

SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE
SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 MARS 2026

AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS
TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 Mars 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 31 MARS 2026 faisant apparaître un total bilan de **1 593 374 794.757** Dinars et un actif net de **1 587 799 919.515** Dinars et un bénéfice de la période de **30 126 250.245** 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 MARS 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.

Le Commissaire aux Comptes

LEJ AUDIT

Bassem JEDDOU

Tunis, le 30 Avril 2026

BILANS COMPARES		NOTE	31/03/2026	31/03/2025	31/12/2025
			Montants en Dinars	Montants en Dinars	Montants en Dinars
ACTIF					
AC1	PORTEFEUILLE TITRES	AC1	942 172 322,497	527 798 134,849	975 262 102,320
AC1-A	OBLIGATIONS DE SOCIETES		77 649 585,610	59 758 135,339	72 334 887,398
AC1-B	EMPRUNTS D'ETAT		825 144 339,025	416 082 787,717	871 275 159,037
AC1-C	AUTRES VALEURS (OPCVM)		39 378 397,862	51 957 211,793	31 652 055,885
AC2	PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES	AC2	649 112 311,148	571 674 478,852	341 081 186,903
AC2-A	PLACEMENTS MONETAIRES	AC2-A	632 276 914,595	504 009 793,934	326 786 092,982
AC2-B	DISPONIBILITES	AC2-B	16 835 396,553	67 664 684,918	14 295 093,921
AC3-A	AUTRES CREANCES D'EXPLOITATION	AC3-A	2 090 161,112	1 000 912,624	2 036 540,259
TOTAL ACTIF			1 593 374 794,757	1 100 473 526,325	1 318 379 829,482
PASSIF					
PA1	OPERATEURS CREDITEURS	PA1	4 063 191,301	2 884 775,878	1 405 588,781
PA2	AUTRES CREDITEURS DIVERS	PA2	1 511 683,941	42 114 722,931	2 577 290,826
TOTAL PASSIF			5 574 875,242	44 999 498,809	3 982 879,607
ACTIF NET			1 587 799 919,515	1 055 474 027,516	1 314 396 949,875
CP1	CAPITAL	CP1	1 566 729 044,813	1 040 077 455,022	1 241 842 876,594
CP2	SOMMES CAPITALISABLES	CP2	21 070 874,702	15 396 572,494	72 554 073,281
CP2-A	RESULTAT CAPITALISABLE DE LA PERIODE REGUL. RESULTAT		20 248 214,738	14 658 515,644	69 834 760,021
CP2-B	CAPITALISABLE DE LA PERIODE		822 659,964	738 056,850	2 719 313,260
CP2-C	RESULTAT CAPITALISABLE DE L'EXERCICE CLOS REGUL DU RESULTAT		0,000	0,000	0,000
CP2-D	CAPITALISABLE DE L'EXERCICE CLOS		0,000	0,000	0,000
ACTIF NET			1 587 799 919,515	1 055 474 027,516	1 314 396 949,875
TOTAL ACTIF NET ET PASSIF			1 593 374 794,757	1 100 473 526,325	1 318 379 829,482

ETATS DE RESULTAT COMPARES		Note	Période du	Période du	Période du
			01/01/2026	01/01/2025	01/01/2025
			au	au	au
			31/03/2026	31/03/2025	31/12/2025
			Montants en Dinars	Montants en Dinars	Montants en Dinars
PR1	REVENUS DU PORTEFEUILLE-TITRES	PR1	15 648 156,851	7 962 190,876	46 317 368,881
PR1-A	REVENUS DES OBLIGATIONS DE SOCIETES		1 421 197,062	1 223 384,788	5 008 589,610
PR1-B	REVENUS DES EMPRUNTS D'ETAT		14 226 959,789	6 738 806,088	40 708 929,494
PR1-C	REVENUS DES AUTRES VALEURS (OPCVM)		0,000	0,000	599 849,777
PR2	REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES	PR2	9 424 098,606	9 888 221,608	39 507 484,390
PR2-A	REVENUS DES BONS DU TRESOR		0,000	0,000	0,000
PR2-B	REVENUS DES CERTIFICATS DE DEPOT		6 485 674,898	4 871 363,018	23 131 118,246
PR2-C	REVENUS DES AUTRES PLACEMENTS (DEPOT A TERME)		0,000	813 779,726	4 305 368,548
PR2-D	REVENUS PRISE EN PENSION LIVREE		2 938 423,708	4 203 078,864	12 070 997,596
REVENUS DES PLACEMENTS			25 072 255,452	17 850 412,484	85 824 853,271
CH1	CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS	CH1	-4 365 075,188	-2 884 775,878	-14 446 894,862
REVENU NET DES PLACEMENTS			20 707 180,264	14 965 636,606	71 377 958,409
CH2	AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION	CH2	-458 965,526	-307 120,962	-1 543 198,383
RESULTAT D'EXPLOITATION			20 248 214,738	14 658 515,644	69 834 760,026
PR4	REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION		822 659,964	738 056,850	2 719 313,260
SOMMES CAPITALISABLES DE LA PERIODE			21 070 874,702	15 396 572,494	72 554 073,286
PR4-A	REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION (ANNULATION)		-822 659,964	-738 056,850	-2 719 313,260
PR4-B	VARIAT.DES +/- VAL.POT.SUR TITRES		8 558 289,395	253 104,992	4 123 005,608
PR4-C	+/- VAL.REAL./CESSION TITRES		1 319 757,032	63 495,918	756 504,459
PR4-D	FRAIS DE NEGOCIATION DES TITRES		-10,920	-10,920	-10,920
RESULTAT NET DE LA PERIODE			30 126 250,245	14 975 105,634	74 714 259,173

