

**SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE**  
**SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2025**

**AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS**  
**TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 JUIN 2025**

**Introduction**

Dans le cadre de notre mission de commissariat aux comptes, et conformément aux dispositions de l'article 8 du code des organismes de placement collectif, nous avons procédé à un examen limité des états financiers trimestriels de la société SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE arrêtés au 30 juin 2025 faisant apparaître un total bilan de **1 256 790 818,442** Dinars et un actif net de **1 253 689 936,083** Dinars et un bénéfice de la période de **17 398 226,528** 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 2024, dans tous leurs aspects significatifs, ne donnent pas une image fidèle, de la situation financière trimestrielle de la société SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE telle qu'arrêtée en conformité avec le Système Comptable des Entreprises en vigueur en Tunisie.

**Paragraphe d'observation**

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

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

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

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

Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

Tunis, le 31 Juillet 2025

**Le Commissaire aux Comptes**

**LEJ AUDIT**

**Bessem JEDDOU**

BILANS COMPARES		NOTE	30/06/2025	30/06/2024	31/12/2024
			Montants en Dinars	Montants en Dinars	Montants en Dinars
<b>ACTIF</b>					
<b>AC1</b>	<b>PORTEFEUILLE TITRES</b>	<b>AC1</b>	<b>650 638 234,308</b>	<b>372 399 687,519</b>	<b>455 865 867,734</b>
<b>AC1-A</b>	OBLIGATIONS DE SOCIETES		59 801 537,645	58 226 947,109	62 900 492,183
<b>AC1-B</b>	EMPRUNTS D'ETAT		548 698 644,206	284 104 209,845	375 696 701,783
<b>AC1-C</b>	AUTRES VALEURS (OPCVM)		42 138 052,457	30 068 530,565	17 268 673,768
<b>AC2</b>	<b>PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES</b>	<b>AC2</b>	<b>605 454 022,206</b>	<b>341 295 909,037</b>	<b>391 601 030,465</b>
<b>AC2-A</b>	PLACEMENTS MONETAIRES	<b>AC2-A</b>	597 011 618,685	261 976 741,076	278 832 362,381
<b>AC2-B</b>	DISPONIBILITES	<b>AC2-B</b>	8 442 403,521	79 319 167,961	112 768 668,084
<b>AC3-A</b>	<b>AUTRES CREANCES D'EXPLOITATION</b>	<b>AC3-A</b>	<b>698 561,928</b>	<b>975 277,984</b>	<b>4 366 417,977</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>			<b>1 256 790 818,442</b>	<b>714 670 874,540</b>	<b>851 833 316,176</b>
<b>PASSIF</b>					
<b>PA1</b>	<b>OPERATEURS CREDITEURS</b>	<b>PA1</b>	<b>1 879 588,906</b>	<b>1 401 916,394</b>	<b>1 335 489,560</b>
<b>PA2</b>	<b>AUTRES CREDITEURS DIVERS</b>	<b>PA2</b>	<b>1 221 293,453</b>	<b>514 460,988</b>	<b>16 228 766,288</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>			<b>3 100 882,359</b>	<b>1 916 377,382</b>	<b>17 564 255,848</b>
<b>ACTIF NET</b>			<b>1 253 689 936,083</b>	<b>712 754 497,158</b>	<b>834 269 060,328</b>
<b>CP1</b>	<b>CAPITAL</b>	<b>CP1</b>	<b>1 217 468 576,130</b>	<b>689 643 046,562</b>	<b>780 674 119,629</b>
<b>CP2</b>	<b>SOMMES CAPITALISABLES</b>	<b>CP2</b>	<b>36 221 359,953</b>	<b>23 111 450,596</b>	<b>53 594 940,699</b>
<b>CP2-A</b>	RESULTAT CAPITALISABLE DE LA PERIODE REGUL. RESULTAT		31 664 647,448	22 005 944,697	49 659 037,237
<b>CP2-B</b>	CAPITALISABLE DE LA PERIODE		4 556 712,505	1 105 505,899	3 935 903,462
<b>CP2-C</b>	RESULTAT CAPITALISABLE DE L'EXERCICE CLOS REGUL DU RESULTAT		0,000	0,000	0,000
<b>CP2-D</b>	CAPITALISABLE DE L'EXERCICE CLOS		0,000	0,000	0,000
<b>ACTIF NET</b>			<b>1 253 689 936,083</b>	<b>712 754 497,158</b>	<b>834 269 060,328</b>
<b>TOTAL ACTIF NET ET PASSIF</b>			<b>1 256 790 818,442</b>	<b>714 670 874,540</b>	<b>851 833 316,176</b>

