

SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE
SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2026

AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
ARRETES AU 30 JUIN 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 Juin 2026 faisant apparaître un total bilan de **1 804 136 711.215** Dinars et un actif net de **1 792 180 389.576** Dinars et un bénéfice de la période de **25 424 078.533** 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 JUIN 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 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 24 Juillet 2026
Le Commissaire aux Comptes
LEJ AUDIT
Bessem JEDDOU

			Période du	Période du	Période du
BILANS COMPARES		NOTE	30/06/2026	30/06/2025	31/12/2025
			Montants en Dinars	Montants en Dinars	Montants en Dinars
ACTIF					
AC1	PORTEFEUILLE TITRES	AC1	999 791 019,883	650 638 234,308	975 262 102,320
AC1-A	OBLIGATIONS DE SOCIETES		72 175 812,583	59 801 537,645	72 334 887,398
AC1-B	EMPRUNTS D'ETAT		864 487 090,790	548 698 644,206	871 275 159,037
AC1-C	AUTRES VALEURS (OPCVM)		63 128 116,510	42 138 052,457	31 652 055,885
AC2	PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES	AC2	798 637 354,866	605 454 022,206	341 081 186,903
AC2-A	PLACEMENTS MONETAIRES	AC2-A	764 080 671,561	597 011 618,685	326 786 092,982
AC2-B	DISPONIBILITES	AC2-B	34 556 683,305	8 442 403,521	14 295 093,921
AC3-A	AUTRES CREANCES D'EXPLOITATION	AC3-A	5 708 336,466	698 561,928	2 036 540,259
TOTAL ACTIF			1 804 136 711,215	1 256 790 818,442	1 318 379 829,482
PASSIF					
PA1	OPERATEURS CREDITEURS	PA1	7 108 639,660	1 879 588,906	1 405 588,781
PA2	AUTRES CREDITEURS DIVERS	PA2	4 847 681,979	1 221 293,453	2 577 290,826
TOTAL PASSIF		PA	11 956 321,639	3 100 882,359	3 982 879,607
ACTIF NET			1 792 180 389,576	1 253 689 936,083	1 314 396 949,875
CP1	CAPITAL	CP1	1 744 048 778,146	1 217 468 576,130	1 241 842 876,594
CP2	SOMMES CAPITALISABLES	CP2	48 131 611,430	36 221 359,953	72 554 073,281
CP2-A	RESULTAT CAPITALISABLE DE LA PERIODE		44 171 994,922	31 664 647,448	69 834 760,021
CP2-B	REGUL. RESULTAT CAPITALISABLE DE LA PERIODE		3 959 616,508	4 556 712,505	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			1 792 180 389,576	1 253 689 936,083	1 314 396 949,875
TOTAL ACTIF NET ET PASSIF			1 804 136 711,215	1 256 790 818,442	1 318 379 829,482

			Période du	Période du	Période du	Période du	Période du
ETATS DE RESULTAT COMPARES		Note	01/04/2026	01/01/2026	01/04/2025	01/01/2025	01/01/2025
			au	au	au	au	au
			30/06/2026	30/06/2026	30/06/2025	30/06/2025	31/12/2025
			Montants en Dinars	Montants en Dinars	Montants en Dinars	Montants en Dinars	Montants en Dinars
PR1	REVENUS DU PORTEFEUILLE-TITRES	PR1	17 343 660,430	32 991 817,281	9 492 998,006	17 455 188,882	46 317 368,881
PR1-A	REVENUS DES OBLIGATIONS DE SOCIETES		1 412 520,023	2 833 717,085	1 194 440,692	2 417 825,480	5 008 589,610
PR1-B	REVENUS DES EMPRUNTS D'ETAT		14 277 470,875	28 504 430,664	7 698 707,537	14 437 513,625	40 708 929,494
PR1-C	REVENUS DES AUTRES VALEURS (OPCVM)		1 653 669,532	1 653 669,532	599 849,777	599 849,777	599 849,777
PR2	REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES	PR2	12 131 655,756	21 555 754,362	11 273 543,777	21 161 765,385	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		8 192 105,873	14 677 780,771	6 262 235,018	11 133 598,036	23 131 118,246
PR2-C	REVENUS DES AUTRES PLACEMENTS (DEPOT A TERME)		433 430,137	433 430,137	2 579 472,438	3 393 252,164	4 305 368,548
PR2-D	REVENUS PRISE EN PENSION LIVREE		3 506 119,746	6 444 543,454	2 431 836,321	6 634 915,185	12 070 997,596
REVENUS DES PLACEMENTS			29 475 316,191	54 547 571,643	20 766 541,784	38 616 954,268	85 824 853,271
CH1	CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS	CH1	-5 023 740,676	-9 388 815,864	-3 396 699,758	-6 281 475,636	-14 446 894,862
REVENU NET DES PLACEMENTS			24 451 575,515	45 158 755,779	17 369 842,026	32 335 478,632	71 377 958,409
CH2	AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION	CH2	-527 795,331	-986 760,857	-363 710,222	-670 831,184	-1 543 198,383
RESULTAT D'EXPLOITATION			23 923 780,184	44 171 994,922	17 006 131,804	31 664 647,448	69 834 760,026
PR4	REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION		3 136 956,544	3 959 616,508	3 818 655,655	4 556 712,505	2 719 313,260
SOMMES CAPITALISABLES DE LA PERIODE			27 060 736,728	48 131 611,430	20 824 787,459	36 221 359,953	72 554 073,286
PR4-A	REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION (ANNULATION)		-3 136 956,544	-3 959 616,508	-3 818 655,655	-4 556 712,505	-2 719 313,260
PR4-B	VARIAT.DES +/- VAL.POT.SUR TITRES		1 500 515,667	10 058 805,062	218 178,847	471 283,839	4 123 005,608
PR4-C	+/- VAL.REAL./CESSION TITRES		-122,542	1 319 634,490	173 915,877	237 411,795	756 504,459
PR4-D	FRAIS DE NEGOCIATION DES TITRES		-94,776	-105,696	0,000	-10,920	-10,920
RESULTAT NET DE LA PERIODE			25 424 078,533	55 550 328,778	17 398 226,528	32 373 332,162	74 714 259,173

