SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 Septembre 2026

AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 SEPTEMBRE 2026

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 PATRIMOINE OBLIGATAIRE arrêtés au 30 Septembre 2026 faisant apparaître un total bilan de **2 018 382 535.573** Dinars et un actif net de **2 008 820 588.246** Dinars et un bénéfice de la période de **27 253 981.887** 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 30 Septembre 2026, 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 règlementaires

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.

Le Commissaire aux Comptes :
LEJ AUDIT
Bessem JEDDOU
Tunis, le 28 Octobre 2026

			Période du	Période du	Période du
BILANS COMPARES		**NOTE**	**30/09/2026**	**30/09/2025**	**31/12/2025**
			Montants en Dinars	**Montants en Dinars**	**Montants en Dinars**
ACTIF					
AC1	**PORTEFEUILLE TITRES**	**AC1**	**1 024 118 210,929**	**857 913 037,024**	**975 262 102,320**
AC1-A	OBLIGATIONS DE SOCIETES		72 224 284,758	63 596 409,674	72 334 887,398
AC1-B	EMPRUNTS D'ETAT		866 571 724,146	770 724 840,484	871 275 159,037
AC1-C	AUTRES VALEURS (OPCVM)		85 322 202,025	23 591 786,866	31 652 055,885
AC2	**PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES**	**AC2**	**993 955 070,049**	**541 542 044,251**	**341 081 186,903**
AC2-A	PLACEMENTS MONETAIRES	**AC2-A**	917 846 959,134	536 679 195,724	326 786 092,982
AC2-B	DISPONIBILITES	**AC2-B**	76 108 110,915	4 862 848,527	14 295 093,921
AC3-A	**AUTRES CREANCES D'EXPLOITATION**	**AC3-A**	**309 254,595**	**395 860,920**	**2 036 540,259**
TOTAL ACTIF			**2 018 382 535,573**	**1 399 850 942,195**	**1 318 379 829,482**
PASSIF					
PA1	**OPERATEURS CREDITEURS**	**PA1**	**5 861 055,040**	**1 332 761,385**	**1 405 588,781**
PA2	**AUTRES CREDITEURS DIVERS**	**PA2**	**3 700 892,287**	**501 841,579**	**2 577 290,826**
TOTAL PASSIF		**PA**	**9 561 947,327**	**1 834 602,964**	**3 982 879,607**
ACTIF NET			**2 008 820 588,246**	**1 398 016 339,231**	**1 314 396 949,875**
CP1	**CAPITAL**	**CP1**	**1 929 901 428,680**	**1 339 026 876,680**	**1 241 842 876,594**
CP2	**SOMMES CAPITALISABLES**	**CP2**	**78 919 159,566**	**58 989 462,551**	**72 554 073,281**
CP2-A	RESULTAT CAPITALISABLE DE LA PERIODE		68 516 187,958	50 242 425,735	69 834 760,021
CP2-B	REGUL. RESULTAT CAPITALISABLE DE LA PERIODE		10 402 971,608	8 747 036,816	2 719 313,260
CP2-C	RESULTAT CAPITALISABLE DE L'EXERCICE CLOS		0,000	0,000	0,000
CP2-D	REGUL DU RESULTAT CAPITALISABLE DE L'EXERCICE CLOS		0,000	0,000	0,000
ACTIF NET			**2 008 820 588,246**	**1 398 016 339,231**	**1 314 396 949,875**
TOTAL ACTIF NET ET PASSIF			**2 018 382 535,573**	**1 399 850 942,195**	**1 318 379 829,482**