		Période du	Période du	Période du	Période du	Période du	
<b>ETATS DE RESULTAT COMPARES</b>		<b>Note</b>	<b>01/04/2025</b>	<b>01/01/2025</b>	<b>01/04/2024</b>	<b>01/01/2024</b>	
		<b>au</b>	<b>au</b>	<b>au</b>	<b>au</b>	<b>au</b>	
		<b>30/06/2025</b>	<b>30/06/2025</b>	<b>30/06/2024</b>	<b>30/06/2024</b>	<b>31/12/2024</b>	
		<b>Montants en</b>	<b>Montants en</b>	<b>Montants en</b>	<b>Montants en</b>	<b>Montants en</b>	
		<b>Dinars</b>	<b>Dinars</b>	<b>Dinars</b>	<b>Dinars</b>	<b>Dinars</b>	
<b>PR1</b>	<b>REVENUS DU PORTEFEUILLE-TITRES</b>	<b>PR1</b>	<b>9 492 998,006</b>	<b>17 455 188,882</b>	<b>6 632 137,854</b>	<b>12 211 060,509</b>	<b>25 928 939,349</b>
PR1-A	REVENUS DES OBLIGATIONS DE SOCIETES		1 194 440,692	2 417 825,480	1 152 589,610	2 294 878,855	4 848 676,479
PR1-B	REVENUS DES EMPRUNTS D'ETAT		7 698 707,537	14 437 513,625	4 865 914,434	9 302 547,844	20 466 629,060
PR1-C	REVENUS DES AUTRES VALEURS (OPCVM)		599 849,777	599 849,777	613 633,810	613 633,810	613 633,810
<b>PR2</b>	<b>REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES</b>	<b>PR2</b>	<b>11 273 543,777</b>	<b>21 161 765,385</b>	<b>7 508 800,902</b>	<b>14 107 767,290</b>	<b>33 437 490,010</b>
PR2-A	REVENUS DES BONS DU TRESOR		0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
PR2-B	REVENUS DES CERTIFICATS DE DEPOT		6 262 235,018	11 133 598,036	2 019 400,979	3 610 306,969	9 080 203,837
PR2-C	REVENUS DES AUTRES PLACEMENTS (DEPOT A TERME)		2 579 472,438	3 393 252,164	0,000	0,000	0,000
PR2-D	REVENUS PRISE EN PENSION LIVREE		2 431 836,321	6 634 915,185	5 489 399,923	10 497 460,321	24 357 286,173
<b>REVENUS DES PLACEMENTS</b>			<b>20 766 541,784</b>	<b>38 616 954,268</b>	<b>14 140 938,756</b>	<b>26 318 827,799</b>	<b>59 366 429,359</b>
<b>CH1</b>	<b>CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS</b>	<b>CH1</b>	<b>-3 396 699,758</b>	<b>-6 281 475,636</b>	<b>-2 043 059,876</b>	<b>-3 886 577,426</b>	<b>-8 748 971,898</b>
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>			<b>17 369 842,026</b>	<b>32 335 478,632</b>	<b>12 097 878,880</b>	<b>22 432 250,373</b>	<b>50 617 457,461</b>
<b>CH2</b>	<b>AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION</b>	<b>CH2</b>	<b>-363 710,222</b>	<b>-670 831,184</b>	<b>-224 549,765</b>	<b>-426 305,676</b>	<b>-958 420,224</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>			<b>17 006 131,804</b>	<b>31 664 647,448</b>	<b>11 873 329,115</b>	<b>22 005 944,697</b>	<b>49 659 037,237</b>
<b>PR4</b>	<b>REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>3 818 655,655</b>	<b>4 556 712,505</b>	<b>771 550,114</b>	<b>1 105 505,899</b>	<b>3 935 903,462</b>
<b>SOMMES CAPITALISABLES DE LA PERIODE</b>			<b>20 824 787,459</b>	<b>36 221 359,953</b>	<b>12 644 879,229</b>	<b>23 111 450,596</b>	<b>53 594 940,699</b>
PR4-A	REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION (ANNULATION)		-3 818 655,655	-4 556 712,505	-771 550,114	-1 105 505,899	-3 935 903,462
PR4-B	VARIAT.DES +/- VAL.POT.SUR TITRES		218 178,847	471 283,839	-611 723,141	-721 715,335	-331 912,844
PR4-C	+/- VAL.REAL./CESSION TITRES		173 915,877	237 411,795	323 310,666	807 799,746	920 693,585
PR4-D	FRAIS DE NEGOCIATION DES TITRES		0,000	-10,920	0,000	0,000	-10,920
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>			<b>17 398 226,528</b>	<b>32 373 332,162</b>	<b>11 584 916,640</b>	<b>22 092 029,108</b>	<b>50 247 807,058</b>

