

Etats financiers annuels de SICAV

SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE

SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE publie, ci-dessous, ses états financiers arrêtés au 31 décembre 2024 tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra en date du **22 mai 2025**. Ces états sont accompagnés des rapports général et spécial du commissaire aux comptes ABC Audit & Conseil représenté par M. Walid AMOR.

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

ETAT DE RESULTAT DE L'EXERCICE CLOS AU 31/12/2024

| | | | Période du | Période du |
|--|--|-------------|---------------------------|---------------------------|
| ETATS DE RESULTAT COMPARES | | Note | 01/01/2024 | 01/01/2023 |
| | | | au | au |
| | | | 31/12/2024 | 31/12/2023 |
| | | | Montants en Dinars | Montants en Dinars |
| PR1 | REVENUS DU PORTEFEUILLE-TITRES | PR1 | 25 928 939,349 | 18 798 766,070 |
| PR1-A | REVENUS DES OBLIGATIONS DE SOCIETES | | 4 848 676,479 | 4 450 170,887 |
| PR1-B | REVENUS DES EMPRUNTS D'ETAT | | 20 466 629,060 | 13 872 854,175 |
| PR1-C | REVENUS DES AUTRES VALEURS (TITRES OPCVM) | | 613 633,810 | 475 741,008 |
| PR2 | REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES | PR2 | 33 437 490,010 | 20 416 758,193 |
| PR2-A | REVENUS DES BONS DU TRESOR | | 0,000 | 0,000 |
| PR2-B | REVENUS DES CERTIFICATS DE DEPOT | | 9 080 203,837 | 6 833 219,765 |
| PR2-C | REVENUS DES AUTRES PLACEMENTS (DEPOT A TERME) | | 0,000 | 0,000 |
| PR2-D | REVENUS DES PRISES EN PENSION LIVREE | | 24 357 286,173 | 13 583 538,428 |
| REVENUS DES PLACEMENTS | | | 59 366 429,359 | 39 215 524,263 |
| CH1 | CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS | CH1 | -8 748 971,898 | -4 283 272,891 |
| REVENU NET DES PLACEMENTS | | | 50 617 457,461 | 34 932 251,372 |
| CH2 | AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION | CH2 | -958 420,224 | -699 780,190 |
| RESULTAT D'EXPLOITATION | | | 49 659 037,237 | 34 232 471,182 |
| PR4 | REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION | | 3 935 903,462 | -1 319 930,757 |
| SOMMES CAPITALISABLES DE L'EXERCICE | | | 53 594 940,699 | 32 912 540,425 |
| PR4-A | REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION (ANNULATION) | | -3 935 903,462 | 1 319 930,757 |
| PR4-B | VARIAT.DES +/- VAL.POT.SUR TITRES | | -331 912,844 | -107 397,520 |
| PR4-C | +/- VAL.REAL./CESSION DE TITRES | | 920 693,585 | 1 022 230,519 |
| PR4-D | FRAIS DE NEGOCIATION DES TITRES | | -10,920 | 0,000 |
| RESULTAT NET DE L'EXERCICE | | | 50 247 807,058 | 35 147 304,181 |

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
DE L'EXERCICE CLOS AU 31-12-2024**

| ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET | | Exercice Clos le 31/12/2024 | Exercice Clos le 31/12/2023 |
|----------------------------------|--|--------------------------------|--------------------------------|
| | | Montants en Dinars | Montants en Dinars |
| AN1 | VARIATION ACTIF NET RESULTANT DES OPERAT. D'EXPL | 50 247 807,058 | 35 147 304,181 |
| AN1-A | RESULTAT D'EXPLOITATION | 49 659 037,237 | 34 232 471,182 |
| AN1-B | VARIATION DES +/-VAL POT.SUR TITRES | -331 912,844 | -107 397,520 |
| AN1-C | +/-VAL REAL.SUR CESSION DES TITRES | 920 693,585 | 1 022 230,519 |
| AN1-D | FRAIS DE NEGOCIATION DES TITRES | -10,920 | 0,000 |
| AN2 | TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL | 260 034 985,457 | 64 872 766,198 |
| | SOUSCRIPTIONS | 1 112 601 860,917 | 680 154 076,054 |
| AN3-A | CAPITAL (SOUSCRIPTIONS) | 663 653 900,000 | 435 265 800,000 |
| AN3-B | REGULARISATION DES SOMMES NON CAPITALISABLES (S) | 4 522 967,247 | 1 940 441,286 |
| AN3-C | REGULARISATION DES SOMMES CAPITALISABLES DE L'EXERCICE CLOS (S) | 407 698 681,531 | 223 105 118,355 |
| AN3-D | REGULARISATION DES SOMMES CAPITALISABLES DE L'EX (S) | 36 726 312,138 | 19 842 716,412 |
| | RACHATS | -852 566 875,460 | -615 281 309,856 |
| AN3-F | CAPITAL (RACHATS) | -505 647 500,000 | -391 583 700,000 |
| AN3-G | REGULARISATION DES SOMMES NON CAPITALISABLES. (R) | -3 497 447,749 | -1 818 308,385 |
| AN3-H | REGULARISATION DES SOMMES CAPITALISABLES DE L'EXERCICE CLOS. (R) | -310 631 519,035 | -200 716 654,302 |
| AN3-I | REGULARISATION DES SOMMES CAPITALISABLES DE L'EX (R) | -32 790 408,676 | -21 162 647,169 |
| | VARIATION DE L'ACTIF NET | 310 282 792,515 | 100 020 070,379 |
| AN4 | ACTIF NET | | |
| AN4-A | DEBUT DE L'EXERCICE | 523 986 267,813 | 423 966 197,434 |
| AN4-B | FIN DE L'EXERCICE | 834 269 060,328 | 523 986 267,813 |
| AN5 | NOMBRE D'ACTIONS | | |
| AN5-A | DEBUT DE L'EXERCICE | 3 233 298 | 2 796 477 |
| AN5-B | FIN DE L'EXERCICE | 4 813 362 | 3 233 298 |
| | VALEUR LIQUIDATIVE | | |
| A- | DEBUT DE L'EXERCICE | 162,059 | 151,607 |
| B- | FIN DE L'EXERCICE | 173,323 | 162,059 |
| AN6 | TAUX DE RENDEMENT | 6,95% | 6,89% |