			Période du	Période du	Période du	Période du	Période du
ETATS DE RESULTAT COMPARES		**ote**	**01/07/2026**	**01/01/2026**	**01/07/2025**	**01/01/2025**	**01/01/2025**
			au	**au**	**au**	**au**	**au**
			30/09/2026	**30/09/2026**	**30/09/2025**	**30/09/2025**	**31/12/2025**
			Montants en Dinars	**Montants en Dinars**	**Montants en Dinars**	**Montants en Dinars**	**Montants en Dinars**
PR1	**REVENUS DU PORTEFEUILLE-TITRES**	**PR1**	**15 689 671,217**	**48 681 488,498**	**13 400 435,725**	**30 855 624,607**	**46 317 368,881**
PR1-A	REVENUS DES OBLIGATIONS DE SOCIETES		1 394 072,176	4 227 789,261	1 226 872,029	3 644 697,509	5 008 589,610
PR1-B	REVENUS DES EMPRUNTS D'ETAT		14 295 599,041	42 800 029,705	12 173 563,696	26 611 077,321	40 708 929,494
PR1-C	REVENUS DES AUTRES VALEURS (OPCVM)		0,000	1 653 669,532	0,000	599 849,777	599 849,777
PR2	**REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES**	**PR2**	**14 805 967,603**	**36 361 721,965**	**9 564 405,426**	**30 726 170,811**	**39 507 484,390**
PR2-A	REVENUS DES BONS DU TRESOR		0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
PR2-B	REVENUS DES CERTIFICATS DE DEPOT		8 581 785,488	23 259 566,259	5 911 414,313	17 045 012,349	23 131 118,246
PR2-C	REVENUS DES AUTRES PLACEMENTS (DEPOT A TERME)		2 379 049,864	2 812 480,001	912 116,384	4 305 368,548	4 305 368,548
PR2-D	REVENUS PRISE EN PENSION LIVREE		3 845 132,251	10 289 675,705	2 740 874,729	9 375 789,914	12 070 997,596
REVENUS DES PLACEMENTS			**30 495 638,820**	**85 043 210,463**	**22 964 841,150**	**61 581 795,418**	**85 824 853,271**
CH1	**CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS**	**CH1**	**-5 569 723,768**	**-14 958 539,632**	**-3 963 459,281**	**-10 244 934,917**	**-14 446 894,862**
REVENU NET DES PLACEMENTS			**24 925 915,052**	**70 084 670,831**	**19 001 381,869**	**51 336 860,501**	**71 377 958,409**
CH2	**AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION**	**CH2**	**-581 722,016**	**-1 568 482,873**	**-423 603,581**	**-1 094 434,765**	**-1 543 198,383**
RESULTAT D'EXPLOITATION			**24 344 193,036**	**68 516 187,958**	**18 577 778,288**	**50 242 425,735**	**69 834 760,026**
PR4	**REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION**		**6 443 355,100**	**10 402 971,608**	**4 190 324,311**	**8 747 036,816**	**2 719 313,260**
SOMMES CAPITALISABLES DE LA PERIODE			**30 787 548,136**	**78 919 159,566**	**22 768 102,599**	**58 989 462,552**	**72 554 073,286**
PR4-A	REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION (ANNULATION)		-6 443 355,100	-10 402 971,608	-4 190 324,311	-8 747 036,816	-2 719 313,260
PR4-B	VARIAT.DES +/- VAL.POT.SUR TITRES		2 908 900,568	12 967 705,630	1 102 563,173	1 573 847,012	4 123 005,608
PR4-C	+/- VAL.REAL./CESSION TITRES		888,283	1 320 522,773	340 185,021	577 596,816	756 504,459
PR4-D	FRAIS DE NEGOCIATION DES TITRES		0,000	-105,696	0,000	-10,920	-10,920
RESULTAT NET DE LA PERIODE			**27 253 981,887**	**82 804 310,665**	**20 020 526,482**	**52 393 858,644**	**74 714 259,173**

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET	Période du 01/07/2026 au 30/09/2026 Montants en Dinars	Période du 01/01/2026 au 30/09/2026 Montants en Dinars	Période du 01/07/2025 au 30/09/2025 Montants en Dinars	Période du 01/01/2025 au 30/09/2025 Montants en Dinars	Période du 01/01/2025 au 31/12/2025 Montants en Dinars
AN1 VARIATION ACTIF NET RESULTANT DES OPERAT. D'EXPL	**27 253 981,887**	**82 804 310,665**	**20 020 526,482**	**52 393 858,644**	**74 714 259,173**
AN1-A RESULTAT D'EXPLOITATION	24 344 193,036	68 516 187,958	18 577 778,288	50 242 425,736	69 834 760,026
AN1-B VARIATION DES +/- VAL POT.SUR TITRES	2 908 900,568	12 967 705,630	1 102 563,173	1 573 847,012	4 123 005,608
AN1-C +/-VAL REAL.SUR CESSION DES TITRES	888,283	1 320 522,773	340 185,021	577 596,816	756 504,459
AN1-D FRAIS DE NEGOCIATION DES TITRES	0,000	-105,696	0,000	-10,920	-10,920
AN2 TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	**189 386 217,561**	**611 619 328,484**	**124 305 876,666**	**511 353 421,001**	**405 413 630,374**
SOUSCRIPTIONS	**487 584 692,265**	**1 790 780 806,172**	**312 196 691,966**	**1 179 044 746,070**	**1 542 064 032,219**
AN3-A CAPITAL (SOUSCRIPTIONS)	257 189 000,000	852 244 100,000	173 986 000,000	624 532 100,000	824 399 400,000
AN3-B REGULARISATION DES SOMMES NON CAPITALISABLES (S)	187 855 554,001	620 628 957,307	107 989 587,830	387 545 857,951	510 367 790,248
AN3-C REGULARISATION DES SOMMES CAPITALISABLES DE L'EXERCICE CLOS (S)	26 143 219,130	287 144 614,878	19 372 674,443	145 758 591,433	168 013 049,460
AN3-D REGULARISATION DES SOMMES CAPITALISABLES DE L'EX (S)	16 396 919,134	30 763 133,987	10 848 429,693	21 208 196,686	39 283 792,511
RACHATS	**-298 198 474,704**	**-1 179 161 477,688**	**-187 890 815,300**	**-667 691 325,811**	**-1 136 650 401,845**
AN3-F CAPITAL (RACHATS)	-158 682 500,000	-527 451 900,000	-104 757 100,000	-334 698 200,000	-591 970 800,000
AN3-F REGULARISATION DES SOMMES NON CAPITALISABLES. (R)	-113 432 361,681	-377 219 873,632	-64 811 308,230	-207 045 268,720	-365 982 107,152
AN3-G REGULARISATION DES SOMMES CAPITALISABLES DEL'EXERCICE CLOS. (R)	-16 130 048,989	-254 129 541,677	-11 664 301,688	-113 486 697,221	-142 133 015,437
AN3-I REGULARISATION DES SOMMES CAPITALISABLES DE L'EX (R)	-9 953 564,034	-20 360 162,379	-6 658 105,382	-12 461 159,870	-36 564 479,256
VARIATION DE L'ACTIF NET	**216 640 199,448**	**694 423 639,149**	**144 326 403,148**	**563 747 279,645**	**480 127 889,547**
AN4 ACTIF NET					
AN4-A DEBUT DE LA PERIODE	1 792 180 389,576	1 314 396 949,875	1 253 689 936,083	834 269 060,328	834 269 060,328
AN4-B FIN DE LA PERIODE	2 008 820 588,246	2 008 820 588,246	1 398 016 339,231	1 398 016 339,231	1 314 396 949,875
AN5 NOMBRE D'ACTIONS					
AN5-A DEBUT DE LA PERIODE	9 400 505,000	7 137 648,000	7 019 412,000	4 813 362	4 813 362
AN5-B FIN DE LA PERIODE	10 385 570,000	10 385 570,000	7 711 701,000	7 711 701	7 137 648
VALEUR LIQUIDATIVE					
A- DEBUT DE LA PERIODE	190,647	184,149	178,603	173,323	173,323
B- FIN DE LA PERIODE	193,424	193,424	181,285	181,285	184,149
AN6 TAUX DE RENDEMENT	**1,457%**	**5,037%**	**1,502%**	**4,594%**	**6,246%**