	Période du	Période du	Période du
ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET	01/01/2026	01/01/2025	01/01/2025
	au	au	au
	31/03/2026	31/03/2025	31/12/2025
	Montants en	Montants en	Montants en
	Dinars	Dinars	Dinars
AN1 VARIATION ACTIF NET RESULTANT DES OPERAT. D'EXPL	30 126 250,245	14 975 105,634	74 714 259,173
AN1-A RESULTAT D'EXPLOITATION	20 248 214,738	14 658 515,644	69 834 760,026
AN1-B VARIATION DES +/-VAL POT.SUR TITRES	8 558 289,395	253 104,992	4 123 005,608
AN1-C +/-VAL REAL.SUR CESSION DES TITRES	1 319 757,032	63 495,918	756 504,459
AN1-D FRAIS DE NEGOCIATION DES TITRES	-10,920	-10,920	-10,920
AN2 TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	243 276 719,395	206 229 862,295	405 413 630,374
SOUSCRIPTIONS	714 512 309,129	481 960 599,138	1 542 064 032,219
AN3-A CAPITAL (SOUSCRIPTIONS)	280 234 200,000	233 171 800,000	824 399 400,000
AN3-B REGULARISATION DES SOMMES NON CAPITALISABLES (S)	202 590 587,248	144 502 075,023	510 367 790,248
AN3-C REGULARISATION DES SOMMES CAPITALISABLES DE L'EXERCICE CLOS (S)	228 999 903,561	102 182 121,414	168 013 049,460
AN3-D REGULARISATION DES SOMMES CAPITALISABLES DE L'EX (S)	2 687 618,320	2 104 602,701	39 283 792,511
RACHATS	-471 235 589,734	-275 730 737,583	-1 136 650 401,845
AN3-F CAPITAL (RACHATS)	-148 792 800,000	-114 621 500,000	-591 970 800,000
AN3-F REGULARISATION DES SOMMES NON CAPITALISABLES. (R)	-104 938 924,317	-70 760 691,601	-365 982 107,152
AN3-G REGULARISATION DES SOMMES CAPITALISABLES DEL'EXERCICE CLOS. (R)	-215 638 907,061	-88 981 000,131	-142 133 015,437
AN3-I REGULARISATION DES SOMMES CAPITALISABLES DE L'EX (R)	-1 864 958,356	-1 366 545,851	-36 564 479,256
VARIATION DE L'ACTIF NET	273 402 969,640	221 204 967,188	480 127 889,547
AN4 ACTIF NET			
AN4-A DEBUT DE LA PERIODE	1 314 396 949,875	834 269 060,328	834 269 060,328
AN4-B FIN DE LA PERIODE	1 587 799 919,515	1 055 474 027,516	1 314 396 949,875
AN5 NOMBRE D'ACTIONS			
AN5-A DEBUT DE LA PERIODE	7 137 648,000	4 813 362	4 813 362
AN5-B FIN DE LA PERIODE	8 452 062,000	5 998 865	7 137 648
VALEUR LIQUIDATIVE			
A- DEBUT DE LA PERIODE	184,149	173,323	173,323
B- FIN DE LA PERIODE	187,859	175,946	184,149
AN6 TAUX DE RENDEMENT	2,015%	1,510%	6,246%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS

DE LA PERIODE DU 01/01/2026 AU 31/03/2026

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 31/03/2026 est établie conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

3. 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.

4. REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS :

La situation trimestrielle arrêtée au 31/03/2026 est établie conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

5. 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 :

5-1 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.

5-2 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.

5-3 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.

5-4 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.