NOTES AUX ETATS FINANCIERS
EXERCICE CLOS AU 31/12/2024

1. PRESENTATION DE LA SICAV :

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

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

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

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

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

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

2. REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS :

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

3. PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES :

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

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

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

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

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

3-2 Evaluation des placements :

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

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

Considérant les circonstances et les conditions actuelles du marché obligataire, et l'absence d'une courbe de taux pour les émissions obligataires, ni la valeur de marché ni la valeur actuelle ne constituent, au 31/12/2024 une base raisonnable pour l'estimation de la valeur de réalisation du portefeuille des obligations de la société figurant au bilan arrêté à la même date. En conséquence, les placements en obligations sont évalués au coût amorti.

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

- Au coût amorti pour les souches de BTA ouvertes à l'émission avant le 31/12/2017 à l'exception de la ligne de BTA « Juillet 2032 » (compte tenu de l'étalement, à partir de la date d'acquisition, de toute décote et/ou surcote sur la maturité résiduelle des titres)
- A la valeur actuelle (sur la base de la courbe des taux des émissions souveraines) pour la ligne de BTA « Juillet 2032 » ainsi que les souches de BTA ouvertes à l'émission à compter du 1^{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 31/12/2024. La différence par rapport au prix d'achat constitue selon le cas, une plus ou moins-value potentielle portée directement en capitaux propres en tant que sommes non capitalisables. Elle apparaît également comme composante du résultat net de l'exercice.

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

3-3 Cession des placements :

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

Elle apparaît également comme composante du résultat net de l'exercice. Le prix d'achat des placements cédés est déterminé par la méthode du coût moyen pondéré.

3-4 Traitement des opérations de pension livrée :

- Titres mis en pension :

Les titres donnés en pension sont maintenus à l'actif du bilan et présentés sous une rubrique distincte au niveau du poste « AC1-Portefeuille-titres ». A la date d'arrêté, ces titres restent évalués et leurs revenus pris en compte selon les mêmes règles développées dans les paragraphes précédents. La

contrepartie reçue est présentée au niveau du passif sous une rubrique spécifique « Dettes sur opérations de pensions livrées » et évaluée à la date d'arrêt à sa valeur initiale majorée des intérêts courus et non échus à cette date. Les intérêts courus et non échus à la date d'arrêt, 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'arrêt, 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'arrêt, sont présentés au niveau de l'état de résultat sous la rubrique « PR2- Revenus des placements monétaires » et individualisés au niveau des notes aux états financiers.

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

AC1- Note sur le portefeuille titres :