NOTES AUX ETATS FINANCIERS

DE LA PERIODE DU 01/01/2026 AU 30/09/2026

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 30/09/2026 est établie conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie. **PRESENTATION DE LA SICAV :**

3. REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS :

La situation trimestrielle arrêtée au 30/09/2026 est établie conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

4. 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 :

4-1 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.

4-2 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 30/09/2026 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 1er 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 30/09/2026. 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 apparait également comme composante du résultat net de la période.

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

4-3 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.

4-4 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.

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

AC1- Note sur le portefeuille titres :

Code ISIN	Désignation du titre	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2026	% de l'actif net
	Obligations de sociétés		**69 026 760**	**72 224 285**	**3,595%**
TN0003400686	AMEN BANK SUB 2021-1 CA TV	30 000,000	1 200 000	1 239 957	0,062%
TNL8PGUB9C93	AMEN BANK SUB 2023-2 CA TF	20 000,000	1 200 000	1 288 550	0,064%
TNDE9EH7SA12	AMEN BANK SUB 2023-2 CA TV	35 000,000	2 100 000	2 243 630	0,112%
TNQK7QIECB53	AMEN BANK SUBORDONNE 2025-2 CA	40 000,000	4 000 000	4 240 348	0,211%
TN0003600509	ATB 2007/1 D	3 000,000	72 000	73 866	0,004%
TNFUHZ3R7VR5	ATL 2021-1 CAT A 5ANS TF 9.60%	10 000,000	200 000	210 983	0,011%
TN8DSPQCBC06	ATL 2022-1 CA TF	33 100,000	1 324 000	1 425 277	0,071%
TN8DSPQCBC06	ATL 2023-1 CA TF	15 000,000	600 000	630 240	0,031%
TNWYE1PN6WF5	ATL 2023-2 CB TF	20 000,000	2 000 000	2 167 233	0,108%
TNIKWGWIVBC2	ATL 2024-1	30 000,000	1 800 000	1 855 773	0,092%
TNTUDMZLCA16	ATL 2024-2	20 000,000	1 600 000	1 689 651	0,084%
TN7XUIXDVQY8	ATL 2025-2	25 000,000	2 500 000	2 602 781	0,130%
TN0PID0RGAE6	BH SUB 2021-2 CA C TF	20 000,000	1 200 000	1 283 052	0,064%
TN8J8QFA4123	BIAT SUBORDONNE 2022-1 CD TF	13 896,000	833 760	853 935	0,043%
TNG0JL1IIN67	BIAT SUBORDONNE 2022-1 CD TV	20 000,000	1 200 000	1 232 082	0,061%
TNDJUT047VF9	BIAT SUBORDONNE 2022-1 CF TV	150 000,000	15 027 000	15 441 838	0,769%
TNTEPPETCXN3	DAAM 2025-1 TF	40 000,000	4 000 000	4 306 376	0,214%
TNCYYRNQ4UA6	ENDA TAMWEEL 2024-1 CA TF	50 000,000	3 000 000	3 048 999	0,152%
TNUPKQSV5F28	ENDA TAMWEEL 2025-1 CB TF	60 000,000	6 000 000	6 143 527	0,306%
TNEDMOU67Y09	TAYSIR 2024-1 CA TF	47 500,000	3 800 000	4 119 558	0,205%
TNDCN0PSCAD9	TAYSIR 2026-1 TF	60 000,000	6 000 000	6 215 093	0,309%
TNYJL6N2AEP6	TLF 2022-1 CA TF	38 500,000	770 000	798 515	0,040%
TN99P72UERY9	TLF 2023-1 TF	45 000,000	1 800 000	1 865 346	0,093%
TNZSBU7F6WY7	TLF SUBORDONNE 2021 -TF-	20 000,000	400 000	429 040	0,021%
TNTWU2KQRW54	UBCI SUB 2025-1 CA TF	60 000,000	6 000 000	6 397 479	0,318%
TNR4CLXNS261	WIFAK BANK 2022-2 CA TF	10 000,000	400 000	421 155	0,021%
	AC1-B Emprunts d'État		**819 718 347**	**866 571 724**	**43,138%**
	Obligations d'État		**255 003 851**	**265 227 869**	**13,203%**
TNHG2VXQ3BG0	EMPRUNT NATIONAL T1 2022 CB TF	230 000,000	13 800 000	14 330 313	0,713%
