><u>AN 2 - Distribution des dividendes</u></b>	<b>212 892</b>	<b>165 892</b>
<b><u>AN 3 -Transaction sur le capital</u></b>		
<b>a - Souscriptions</b>	<b>652 730</b>	<b>1 237 492</b>
* Capital	647 500	1 199 000
* Régularisation des sommes non distrib.	-13 904	-2 994
* Régularisation des sommes distrib.	19 134	41 486
<b>b - Rachats</b>	<b>1 218 828</b>	<b>916 557</b>
* Capital	<b>1 165 800</b>	881 300
* Régularisation des sommes non distrib.	2 882	-7 229
* Régularisation des sommes distrib.	50 146	42 486
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>-516 796</b>	<b>396 472</b>
<b><u>AN 4 - Actif Net</u></b>		
a - En début de l'exercice	4 333 216	3 936 744
b - En fin de l'exercice	3 816 419	4 333 216
<b><u>AN 5 - Nombre de parts</u></b>		
a - En début de l'exercice	41 231	38 054
b - En fin de l'exercice	36 048	41 231
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>105,870</b>	<b>105,096</b>
<b>AN 6 TAUX DE RENDEMENT</b>	<b>5,67%</b>	<b>5,44%</b>

## NOTES AUX ETATS FINANCIERS ANNUELS

Arrêtés au 31 Décembre 2024  
(Unité en Dinars Tunisiens)

### 1- PRESENTATION DU FONDS

« FCP BH CEA » est un fonds commun de placement de type distribution appartenant à la catégorie des fonds mixtes. Le fonds est régi par le Code des Organismes de Placement Collectif promulgué par la loi N° 2011-83 du 24 Juillet 2001 tel que modifié et complété par les textes subséquents et ses textes d'application.

Le fonds « FCP BH CEA » est dédié exclusivement aux personnes physiques titulaires de comptes Epargnes en Actions « CEA », remplissant les conditions d'éligibilité au dégrèvement fiscal au titre du CEA, et acceptant un haut niveau de risque.

« FCP BH CEA » a reçu l'agrément du CMF le 15 Juin 2017 avec pour principal objet la constitution et la gestion, au moyen de l'utilisation de ses fonds, d'un portefeuille de valeurs mobilières.

Le fonds a été constitué le 10 Novembre 2017, et l'ouverture au public a eu lieu le 18 Décembre 2017.

### 2- REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS

Les états financiers arrêtés au 31 décembre 2024 ont été élaborés conformément aux dispositions du système comptable et notamment les normes comptables 16 à 18 relatives aux OPCVM.

Ces états financiers sont composés du bilan, de l'état de résultat, de l'état de variation de l'actif net et des notes aux états financiers.

L'exercice comptable commence le 1er janvier et se termine le 31 décembre. Exceptionnellement, le premier exercice du fonds s'étend du 10 Novembre 2017, date de constitution du fonds, au 31 Décembre 2018.

### 3- PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES :

Les états financiers ont été établis sur la base de l'évaluation des éléments du portefeuille titres à leur valeur de réalisation.

Les principes et méthodes comptables les plus significatifs appliqués pour l'élaboration des états financiers du fonds sont les suivants :

#### 3.1. Prise en compte des placements et des revenus y afférents

Les placements en portefeuille-titres 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 admises à la cote sont pris en comptes en résultat à la date de détachement du coupon.

Les intérêts sur les bons de trésor assimilables sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus.

#### 3.2. Evaluation des placements en actions admises à la cote

Les actions admises à la cote sont évaluées à leur valeur de marché. La valeur de marché correspond au cours moyen pondéré du jour de calcul de la valeur liquidative, ou de la date antérieure la plus récente.

La différence par rapport au prix d'achat ou par rapport à la clôture précédente constitue, selon le cas, une plus ou moins-value potentielle portée directement en capitaux propres, en tant que sommes non distribuables. Elle apparaît également comme composante du résultat net de l'exercice.

Lorsque les conditions de marché d'un titre donné dégagent une tendance à la baisse exprimée par une réservation à la baisse ou une tendance à la hausse exprimée par une réservation à la hausse, le cours d'évaluation à retenir est le seuil de réservation à la baisse dans le premier cas, et le seuil de réservation à la hausse dans le deuxième cas.