6. 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 31/03/2026	% de l'actif net
Obligations de sociétés			74 122 680	77 649 586	4,890%
TN0003400686	AMEN BANK SUB 2021-1 CA TV	30 000	1 800 000	1 934 587	0,122%
TNL8PGUB9C93	AMEN BANK SUB 2023-2 CA TF	20 000	1 200 000	1 240 178	0,078%
TNDE9EH7SA12	AMEN BANK SUB 2023-2 CA TV	35 000	2 100 000	2 167 184	0,136%
	AMEN BANK SUBORDONNE 2025-2 CA	40 000	4 000 000	4 102 153	0,258%
TN0003600509	ATB 2007/1 D	3 000	84 000	89 413	0,006%
TNFUHZ3R7VR5	ATL 2021-1 CAT A 5ANS TF 9.60%	10 000	200 000	203 283	0,013%
TN8DSPQCBC06	ATL 2022-1 CA TF	35 000	1 400 000	1 450 937	0,091%
TNMA55MMDD46	ATL 2023-1 CA TF	15 000	600 000	604 971	0,038%
TNWYE1PN6WF5	ATL 2023-2 CB TF	20 000	2 000 000	2 079 794	0,131%
TNIKWGWIVBC2	ATL 2024-1	30 000	2 400 000	2 575 367	0,162%
TNTUDMZLCA16	ATL 2024-2	20 000	1 600 000	1 623 230	0,102%
	ATL 2025-2	25 000	2 500 000	2 511 030	0,158%
TN0PID0RGAE6	BH SUB 2021-2 CA C TF	20 000	1 200 000	1 239 252	0,078%
TN8J8QFA4123	BIAT SUBORDONNE 2022-1 CD TF	13 896	1 111 680	1 179 377	0,074%
TNG0JL1IIN67	BIAT SUBORDONNE 2022-1 CD TV	20 000	1 600 000	1 710 705	0,108%
TNDJUT047VF9	BIAT SUBORDONNE 2022-1 CF TV	150 000	15 027 000	16 099 605	1,014%
	DAAM 2025-1 TF	40 000	4 000 000	4 144 333	0,261%
TNCYYRNQ4UA6	ENDA TAMWEEL 2024-1 CA TF	50 000	4 000 000	4 237 659	0,267%
	ENDA TAMWEEL 2025-1 CB TF	60 000	6 000 000	6 387 656	0,402%
TNEDMOU67Y09	TAYSIR 2024-1 CA TF	47 500	3 800 000	3 953 424	0,249%
	TAYSIR 2026-1 TF	60 000	6 000 000	6 060 572	0,382%
TN0002102150	TLF 2021-1 TF	23 000	460 000	494 327	0,031%
TNYJL6N2AEP6	TLF 2022-1 CA TF	38 500	1 540 000	1 656 004	0,104%
TN99P72UERY9	TLF 2023-1 TF	45 000	2 700 000	2 911 647	0,183%
TNZSBU7F6WY7	TLF SUBORDONNE 2021 -TF-	20 000	400 000	413 317	0,026%
	UBCI SUB 2025-1 CA TF	60 000	6 000 000	6 173 668	0,389%
TNR4CLXNS261	WIFAK BANK 2022-2 CA TF	10 000	400 000	405 913	0,026%
AC1-B Emprunts d'État			786 209 508	825 144 339	51,968%
Obligations d'État			322 107 702	333 508 363	21,004%
TN0008000838	EMPRUNT NATIONAL 2021 CB TF	330 000	33 000 000	34 743 991	2,188%
TNHG2VXQ3BG0	EMPRUNT NATIONAL T1 2022 CB TF	230 000	13 800 000	13 837 687	0,872%
TNUWXR58DVH5	EMPRUNT NATIONAL T1 2024 CB TF	350 000	35 000 000	35 330 784	2,225%
TN0008000895	EMPRUNT NATIONAL T2 2021 CB TF	170 000	17 000 000	17 714 801	1,116%
TNQVHB5WZ2K2	EMPRUNT NATIONAL T2 2022 CB TF	140 000	11 200 000	11 863 321	0,747%
TNFOOWIRG8H7	EMPRUNT NATIONAL T2 2022 CB TV	210 000	16 800 000	17 827 227	1,123%
TNX0K9990B08	EMPRUNT NATIONAL T2 2024 CB TF	170 000	17 000 000	18 172 134	1,144%
TN5QHxz8T348	EMPRUNT NATIONAL T3 2021 CB TV	50 000	5 000 000	5 147 990	0,324%
TNWL1ODSWXK1	EMPRUNT NATIONAL T3 2022 CA TV	20 980	207 702	216 401	0,014%
	EMPRUNT NATIONAL T3 2022 CB TF	130 000	10 400 000	10 819 864	0,681%
TN0JN6PVVH38	EMPRUNT NATIONAL T3 2022 CB TV	120 000	9 600 000	10 000 126	0,630%
TNVE955M6R90	EMPRUNT NATIONAL T3 2023 CB TF	150 000	15 000 000	15 637 940	0,985%
TNRS9CVT3SJ7	EMPRUNT NATIONAL T3 2023 CB TV	100 000	10 000 000	10 399 385	0,655%
TNFC8O7A98F4	EMPRUNT NATIONAL T3 2024 CB TF	280 000	28 000 000	29 190 821	1,838%
TNWRCVSYL730	EMPRUNT NATIONAL T4 2022 CB TF	70 000	5 600 000	5 754 603	0,362%
TN7PM93UZP50	EMPRUNT NATIONAL T4 2022 CB TV	50 000	4 000 000	4 111 641	0,259%
TNBII1MJCEF3	EMPRUNT NATIONAL T4 2023 CB TF	275 000	27 500 000	28 173 381	1,774%
TNGCLJS7FYQ7	EMPRUNT NATIONAL T4 2024 CC TF	630 000	63 000 000	64 566 266	4,066%
Bons du Trésor Assimilables			464 101 806	491 635 976	30,963%
TN0008000721	BTA 11 FÉVRIER 2027 7.20%	110 093	107 352 855	108 204 161	6,815%
TN0008000606	BTA 13 AVRIL 2028 6.70%	13 480	12 837 920	13 534 714	0,852%