	Période du	Période du	Période du	Période du	Période du
ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET	01/04/2026	01/01/2026	01/04/2025	01/01/2025	01/01/2025
	au	au	au	au	au
	30/06/2026	30/06/2026	30/06/2025	30/06/2025	31/12/2025
	Montants en Dinars	Montants en Dinars	Montants en Dinars	Montants en Dinars	Montants en Dinars
AN1 VARIATION ACTIF NET RESULTANT DES OPERAT. D'EXPL	25 424 078,533	55 550 328,778	17 398 226,528	32 373 332,162	74 714 259,173
AN1-A RESULTAT D'EXPLOITATION	23 923 780,184	44 171 994,922	17 006 131,804	31 664 647,448	69 834 760,026
AN1-B VARIATION DES +/- VAL POT.SUR TITRES	1 500 515,667	10 058 805,062	218 178,847	471 283,839	4 123 005,608
AN1-C +/-VAL REAL.SUR CESSION DES TITRES	-122,542	1 319 634,490	173 915,877	237 411,795	756 504,459
AN1-D FRAIS DE NEGOCIATION DES TITRES	-94,776	-105,696	0,000	-10,920	-10,920
AN2 TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	178 956 391,528	422 233 110,923	180 817 682,039	387 047 544,334	405 413 630,374
SOUSCRIPTIONS	588 683 804,778	1 303 196 113,907	384 887 454,966	866 848 054,104	1 542 064 032,219
AN3-A CAPITAL (SOUSCRIPTIONS)	314 820 900,000	595 055 100,000	217 374 300,000	450 546 100,000	824 399 400,000
AN3-B REGULARISATION DES SOMMES NON CAPITALISABLES (S)	230 182 816,058	432 773 403,306	135 054 195,098	279 556 270,121	510 367 790,248
AN3-C REGULARISATION DES SOMMES CAPITALISABLES DE L'EXERCICE CLOS (S)	32 001 492,187	261 001 395,748	24 203 795,576	126 385 916,990	168 013 049,460
AN3-D REGULARISATION DES SOMMES CAPITALISABLES DE L'EX (S)	11 678 596,533	14 366 214,853	8 255 164,292	10 359 766,993	39 283 792,511
RACHATS	-409 727 413,250	-880 963 002,984	-204 069 772,187	-479 800 509,770	-1 136 650 401,845
AN3-F CAPITAL (RACHATS)	-219 976 600,000	-368 769 400,000	-115 319 600,000	-229 941 100,000	-591 970 800,000
AN3-F REGULARISATION DES SOMMES NON CAPITALISABLES. (R)	-158 848 587,634	-263 787 511,951	-71 473 268,333	-142 233 960,490	-365 982 107,152
AN3-G REGULARISATION DES SOMMES CAPITALISABLES DEL'EXERCICE CLOS. (R)	-22 360 585,627	-237 999 492,688	-12 840 395,587	-101 822 395,533	-142 133 015,437
AN3-I REGULARISATION DES SOMMES CAPITALISABLES DE L'EX (R)	-8 541 639,989	-10 406 598,345	-4 436 508,637	-5 803 054,488	-36 564 479,256
VARIATION DE L'ACTIF NET	204 380 470,061	477 783 439,701	198 215 909,308	419 420 876,496	480 127 889,547
AN4 ACTIF NET					
AN4-A DEBUT DE LA PERIODE	1 587 799 919,515	1 314 396 949,875	1 055 474 027,516	834 269 060,328	834 269 060,328
AN4-B FIN DE LA PERIODE	1 792 180 389,576	1 792 180 389,576	1 253 689 936,083	1 253 689 936,083	1 314 396 949,875
AN5 NOMBRE D' ACTIONS					
AN5-A DEBUT DE LA PERIODE	8 452 062,000	7 137 648,000	5 998 865,000	4 813 362	4 813 362
AN5-B FIN DE LA PERIODE	9 400 505,000	9 400 505,000	7 019 412,000	7 019 412	7 137 648
VALEUR LIQUIDATIVE					
A- DEBUT DE LA PERIODE	187,859	184,149	175,946	173,324	173,323
B- FIN DE LA PERIODE	190,647	190,647	178,603	178,603	184,149
AN6 TAUX DE RENDEMENT	1,484%	3,529%	1,511%	3,046%	6,246%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS
DE LA PERIODE DU 01/01/2026 AU 30/06/2026

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 30/06/2026 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 30/06/2026 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 31/12/2025 une base raisonnable pour l'estimation de la valeur de réalisation du portefeuille des obligations de la société figurant au bilan arrêté à la même date. En conséquence, les placements en obligations sont évalués au coût amorti.