	Période du 01/04/2025	Période du 01/01/2025	Période du 01/04/2024	Période du 01/01/2024	Période du 01/01/2024
	au 30/06/2025	au 30/06/2025	au 30/06/2024	au 30/06/2024	au 31/12/2024
	Montants en Dinars				
<b>ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET</b>					
<b>AN1 VARIATION ACTIF NET RESULTANT DES OPERAT. D'EXPL</b>	<b>17 398 226,528</b>	<b>32 373 332,162</b>	<b>11 584 916,640</b>	<b>22 092 029,108</b>	<b>50 247 807,058</b>
AN1-A RESULTAT D'EXPLOITATION	17 006 131,804	31 664 647,448	11 873 329,115	22 005 944,697	49 659 037,237
AN1-B VARIATION DES +/-VAL POT.SUR TITRES	218 178,847	471 283,839	-611 723,141	-721 715,335	-331 912,844
AN1-C +/-VAL REAL.SUR CESSION DES TITRES	173 915,877	237 411,795	323 310,666	807 799,746	920 693,585
AN1-D FRAIS DE NEGOCIATION DES TITRES	0,000	-10,920	0,000	0,000	-10,920
<b>AN2 TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	<b>180 817 682,039</b>	<b>387 047 544,334</b>	<b>41 970 017,228</b>	<b>166 676 200,237</b>	<b>260 034 985,457</b>
<b>SOUSCRIPTIONS</b>	<b>384 887 454,966</b>	<b>866 848 054,104</b>	<b>282 166 044,917</b>	<b>525 776 788,870</b>	<b>1 112 601 860,917</b>
AN3-A CAPITAL (SOUSCRIPTIONS)	217 374 300,000	450 546 100,000	169 657 400,000	319 220 100,000	663 653 900,000
AN3-B REGULARISATION DES SOMMES NON CAPITALISABLES (S)	135 054 195,098	279 556 270,121	1 109 549,793	2 087 936,994	4 522 967,247
AN3-C REGULARISATION DES SOMMES CAPITALISABLES DE L'EXERCICE CLOS (S)	24 203 795,576	126 385 916,990	104 224 654,286	196 104 647,157	407 698 681,531
AN3-D REGULARISATION DES SOMMES CAPITALISABLES DE L'EX (S)	8 255 164,292	10 359 766,993	7 174 440,838	8 364 104,719	36 726 312,138
<b>RACHATS</b>	<b>-204 069 772,187</b>	<b>-479 800 509,770</b>	<b>-240 196 027,688</b>	<b>-359 100 588,632</b>	<b>-852 566 875,460</b>
AN3-F CAPITAL (RACHATS)	-115 319 600,000	-229 941 100,000	-144 240 900,000	-217 065 600,000	-505 647 500,000
AN3-F REGULARISATION DES SOMMES NON CAPITALISABLES. (R)	-71 473 268,333	-142 233 960,490	-941 554,870	-1 427 728,817	-3 497 447,749
AN3-G REGULARISATION DES SOMMES CAPITALISABLES DEL'EXERCICE CLOS. (R)	-12 840 395,587	-101 822 395,533	-88 610 682,094	-133 348 660,995	-310 631 519,035
AN3-I REGULARISATION DES SOMMES CAPITALISABLES DE L'EX (R)	-4 436 508,637	-5 803 054,488	-6 402 890,724	-7 258 598,820	-32 790 408,676
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>198 215 909,308</b>	<b>419 420 876,496</b>	<b>53 554 933,868</b>	<b>188 768 229,345</b>	<b>310 282 792,515</b>
<b>AN4 ACTIF NET</b>					
AN4-A DEBUT DE LA PERIODE	1 055 474 027,516	834 269 060,328	659 199 563,290	523 986 267,813	523 986 267,813
AN4-B FIN DE LA PERIODE	1 253 689 936,083	1 253 689 936,083	712 754 497,158	712 754 497,158	834 269 060,328
<b>AN5 NOMBRE D'ACTIONS</b>					
AN5-A DEBUT DE LA PERIODE	5 998 865,000	4 813 362,000	4 000 678,000	3 233 298,000	3 233 298,000
AN5-B FIN DE LA PERIODE	7 019 412,000	7 019 412,000	4 254 843,000	4 254 843,000	4 813 362,000
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>					
A- DEBUT DE LA PERIODE	175,946	173,324	164,771	162,059	162,059
B- FIN DE LA PERIODE	178,603	178,603	167,516	167,516	173,323
<b>AN6 TAUX DE RENDEMENT</b>	<b>1,511%</b>	<b>3,046%</b>	<b>1,670%</b>	<b>3,370%</b>	<b>6,950%</b>