Lorsqu'un titre donné n'a fait l'objet ni de demande ni d'offre pendant un nombre significatif de séances de bourse consécutives, on doit considérer s'il est approprié de maintenir le titre à son dernier cours d'évaluation. Il en est également de même lorsque la quantité des titres détenus pourrait avoir, compte tenu des volumes régulièrement traités sur le marché, une incidence significative sur les cours.

Lorsque des critères objectifs du marché justifieraient l'abandon de ce cours comme base d'évaluation, une décote doit être appliquée au dernier cours boursier pour se rapprocher au mieux de la valeur probable de négociation du titre.

A titre indicatif, cette décote pourrait se baser sur les critères suivants :

- La physionomie de la demande et / ou de l'offre potentielle sur le titre ;
- La valeur mathématique du titre ;
- Le rendement du titre ;
- L'activité de la société émettrice, le niveau de distribution de dividendes ;
- Le degré de dilution du titre ;
- La quantité des titres détenus et l'historique des transferts sur le titre.

### **3.3. Evaluation des droits attachés aux actions**

Les droits attachés aux actions admises à la cote (droit préférentiel de souscription et droit d'attribution) sont évalués conformément aux règles d'évaluation des actions c'est à dire à la valeur de marché.

### **3.4. Evaluation des placements en Bons de Trésor Assimilables**

Conformément aux normes comptables applicables aux OPCVM, les placements en Bons de Trésor Assimilables émis par le Trésor et négociables sur le marché financier sont évalués, postérieurement à leurs comptabilisations initiales :

- À la valeur de marché lorsqu'ils ont fait l'objet de transactions ou de cotation à une date récente ;
- Au coût amorti lorsqu'ils n'ont pas fait l'objet, depuis leur acquisition, de transactions ou de cotation à un prix différent et ce, compte tenu de l'étalement, à partir de la date d'acquisition, de toute décote et/ou surcote sur la maturité résiduelle du titre.
- 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.

Parmi les conditions qui pourraient justifier l'évaluation des Bons de Trésor Assimilables émis par le Trésor et négociables sur le marché financier à leur valeur actuelle, il y a lieu de citer une variation significative du taux de rémunération des placements similaires récemment émis.

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 1er janvier 2018.

Le fonds « FCP BH CEA » dispose de la souche BTA 8% novembre 2025 qui est prise en charge et valorisée selon la courbe des taux.

Il est à noter aussi que les titres de l'Emprunt National 2022 n'est pas pris en charge par la courbe des taux et donc sont valorisés à la valeur de marché étant donné qu'ils font l'objet de cotation au niveau du marché secondaire des titres de créance.

### **3.5. Cession des placements**

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

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

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

##### 4.1. Note sur le portefeuille titres

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2024 à **3 800 967** Dinars, contre un solde de **4 169 300** Dinars au 31/12/2023, et se détaille ainsi :