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

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

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

Les titres OPCVM sont évalués à leurs valeurs liquidatives au 31/12/2025. 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.

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 30/06/2026	% de l'actif net
Obligations de sociétés AC1-A			70 026 760	72 175 813	4,027%
TN0003400686	AMEN BANK SUB 2021-1 CA TV	30 000	1 200 000	1 216 294	0,068%
TNL8PGUB9C93	AMEN BANK SUB 2023-2 CA TF	20 000	1 200 000	1 264 232	0,071%
TNDE9EH7SA12	AMEN BANK SUB 2023-2 CA TV	35 000	2 100 000	2 205 607	0,123%
TN0003600509	AMEN BANK SUBORDONNE 2025-2 CA	40 000	4 000 000	4 171 686	0,233%
TN0003600509	ATB 2007/1 D	3 000	72 000	72 543	0,004%
TN0003600509	ATL 2021-1 CAT A 5ANS TF 9.60%	10 000	200 000	207 112	0,012%
TN8DSPQCBC06	ATL 2022-1 CA TF	33 100	1 324 000	1 398 579	0,078%
TN8DSPQCBC06	ATL 2023-1 CA TF	15 000	600 000	617 536	0,034%
TNWYE1PN6WF5	ATL 2023-2 CB TF	20 000	2 000 000	2 123 275	0,118%
TNIKWGWIVBC2	ATL 2024-1	30 000	1 800 000	1 817 481	0,101%
TNTUDMZLCA16	ATL 2024-2	20 000	1 600 000	1 656 259	0,092%
TN7XUIXDYQY8	ATL 2025-2	25 000	2 500 000	2 556 655	0,143%
TN0PID0RGAE6	BH SUB 2021-2 CA C TF	20 000	1 200 000	1 261 032	0,070%
TN8J8QFA4123	BIAT SUBORDONNE 2022-1 CD TF	13 896	833 760	838 467	0,047%
TNG0JL1IIN67	BIAT SUBORDONNE 2022-1 CD TV	20 000	1 200 000	1 207 579	0,067%
TNDJUT047VF9	BIAT SUBORDONNE 2022-1 CF TV	150 000	15 027 000	15 124 965	0,844%
TNTEPPETCXN3	DAAM 2025-1 TF	40 000	4 000 000	4 224 912	0,236%
TNCYYRNQ4UA6	ENDA TAMWEEL 2024-1 CA TF	50 000	4 000 000	4 323 822	0,241%
TNUPKQSV5F28	ENDA TAMWEEL 2025-1 CB TF	60 000	6 000 000	6 020 121	0,336%
TNEDMOU67Y09	TAYSIR 2024-1 CA TF	47 500	3 800 000	4 036 037	0,225%
TNDCN0PSCAD9	TAYSIR 2026-1 TF	60 000	6 000 000	6 101 365	0,340%
TNYJL6N2AEP6	TLF 2022-1 CA TF	38 500	770 000	783 609	0,044%
TN99P72UERY9	TLF 2023-1 TF	45 000	1 800 000	1 827 054	0,102%
TNZSBU7F6WY7	TLF SUBORDONNE 2021 -TF-	20 000	400 000	421 136	0,023%
TNTWU2KQRW54	UBCI SUB 2025-1 CA TF	60 000	6 000 000	6 284 962	0,351%
TNR4CLXNS261	WIFAK BANK 2022-2 CA TF	10 000	400 000	413 493	0,023%
AC1-B Emprunts d'État			819 759 908	864 487 091	48,237%
Obligations d'État			315 107 702	329 141 325	18,365%
TN0008000838	EMPRUNT NATIONAL 2021 CB TF	330 000	33 000 000	35 323 200	1,971%
TNHG2VXQ3BG0	EMPRUNT NATIONAL T1 2022 CB TF	230 000	13 800 000	14 082 654	0,786%
TNUWXR58DVH5	EMPRUNT NATIONAL T1 2024 CB TF	350 000	35 000 000	36 014 903	2,010%
TN0008000895	EMPRUNT NATIONAL T2 2021 CB TF	170 000	17 000 000	18 013 181	1,005%
TNQVHB5WZ2K2	EMPRUNT NATIONAL T2 2022 CB TF	140 000	8 400 000	8 427 543	0,470%
TNFOOWIRG8H7	EMPRUNT NATIONAL T2 2022 CB TV	210 000	12 600 000	12 641 942	0,705%
TNX0K9990B08	EMPRUNT NATIONAL T2 2024 CB TF	170 000	17 000 000	17 171 621	0,958%
TN5QHXZ8T348	EMPRUNT NATIONAL T3 2021 CB TV	50 000	5 000 000	5 243 758	0,293%
TNWL1ODSWXK1	EMPRUNT NATIONAL T3 2022 CA TV	20 980	207 702	220 206	0,012%
TNYZO6UGUZ33	EMPRUNT NATIONAL T3 2022 CB TF	130 000	10 400 000	11 013 811	0,615%
TN0JN6PVVH38	EMPRUNT NATIONAL T3 2022 CB TV	120 000	9 600 000	10 175 200	0,568%
TNVE955M6R90	EMPRUNT NATIONAL T3 2023 CB TF	150 000	15 000 000	15 931 134	0,889%
TNRS9CVT3SJ7	EMPRUNT NATIONAL T3 2023 CB TV	100 000	10 000 000	10 572 743	0,590%
TNFC8O7A98F4	EMPRUNT NATIONAL T3 2024 CB TF	280 000	28 000 000	29 738 117	1,659%
TNWRCVSYL730	EMPRUNT NATIONAL T4 2022 CB TF	70 000	5 600 000	5 859 595	0,327%
TN7PM93UZP50	EMPRUNT NATIONAL T4 2022 CB TV	50 000	4 000 000	4 184 281	0,233%