| Code ISIN | Désignation du titre | Nombre de titres | Coût d'acquisition | Valeur au 31/12/2024 | % de l'Actif net |
|--------------------------------|--------------------------------|------------------|------------------------|------------------------|------------------|
| Obligations de sociétés | | | 60 336 920,000 | 62 900 492,183 | 7,54% |
| TN0003400686 | AMEN BANK SUB 2021-1 CA TV | 30 000 | 2 400 000,000 | 2 538 189,186 | 0,30% |
| TNDE9EH7SA12 | AMEN BANK SUB 2023-2 CA TV | 35 000 | 2 800 000,000 | 2 838 540,151 | 0,34% |
| TNL8PGUB9C93 | AMEN BANK SUB 2023-2 CA TF | 20 000 | 1 600 000,000 | 1 621 851,178 | 0,19% |
| TN0003600509 | ATB 2007/1 D | 3 000 | 96 000,000 | 100 640,317 | 0,01% |
| TN0003600640 | ATB SUB 2017 CAT.A TV TMM+2.05 | 78 000 | 1 544 320,000 | 1 644 449,536 | 0,20% |
| TNFUHZ3R7VR5 | ATL 2021-1 CAT A 5ANS TF 9.60% | 10 000 | 600 000,000 | 644 569,180 | 0,08% |
| TNMA55MMDD46 | ATL 2023-1 CA TF | 15 000 | 1 200 000,000 | 1 285 927,869 | 0,15% |
| TNWYE1PN6WF5 | ATL 2023-2 CB TF | 20 000 | 2 000 000,000 | 2 036 791,233 | 0,24% |
| TN8DSPQCBC06 | ATL 2022-1 CA TF | 35 000 | 2 100 000,000 | 2 134 980,822 | 0,26% |
| TNTUDMZLCA16 | ATL 2024-2 | 20 000 | 2 000 000,000 | 2 010 435,069 | 0,24% |
| TN0006610554 | ATTIJARI LEASE SUB 2020-1 A TF | 10 000 | 200 000,000 | 201 572,603 | 0,02% |
| TN0PID0RGAE6 | BH SUB 2021-2 CA C TF | 20 000 | 1 600 000,000 | 1 623 615,123 | 0,19% |
| TN8J8QFA4123 | BIAT SUBORDONNE 2022-1 CD TF | 13 896 | 1 389 600,000 | 1 449 003,306 | 0,17% |
| TNDJUT047VF9 | BIAT SUBORDONNE 2022-1 CF TV | 150 000 | 15 027 000,000 | 15 816 615,781 | 1,90% |
| TNG0JL1IN67 | BIAT SUBORDONNE 2022-1 CD TV | 20 000 | 2 000 000,000 | 2 102 029,501 | 0,25% |
| TN0002601201 | STB 2020-1 CA TF | 20 000 | 400 000,000 | 423 934,247 | 0,05% |
| TN0002101988 | TL 2017-2 - CAT.B - TF 8.20% | 50 000 | 1 000 000,000 | 1 058 789,071 | 0,13% |
| TN0002102093 | TL SUB 2018-CAT B TV TMM+3.00 | 10 000 | 400 000,000 | 433 596,940 | 0,05% |
| TNZSBU7F6WY7 | TLF SUBORDONNE 2021 -TF- | 20 000 | 800 000,000 | 811 169,315 | 0,10% |
| TN0002102150 | TLF 2021-1 TF | 23 000 | 920 000,000 | 971 050,170 | 0,12% |
| TNYJL6N2AEP6 | TLF 2022-1 CA TF | 38 500 | 2 310 000,000 | 2 440 261,216 | 0,29% |
| TN0002102143 | TLF SUBORDONNE 2020 -TF- | 20 000 | 800 000,000 | 860 581,421 | 0,10% |
| TN99P72UERY9 | TLF 2023-1 TF | 45 000 | 3 600 000,000 | 3 807 277,151 | 0,46% |
| TNR4CLXNS261 | WIFAK BANK 2022-2 CA TF | 10 000 | 800 000,000 | 857 643,716 | 0,10% |
| TNIKWGWIVBC2 | ATL 2024-1 | 30 000 | 3 000 000,000 | 3 156 775,890 | 0,38% |
| TNCYYRNQ4UA6 | ENDA TAMWEEL 2024-1 CA TF | 50 000 | 5 000 000,000 | 5 190 553,425 | 0,62% |
| TNEDMOU67Y09 | TAYSIR 2024-1 CA TF | 47 500 | 4 750 000,000 | 4 839 648,767 | 0,58% |
| AC1-B Emprunts d'État | | | 363 529 912,000 | 375 696 701,783 | 45,03% |
| Obligations d'État | | | 329 707 702,000 | 339 071 787,060 | 40,64% |
| TN0008000838 | EMPRUNT NATIONAL 2021 CB TF | 250 000 | 25 000 000,000 | 25 887 232,877 | 3,10% |
| TN0008000895 | EMPRUNT NATIONAL T2 2021 CB TF | 170 000 | 17 000 000,000 | 17 419 699,726 | 2,09% |
| TN5QHYZ8T348 | EMPRUNT NATIONAL T3 2021 CB TV | 50 000 | 5 000 000,000 | 5 050 769,973 | 0,61% |
| TNHG2VXQ3BG0 | EMPRUNT NATIONAL T1 2022 CB TF | 150 000 | 15 000 000,000 | 15 845 621,918 | 1,90% |
| TNQVHB5WZ2K2 | EMPRUNT NATIONAL T2 2022 CB TF | 140 000 | 14 000 000,000 | 14 565 201,096 | 1,75% |
| TNFOOWIRG8H7 | EMPRUNT NATIONAL T2 2022 CB TV | 210 000 | 21 000 000,000 | 21 922 970,367 | 2,63% |
| TNRGVSC8DE36 | EMPRUNT NATIONAL T3 2022 CB TF | 130 000 | 13 000 000,000 | 13 285 059,726 | 1,59% |
| TN0JN6PVVH38 | EMPRUNT NATIONAL T3 2022 CB TV | 120 000 | 12 000 000,000 | 12 286 462,159 | 1,47% |