TNUWXR58DVH5	EMPRUNT NATIONAL T1 2024 CB TF	350 000,000	35 000 000	36 706 542	1,827%
TNQVHB5WZ2K2	EMPRUNT NATIONAL T2 2022 CB TF	140 000,000	8 400 000	8 585 914	0,427%
TNFOOWIRG8H7	EMPRUNT NATIONAL T2 2022 CB TV	210 000,000	12 600 000	12 879 318	0,641%
TNX0K9990B08	EMPRUNT NATIONAL T2 2024 CB TF	170 000,000	17 000 000	17 507 559	0,872%
TN5QHXZ8T348	EMPRUNT NATIONAL T3 2021 CB TV	50 000,000	5 000 000	5 338 561	0,266%
TNWL1ODSWXK1	EMPRUNT NATIONAL T3 2022 CA TV	20 980,000	103 851	104 172	0,005%
TNYZO6UGUZ33	EMPRUNT NATIONAL T3 2022 CB TF	130 000,000	7 800 000	7 823 977	0,389%
TN0JN6PVVH38	EMPRUNT NATIONAL T3 2022 CB TV	120 000,000	7 200 000	7 222 168	0,360%
TNVE955M6R90	EMPRUNT NATIONAL T3 2023 CB TF	150 000,000	12 000 000	12 043 818	0,600%
TNRS9CVT3SJ7	EMPRUNT NATIONAL T3 2023 CB TV	100 000,000	8 000 000	8 026 574	0,400%
TNFC8O7A98F4	EMPRUNT NATIONAL T3 2024 CB TF	280 000,000	28 000 000	28 102 242	1,399%
TNWRCVSYL730	EMPRUNT NATIONAL T4 2022 CB TF	70 000,000	5 600 000	5 965 740	0,297%
TN7PM93UZP50	EMPRUNT NATIONAL T4 2022 CB TV	50 000,000	4 000 000	4 256 101	0,212%
TNBII1MJCEF3	EMPRUNT NATIONAL T4 2023 CB TF	275 000,000	27 500 000	29 254 334	1,456%
TNGCLJS7FYQ7	EMPRUNT NATIONAL T4 2024 CC TF	630 000,000	63 000 000	67 080 536	3,339%
	Bons du Trésor Assimilables		**564 714 496**	**584 080 854**	**29,076%**
TN0008000721	BTA 11 FÉVRIER 2027 7.20%	110 093,000	107 352 855	111 383 528	5,545%
TN0008000606	BTA 13 AVRIL 2028 6.70%	13 480,000	12 837 920	13 176 419	0,656%
TN0008000812	BTA 13 DÉCEMBRE 2028 7.5%	5 783,000	5 477 559	5 753 241	0,286%
TN0008000747	BTA 13 MAI 2027 7.2%	3 613,000	3 498 829	3 579 222	0,178%
TNLRQIP0OJY4	BTA 13 SEPTEMBRE 2029 9%	14 661,000	14 470 407	14 519 572	0,723%
TN0008000739	BTA 14 FÉVRIER 2030 7.40%	90 000,000	83 467 500	86 781 078	4,320%
TN0008000580	BTA 14 OCTOBRE 2026 6.30%	5 500,000	5 315 750	5 583 077	0,278%
TN0008000663	BTA 15 JUILLET 2032 7.50%	2,000	1 791	1 816	0,000%
	BTA 18 NOVEMBRE 2030 8%	51 700,000	50 822 290	54 335 951	2,705%
TN0008000655	BTA 29 MARS 2027 6.60%	8 300,000	7 804 290	8 026 412	0,400%
TNEF0249ZM68	BTA 7,75% 05 MARS 2038	54 000,000	49 790 400	51 882 688	2,583%
TNN0SOORH1F1	BTA 8,25% JUIN 2031	95 000,000	90 522 500	92 377 733	4,599%

TNNUS2JABSF6	BTA 9,40% AOÛT 2033	92 800,000	92 766 800	93 761 006	4,667%
TNCYAUILJ413	BTA 9,87% 08 JANVIER 2032	40 550,000	40 585 605	42 919 111	2,137%
	Variation d'estimation des +/- values du portefeuille BTA (2)			**17 263 001**	**2,137%**
	AC1-C Titre des OPCVM		**83 406 752**	**85 322 202**	**4,247%**
TN0001800556	SICAV TRESOR	86 350,000	9 000 757	8 973 233	0,447%
TNBICI0E13Y6	FCP SMART EQUILIBRE OBLIGATAIR	5 581,000	564 730	738 294	0,037%
TN0003100617	PLACEMENT OBLI.SICAV	133 300,000	14 658 538	14 218 977	0,708%
TN4K0OJ4B695	POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT	29 625,000	4 000 205	4 754 487	0,237%
TNBICI0E13Y6	FCP SMART CASH PLUS	302,000	3 297 711	3 255 362	0,162%
TN0VYWALSB95	AFC AMANETT SICAV	160 000,000	17 397 390	18 121 280	0,902%
TNF4K5BAEMO1	FIDELITY SICAV PLUS	120 400,000	20 001 826	20 582 380	1,025%
TN0VYWALSB95	FCP AFC AMANETT	44 520,000	5 006 332	5 216 943	0,260%
TNZ6GJEZYKP3	FCP GAT OBLIGATAIRE	3 254,000	3 487 003	3 444 255	0,171%
TN0006830012	SICAV AXIS TRESORERI	9 000,000	986 597	1 010 547	0,050%
N0003400256	SICAV AMEN	78 100,000	5 005 663	5 006 444	0,249%
	Total du portefeuille titres		**972 151 859**	**1 024 118 211**	**50,981%**