Désignation du titre	ISIN	Nombre de titres au 31/12/2024	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2024	% Actif	% Actif Net
<b>Actions cotées</b>		<b>384 347</b>	<b>2 758 521</b>	<b>2 481 397</b>	<b>64,37%</b>	<b>65,02%</b>
TUNIS-RE	TN0007380017	34 096	249 097	279 587	7,29%	7,33%
EURO-CYCLES	TN0007570013	15 000	311 491	176 445	4,60%	4,62%
CARTHAGE CEMENT	TN0007400013	57 838	122 472	124 525	3,25%	3,26%
SAH	TN0007610017	24 278	237 901	245 621	6,41%	6,44%
TPR	TN0007270010	31 778	156 395	200 901	5,24%	5,26%
CITY CARS	TN0007550015	5 000	66 225	63 010	1,64%	1,65%
UNIMED	TN0007720014	23 326	177 104	164 542	4,29%	4,31%
ASSAD	TN0007140015	45 997	118 105	28 518	0,74%	0,75%
ICF	TN0003200755	2 114	178 562	207 362	5,41%	5,43%
POLINA GROUPE HOLDING	TN0005700018	9 770	105 595	83 661	2,18%	2,19%
SFBT	TN0001100254	32 500	433 865	378 690	9,88%	9,92%
TUNISAIR	TN0001200401	43 049	20 681	15 928	0,42%	0,42%
SOTETEL	TN0006530018	11 812	62 591	81 337	2,12%	2,13%
SOTRAPIL	TN0006660013	5 752	75 801	86 361	2,25%	2,26%
TEL NET HOLDING	TN0007440019	30 000	244 977	179 790	4,69%	4,71%
SMART TUNISIE	TNQPQXRODTH8	12 064	197 660	165 120	4,31%	4,33%
<b>Obligations de l'état</b>		<b>15 912</b>	<b>1 266 593</b>	<b>1 319 567</b>	<b>34,42%</b>	<b>34,58%</b>
BTA 8% NOV 2025	TNOXRGYG8RL8	210	204 435	209 427	5,46%	5,49%
EMP NAT 22 T2 CB TV	TNFOOWIRG8H7	750	75 000	78 296	2,04%	2,05%
EMP NAT 2024 T4 CA TF	TN9CYAY77XT1	169	1 606	1 615	0,04%	0,04%
EMP NAT 22 T2 CB TF	TNQVHB5WZ2K2	96	9 082	9 557	0,25%	0,25%
EMP NAT 24 1T CA TF	TNLI8MDN3K59	932	8 660	9 408	0,25%	0,25%
EMP NAT 2022 T3 CB TF	TNRGVSC8DE36	1 500	150 000	153 289	4,00%	4,02%
EMP NAT 2022 T3 CB TV	TN0JN6PVVH38	1 500	150 000	153 581	4,01%	4,02%
EMP NAT 2023 T1 CB TF	TNCGJF5TW027	1 500	150 000	160 250	4,18%	4,20%
EMP NAT 2023 T1 CB TV	TN3C6DVEWM76	1 500	150 000	160 176	4,18%	4,20%
EMP NAT 2023 T2 CB TF	TNCR2TMAK1K8	2 000	200 000	209 666	5,47%	5,49%
EMP NAT 2024 T3 CB TF	TNFC8O7A98F4	500	50 000	51 181	1,34%	1,34%
EMP NAT 2024 T4 CA TF	TN9CYAY77XT1	448	4 256	4 281	0,11%	0,11%
EMP NAT 22 T2 CB TF	TNQVHB5WZ2K2	750	75 000	78 028	2,04%	2,04%
EMP NAT 22 T2 CA TF	TNJ1M1ZAWYG5	4 057	38 555	40 811	1,06%	1,07%
<b>Droits rattachés aux actions</b>		<b>4</b>	<b>4</b>	<b>4</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>
BT DA 1/5 100522	TNYHLWKDE9D7	4	4	4	0,00%	0,00%
<b>Total Général</b>		<b>400 290</b>	<b>4 025 118</b>	<b>3 800 967</b>	<b>99,16%</b>	<b>99,60%</b>

Les entrées en portefeuille titres au cours de l'exercice 2024 se détaillent ainsi :

Désignation	Coût d'acquisition
Actions de sociétés admises à la cote et droits rattachés	291 595
Bons du trésor Assimilables	64 521
Emprunt national	0
<b>Total</b>	<b>356 117</b>

Les sorties du portefeuille titres au cours de l'exercice 2024 se détaillent ainsi :

Désignation	Coût d'acquisition	Prix de cession	Plus ou moins-values réalisées
Actions de sociétés admises à la cote et droits rattachés	416 637	405 621	-11 016
Bons du trésor Assimilables	282 315	285 650	3 335
Emprunt national	95 034	96 000	966
<b>Total</b>	<b>793 987</b>	<b>787 271</b>	<b>-6 716</b>

#### 4.2. Note sur les revenus du portefeuille titres :

Les revenus du portefeuille titres totalisent **243 397** Dinars au 31/12/2024, contre **273 869** Dinars au 31/12/2023, et se détaillent ainsi :

Désignation	31/12/2024	31/12/2023
Dividendes des actions	130 949	165 000
Revenus des titres de l'Etat	112 448	108 8468
<b>Total</b>	<b>243 397</b>	<b>273 869</b>

#### 4.3. Note sur les disponibilités

Le solde de ce poste s'élève à **31 994** Dinars au 31/12/2024, contre **180 481** Dinars au 31/12/2023 et se détaille ainsi :

Désignation	31/12/2024	31/12/2023
Compte courant de gestion	31 994	100 260
Sommes à l'encaissement	0	104 231
Sommes à régler	0	-24 010
<b>Total</b>	<b>31 994</b>	<b>180 481</b>

#### 4.4. Note sur les revenus des placements monétaires

Les revenus des placements monétaires totalisent **2 399** Dinars 31/12/2024, contre **5 676** Dinars au 31/12/2023 et se détaillent ainsi :