| | | | | | |
|--|--------------------------------|---------|------------------------|------------------------|---------------|
| TNWL1ODSWXK1 | EMPRUNT NATIONAL T3 2022 CA TV | 20 980 | 207 702,000 | 212 685,712 | 0,03% |
| TNWRCVSYL730 | EMPRUNT NATIONAL T4 2022 CB TF | 70 000 | 7 000 000,000 | 7 063 456,438 | 0,85% |
| TN7PM93UZP50 | EMPRUNT NATIONAL T4 2022 CB TV | 50 000 | 5 000 000,000 | 5 048 359,014 | 0,61% |
| TNVE955M6R90 | EMPRUNT NATIONAL T3 2023 CB TF | 150 000 | 15 000 000,000 | 15 344 745,206 | 1,84% |
| TNRS9CVT3SJ7 | EMPRUNT NATIONAL T3 2023 CB TV | 100 000 | 10 000 000,000 | 10 228 165,041 | 1,23% |
| TNBII1MJCEF3 | EMPRUNT NATIONAL T4 2023 CB TF | 275 000 | 27 500 000,000 | 27 635 857,534 | 3,31% |
| TNUWXR58DVH5 | EMPRUNT NATIONAL T1 2024 CB TF | 350 000 | 35 000 000,000 | 37 413 216,438 | 4,48% |
| TNX0K9990B08 | EMPRUNT NATIONAL T2 2024 CB TF | 170 000 | 17 000 000,000 | 17 843 498,082 | 2,14% |
| TNFC8O7A98F4 | EMPRUNT NATIONAL T3 2024 CB TF | 280 000 | 28 000 000,000 | 28 661 567,123 | 3,44% |
| TNGCLJS7FYQ7 | EMPRUNT NATIONAL T4 2024 CC TF | 630 000 | 63 000 000,000 | 63 357 218,630 | 7,59% |
| Bons du Trésor Assimilables | | | 33 822 210,000 | 36 624 914,722 | 4,39% |
| TN0008000622 | BTA 11 MARS 2026 6.3% | 9 200 | 8 537 370,000 | 8 913 395,425 | 1,07% |
| TN0008000606 | BTA 13 AVRIL 2028 6.70% | 13 480 | 12 837 920,000 | 13 354 577,008 | 1,60% |
| TN0008000580 | BTA 14 OCTOBRE 2026 6.30% | 5 500 | 5 315 750,000 | 5 375 746,712 | 0,64% |
| TN0008000655 | BTA 29 MARS 2027 6.60% | 7 600 | 7 131 170,000 | 7 436 802,438 | 0,89% |
| Variation d'estimation des +/- values du portefeuille BTA (2) | | | | 1 544 393,139 | 0,19% |
| AC1-C Titre des OPCVM | | | 16 725 326,871 | 17 268 673,768 | 2,07% |
| TN0006830012 | SICAV AXIS TRESORERI | 9 000 | 986 597,283 | 1 017 261,000 | 0,12% |
| TNBICIOE13Y6 | FCP SMART EQUILIBRE OBLIGATAIR | 7 900 | 799 385,200 | 949 801,200 | 0,11% |
| TNZ6GJEZYKP3 | FCP GAT OBLIGATAIRE | 500 | 506 472,500 | 541 730,500 | 0,06% |
| TN4K0OJ4B695 | POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT | 29 625 | 4 000 204,500 | 4 258 593,750 | 0,51% |
| TNBICIOE13Y6 | FCP SMART CASH PLUS | 50 | 510 163,629 | 538 963,150 | 0,06% |
| TN0001800556 | SICAV TRESOR | 31 308 | 3 301 151,010 | 3 306 782,268 | 0,40% |
| TN0003100617 | PLACEMENT OBLI.SICAV | 42 500 | 4 616 052,500 | 4 616 987,500 | 0,55% |
| TN0VYWALSB95 | FCP AFC AMANETT | 18 400 | 2 005 300,250 | 2 038 554,400 | 0,24% |
| Total du portefeuille titres | | | 440 592 158,871 | 455 865 867,734 | 54,64% |

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

Les mouvements du portefeuille titres de la SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE

Les mouvements enregistrés durant l'exercice sur le portefeuille-titres de la SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE, se détaillent comme suit :

| | Coût d'acquisition | Plus (moins) | | Valeur au 31/12 | Plus (moins) valeurs réalisées |
|---|------------------------|-------------------------|----------------------|------------------------|-----------------------------------|
| | | Intérêts courus nets | values latentes | | |
| Soldes au 31/12/2023 | 309 774 732,273 | 9 878 258,075 | 2 419 652,880 | 322 072 643,228 | |
| Acquisitions de l'exercice | | | | | |
| - Obligations de sociétés | 14 750 000,000 | | | 14 750 000,000 | |
| - Emprunts national | 143 207 702,000 | | | 143 207 702,000 | |
| - Emprunts d'Etat (BTA) | 0,000 | | | 0,000 | |
| - Autres Valeurs (OPCVM) | 66 495 177,190 | | | 66 495 177,190 | |
| Remboursement et cessions de l'exercice | | | | | |
| - Remboursement / Obligations de sociétés | -10 686 320,000 | | | -10 686 320,000 | 15 680,000 |
| - Cessions Obligations de sociétés | - 3 200 000,000 | | | -3 200 000,000 | |
| - Remboursement / Emprunt National | 0,000 | | | 0,000 | 0,000 |
| - Remboursement / Emprunts d'Etat (BTA) | -15 156 866,000 | | | -15 156 866,000 | 613 134,000 |
| - Cessions des autres valeurs (OPCVM) | -64 592 266,591 | | | -64 592 266,591 | 291 879,585 |
| Variation des plus ou moins-values latente | | | -331 912,845 | -331 912,845 | |
| Variations des intérêts courus | | 3 307 710,752 | | 3 307 710,752 | |
| Soldes au 31/12/2024 | 440 592 158,871 | 13 185 968,827 | 2 087 740,035 | 455 865 867,734 | 920 693,585 |