TN0008000812	BTA 13 DÉCEMBRE 2028 7.5%	5 783	5 477 559	5 579 276	0,351%
TN0008000747	BTA 13 MAI 2027 7.2%	3 613	3 498 829	3 689 406	0,232%
TNLRQIP00JY4	BTA 13 SEPTEMBRE 2029 9%	14 661	14 470 407	15 043 030	0,947%
TN0008000739	BTA 14 FÉVRIER 2030 7.40%	90 000	83 467 500	84 109 779	5,297%
TN0008000580	BTA 14 OCTOBRE 2026 6.30%	5 500	5 315 750	5 444 097	0,343%
TN0008000663	BTA 15 JUILLET 2032 7.50%	2	1 791	1 876	0,000%
TN0008000655	BTA 29 MARS 2027 6.60%	8 300	7 804 290	7 806 691	0,492%
TNNSOORH1F1	BTA 8,25% JUIN 2031	95 000	90 522 500	96 201 212	6,059%
TNNU2JABSF6	BTA 9,40% AOÛT 2033	92 800	92 766 800	97 654 172	6,150%
TNCYAUILJ413	BTA 9,87% 08 JANVIER 2032	40 550	40 585 605	41 313 811	2,602%

**Variation d'estimation des +/- values
du portefeuille BTA (2)**

13 053 750 0,822%

AC1-C Titre des OPCVM

37 663 113 39 378 398 2,480%

TNBIC10E13Y6	FCP SMART EQUILIBRE OBLIGATAIR	5 581	564 730	719 385	0,045%
TN0006830012	SICAV AXIS TRESORERI	9 000	986 597	1 036 368	0,065%
	FIDELITY SICAV PLUS	60 290	10 000 725	10 007 416	0,630%
TN4K0OJ4B695	POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT	29 625	4 000 205	4 616 138	0,291%
TNZ6GJEZYKP3	FCP GAT OBLIGATAIRE	3 254	3 487 003	3 547 280	0,223%
TN0003100617	PLACEMENT OBLI.SICAV	42 500	4 616 053	4 690 768	0,295%
TNBIC10E13Y6	FCP SMART CASH PLUS	167	1 796 413	1 845 511	0,116%
TN0VYWALSB95	FCP AFC AMANETT	18 400	2 005 300	2 213 465	0,139%
TN0001800556	SICAV TRESOR	28 030	3 000 387	3 000 387	0,189%
TN0VYWALSB95	AFC AMANETT SICAV	70 000	7 205 700	7 701 680	0,485%

Total du portefeuille titres

897 995 301 942 172 322 59,338%

(1) Ce montant s'élevant au 31/03/2026 à **13 053 750 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 **15 648 156,851 Dinars** du 01/01/2026 au 31/03/2026 contre **7 962 190.877** du 01/01/2025 au 31/03/2025 et se détaillent comme suit :

Revenus	Du	Du	Du
	01/01/2026	01/01/2025	01/01/2025
	Au	Au	Au
	31/03/2026	31/03/2025	31/12/2025
Revenus des Obligations de sociétés	1 421 197,062	1 223 384,789	5 008 589,610
Revenus des Emprunts d'État	14 226 959,789	6 738 806,088	40 708 929,494
Revenus des autres valeurs (titres OPCVM)	0,000	0,000	599 849,777
Total	15 648 156,851	7 962 190,877	46 317 368,881