TNBII1MJCEF3	EMPRUNT NATIONAL T4 2023 CB TF	275 000	27 500 000	28 710 904	1,602%
TNGCLJS7FYQ7	EMPRUNT NATIONAL T4 2024 CC TF	630 000	63 000 000	65 816 532	3,672%
Bons du Trésor Assimilables			504 652 206	535 345 766	29,871%
TN0008000721	BTA 11 FÉVRIER 2027 7.20%	110 093	107 352 855	109 785 156	6,126%
TN0008000606	BTA 13 AVRIL 2028 6.70%	13 480	12 837 920	12 994 303	0,725%
TN0008000812	BTA 13 DÉCEMBRE 2028 7.5%	5 783	5 477 559	5 665 783	0,316%
TN0008000747	BTA 13 MAI 2027 7.2%	3 613	3 498 829	3 526 767	0,197%
TNLRQIP00JY4	BTA 13 SEPTEMBRE 2029 9%	14 661	14 470 407	15 306 205	0,854%
TN0008000739	BTA 14 FÉVRIER 2030 7.40%	90 000	83 467 500	85 438 130	4,767%
TN0008000580	BTA 14 OCTOBRE 2026 6.30%	5 500	5 315 750	5 513 208	0,308%
TN0008000663	BTA 15 JUILLET 2032 7.50%	2	1 791	1 906	0,000%
TN0008000655	BTA 29 MARS 2027 6.60%	8 300	7 804 290	7 915 951	0,442%
TNEF0249ZM68	BTA 7,75% 05 MARS 2038	44 000	40 550 400	41 544 438	2,318%
TNN0SOORH1F1	BTA 8,25% JUIN 2031	95 000	90 522 500	90 797 349	5,066%
TNNUS2JABSF6	BTA 9,40% AOÛT 2033	92 800	92 766 800	99 394 032	5,546%
TNCYAUILJ413	BTA 9,87% 08 JANVIER 2032	40 550	40 585 605	42 112 075	2,350%
Variation d'estimation des +/- valeurs du portefeuille BTA (2)				15 350 463	0,857%
AC1-C Titre des OPCVM			62 209 028	63 128 117	3,522%
TN0001800556	SICAV TRESOR	28 030	3 000 387	2 871 338	0,160%
TN0VYWALSB95	AFC AMANETT SICAV	70 000	7 205 700	7 814 310	0,436%
TNBIC10E13Y6	FCP SMART CASH PLUS	302	3 297 711	3 204 935	0,179%
TN0003100617	PLACEMENT OBLI.SICAV	133 300	14 658 537	14 013 029	0,782%
TN4K00J4B695	POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT	29 625	4 000 205	4 685 520	0,261%
TN0VYWALSB95	FCP AFC AMANETT	44 520	5 006 332	5 137 786	0,287%
TNZ6GJEZYKP3	FCP GAT OBLIGATAIRE	3 254	3 487 003	3 392 503	0,189%
TNBIC10E13Y6	FCP SMART EQUILIBRE OBLIGATAIR	5 581	564 730	728 856	0,041%
TN0006830012	SICAV AXIS TRESORERI	9 000	986 597	996 534	0,056%
TNF4K5BAEMO1	FIDELITY SICAV PLUS	120 400	20 001 826	20 283 306	1,132%
Total du portefeuille titres			951 995 696	999 791 020	55,786%

(1) Ce montant s'élevant au 30/06/2026 à **15 350 463 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 **17 343 660,430 Dinars** du 01/04/2026 au 30/06/2026 contre **9 492 998,006** du 01/04/2025 au 30/06/2025 et se détaillent comme suit :