PR1- Note sur les revenus du portefeuille-titres :

Les revenus du portefeuille titres totalisent **25 928 939,349 Dinars** au 31/12/2024 contre **18 798 766,070 Dinars** au 31/12/2023 et se détaillent comme suit :

| Revenus | Montant | Montant |
|---|-----------------------|-----------------------|
| | au 31/12/2024 | au 31/12/2023 |
| Revenus des Obligations de sociétés | 4 848 676,479 | 4 450 170,887 |
| Intérêts courus | (*) -56 066,760 | 668 041,949 |
| Intérêts échus | 4 904 743,239 | 3 782 128,938 |
| Revenus des Emprunts d'Etat | 20 466 629,060 | 13 872 854,175 |
| Intérêts courus | 3 593 914,496 | 630 730,959 |
| Intérêts échus | 16 872 714,564 | 13 242 123,216 |
| Revenus des autres valeurs (titres OPCVM) | 613 633,810 | 475 741,008 |
| Dividendes | 613 633,810 | 475 741,008 |
| Total | 25 928 939,349 | 18 798 766,070 |

(*) Ce solde est négatif étant donné que le montant des intérêts courus de l'exercice précédent (reportés) est supérieur à celui des intérêts courus de l'exercice en cours.

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

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

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

AC2-A-1 Certificats de dépôts :

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

AC2-A-2 Pension livrée :

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

AC2-B Disponibilités :

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

AC3-A. Autres Créances D'exploitation :

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

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

PR2- Note sur les revenus des placements monétaires :

Les revenus des placements monétaires s'élèvent à **33 437 490,010 Dinars** au 31/12/2024 contre **20 416 758,193 Dinars** au 31/12/2023 et se détaillent comme suit :

| Revenus | Montant au 31/12/2024 | Montant au 01/01/2023 |
|--|-----------------------------|-----------------------------|
| Revenus des Certificats de Dépôt | 9 080 203,837 | 6 833 219,765 |
| Intérêts courus | 3 837 839,310 | 105 516,108 |
| Intérêts échus | 5 242 364,527 | 6 727 703,658 |
| Revenus de prises en pension livrée | 24 357 286,173 | 13 583 538,428 |
| Intérêts courus | 2 474 328,477 | 315 116,885 |
| Intérêts échus | 21 882 957,696 | 13 268 421,543 |
| Total | 33 437 490,010 | 20 416 758,193 |

PA- Note sur le Passif :

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

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

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

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

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

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

CH1- Note sur les charges de gestion des placements :

Les charges de gestion des placements s'élèvent au 31/12/2024 à **8 748 971,898 Dinars** contre **4 283 272,891 Dinars** au 31/12/2023 et se détaillent comme suit :

| Charges de gestion des placements | Montant au 31/12/2024 | Montant au 31/12/2023 |
|-----------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| Rémunération du gestionnaire | 3 556 371,158 | 1 878 536,142 |
| Rémunération du dépositaire | 747 136,806 | 526 200,607 |
| Rémunération des distributeurs | 4 445 463,934 | 1 878 536,142 |
| Total | 8 748 971,898 | 4 283 272,891 |

CH2 Note sur les autres charges d'exploitation :

Les autres charges d'exploitation s'élèvent au 31/12/2024 à **958 420,224 Dinars** contre **699 780,190 Dinars** au 31/12/2023 et se détaillent comme suit :

| Autres charges d'exploitation | Montant au 31/12/2024 | Montant au 31/12/2023 |
|--------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|
| Redevance CMF | 747 090,462 | 526 177,579 |
| Impôts et Taxes | 138 071,060 | 93 054,637 |
| Rémunération CAC | 60 737,665 | 53 244,261 |
| Jetons de Présence | 6 000,000 | 6 000,000 |
| Publicité et Publication | 4 820,870 | 10 486,327 |
| Diverses charges d'exploitation | 1 700,167 | 10 817,386 |
| Total | 958 420,224 | 699 780,190 |

CP1- Note sur le capital :

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

| Capital au 01.01.2024 (en nominal) | 2024 | 2023 |
|---|------------------------|------------------------|
| · Montant | 323 329 800,00 | 279 647 700,000 |
| · Nombre de titres | 3 233 298 | 2 796 477 |
| · Nombre d'actionnaires | 3 179 | 3 007 |
| Souscriptions réalisées (en nominal) | | |
| · Montant | 663 653 900,000 | 435 265 800,000 |
| · Nombre de titres émis | 6 636 539 | 4 352 658 |
| Rachats effectués (en nominal) | | |
| · Montant | 505 647 500,000 | 391 583 700,000 |
| · Nombre de titres rachetés | 5 056 475 | 3 915 837 |
| Capital au 31.12.2024 | 780 674 119,629 | 491 073 727,388 |
| · Montant en nominal | 481 336 200,000 | 323 329 800,000 |
| · Sommes non Capitalisables (1) | 3 641 421,951 | 2 027 132,632 |
| · Sommes capitalisées (2) | 295 696 497,678 | 165 716 794,756 |
| · Nombres de titres | 4 813 362 | 3 233 298 |
| · Nombre d'actionnaires | 3 738 | 3 179 |