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

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2026 à **632 276 914.597 Dinars**, contre **504 009 793.934 Dinars** au 31/03/2025 et il est détaillé comme suit :

Désignation	Montant au 31/03/2026	Montant au 31/03/2025	Montant au 31/12/2025
Certificats de Dépôt	474 559 249,794	286 434 801,414	225 276 334,206
Dépôt à terme	0,000	115 813 779,725	0,000
Prise en pension livrée	157 717 664,801	101 761 212,795	101 509 758,776
Total	632 276 914,595	504 009 793,934	326 786 092,982

AC2-A-1 Certificats de dépôts :

Code ISIN	Désignation	Taux	Émetteur	Coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2026	% de l'Actif Net
	Certificats de dépôts à moins d'un an			478500000	474 559 250	29,89%
TNPPYOOLTZN7	BNA-->CD18MD.15/01/26- 15/04/26-8.74%	8,74 %	BNA	18 000 000,00	17 951 222	1,13%
TNSC33W3EKU7	BNA-->CD8MD.27/01/26- 27/04/26-8.74%	8,74 %	BNA	8 000 000,00	7 959 855	0,50%
TNP5BNL6UUJ9	BNA-->CD6MD.16/02/26- 27/04/26-8.33%	8,33 %	BNA	6 000 000,00	5 971 295	0,38%
TN1M4OX86IM2	BH-->CD10MD.24/03/26- 30/09/26-8.39%	8,39 %	BH	10 000 000,00	9 674 478	0,61%
TN9A6TMJM269	UBCI-->CD16MD.30/03/26- 29/04/26-8.24%	8,24 %	UBCI	16 000 000,00	15 918 489	1,00%
TNX1ZIWHTFT1	BH-->CD5MD.12/12/25-01/04/26- 9.04%	9,04 %	BH	5 000 000,00	5 000 000	0,31%
TNZVLNPBNHN2	BNA-->CD10MD.19/01/26- 29/04/26-8.74%	8,74 %	BNA	10 000 000,00	9 945 985	0,63%
TNN9VYSRZXI1	BNA-->CD2MD.29/01/26- 29/04/26-8.74%	8,74 %	BNA	2 000 000,00	1 989 197	0,13%
TNLP6WEJM0T6	QATAR NATIONAL BANK - TUNISIA-->CD10MD.03/03/26- 02/04/26-7.99%	7,99 %	QNB	10 000 000,00	9 998 225	0,63%
	BIAT-->CD5MD.25/03/26- 04/04/26-7.99%	7,99 %	BIAT	5 000 000,00	4 997 338	0,31%
TN93Z638J442	BH-->CD5.5MD.24/12/25- 13/04/26-9.04%	9,04 %	BH	5 500 000,00	5 486 781	0,35%
TNNVC2KM8WG3	BNA-->CD15MD.20/01/26- 20/04/26-8.74%	8,74 %	BNA	15 000 000,00	14 944 901	0,94%
TN231OJQ7EC4	BNA-->CD7MD.30/01/26- 30/04/26-8.74%	8,74 %	BNA	7 000 000,00	6 960 849	0,44%
TNOBAGLHULQ1	BH-->CD45MD.03/03/26- 09/09/26-8.39%	8,39 %	BH	45 000 000,00	43 698 061	2,75%
	BIAT-->CD24MD.26/03/26- 05/04/26-7.99%	7,99 %	BIAT	24 000 000,00	23 982 970	1,51%
TNPR1RZ7VP53	BNA-->CD4MD.07/01/26- 07/04/26-8.74%	8,74 %	BNA	4 000 000,00	3 995 345	0,25%