(1) Ce montant s'élevant au 30/09/2026 à **17 263 001 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 **15 689 671,217 Dinars** du 01/07/2026 au 30/09/2026 contre **13 400 435,725** du 01/07/2025 au 30/09/2025 et se détaillent comme suit :

Revenus	**Du 01/07/2026 Au 30/09/2026**	**Du 01/01/2026 Au 30/09/2026**	**Du 01/07/2025 Au 30/09/2025**	**Du 01/01/2025 Au 30/09/2025**	**Du01/01/2025 Au31/12/2025**
Revenus des Obligations de sociétés	1 394 072,176	4 227 789,261	1 226 872,029	3 644 697,509	5 008 589,610
Revenus des Emprunts d'État	14 295 599,041	42 800 029,705	12 173 563,696	26 611 077,321	40 708 929,494
Revenus des autres valeurs (titres OPCVM)	0,000	1 653 669,532	0,000	599 849,777	599 849,777
Total	**15 689 671,217**	**48 681 488,498**	**13 400 435,725**	**30 855 624,607**	**46 317 368,881**

AC2. Note sur les placements monétaires et disponibilités :

AC2-A. Placements monétaires :

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2026 à **917 846 959,134 Dinars**, contre **536 679 195,724 Dinars** au 30/09/2025 et il est détaillé comme suit :

Désignation	Montant au 30/09/2026	Montant au 30/09/2025	Montant au 31/12/2025
Certificats de Dépôt	586 197 909,823	403 638 455,746	225 276 334,206
Dépôt à terme	141 921 102,466	0,000	0,000
Prise en pension livrée	189 727 946,845	133 040 739,978	101 509 758,776
Total	**917 846 959,134**	**536 679 195,724**	**326 786 092,982**

AC2-A-1 Certificats de dépôts :

Code ISIN	Désignation	Taux	Émetteur	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2026	% de l'Actif Net
	Certificats de dépôts à moins d'un an			**593 000 000**	**586 197 910**	**29,18 %**
TNYCBYL3N3Z7	BNA-->CD11.5MD.04/05/26-21/10/26-8.24%	8,24%	**BNA**	11 500 000,00	11 458 076	0,57%
TN0MCCG6BBS1	BNA-->CD12MD.04/08/26-11/01/27-8.19%	8,19%	**BNA**	12 000 000,00	11 782 284	0,59%
TNIWG261MZZ8	BH-->CD2MD.01/09/26-08/02/27-8.25%	8,25%	**BH**	2 000 000,00	1 953 712	0,10%
	BIAT-->CD60MD.26/09/26-06/10/26-6.50%	6,50%	**BIAT**	60 000 000,00	59 956 706	2,98%
TNYA51IK5860	BH-->CD2MD.08/07/26-03/02/27-8.24%	8,24%	**BH**	2 000 000,00	1 955 496	0,10%
TNJVFBYD8H55	BANQUE DE TUNISIE-->CD23MD.17/08/26-06/10/26-7.99%	7,99%	**BT**	23 000 000,00	22 979 604	1,14%
TN6CHOQ2ZNM2	BH-->CD7MD.21/09/26-18/02/27-8.15%	8,15%	**BH**	7 000 000,00	6 827 964	0,34%
TNPMMSUP3MM4	BH-->CD5MD.13/04/26-20/10/26-8.24%	8,24%	**BH**	5 000 000,00	4 982 680	0,25%
TN5HVUPQBET4	BNA-->CD20MD.13/07/26-19/01/27-8.19%	8,19%	**BNA**	20 000 000,00	19 609 375	0,98%
TNOI9VPZ94R7	BH-->CD5.5MD.21/08/26-28/01/27-8.24%	8,24%	**BH**	5 500 000,00	5 383 332	0,27%
TNHYYGWLBOJ5	BH-->CD40MD.23/09/26-02/03/27-8.15%	8,15%	**BH**	40 000 000,00	38 935 476	1,94%
TNMH456VS7A3	BNA-->CD37MD.29/04/26-06/10/26-8.24%	8,24%	**BNA**	37 000 000,00	36 966 163	1,84%
TNVWBAR9ZJ98	BNA-->CD18MD.14/07/26-20/01/27-8.19%	8,19%	**BNA**	18 000 000,00	17 645 321	0,88%
TNXO88DG4SM2	BANQUE DE TUNISIE-->CD22.5MD.26/08/26-05/10/26-7.99%	7,99%	**BT**	22 500 000,00	22 484 034	1,12%
	BIAT-->CD37MD.24/09/26-04/10/26-6.50%	6,50%	**BIAT**	37 000 000,00	36 983 975	1,84%
TNS41BU6ULG6	BNA-->CD20MD.07/07/26-13/01/27-8.19%	8,19%	**BNA**	20 000 000,00	19 630 190	0,98%
TNPLZP3HKG29	BNA-->CD10MD.06/08/26-13/01/27-8.19%	8,19%	**BNA**	10 000 000,00	9 815 095	0,49%
	BIAT-->CD16MD.21/09/26-01/10/26-7.50%	7,50%	**BIAT**	16 000 000,00	16 000 000	0,80%
TN6KMK2W0CF0	BH-->CD10MD.30/09/26-09/03/27-8.15%	8,15%	**BH**	10 000 000,00	9 722 039	0,48%
TNS6E2YOQEU8	BNA-->CD5MD.10/07/26-06/01/27-8.19%	8,19%	**BNA**	5 000 000,00	4 913 636	0,24%
TNDWPTMT3OF8	BH-->CD39MD.20/08/26-27/01/27-8.24%	8,24%	**BH**	39 000 000,00	38 179 484	1,90%
TNY0VI729G82	BNA-->CD5MD.22/09/26-09/02/27-7.50%	7,50%	**BNA**	5 000 000,00	4 893 734	0,24%
TNZZSK3XAUT2	BH-->CD7MD.07/07/26-02/02/27-8.24%	8,24%	**BH**	7 000 000,00	6 845 446	0,34%
TNZIXDWFFZP5	BNA-->CD20MD.05/08/26-12/01/27-8.19%	8,19%	**BNA**	20 000 000,00	19 633 664	0,98%
TNO615Z52GM4	BH-->CD45.5MD.09/09/26-16/02/27-8.25%	8,25%	**BH**	45 500 000,00	44 384 139	2,21%
	BIAT-->CD67MD.30/09/26-10/10/26-6.50%	6,50%	**BIAT**	67 000 000,00	66 913 041	3,33%
TN2A7HBLTHB9	BNA-->CD17MD.30/04/26-07/10/26-8.24%	8,24%	**BNA**	17 000 000,00	16 981 348	0,85%
TNZNCCP4AX68	BNA-->CD15MD.15/07/26-21/01/27-8.19%	8,19%	**BNA**	15 000 000,00	14 701 837	0,73%
TNZC5D1731V1	BNA-->CD9MD.31/08/26-18/01/27-8.19%	8,19%	**BNA**	9 000 000,00	8 825 778	0,44%
TNVFDHBK2MI7	BH-->CD5MD.28/09/26-17/03/27-8.15%	8,15%	**BH**	5 000 000,00	4 854 281	0,24%