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

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

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

| | Montant au 31/12/2024 |
|--|----------------------------------|
| Sommes capitalisées des exercices antérieurs | 165 716 794,756 |
| Résultat capitalisable de l'exercice clos capitalisé (*) | 32 912 540,425 |
| Régularisation des sommes capitalisées des exercices antérieurs | 97 067 162,497 |
| § Aux émissions | 407 698 681,531 |
| § Aux rachats | -310 631 519,035 |
| Total des sommes capitalisées | 295 696 497,678 |

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

| | |
|--|-----------------------|
| Résultat d'exploitation - Exercice 2023 | 34 232 471,182 |
| Régularisation du résultat capitalisable | -1 319 930,757 |
| Total des sommes capitalisées-Exercice 2023 | 32 912 540,425 |

CP2- Note sur les sommes capitalisables :

Les sommes capitalisables correspondent au résultat capitalisable de l'exercice augmenté ou diminué 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 31/12/2024 se détaille ainsi :

| Rubriques | 31/12/2024 | 31/12/2023 |
|--|-----------------------|-----------------------|
| Résultat capitalisable de l'exercice | 49 659 037,237 | 34 232 471,182 |
| Régularisation du résultat capitalisable de l'exercice | 3 935 903,462 | -1 319 930,757 |
| Sommes capitalisables | 53 594 940,699 | 32 912 540,425 |

5. AUTRES INFORMATIONS :

5-1 Données par action :

| Charges de gestion des placements | 31/12/2024 | 31/12/2023 | 31/12/2022 | 31/12/2021 | 31/12/2020 |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Revenus des placements | 12,334 | 12,129 | 8,922 | 9,166 | 6,838 |
| Charges de gestion des placements | -1,818 | -1,325 | -0,887 | -0,788 | -0,611 |
| Revenu net des placements | 10,516 | 10,804 | 8,035 | 8,379 | 6,227 |
| Autres charges d'exploitation | -0,199 | -0,216 | -0,176 | -0,200 | -0,157 |
| Résultat d'exploitation | 10,317 | 10,587 | 7,860 | 8,179 | 6,070 |
| Régularisation du résultat d'exploitation | 0,818 | -0,408 | 0,558 | -0,955 | 0,560 |
| Sommes capitalisables de l'exercice | 11,135 | 10,179 | 8,417 | 7,224 | 6,631 |
| Régularisation du résultat d'exploitation (annulation) | -0,818 | 0,408 | -0,558 | 0,955 | -0,560 |
| Variation des +/- values potentielles/titres | -0,069 | -0,033 | 0,276 | 0,081 | 0,131 |
| Plus ou moins-values réalisées / cession de titres | 0,191 | 0,316 | -0,233 | 0,160 | 0,090 |
| Frais de négociation de titres | -0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 |
| +/- values sur titres et frais de négociations | 0,122 | 0,283 | 0,043 | 0,241 | 0,221 |
| Résultat net de l'exercice | 10,439 | 10,870 | 7,902 | 8,419 | 6,291 |
| Résultat non capitalisable de l'exercice | 0,122 | 0,283 | 0,043 | 0,241 | 0,221 |
| Régularisation du résultat non capitalisable | 0,007 | -0,010 | 0,010 | -0,009 | 0,002 |
| Sommes non capitalisables de l'exercice | 0,129 | 0,273 | 0,053 | 0,232 | 0,223 |
| Distribution des dividendes | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 |
| Valeur Liquidative | 173,323 | 162,059 | 151,607 | 143,137 | 135,682 |

5-2 Ratio de gestion des placements

| Rubriques | 31/12/2024 | 31/12/2023 | 31/12/2022 | 31/12/2021 | 31/12/2020 |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Charges de gestion des placements / actif net | 1,171% | 0,815% | 0,647% | 0,500% | 0,500% |
| moyen : | | | | | |
| Autres charges d'exploitation / actif net | 0,128% | 0,133% | 0,128% | 0,127% | 0,128% |
| moyen : | | | | | |
| Résultat capitalisable de l'exercice / actif net | 6,645% | 6,513% | 5,735% | 5,194% | 4,968% |
| moyen : | | | | | |
| Actif net moyen (en DT) | 747 290 | 525 606 | 383 256 | 318 053 | 268 489 |
| | 191,558 | 324,349 | 233,925 | 907,742 | 034,622 |

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 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 0,35% 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 à TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT, en la portant de 0,30% HT à 0,40% HT de l'actif net l'an.

Cette modification est entrée 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 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 0,30% HT à 0,50% HT de l'actif net l'an.

Cette modification est entrée 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.

RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES INDEPENDANT

I. Rapport sur l'audit des états financiers :

- **Opinion :**

Dans le cadre de notre mission de commissariat aux comptes, nous avons effectué l'audit des états financiers annuels de la SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE, qui comprennent le bilan au 31 décembre 2024, l'état du résultat et l'état de variation de l'actif net pour l'exercice clos à cette date, ainsi que les notes annexes, y compris le résumé des principales méthodes comptables.