TNPAGZZF1X86	BNA-->CD5.5MD.21/01/26-21/04/26-8.74%	8,74 %	BNA	5 500 000,00	5 478 739	0,35%
TN6Z4M7V98P4	BNA-->CD10MD.03/02/26-14/04/26-8.33%	8,33 %	BNA	10 000 000,00	9 976 008	0,63%
TNTOWPF9B961	QATAR NATIONAL BANK - TUNISIA-->CD20MD.04/03/26-03/04/26-7.99%	7,99 %	QNB	20 000 000,00	19 992 901	1,26%
TN12HK78L265	UBCI-->CD12MD.27/03/26-06/04/26-8.24%	8,24 %	UBCI	12 000 000,00	11 989 026	0,76%
TNRMD082G8O7	BNA-->CD3MD.16/01/26-16/04/26-8.74%	8,74 %	BNA	3 000 000,00	2 991 292	0,19%
TNYQLV9CDTL2	BNA-->CD5MD.28/01/26-28/04/26-8.74%	8,74 %	BNA	5 000 000,00	4 973 951	0,31%
TNNLBPRWB8U4	AMEN BANK-->CD30MD.02/03/26-11/05/26-8.20%	8,20 %	AB	30 000 000,00	29 783 308	1,88%
TNFKM9LSC2O7	BH-->CD7MD.25/03/26-21/09/26-8.39%	8,39 %	BH	7 000 000,00	6 782 966	0,43%
	BIAT-->CD16.5MD.31/03/26-10/04/26-7.99%	7,99 %	BIAT	16 500 000,00	16 473 686	1,04%
TN08U9HM3J76	BNA-->CD20MD.08/01/26-08/04/26-8.74%	8,74 %	BNA	20 000 000,00	19 972 855	1,26%
TNZM5XVQRPO3	BNA-->CD3MD.22/01/26-22/04/26-8.74%	8,74 %	BNA	3 000 000,00	2 987 826	0,19%
TN9HINEZW4Y2	BH-->CD30MD.11/02/26-10/08/26-8.48%	8,48 %	BH	30 000 000,00	29 281 582	1,84%
TNUP7N0LY659	BH-->CD2MD.05/03/26-01/09/26-8.39%	8,39 %	BH	2 000 000,00	1 944 912	0,12%
	BIAT-->CD42MD.28/03/26-07/04/26-7.99%	7,99 %	BIAT	42 000 000,00	41 955 316	2,64%
TNZ0EYOS2JD0	BNA-->CD2MD.13/01/26-13/04/26-8.74%	8,74 %	BNA	2 000 000,00	1 995 352	0,13%
TN2BADVXZ5G7	AMEN BANK-->CD15MD.22/01/26-22/04/26-8.25%	8,25 %	AB	15 000 000,00	14 942 527	0,94%
TNZ41OG7XPC2	BH-->CD9MD.12/02/26-11/08/26-8.48%	8,48 %	BH	9 000 000,00	8 782 879	0,55%
TNJR541GTHQ5	QATAR NATIONAL BANK - TUNISIA-->CD5MD.12/03/26-21/04/26-7.49%	7,49 %	QNB	5 000 000,00	4 983 425	0,31%
	BIAT-->CD10MD.29/03/26-08/04/26-7.99%	7,99 %	BIAT	10 000 000,00	9 987 590	0,63%
TNFE1OGJN6J2	BNA-->CD6MD.14/01/26-14/04/26-8.74%	8,74 %	BNA	6 000 000,00	5 984 898	0,38%
	BNA-->CD8MD.23/01/26-23/04/26-8.74%	8,74 %	BNA	8 000 000,00	7 965 998	0,50%
TN7VERYC5HN1	BH-->CD5MD.13/02/26-12/08/26-8.48%	8,48 %	BH	5 000 000,00	4 878 491	0,31%
	BIAT-->CD7MD.22/03/26-01/04/26-7.99%	7,99 %	BIAT	7 000 000,00	7 000 000	0,44%
	BIAT-->CD15MD.30/03/26-09/04/26-7.99%	7,99 %	BIAT	15 000 000,00	14 978 731	0,94%

C2-A-2 Pension livrée :

Désignation	Taux	Banque	Jouissance	Coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2026	% de l'Actif Net
Pension Livrée				156 447 471	157 717 665	9,933%
PPL -3,399M180J070126 060726 7,900%,AB3595BTA07/32	7,90 %	AB	06/07/2026	3 399 304	3 461 964	0,218%
PPL -1,500M31J060326 060426 7,990%,AB1466BTA04/28C	7,99 %	AB	06/04/2026	1 499 925	1 508 580	0,095%
PPL -1,500M31J300326 300426 7,640%,BT1503BTA11/30C	7,64 %	BT	30/04/2026	1 500 041	1 500 678	0,095%
PPL -0,500M42J020326 130426 8,000%,AB478BTA05/27CP	8,00 %	AB	13/04/2026	499 652	502 983	0,032%
PPL -1,999M30J230326 220426 7,990%,AB1901BTA5/27CP	7,99 %	AB	22/04/2026	1 999 167	2 003 160	0,126%
PPL -7,399M180J080126 070726 7,900%,AB7053BTA7/35C	7,90 %	AB	07/07/2026	7 399 486	7 534 259	0,475%
PPL -56,599M143J090226 020726 7,950%,BNA54960BTA09	7,95 %	BNA	02/07/2026	56 599 402	57 236 853	3,605%
PPL -6,999M90J280126 280426 7,800%,AB6775BTA5/27CP	7,80 %	AB	28/04/2026	6 999 169	7 094 708	0,447%
PPL -26,600M30J250326 240426 7,640%,BT 26550BTA2/2	7,64 %	BT	24/04/2026	26 600 045	26 639 561	1,678%
PPL -1,751M30J180326 170426 7,640%,BT1770BTA12/28C	7,64 %	BT	17/04/2026	1 750 635	1 755 837	0,111%
PPL -4,001M31J130326 130426 7,640%,BT4050BTA12/28C	7,64 %	BT	13/04/2026	4 000 923	4 017 055	0,253%
PPL -29,000M28J310326 280426 7,640%,BT29173BTA12/2	7,64 %	BT	28/04/2026	29 000 320	29 006 474	1,827%
PPL -2,200M30J040326 030426 7,990%,AB2151BTA4/28CP	7,99 %	AB	46 115,00	2 199 772	2 213 442	0,139%
PPL -13,000M181J060126 060726 7,900%,AB13751BTA07/	7,90 %	AB	06/07/2026	12 999 630	13 242 110	0,834%