AC2-A2 Pension livrée :

Désignation	Taux	Banque	Jouissance	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2026	% de l'Actif Net
Pension livrée				**186 694 427,173**	**189 727 946,845**	**9,44%**
PPL -50,000M185J060726 070127 7,640%,BNA48790BTA02	7,64%	BNA	06/07/2026	49 999 699,260	50 922 860,374	2,53%
PPL -0,999M90J110826 091126 7,640%,BNA886BTA12/34C	7,64%	BNA	11/08/2026	999 320,286	1 010 136,263	0,05%
PPL -2,999M160J070526 141026 7,740%,BNA2736BTA12/3	7,74%	BNA	07/05/2026	2 999 104,704	3 093 891,408	0,15%
PPL -2,299M90J040826 021126 7,640%,BNA2046BTA12/34	7,64%	BNA	04/08/2026	2 299 002,222	2 327 300,385	0,12%
PPL -2,000M33J180926 211026 7,800%,BTL2000BTA06/31	7,80%	BTL	18/09/2026	2 000 000,000	2 005 633,333	0,10%
PPL -15,000M185J070726 080127 7,640%,BNA14663BTA01	7,64%	BNA	07/07/2026	14 999 955,740	15 273 721,599	0,76%
PPL -24,000M90J180826 161126 7,640%,BNA21245BTA12/	7,64%	BNA	18/08/2026	23 999 796,660	24 223 901,428	1,21%
PPL -7,500M187J080726 110127 7,640%,BNA7322BTA01/2	7,64%	BNA	08/07/2026	7 499 792,804	7 635 080,733	0,38%
PPL -16,999M91J180826 171126 7,640%,BNA15048BTA12/	7,64%	BNA	08/08/2026	16 999 244,064	17 157 979,227	0,85%
PPL -23,301M93J300626 011026 7,990%,BT22726BTA11/3	7,99%	BT	30/06/2026	23 300 874,405	23 781 823,870	1,18%
PPL -2,999M90J060826 041126 7,640%,BNA2662BTA12/34	7,64%	BNA	06/08/2026	2 999 214,174	3 034 858,168	0,15%
PPL -2,000M90J300926 291226 7,800%,BTL2000BTA15/07	7,80%	BTL	30/09/2026	2 000 000,000	2 000 433,333	0,10%
PPL -6,499M91J270726 261026 7,640%,BNA5794BTA12/34	7,64%	BNA	27/07/2026	6 498 886,452	6 589 914,188	0,33%
PPL -1,600M30J140926 141026 7,500%,BT1537BTA12/28C	7,50%	BT	14/09/2026	1 600 487,154	1 606 155,546	0,08%
PPL -7,500M161J290426 071026 7,740%,BNA6850BTA12/3	7,74%	BNA	29/04/2026	7 499 975,950	7 749 912,649	0,39%
PPL -2,000M90J300726 281026 7,640%,BNA1781BTA12/34	7,64%	BNA	30/07/2026	1 999 794,069	2 026 531,316	0,10%
PPL -2,000M33J160926 191026 7,800%,BTL2000BTA11/30	7,80%	BTL	16/09/2026	2 000 000,000	2 006 500,000	0,10%
PPL -15,000M180J100726 060127 7,640%,BNA14646BTA1/	7,64%	BNA	10/07/2026	14 999 642,316	15 263 852,682	0,76%
PPL -2,000M90J200826 181126 7,640%,BNA1769BTA12/34	7,64%	BNA	20/08/2026	1 999 636,913	2 017 460,343	0,10%