Revenus	Du 01/04/2026	Du 01/01/2026	Du 01/04/2025	Du 01/01/2025	Du 01/01/2025
	Au 30/06/2026	Au 30/06/2026	Au 30/06/2025	Au 30/06/2025	Au 31/12/2025
Revenus des Obligations de sociétés	1 412 520,023	2 833 717,085	1 194 440,691	2 417 825,480	5 008 589,610
Revenus des Emprunts d'État	14 277 470,875	28 504 430,664	7 698 707,537	14 437 513,625	40 708 929,494
Revenus des autres valeurs (titres OPCVM)	1 653 669,532	1 653 669,532	599 849,777	599 849,777	599 849,777
Total	17 343 660,430	32 991 817,281	9 492 998,006	17 455 188,882	46 317 368,881

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

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2026 à **764 080 671,561 Dinars**, contre **597 011 618,685 Dinars** au 30/06/2025 et il est détaillé comme suit :

Désignation	Montant au 30/06/2026	Montant au 30/06/2025	Montant au 31/12/2025
Certificats de Dépôt	533 619 469,736	342 354 149,568	225 276 334,206
Dépôt à terme	55 433 430,137	131 822 350,246	0,000
Prise en pension livrée	175 027 771,688	122 835 118,871	101 509 758,776
Total	764 080 671,561	597 011 618,685	326 786 092,982

AC2-A-1 Certificats de dépôts :

Code ISIN	Désignation	Taux	Émetteur	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2026	% de l'Actif Net
	Certificats de dépôts à moins d'un an			537 000 000	533 619 470	29,775%
TNFKM9LSC2O7	BH-->CD7MD.25/03/26- 21/09/26-8.39%	8,39	BH	7 000 000,00	6 894 988	0,385%
TNVFTXFUC9K6	BNA-->CD16MD.14/04/26- 13/07/26-8.24%	8,24	BNA	16 000 000,00	15 964 939	0,891%
TNYCBL3N3Z7	BNA-->CD11.5MD.04/05/26- 21/10/26-8.24%	8,24	BNA	11 500 000,00	11 270 048	0,629%
TNM7HPO8X5F0	QATAR NATIONAL BANK - TUNISIA-->CD8MD.26/06/26- 06/07/26-8.04%	8,04	QNB	8 000 000,00	7 992 863	0,446%
TNZ41OG7XPC2	BH-->CD9MD.12/02/26- 11/08/26-8.48%	8,48	BH	9 000 000,00	8 931 129	0,498%
TNYRQKFE2784	BNA-->CD12MD.06/04/26- 15/07/26-8.24%	8,24	BNA	12 000 000,00	11 969 336	0,668%
TNJEE9CWC191	BNA-->CD15MD.20/04/26- 29/07/26-8.24%	8,24	BNA	15 000 000,00	14 923 583	0,833%
TNHRZ3D0NW50	BIAT-->CD17MD.22/06/26- 02/07/26-7.99%	7,99	BIAT	17 000 000,00	16 996 982	0,948%
TNGZU318B9A4	BIAT-->CD30MD.28/06/26- 08/07/26-7.99%	7,99	BIAT	30 000 000,00	29 962 771	1,672%
TNOBAGLHULQ1	BH-->CD45MD.03/03/26- 09/09/26-8.39%	8,39	BH	45 000 000,00	44 422 127	2,479%
TNTNO1MCOVJ4	BNA-->CD20MD.08/04/26- 07/07/26-8.24%	8,24	BNA	20 000 000,00	19 978 057	1,115%
TNM4ZWDF58F2	BH-->CD5.5MD.23/04/26- 21/08/26-8.24%	8,24	BH	5 500 000,00	5 449 230	0,304%
TN52VFIK9K28	BIAT-->CD7MD.23/06/26- 03/07/26-7.99%	7,99	BIAT	7 000 000,00	6 997 515	0,390%
TNDGJWJ3JW35	BIAT-->CD5MD.30/06/26- 10/07/26-7.99%	7,99	BIAT	5 000 000,00	4 992 026	0,279%
TN7VERYC5HN1	BH-->CD5MD.13/02/26- 12/08/26-8.48%	8,48	BH	5 000 000,00	4 960 814	0,277%
TNUWQ7F5I2P7	BNA-->CD4MD.07/04/26- 06/07/26-8.24%	8,24	BNA	4 000 000,00	3 996 342	0,223%
TNT2IGJHAZR3	BH-->CD38MD.22/04/26- 20/08/26-8.24%	8,24	BH	38 000 000,00	37 656 025	2,101%