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

- **Fondement de l'opinion :**

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

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

- **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 de gestion :**

La responsabilité du rapport du conseil d'administration incombe au conseil d'administration.

Notre opinion sur les états financiers ne s'étend pas au rapport du conseil d'administration et nous n'exprimons aucune forme d'assurance que ce soit sur ce rapport.

En application des dispositions de l'article 266 du Code des Sociétés Commerciales, notre responsabilité consiste à vérifier l'exactitude des informations données sur les comptes de la SICAV dans le rapport du conseil d'administration par référence aux données figurant dans les états financiers.

Nos travaux consistent à lire le rapport du conseil d'administration et, ce faisant, à apprécier s'il existe une incohérence significative entre celui-ci et les états financiers ou la connaissance que nous avons acquise au cours de l'audit, ou encore si le rapport du conseil d'administration semble autrement

comporter une anomalie significative. Si, à la lumière des travaux que nous avons effectués, nous concluons à la présence d'une anomalie significative dans le rapport du conseil d'administration, nous sommes tenus de signaler ce fait.

Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

- **Responsabilités de la direction et des responsables de la gouvernance pour les états financiers :**

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

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

Il incombe aux responsables de la gouvernance de surveiller le processus d'information financière de la SICAV.

- **Responsabilités de l'auditeur pour l'audit des états financiers :**

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

Nos responsabilités pour l'audit des états financiers sont décrites de façon plus détaillée dans l'**Annexe 1** du présent rapport de commissariat aux comptes. Cette description, qui se trouve à la page 6, fait partie intégrante de notre rapport.

II. Rapport relatif aux obligations légales et réglementaires :

Dans le cadre de notre mission de commissariat aux comptes, nous avons également procédé aux vérifications spécifiques prévues par les normes publiées par l'ordre des experts comptables de Tunisie et par les textes réglementaires en vigueur en la matière.

- **Efficacité du système du contrôle interne :**

En application de l'article 3 de la loi 94-117 du 14 novembre 1994, portant réorganisation du marché financier, (modifié par la loi 2005-96 du 18 octobre 2005), nous avons procédé à une évaluation générale portant sur l'efficacité du système de contrôle interne de la SICAV.

A ce sujet, nous rappelons que la responsabilité de la conception et de la mise en place d'un système de contrôle interne ainsi que la surveillance périodique de son efficacité et de son efficience incombent à la direction et au conseil d'administration.

Sur la base de notre examen, nous n'avons pas identifié des déficiences importantes du contrôle interne. Une lettre de direction traitant des faiblesses et des insuffisances identifiées au cours de notre audit a été remise à la Direction Générale.

- **Conformité de la tenue des comptes des valeurs mobilières à la réglementation en vigueur :**

En application des dispositions de l'article 19 du décret n° 2001-2728 du 20 novembre 2001, nous avons procédé aux vérifications portant sur la conformité de la tenue des comptes des valeurs mobilières émises par la SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE avec la réglementation en vigueur.

La responsabilité de veiller à la conformité aux prescriptions de la réglementation en vigueur incombe à la direction et au conseil d'administration.

Sur la base des diligences que nous avons estimées nécessaires de mettre en œuvre, nous n'avons pas détecté d'irrégularité liée à la conformité des comptes de la SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE avec la réglementation en vigueur.

- **Conformité aux règles prudentielles :**

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 28 mars 2025

Le commissaire aux comptes

ABC Audit & Conseil

Walid AMOR

Annexe 1 : Responsabilités de l'auditeur pour l'audit des états financiers

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes internationales d'audit ISA, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit.

En outre :

- Nous identifions et évaluons les risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- Nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées dans les circonstances.
- Nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière ;
- Nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité de la société à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états financiers au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener la société à cesser son exploitation.
- Nous évaluons la présentation d'ensemble, la forme et le contenu des états financiers, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les états financiers représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.
- Nous communiquons aux responsables de la gouvernance notamment l'étendue et le calendrier prévus des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.
- Nous fournissons également aux responsables de la gouvernance une déclaration précisant que nous nous sommes conformés aux règles de déontologie pertinents concernant l'indépendance, et leur communiquons toutes les relations et les autres facteurs qui peuvent raisonnablement être considérés comme susceptibles d'avoir des incidences sur notre indépendance ainsi que les sauvegardes connexes s'il y a lieu.
- Parmi les questions communiquées aux responsables de la gouvernance, nous déterminons quelles ont été les plus importantes dans l'audit des états financiers de la période considérée : ce sont les questions clés de l'audit. Nous décrivons ces questions dans notre rapport, sauf si des textes légaux ou réglementaires en empêchant la publication ou si, dans des circonstances extrêmement rares, nous déterminons que nous ne devrions pas communiquer une question dans notre rapport parce que l'on peut raisonnablement s'attendre à ce que les conséquences néfastes de la communication de cette question dépassent les avantages pour l'intérêt public.

RAPPORT SPECIAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES INDEPENDANT

En application des dispositions des articles 200 et suivants et 475 du code des sociétés commerciales, nous rapportons ci-dessous sur les conventions et opérations visées par ces textes.