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS**  
**DE LA PERIODE DU 01/04/2025 AU 30/06/2025**

**1. PRESENTATION DE LA SICAV :**

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

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

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

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

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

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

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

La situation trimestrielle arrêtée au 30/06/2025 est établie conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

**3. PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES :**

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

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

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

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

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

### **3-2 Evaluation des placements :**

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

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

Considérant les circonstances et les conditions actuelles du marché obligataire, et l'absence d'une courbe de taux pour les émissions obligataires, ni la valeur de marché ni la valeur actuelle ne constituent, au 30/06/2025 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<sup>er</sup> janvier 2018.

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

Les titres OPCVM sont évalués à leurs valeurs liquidatives au 30/06/2025. 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.

### **3-3 Cession des placements :**

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

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

### **3-4 Traitement des opérations de pension livrée :**

- Titres mis en pension :

Les titres donnés en pension sont maintenus à l'actif du bilan et présentés sous une rubrique distincte au niveau du poste « AC1-Portefeuille-titres ». A la date d'arrêté, ces titres restent évalués et leurs revenus pris en compte selon les mêmes règles développées dans les paragraphes précédents. La contrepartie reçue est présentée au niveau du passif sous une rubrique spécifique « Dettes sur opérations de pensions livrées » et évaluée à la date d'arrêté à sa valeur initiale majorée des intérêts courus et non échus à cette date. Les intérêts courus et non échus à la date d'arrêté, sont présentés au niveau de l'état de résultat sous une rubrique spécifique « Intérêts des mises en pension ».

- Titres reçus en pension :

Les titres reçus en pension ne sont pas inscrits à l'actif du bilan. la valeur de la contrepartie donnée est présentée sous une rubrique distincte au niveau du poste « AC2- Placements monétaires et disponibilités ». A la date d'arrêté, cette créance est évaluée à sa valeur initiale majorée des intérêts courus et non échus à cette date. Les intérêts courus et non échus à la date d'arrêté, sont présentés au niveau de l'état de résultat sous la rubrique « PR2- Revenus des placements monétaires » et individualisés au niveau des notes aux états financiers