AC2-B Disponibilités :

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2026 à **16 835 396,553 Dinars** représentant les avoirs en banque.

AC3-A. Autres Créances D'exploitation :

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2026 à 2 090 161,112 **Dinars** contre 1 000 912,624 **Dinars** au 31/03/2025 et il est détaillé comme suit :

Désignation	Du 01/01/2025	Du 01/01/2025	Du
	Au 31/12/2025	Au 31/03/2025	01/01/2025
			Au
			31/12/2025
Sommes à recouvrer au titre des souscriptions	2 090 161,112	1 000 688,367	2 036 540,259
Autres créances d'exploitation	0,000	224,257	0,000
Total	2 090 161,112	1 000 912,624	2 036 540,259

PR2- Note sur les revenus des placements monétaires :

Les revenus des placements monétaires s'élèvent à **9 424 098.606 Dinars** du 01/01/2026 au 31/03/2026 contre **9 888 221.607 Dinars** du 01/01/2025 au 31/03/2025 et se détaillent comme suit :

	Du 01/01/2026	Du 01/01/2025	Du 01/01/2025
Revenus	Au 31/03/2026	Au 31/03/2025	Au 31/12/2025
Revenus des Certificats de Dépôt	6 485 674,898	4 871 363,017	23 131 118,246
Revenus des Dépôt à Terme	0,000	813 779,726	4 305 368,548
Revenus de prises en pension livrée	2 938 423,708	4 203 078,864	12 070 997,596
Total	9 424 098,606	9 888 221,607	39 507 484,390

PA- Note sur le Passif :

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2026 à **5 574 875.242 Dinars** contre **44 999 498.809 Dinars** au 31/03/2025 et s'analyse comme suit :

Note	Passif	Montant au 31/03/2026	Montant au 31/03/2025	Montant au 31/12/2025
PA 1	Opérateurs créditeurs	4 063 191,301	2 884 775,878	1 405 588,781
PA 2	Autres créditeurs divers	1 511 683,941	42 114 722,931	2 577 290,826
Total		5 574 875,242	44 999 498,809	3 982 879,607

PA 1 : Le solde du poste opérateurs créditeurs s'élève au 31/03/2026 à **4 063 191.301 Dinars** contre **2 884 775.878 Dinars** au 31/03/2025 et se détaille comme suit :

Opérateurs Créditeurs	Montant au 31/03/2026	Montant au 31/03/2025	Montant au 31/12/2025
Gestionnaire	638 245,562	1 172 633,062	571 358,036
Dépositaire	492 797,951	246 351,484	120 033,202
Distributeurs	2 932 147,788	1 465 791,332	714 197,543
Total	4 063 191,301	2 884 775,878	1 405 588,781

PA 2 : Les autres créiteurs divers s'élèvent au 31/03/2026 à **1 511 683,941 Dinars** contre **42 114 722.931 Dinars** au 31/03/2025 et se détaillent comme suit :

Autres créiteurs divers	Montant au 31/03/2026	Montant au 31/03/2025	Montant au 31/12/2025
Titres à payer	0,000	40 932 702,60	0,000
État, impôts et taxes	235 635,735	132 926,750	158 393,409
Redevance CMF	134 076,562	246 336,370	120 025,961
Rémunération CAC	14 501,363	61 096,076	38 489,637
Jetons de présence	0,000	6 000,000	6 000,000
Provision pour charges diverses	28 294,973	9 740,427	9 995,546
Publicité et publication	0,000	11 143,306	8 997,494
Sommes à payer au titre de rachats	1 099 175,308	714 777,405	2 235 388,779
Total	1 511 683,941	42 114 722,931	2 577 290,826