TNQQE3CQ9K88	QATAR NATIONAL BANK - TUNISIA-->CD15MD.22/06/26- 02/07/26-8.04%	8,04	QNB	15 000 000,00	14 997 321	0,837%
TNJAHWJ8662	BIAT-->CD11MD.29/06/26- 09/07/26-7.99%	7,99	BIAT	11 000 000,00	10 984 403	0,613%
TNPJGJPTY8N4	BH-->CD5MD.01/04/26- 28/09/26-8.24%	8,24	BH	5 000 000,00	4 920 142	0,275%
TNUCYOT67Z65	BNA-->CD18MD.15/04/26- 14/07/26-8.24%	8,24	BNA	18 000 000,00	17 957 279	1,002%
TNV0FSMH05H3	QATAR NATIONAL BANK - TUNISIA-->CD30MD.11/05/26- 10/07/26-8.04%	8,04	QNB	30 000 000,00	29 951 857	1,671%
TN7BHAIQSPL6	BIAT-->CD44MD.26/06/26- 06/07/26-7.99%	7,99	BIAT	44 000 000,00	43 960 981	2,453%
TNUP7N0LY659	BH-->CD2MD.05/03/26- 01/09/26-8.39%	8,39	BH	2 000 000,00	1 977 210	0,110%
TNPMMSUP3MM4	BH-->CD5MD.13/04/26- 20/10/26-8.24%	8,24	BH	5 000 000,00	4 900 891	0,273%
TNMH456VS7A3	BNA-->CD37MD.29/04/26- 06/10/26-8.24%	8,24	BNA	37 000 000,00	36 357 088	2,029%
TNMNNC42C4H8	BIAT-->CD20MD.24/06/26- 04/07/26-7.99%	7,99	BIAT	20 000 000,00	19 989 354	1,115%
TN1M4OX86IM2	BH-->CD10MD.24/03/26- 30/09/26-8.39%	8,39	BH	10 000 000,00	9 833 859	0,549%
TN2NY8OAETS5	BNA-->CD6MD.13/04/26- 22/07/26-8.24%	8,24	BNA	6 000 000,00	5 977 038	0,334%
TN2A7HBLTHB9	BNA-->CD17MD.30/04/26- 07/10/26-8.24%	8,24	BNA	17 000 000,00	16 701 630	0,932%
TN5HCTKZI0Z1	BIAT-->CD4MD.25/06/26- 05/07/26-7.99%	7,99	BIAT	4 000 000,00	3 997 162	0,223%
TN9HINEZW4Y2	BH-->CD30MD.11/02/26- 10/08/26-8.48%	8,48	BH	30 000 000,00	29 775 977	1,661%
TNVS891H1X2	BNA-->CD10MD.02/04/26- 01/07/26-8.24%	8,24	BNA	10 000 000,00	10 000 000	0,558%
TNYH1OYECYY2	BNA-->CD3MD.16/04/26- 15/07/26-8.24%	8,24	BNA	3 000 000,00	2 992 334	0,167%
TNA2CW96TIN3	BIAT-->CD2MD.21/06/26- 01/07/26-7.99%	7,99	BIAT	2 000 000,00	2 000 000	0,112%
TN97KPLLROK8	BIAT-->CD13MD.27/06/26- 07/07/26-7.99%	7,99	BIAT	13 000 000,00	12 986 169	0,725%

AC2-A2 Pension livrée :

Désignation	Taux	Banque	Jouissance	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2026	% de l'Actif Net
Pension livrée				171 793 918,742	175 027 771,689	9,765%
PPL -13,000M181J060126 060726 7,900%,AB13751BTA07/	7,900%	AB	06/01/2026	12 999 630,290	13 501 704,900	0,753%
PPL -0,999M90J130526 110826 7,740%,BNA910BTA12/34C	7,740%	BNA	13/05/2026	999 254,620	1 009 781,767	0,056%
PPL -7,399M180J080126 070726 7,900%,AB7053BTA7/35C	7,900%	AB	08/01/2026	7 399 485,871	7 682 022,907	0,429%

PPL -1,999M90J220526 200826 7,740%,BNA1819BTA12/34	7,740%	BNA	22/05/2026	1 999 211,968	2 016 405,191	0,113%
PPL -2,999M160J070526 141026 7,740%,BNA2736BTA12/3	7,740%	BNA	07/05/2026	2 999 104,704	3 034 569,117	0,169%
PPL -14,101M30J290626 290726 7,740%,BT13701BTA12/2	7,740%	BT	29/07/2026	14 100 521,160	14 106 584,384	0,787%
PPL -3,399M180J070126 060726 7,900%,AB3595BTA07/32	7,900%	AB	07/01/2026	3 399 303,959	3 529 846,674	0,197%
PPL -22,500M90J200526 180826 7,740%,BNA20481BTA12/	7,740%	BNA	20/05/2026	22 499 504,955	22 702 675,485	1,267%
PPL -56,599M143J090226 020726 7,950%,BNA54960BTA09	7,950%	BNA	09/02/2026	56 599 401,840	58 374 264,749	3,257%
PPL -1,700M31J050626 060726 7,990%,AB1689BTA07/32C	7,990%	AB	05/06/2026	1 699 608,308	1 709 415,992	0,095%
PPL -2,500M91J080526 070826 7,740%,BNA2280BTA12/34	7,740%	BNA	08/05/2026	2 499 903,720	2 528 927,602	0,141%
PPL -23,301M93J300626 011026 7,990%,BT22726BTA11/3	7,990%	BT	03/06/2026	23 300 874,405	23 306 045,905	1,300%
PPL -7,500M161J290426 071026 7,740%,BNA6850BTA12/3	7,740%	BNA	29/04/2026	7 499 975,950	7 601 563,124	0,424%
PPL -5,099M30J100626 100726 7,990%,AB5057BTA07/32C	7,990%	AB	10/06/2026	5 099 014,664	5 122 780,322	0,286%
PPL -6,500M91J270426 270726 7,740%,BNA5947BTA12/34	7,740%	BNA	27/04/2026	6 499 755,809	6 590 589,896	0,368%
PPL -2,199M30J080626 080726 7,990%,AB2183BTA07/32B	7,990%	AB	08/06/2026	2 199 366,519	2 210 593,674	0,123%