Notre responsabilité est de nous assurer des procédures légales d'autorisation et d'approbation de ces conventions ou opérations et de leur traduction correcte, in fine, dans les états financiers. Il ne nous appartient pas de chercher spécifiquement et de façon étendue l'existence éventuelle de telles conventions ou opérations mais de vous communiquer, sur la base des informations qui nous ont été données et celles obtenues au travers de nos procédures d'audit, leurs caractéristiques et modalités essentielles, sans avoir à nous prononcer sur leur utilité et leur bien fondé. Il vous appartient d'apprécier l'intérêt qui s'attache à la conclusion de ces conventions et la réalisation de ces opérations en vue de leur approbation.

I. Conventions conclues au cours des exercices précédents et qui continuent à produire des effets au cours de l'exercice 2024 :

1. En vertu de la convention de gestion (commerciale, administrative, comptable et financière) conclue avec la société TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT (anciennement dénommée BIAT ASSET MANAGEMENT) qui a été mise à jour en date du 18/12/2015 et entrée en vigueur à partir de l'exercice 2016, la « SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE » supporte une commission de gestion annuelle de 0,20% TTC de son actif net calculée quotidiennement et réglée mensuellement à terme échu.

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 à TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT, en la portant de 0,20% TTC à 0,30% HT de l'actif net l'an. Cette modification est entrée en vigueur à partir du 1er août 2022.

Par ailleurs, le conseil d'administration de la SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE réuni, en date du 29 novembre 2023, a décidé de modifier à la hausse la commission de gestion payée à TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT, en la portant de 0,30% HT à 0,4% HT de l'actif net l'an. Cette modification, approuvée par votre Assemblée Générale Ordinaire réunie en date du 15 avril 2024, est entrée en vigueur à partir du 1er janvier 2024.

Au titre de l'exercice 2024, les frais de gestion se sont élevés à 3 556 371,158 DT.

2. En vertu de la convention de dépôt conclue avec la « BIAT » qui a été mise à jour en date du 18/12/2015 et entrée en vigueur à partir de l'exercice 2016, la « SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE » supporte une commission de dépôt annuelle de 0,10% (TTC) de son actif net calculée quotidiennement et réglée mensuellement à terme échu.

Au titre de l'exercice 2024, les frais de dépôt se sont élevés à 747 136,806 DT.

3. En vertu des conventions de distribution signées avec « TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT » (anciennement dénommée BIAT ASSET MANAGEMENT), « BIAT » et « BIAT CAPITAL », qui ont été mises à jour en date du 18/12/2015 et entrées en vigueur à partir de l'exercice 2016, la « SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE » supporte une commission de distribution de 0,20% (TTC) de son actif net calculée quotidiennement. La part de chaque distributeur de cette commission est calculée au prorata de sa distribution.

Une nouvelle convention tripartite a été conclue en date du 9 juillet 2021, par « SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE » avec « TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT » et « TUNISIE VALEURS », selon laquelle « TUNISIE VALEURS » est désignée comme étant un nouveau distributeur des titres « SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE » en remplacement de « BIATCAPITAL » et ce, à la suite de l'opération de Fusion Absorption de « BIATCAPITAL » par « TUNISIE VALEURS ». Cette nouvelle convention maintient les mêmes modalités de calcul et de paiement de la commission de distribution que celle antérieurement conclue avec « BIAT CAPITAL ».

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 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 est entrée en vigueur à partir du 1er août 2022.

En outre, le conseil d'administration de la SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE réuni, en date du 29 novembre 2023, 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 0,30% HT à 0,5% HT de l'actif net l'an. Cette modification, approuvée par votre Assemblée Générale Ordinaire réunie en date du 15 avril 2024, est entrée en vigueur à partir du 1er janvier 2024.

Les frais de distribution au titre de l'exercice 2024 se sont élevés à 4 445 463,934 DT et sont répartis entre les distributeurs comme suit :

| Distributeur | Montant au 31.12.2024 |
|-------------------------------------|----------------------------------|
| BIAT | 3 216 080,275 |
| TUNISIE VALEURS | 1 169 076,894 |
| TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT | 60 306,765 |
| Total | 4 445 463,934 |

4. La « Banque Internationale Arabe de Tunisie - BIAT » abrite au niveau de son siège social, sis à 70-72 Avenue Habib Bourguiba Tunis, le siège social de la « SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE » sans contrepartie financière et ce depuis la constitution.

II. Obligations et engagements de la société envers les dirigeants :

Les membres du conseil d'administration sont rémunérés par des jetons de présence. Les jetons de présence constatés en charge au titre de l'exercice 2024 totalisent un montant brut de 6 000,000 DT. De même, le montant payé en 2024 au titre des jetons de présence de l'exercice 2023 s'est élevé à 6 000,000 DT en brut.

Par ailleurs, et en dehors des conventions et opérations précitées, nos travaux n'ont pas révélé l'existence d'autres conventions ou opérations rentrant dans le cadre des dispositions de l'article 200 et suivants et l'article 475 du code des sociétés commerciales.

Tunis, le 28 mars 2025

Le commissaire aux comptes
ABC Audit & Conseil
Walid AMOR