AC2-A3 Dépôt à terme :

Désignation	TAUX	Emetteur	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2026	% de l'Actif Net
CAT BAM-SPO BIAT_SPO, 7.9900, 27/08/2026, 27/11/20	7,99%	BIAT	1	25 000 000	25 153 232,877	1,25%
CAT BAM-SPO BIAT_SPO, 7.9900, 02/07/2026, 02/10/20	7,99%	BIAT	1	50 000 000	50 796 810,959	2,53%
CAT BAM-SPO BIAT_SPO, 7.9900, 30/07/2026, 30/10/20	7,99%	BIAT	1	15 000 000	15 165 491,507	0,75%
CAT BAM-SPO BIAT_SPO, 7.9900, 01/07/2026, 01/10/20	7,99%	BIAT	1	50 000 000	50 805 567,123	2,53%
Total				**140 000 000,000**	**141 921 102,466**	**7,06%**

AC2-B Disponibilités :

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2026 à **76 108 110,915 Dinars** représentant les avoirs en banque.

AC3-A. Autres Créances D'exploitation :

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2026 à **309 254 ,595 Dinars** contre **395 860,920 Dinars** au 30/09/2025 et il est détaillé comme suit :

Désignation	Du 01/01/2026 Au 30/09/2026	Du 01/01/2025 Au 30/09/2025	Du 01/01/2025 Au 31/12/2025
Sommes à recouvrer au titre des souscriptions	309 254,595	395 860,920	2 036 540,259
Autres créances d'exploitation	0,000	0,000	0,000
Total	**309 254,595**	**395 860,920**	**2 036 540,259**

PR2- Note sur les revenus des placements monétaires :

Les revenus des placements monétaires s'élèvent à **14 805 967,603 Dinars** du 01/07/2026 au 30/09/2026 contre **9 564 405,426 Dinars** du 01/07/2025 au 30/09/2025 et se détaillent comme suit :

Revenus	Du 01/04/2026 Au 30/06/2026	Du 01/01/2026 Au 30/06/2026	Du 01/07/2025 Au 30/09/2025	Du 01/01/2025 Au 30/09/2025	Du 01/01/2025 Au 31/12/2025
Revenus des Certificats de Dépôt	8 581 785,488	23 259 566,259	5 911 414,313	17 045 012,349	23 131 118,246
Revenus des Dépôt à Terme	2 379 049,864	2 812 480,001	912 116,384	4 305 368,548	4 305 368,548
Revenus de prises en pension livrée	3 845 132,251	10 289 675,705	2 740 874,729	9 375 789,914	12 070 997,596
Total	**14 805 967,603**	**36 361 721,965**	**9 564 405,426**	**30 726 170,811**	**39 507 484,390**

PA- Note sur le Passif :

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2026 à **9 561 947,327 Dinars** contre **1 834 602,964 Dinars** au 30/09/2025 et s'analyse comme suit :

Note	Passif	Montant au 30/09/2026	Montant au 30/09/2025	Montant au 31/12/2025
PA 1	Opérateurs créditeurs	5 861 055,040	1 332 761,385	1 405 588,781
PA 2	Autres créditeurs divers	3 700 892,287	501 841,579	2 577 290,826
Total		**9 561 947,327**	**1 834 602,964**	**3 982 879,607**

PA 1 : Le solde du poste opérateurs créditeurs s'élève au 30/09/2026 à **5 861 055,040 Dinars** contre **1 332 762,385 Dinars** au 30/09/2025 et se détaille comme suit :

Opérateurs Créditeurs	Montant au 30/09/2026	Montant au 30/09/2025	Montant au 31/12/2025
Gestionnaire	1 530 310,723	541 754,413	571 358,036
Dépositaire	623 128,684	113 813,956	120 033,202
Distributeurs	3 707 615,633	677 193,016	714 197,543
Total	**5 861 055,040**	**1 332 761,385**	**1 405 588,781**

PA 2 : Les autres créditeurs divers s'élèvent au 30/09/2026 à **3 700 892,287 Dinars** contre **501 841,579 Dinars** au 30/09/2025 et se détaillent comme suit :

Autres créditeurs divers	Montant au 30/09/2026	Montant au 30/09/2025	Montant au 31/12/2025
Titres à payer	0,000	0,000	0,000
État, impôts et taxes	1 260 529,184	152 687,618	158 393,409
Redevance CMF	321 474,041	113 806,990	120 025,961
Rémunération CAC	27 472,734	11 712,904	38 489,637
Jetons de présence	4 500,000	3 000,000	6 000,000
Provision pour charges diverses	10 188,441	12 290,276	9 995,546
Publicité et publication	9 035,032	8 600,781	8 997,494
Sommes à payer au titre de rachats	2 067 692,855	199 743,010	2 235 388,779
Total	**3 700 892,287**	**501 841,579**	**2 577 290,826**

CH1- Note sur les charges de gestion des placements :

Les charges de gestion des placements s'élèvent du 01/07/2026 au 30/09/2026 à **5 569 723,768 Dinars** contre **3 963 459,281 Dinars** du 01/07/2025 au 30/09/2025 et se détaillent comme suit :