AC2-A3 Dépôt à terme :

Désignation	TAUX	Emetteur	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2026	% de l'Actif Net
CAT BAM-SPO BIAT_SPO, 7.9900, 19/05/2026, 19/08/20	7,99	BIAT	1	20 000 000	20 150 606,027	1,124%
CAT BAM-SPO BIAT_SPO, 7.9900, 29/05/2026, 31/08/20	7,99	BIAT	1	15 000 000	15 086 686,027	0,842%
CAT BAM-SPO BIAT_SPO, 7.9900, 06/05/2026, 06/08/20	7,99	BIAT	1	20 000 000	20 196 138,082	1,127%
Total			3	55 000 000,000	55 433 430,137	3,093%

AC2-B Disponibilités :

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2026 à **34 556 683,305 Dinars** représentant les avoirs en banque.

AC3-A. Autres Créances D'exploitation :

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2026 à **5 708 336,466 Dinars** contre **698 561,928 Dinars** au 30/06/2025 et il est détaillé comme suit :

Désignation	Du 01/01/2026	Du 01/01/2025	Du 01/01/2025
	Au 30/06/2026	Au 30/06/2025	Au 31/12/2025
Sommes à recouvrer au titre des souscriptions	5 708 336,466	698 561,928	2 036 540,259
Autres créances d'exploitation	0,000	0,000	0,000
Total	5 708 336,466	698 561,928	2 036 540,259

PR2- Note sur les revenus des placements monétaires :

Les revenus des placements monétaires s'élèvent à **12 131 655,756 Dinars** du 01/04/2026 au 30/06/2026 contre **11 273 543,777 Dinars** du 01/04/2025 au 30/06/2025 et se détaillent comme suit :

Revenus	Du 01/04/2026	Du 01/01/2026	Du 01/04/2025	Du 01/01/2025	Du 01/01/2025
	Au 30/06/2026	Au 30/06/2026	Au 30/06/2025	Au 30/06/2025	Au 31/12/2025
Revenus des Certificats de Dépôt	8 192 105,873	14 677 780,771	6 262 235,019	11 133 598,036	23 131 118,246
Revenus des Dépôt à Terme	433 430,137	433 430,137	2 579 472,438	3 393 252,164	4 305 368,548
Revenus de prises en pension livrée	3 506 119,746	6 444 543,454	2 431 836,321	6 634 915,185	12 070 997,596
Total	12 131 655,756	21 555 754,362	11 273 543,777	21 161 765,385	39 507 484,390

PA- Note sur le Passif :

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2026 à **11 956 321,639 Dinars** contre **3 100 882,359 Dinars** au 30/06/2025 et s'analyse comme suit :

Note	Passif	Montant au 30/06/2026	Montant au 30/06/2025	Montant au 31/12/2025
PA 1	Opérateurs créditeurs	7 108 639,660	1 879 588,906	1 405 588,781
PA 2	Autres créditeurs divers	4 847 681,979	1 221 293,453	2 577 290,826
Total		11 956 321,639	3 100 882,359	3 982 879,607

PA 1 : Le solde du poste opérateurs créditeurs s'élève au 30/06/2026 à **7 108 639,660 Dinars** contre **1 879 588,906 Dinars** au 30/06/2025 et se détaille comme suit :

Opérateurs Créditeurs	Montant au 30/06/2026	Montant au 30/06/2025	Montant au 31/12/2025
Gestionnaire	702 054,495	484 976,551	571 358,036
Dépositaire	921 810,820	200 663,651	120 033,202
Distributeurs	5 484 774,345	1 193 948,695	714 197,543
Total	7 108 639,660	1 879 588,906	1 405 588,781

PA 2 : Les autres créditeurs divers s'élèvent au 30/06/2026 à **4 847 681,979 Dinars** contre **1 221 293,453 Dinars** au 30/06/2025 et se détaillent comme suit :

Autres créditeurs divers	Montant au 30/06/2026	Montant au 30/06/2025	Montant au 31/12/2025
Titres à payer	0,000	0,000	0,000
État, impôts et taxes	505 800,399	304 724,257	158 393,409
Redevance CMF	147 481,436	101 878,925	120 025,961
Rémunération CAC	38 857,902	80 638,453	38 489,637
Jetons de présence	3 000,000	3 000,000	6 000,000
Provision pour charges diverses	10 535,850	15 942,152	9 995,546
Publicité et publication	9 343,112	10 654,961	8 997,494
Sommes à payer au titre de rachats	4 132 663,280	704 454,705	2 235 388,779
Total	4 847 681,979	1 221 293,453	2 577 290,826

CH1- Note sur les charges de gestion des placements :

Les charges de gestion des placements s'élèvent du 01/04/2026 au 30/06/2026 à **5 023 740,676 Dinars** contre **3 396 699,758 Dinars** du 01/04/2025 au 30/06/2025 et se détaillent comme suit :