Désignation	31/12/2024	31/12/2023
Intérêts sur les avoirs bancaires	2 399	5 676
<b>Total</b>	<b>2 399</b>	<b>5 676</b>

#### 4.5. Note sur le capital

Les mouvements sur le capital au cours de l'exercice 2024 se détaillent comme suit :

Libellé	31/12/2024	31/12/2023
<b>Capital au début de l'exercice</b>		
Montant	4 119 530	3 785 147
Nombre de titres	41 231	38 054
Nombre de porteurs de parts	127	144
<b>Souscriptions réalisées</b>		
Montant (Nominal)	647 500	1 199 000
Régul. des sommes non distribuables	-13 904	-2 994
Nombre de titres émis	6 475	11 990
<b>Rachats effectués</b>		
Montant (Nominal)	1 165 800	881 300
Régul. des sommes non distribuables	2 882	-7 229
Nombre de titres rachetés	11 658	8 813
<b>Autres effets sur le capital</b>		
Variation des plus ou moins-values potentielles sur titres	73 885	-205 251
Plus ou moins-values réalisées sur cession des titres	-6 716	224 823
Frais de négociation des titres	-3 062	-7 124
<b>Capital au 31 Décembre</b>		
Montant	3 648 552	4 119 530
Nombre de titres	36 048	41 231
Nombre de porteurs de parts	104	127

#### 4.6. Opérateurs créditeurs

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2024 à **9 014** Dinars, contre **9 842** Dinars au 31/12/2023 et se détaille comme suit :

Désignation	31/12/2024	31/12/2023
Rémunération du gestionnaire à payer	5 795	6 327
Rémunération du dépositaire à payer	1 932	2 109
Rémunération du distributeur à payer	1 288	1 406
<b>Total</b>	<b>9 014</b>	<b>9 842</b>

#### 4.7. Autres Créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2024 à **7 866** Dinars, contre **7 332** Dinars au 31/12/2023 et se détaille comme suit :

Désignation	31/12/2024	31/12/2023
Honoraires commissaire aux comptes	7 519	6 921
Redevances CMF à payer	347	412
<b>Total</b>	<b>7 866</b>	<b>7 332</b>

#### 4.8. Charges de gestion des placements

Ce poste enregistre les rémunérations du dépositaire, du gestionnaire et du distributeur.

Les charges de gestion des placements s'élèvent à **35 136** Dinars au 31/12/2024, contre **37 521** Dinars au 31/12/2023, et se détaillent ainsi :

Désignation	31/12/2024	31/12/2023
Rémunération du gestionnaire	22 587	24 120
Rémunération du dépositaire	7 529	8 040
Rémunération du distributeur	5 019	5 360
<b>Total</b>	<b>35 136</b>	<b>37 521</b>

#### 4.9. Autres charges

Ce poste enregistre la redevance mensuelle versée au CMF calculée sur la base de 0,1% de l'actif net mensuel ainsi que les honoraires du commissaire aux comptes et les impôts et taxes.

Les autres charges s'élèvent à **12 574** Dinars au 31/12/2024, contre **13 044** Dinars au 31/12/2023, et se détaillent comme suit :

Désignation	31/12/2024	31/12/2023
Redevances CMF	4 218	4 504
Honoraires commissaire aux comptes	8 118	8 345
Impôts et taxes	210	180
Autres charges	28	14
<b>Total</b>	<b>12 574</b>	<b>13 044</b>