Charges de gestion des placements	Du 01/07/2026 Au 30/09/2026	Du 01/01/2026 Au 30/09/2026	Du 01/07/2025 Au 30/09/2025	Du 01/01/2025 Au 30/09/2025	Du 01/01/2025 Au 31/12/2025
Rémunération du gestionnaire	2 264 038,011	6 080 499,455	1 611 107,272	4 164 465,428	5 872 520,052
Rémunération du dépositaire	475 638,243	1 277 415,861	338 467,920	874 887,702	1 233 748,929
Rémunération des distributeurs	2 830 047,514	7 600 624,316	2 013 884,089	5 205 581,787	7 340 625,881
Total	**5 569 723,768**	**14 958 539,632**	**3 963 459,281**	**10 244 934,917**	**14 446 894,862**

CH2 Note sur les autres charges d'exploitation :

Les autres charges d'exploitation s'élèvent du 01/07/2026 au 30/09/2026 à **581 722,016 Dinars** contre **423 603,581 Dinars** du 01/07/2025 au 30/09/2025 et se détaillent comme suit :

Autres charges d'exploitation	Du 01/07/2026 Au 30/09/2026	Du 01/01/2026 Au 30/09/2026	Du 01/07/2025 Au 30/09/2025	Du 01/01/2025 Au 30/09/2025	Du 01/01/2025 Au 31/12/2025
Redevance CMF	475 609,495	1 277 336,996	338 446,220	874 832,568	1 233 645,831
Impôts et Taxes	74 318,231	209 387,984	56 723,289	150 176,103	209 794,982
Rémunération CAC	28 397,987	71 706,588	25 041,757	59 368,226	86 144,959
Jetons de Présence	1 198,067	4 500,000	1 500,000	4 500,000	6 000,000
Publicité et Publication	2 162,799	5 501,423	1 002,927	2 945,670	4 034,684
Diverses charges d'exploitation	35,437	49,882	889,388	2 612,198	3 577,927
Total	**581 722,016**	**1 568 482,873**	**423 603,581**	**1 094 434,765**	**1 543 198,383**

CP1- Note sur le capital :

Les mouvements sur le capital au 30/09/2026 se détaillent comme suit :

Capital au 01.01.2026 (en nominal)

· Montant	713 764 800,000
· Nombre de titres	7 137 648,000
· Nombre d'actionnaires	2 892

Souscriptions réalisées (en nominal)

· Montant	852 244 100,000
· Nombre de titres émis	8 522 441

Rachats effectués (en nominal)

· Montant	527 451 900,000
· Nombre de titres rachetés	5 274 519

Capital au 30.09.2026	1 929 901 428,680
· Montant en nominal	1 038 557 000,000
· Sommes non Capitalisables (1)	410 603 811,317
· Sommes capitalisées (2)	480 740 618,882
· Nombres de titres	10 385 570
· Nombre d'actionnaires	3 572

(1) Les sommes non capitalisables s'élèvent au 30/09/2026 à **410 603 811,317 Dinars** et se détaillent comme suit :

Sommes non capitalisables des exercices antérieurs	**152 906 604,935**
1- Résultat non capitalisables de la période	**14 288 122,707**
§ Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	12 967 705,630
§ +/- values réalisées sur cession de titres	1 320 522,773
§ Frais de négociation de titres	-105,696
2- Régularisation des sommes non capitalisables	**243 409 083,675**
§ Aux émissions	620 628 957,307
§ Aux rachats	-377 219 873,632
Total des sommes non capitalisables	**410 603 811,317**

(2) Les sommes capitalisées s'élèvent au 30/09/2026 à **480 740 618,882** Dinars et se détaillent comme suit :

	Montant au 30/09/2026
Sommes capitalisées des exercices antérieurs	**375 171 472,400**
Résultat capitalisable de l'exercice clos capitalisé	**72 554 073,281**
Régularisation des sommes capitalisées des exercices antérieurs	**33 015 073,201**
§ Aux émissions	287 144 614,878
§ Aux rachats	-254 129 541,677
Total des sommes capitalisées	**480 740 618,882**

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 30/09/2026 se détaille ainsi :

Rubriques	**30/09/2026**
Résultat capitalisable de la période	68 516 187,958
Régularisation du résultat capitalisable de la période	10 402 971,608
Sommes capitalisables	**78 919 159,566**

5. AUTRES INFORMATIONS :

5-1 Données par action :

Charges de gestion des placements	30/09/2026	30/09/2025
Revenus des placements	8,189	7,986
Charges de gestion des placements	-1,440	-1,328
Revenu net des placements	**6,748**	**6,657**
Autres charges d'exploitation	-0,151	-0,142
Résultat d'exploitation	**6,597**	**6,515**
Régularisation du résultat d'exploitation	1,002	1,134
Sommes capitalisables de la période	**7,599**	**7,650**
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)	-1,002	-1,134
Variation des +/- values potentielles/titres	1,249	0,204
Plus ou moins-values réalisées / cession de titres	0,127	0,075
Résultat net de la période	**7,973**	**6,795**

5-2 Ratio de gestion des placements :

Rubriques	30/09/2026	30/09/2025
Charges de gestion des placements / actif net moyen :	0,878%	0,878%
Autres charges d'exploitation / actif net moyen :	0,092%	0,094%
Résultat capitalisable de la période / actif net moyen :	4,633%	5,053%
Actif net moyen (en DT)	**1 703 470 934,906**	**1 167 375 656,421**

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 1er 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 1erjanvier 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.

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 1er 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 1er janvier 2016.