Charges de gestion des placements	Du 01/04/2026	Du 01/01/2026	Du 01/04/2025	Du 01/01/2025	Du 01/01/2025
	Au 30/06/2026	Au 30/06/2026	Au 30/06/2025	Au 30/06/2025	Au 31/12/2025
Rémunération du gestionnaire	2 042 101,250	3 816 461,444	1 380 725,094	2 553 358,156	5 872 520,052
Rémunération du dépositaire	429 012,869	801 777,618	290 068,298	536 419,782	1 233 748,929
Rémunération des distributeurs	2 552 626,557	4 770 576,802	1 725 906,366	3 191 697,698	7 340 625,881
Total	5 023 740,676	9 388 815,864	3 396 699,758	6 281 475,636	14 446 894,862

CH2 Note sur les autres charges d'exploitation :

Les autres charges d'exploitation s'élèvent du 01/04/2026 au 30/06/2026 à **527 795,331 Dinars** contre **363 710,221 Dinars** du 01/04/2025 au 30/06/2025 et se détaillent comme suit :

Autres charges d'exploitation	Du 01/04/2026	Du 01/01/2026	Du 01/04/2025	Du 01/01/2025	Du 01/01/2025
	Au 30/06/2026	Au 30/06/2026	Au 30/06/2025	Au 30/06/2025	Au 31/12/2025
Redevance CMF	428 985,260	801 727,501	290 049,978	536 386,348	1 233 645,831
Impôts et Taxes	71 109,897	135 069,753	50 761,248	93 452,814	209 794,982
Rémunération CAC	24 356,539	43 308,601	19 542,377	34 326,469	86 144,959
Jetons de Présence	0,000	3 301,933	0,000	0,000	6 000,000
Publicité et Publication	3 338,624	3 338,624	2 084,131	4 138,655	4 034,684
Diverses charges d'exploitation	5,011	14,445	1 272,487	2 526,897	3 577,927
Total	527 795,331	986 760,857	363 710,221	670 831,183	1 543 198,383

CP1- Note sur le capital :

Les mouvements sur le capital au 30/06/2026 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	595 055 100,000
·	Nombre de titres émis	5 950 551

Rachats effectués (en nominal)

·	Montant	368 769 400,000
·	Nombre de titres rachetés	3 687 694

Capital au 30.06.2026 1 744 048 778,146

·	Montant en nominal	940 050 500,000
·	Sommes non Capitalisables (1)	333 270 830,146
·	Sommes capitalisées (2)	470 727 449,519
·	Nombres de titres	9 400 505
·	Nombre d'actionnaires	3 339

(1) Les sommes non capitalisables s'élèvent au 30/06/2026 à **333 270 830,146 Dinars** et se détaillent comme suit :

Sommes non capitalisables des exercices antérieurs	152 906 604,935
1- Résultat non capitalisables de la période	11 378 333,856
§ Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	10 058 805,062
§ +/- values réalisées sur cession de titres	1 319 634,490
§ Frais de négociation de titres	-105,696
2- Régularisation des sommes non capitalisables	168 985 891,355
§ Aux émissions	432 773 403,306
§ Aux rachats	-263 787 511,951
Total des sommes non capitalisables	333 270 830,146

(2) Les sommes capitalisées s'élèvent au 30/06/2026 à **470 727 449,519** Dinars et se détaillent comme suit :

	Montant au 30/06/2026
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	23 001 903,838
§ Aux émissions	261 001 395,748
§ Aux rachats	-237 999 491,910
Total des sommes capitalisées	470 727 449,519

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 30/06/2026 se détaille ainsi :

Rubriques	30/06/2026
Résultat capitalisable de la période	44 171 994,922
Régularisation du résultat capitalisable de la période	3 959 616,508
Sommes capitalisables	48 131 611,430

5. AUTRES INFORMATIONS :

5-1 Données par action :

Charges de gestion des placements	30/06/2026	30/06/2025
Revenus des placements	5,803	5,502
Charges de gestion des placements	-0,999	-0,895
Revenu net des placements	4,804	4,607
Autres charges d'exploitation	-0,105	-0,096
Résultat d'exploitation	4,699	4,511
Régularisation du résultat d'exploitation	0,421	0,649
Sommes capitalisables de la période	5,120	5,160
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)	-0,421	-0,649
Variation des +/- valeurs potentielles/titres	1,070	0,067
Plus ou moins-values réalisées / cession de titres	0,140	0,034
Résultat net de la période	5,909	4,612

5-2 Ratio de gestion des placements :

Rubriques	30/06/2026	30/06/2025
Charges de gestion des placements / actif net moyen :	0,582%	0,583%
Autres charges d'exploitation / actif net moyen :	0,064%	0,062%
Résultat capitalisable de la période / actif net moyen :	2,985%	3,361%
Actif net moyen (en DT)	1 612 238 214,320	1 077 782 501,974

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^{er} 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^{er} 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.

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 1^{er} 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 1^{er} 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^{er} 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 1^{er} 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 1^{er} 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 1^{er} 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^{er} janvier 2016.