## 5 AUTRES INFORMATIONS

### 5.1. Données par part

Données par part	2024	2023	2022	2021
Revenus des placements	6,819	6,780	4,931	4,817
Charges de gestion des placements	0,975	0,910	0,790	0,795
<b>Revenus net des placements</b>	<b>5,844</b>	<b>5,870</b>	<b>4,141</b>	<b>4,021</b>
Autres produits	0,000	0,000	0,000	0,000
Autres charges	0,349	0,316	0,267	0,189
<b>Résultat d'exploitation (1)</b>	<b>5,495</b>	<b>5,554</b>	<b>3,874</b>	<b>3,832</b>
Régularisation du résultat d'exploitation	-0,839	-0,372	0,110	0,023
<b>Sommes distribuables de l'exercice</b>	<b>4,656</b>	<b>5,182</b>	<b>3,984</b>	<b>3,855</b>
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles	2,050	-4,978	0,000	-2,272
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	-0,186	5,453	4,272	3,036
Frais de négociation	-0,085	-0,173	-0,238	-0,264
<b>Plus (ou moins) valeurs sur titres et frais de négociation</b>	<b>1,778</b>	<b>0,302</b>	<b>4,035</b>	<b>0,500</b>
<b>Résultat net de l'exercice (1) + (2)</b>	<b>7,273</b>	<b>5,856</b>	<b>7,908</b>	<b>4,332</b>
<b>Résultat non distribuable de l'exercice</b>	<b>1,778</b>	<b>0,302</b>	<b>4,035</b>	<b>0,500</b>
Régularisation du résultat non distribuable	-0,478	0,144	-0,273	-0,281
<b>Sommes non distribuables de l'exercice</b>	<b>1,300</b>	<b>0,446</b>	<b>3,762</b>	<b>0,219</b>
<b>Distribution de dividendes</b>	<b>5,182</b>	<b>3,983</b>	<b>3,856</b>	<b>1,451</b>
<b>Valeur liquidative</b>	<b>105,870</b>	<b>105,096</b>	<b>103,452</b>	<b>99,563</b>
<b>Nombre de parts</b>	<b>36 048</b>	<b>41 231</b>	<b>38 054</b>	<b>31 460</b>

### 5.2. Ratios de gestion des placements

Libellé	2024	2023	2022	2021
Actif Net Moyen	4 223 329	4 503 928	3 611 819	3 001 136
Charges de gestion des placements/Actif net moyen	0,83%	0,83%	0,83%	0,83%
Autres charges /Actif net moyen	0,30%	0,29%	0,28%	0,20%
Résultat distribuable de l'exercice /Actif net moyen	4,69%	5,08%	4,08%	4,02%

### **5.3. Rémunération du gestionnaire**

La gestion de FCP BH CEA est confiée à l'établissement gestionnaire BH INVEST. La mission du gestionnaire du fonds comprend à titre énonciatif les tâches suivantes :

- Assurer l'ensemble des tâches relatives à la gestion financière, administrative et comptable conformément aux dispositions légales et réglementaires.
- Mettre à la disposition du FCP l'ensemble de ses moyens humains et matériels pour gérer au mieux son portefeuille titres en essayant de saisir les meilleures opportunités de placement, d'acquisition ou de cession de titres.
- Communiquer quotidiennement la valeur liquidative des parts du FCP au Conseil du Marché Financier et au distributeur.
- Mettre à la disposition des porteurs de parts dans le délai légal suivant la clôture de l'exercice du fonds, les états financiers certifiés du FCP, accompagnés du rapport du commissaire aux comptes et du rapport de gestion ;
- Tenir le registre des porteurs de parts du FCP,
- Fournir toutes informations et documents justificatifs réclamés par le dépositaire pour lui permettre de s'acquitter de sa mission de vérification et de contrôle.

En contrepartie de ses prestations, le gestionnaire BH INVEST perçoit une rémunération de 0,45% HT de l'actif net par an. Cette rémunération, décomptée jour par jour, est réglée trimestriellement à terme échu.

### **5.4. Rémunération du dépositaire**

La BH BANK est désignée dépositaire exclusif des actifs du FCP BH CEA et ce en vertu d'une convention conclue entre BH INVEST et la BH BANK.

Le dépositaire est investi des fonctions suivantes :

- La conservation des actifs du FCP
- Le contrôle de la régularité des décisions du gestionnaire du FCP
- L'intervention de façon particulière à certaines étapes de la vie du FCP ;

En rémunération de ses services de dépositaire, la BH BANK perçoit une rémunération forfaitaire annuelle de 1.000 Dinars HT au cours de la première année de démarrage du fonds, et une rémunération annuelle de 0,15% HT de l'actif net du fonds à partir de la deuxième année.

Cette rémunération, décomptée jour par jour, est supporté par le FCP. Elle est réglée trimestriellement à terme échu.

### **5.5. Rémunération du distributeur**

Les souscriptions et rachats se font auprès des points de vente de la BH BANK avec laquelle le gestionnaire est lié par une convention de distribution.

En rémunération de ses services de distributeur du FCP, la BH BANK perçoit une rémunération annuelle de 0,1% HT de l'actif net du fonds.

Cette rémunération, décomptée jour par jour, est supporté par le FCP. Elle est réglée trimestriellement à terme échu.