CH1- Note sur les charges de gestion des placements :

Les charges de gestion des placements s'élèvent du 01/01/2026 au 31/03/2026 à **4 365 075.188 Dinars** contre **2 884 775.878 Dinars** du 01/01/2025 au 31/03/2025 et se détaillent comme suit :

Charges de gestion des placements	Du 01/01/2026 Au 31/03/2026	Du 01/01/2025 Au 31/03/2025	Du 01/01/2025 Au 31/12/2025
Rémunération du gestionnaire	1 774 360,194	1 172 633,062	5 872 520,052
Rémunération du dépositaire	372 764,749	246 351,484	1 233 748,929
Rémunération des distributeurs	2 217 950,245	1 465 791,332	7 340 625,881
Total	4 365 075,188	2 884 775,878	14 446 894,862

CH2 Note sur les autres charges d'exploitation :

Les autres charges d'exploitation s'élèvent du 01/01/2026 au 31/03/2026 à **458 965,536 Dinars** contre **307 120.962 Dinars** du 01/01/2025 au 31/03/2025 et se détaillent comme suit :

Autres charges d'exploitation	Du 01/01/2026 Au 31/03/2026	Du 01/01/2025 Au 31/03/2025	Du 01/01/2025 Au 31/12/2025
Redevance CMF	372 742,241	246 336,370	1 233 645,831
Impôts et Taxes	63 959,856	42 691,566	209 794,982
Rémunération CAC	18 952,062	14 784,092	86 144,959
Jetons de Présence	3 301,933	0,000	6 000,000
Publicité et Publication	0,000	2 054,524	4 034,684
Diverses charges d'exploitation	9,444	1 254,410	3 577,927
Total	458 965,536	307 120,962	1 543 198,383

CP1- Note sur le capital :

Les mouvements sur le capital au 31/03/2026 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	280 234 200,000
·	Nombre de titres émis	2 802 342

Rachats effectués (en nominal)

·	Montant	148 792 800,000
·	Nombre de titres rachetés	1 487 928

Capital au 31.03.2026 1 566 729 044,813

·	Montant en nominal	845 206 200,000
·	Sommes non Capitalisables (1)	260 436 303,373
·	Sommes capitalisées (2)	461 086 542,181
·	Nombres de titres	8 452 062
·	Nombre d'actionnaires	3 087

(1) Les sommes non capitalisables s'élèvent au 31/03/2026 à **260 436 303.373 Dinars** et se détaillent comme suit :

Sommes non capitalisables des exercices antérieurs		152 906 604,935
1- Résultat non capitalisables de la période		9 878 035,507
sur titres	§ Variation des plus (ou moins) values potentielles	8 558 289,395
	§ +/- values réalisées sur cession de titres	1 319 757,032
	§ Frais de négociation de titres	-10,920
2- Régularisation des sommes non capitalisables		97 651 662,931
	§ Aux émissions	202 590 587,248
	§ Aux rachats	-104 938 924,317
Total des sommes non capitalisables		260 436 303,373

(2) Les sommes capitalisées s'élèvent au 31/03/2026 à **461 086 542.181** Dinars et se détaillent comme suit :

	Montant au 31/03/2026
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	13 360 996,500
§ Aux émissions	228 999 903,561
§ Aux rachats	-215 638 907,061
Total des sommes capitalisées	461 086 542,181

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 31/03/2026 se détaille ainsi :

Rubriques	31/03/2026
Résultat capitalisable de la période	20 248 214,738
Régularisation du résultat capitalisable de la période	822 659,964
Sommes capitalisables	21 070 874,702

7. AUTRES INFORMATIONS :

5-1 Données par action :

Charges de gestion des placements	31/03/2026	31/03/2025
Revenus des placements	2,966	2,976
Charges de gestion des placements	-0,516	-0,481
Revenu net des placements	2,450	2,495
Autres charges d'exploitation	-0,054	-0,051
Résultat d'exploitation	2,396	2,444
Régularisation du résultat d'exploitation	0,097	0,123
Sommes capitalisables de la période	2,493	2,567
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)	-0,097	-0,123
Variation des +/- values potentielles/titres	1,013	0,042
Plus ou moins-values réalisées / cession de titres	0,156	0,011
Résultat net de la période	3,564	2,496

5-2 Ratio de gestion des placements :

Rubriques	31/03/2026	31/03/2025
Charges de gestion des placements / actif net moyen :	-0,290%	0,289%
Autres charges d'exploitation / actif net moyen :	-0,030%	0,031%
Résultat capitalisable de la période / actif net moyen :	1,344%	1,544%
Actif net moyen (en DT)	1 507 106 611,401	997 215 187,280

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.