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

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

Code ISIN	Désignation du titre	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2025	% de l'Actif net
<b>Obligations de sociétés</b>			<b>58 072 680</b>	<b>59 801 538</b>	<b>4,770%</b>
TN0003400686	AMEN BANK SUB 2021-1 CA TV	30 000	1 800 000	1 825 925	0,146%
TNL8PGUB9C93	AMEN BANK SUB 2023-2 CA TF	20 000	1 600 000	1 685 643	0,134%
TNDE9EH7SA12	AMEN BANK SUB 2023-2 CA TV	35 000	2 800 000	2 949 859	0,235%
TN0003600509	ATB 2007/1 D	3 000	84 000	84 674	0,007%
TNFUHZ3R7VR5	ATL 2021-1 CAT A 5ANS TF 9.60%	10 000	400 000	414 224	0,033%
TN8DSPQCBC06	ATL 2022-1 CA TF	35 000	2 100 000	2 218 290	0,177%
TNMA55MMDD46	ATL 2023-1 CA TF	15 000	900 000	926 305	0,074%
TNWYE1PN6WF5	ATL 2023-2 CB TF	20 000	2 000 000	2 123 275	0,169%
TNIKWGWIVBC2	ATL 2024-1	30 000	2 400 000	2 423 308	0,193%
TNTUDMZLCA16	ATL 2024-2	20 000	2 000 000	2 070 323	0,165%
TN0006610554	ATTIJARI LEASE SUB 2020-1 A TF	10 000	200 000	209 705	0,017%
TN0PIDORGAE6	BH SUB 2021-2 CA C TF	20 000	1 600 000	1 681 376	0,134%
TN8J8QFA4123	BIAT SUBORDONNE 2022-1 CD TF	13 896	1 111 680	1 117 957	0,089%
TNG0JL1IIN67	BIAT SUBORDONNE 2022-1 CD TV	20 000	1 600 000	1 610 702	0,128%
TNDJUT047VF9	BIAT SUBORDONNE 2022-1 CF TV	150 000	15 027 000	15 130 552	1,207%
TNCYYRNQ4UA6	ENDA TAMWEEL 2024-1 CA TF	50 000	5 000 000	5 404 778	0,431%
TNU28SC9R5L0	ENDA TAMWEEL 2025-1 CB TF	60 000	6 000 000	6 020 121	0,480%
TNEDMOU67Y09	TAYSIR 2024-1 CA TF	47 500	4 750 000	5 045 047	0,402%
TN0002102093	TL SUB 2018-CAT B TV TMM+3.00	10 000	200 000	207 883	0,017%
TN0002102150	TLF 2021-1 TF	23 000	460 000	467 530	0,037%
TNYJL6N2AEP6	TLF 2022-1 CA TF	38 500	1 540 000	1 567 219	0,125%
TN99P72UERY9	TLF 2023-1 TF	45 000	2 700 000	2 740 581	0,219%
TN0002102143	TLF SUBORDONNE 2020 -TF-	20 000	400 000	413 749	0,033%
TNZSBU7F6WY7	TLF SUBORDONNE 2021 -TF-	20 000	800 000	842 272	0,067%
TNR4CLXNS261	WIFAK BANK 2022-2 CA TF	10 000	600 000	620 239	0,049%
<b>AC1-B Emprunts d'État</b>			<b>526 804 174</b>	<b>548 698 644</b>	<b>43,767%</b>
<b>Obligations d'État</b>			<b>334 107 702</b>	<b>348 963 820</b>	<b>27,835%</b>
TN0008000838	EMPRUNT NATIONAL 2021 CB TF	330 000	33 000 000	35 458 985	2,828%
TNHG2VXQ3BG0	EMPRUNT NATIONAL T1 2022 CB TF	230 000	18 400 000	18 805 586	1,500%
TNUWXR58DVH5	EMPRUNT NATIONAL T1 2024 CB TF	350 000	35 000 000	36 007 386	2,872%
TN0008000895	EMPRUNT NATIONAL T2 2021 CB TF	170 000	17 000 000	18 013 181	1,437%
TNQVHB5WZ2K2	EMPRUNT NATIONAL T2 2022 CB TF	140 000	11 200 000	11 234 428	0,896%
TNFOOWIRG8H7	EMPRUNT NATIONAL T2 2022 CB TV	210 000	16 800 000	16 855 780	1,344%
TNX0K9990B08	EMPRUNT NATIONAL T2 2024 CB TF	170 000	17 000 000	17 171 621	1,370%
TN5QHXZ8T348	EMPRUNT NATIONAL T3 2021 CB TV	50 000	5 000 000	5 257 647	0,419%
TNWL1ODSWXK1	EMPRUNT NATIONAL T3 2022 CA TV	20 980	207 702	221 010	0,018%
TNRGVSC8DE36	EMPRUNT NATIONAL T3 2022 CB TF	130 000	13 000 000	13 767 264	1,098%
TN0JN6PVVH38	EMPRUNT NATIONAL T3 2022 CB TV	120 000	12 000 000	12 764 978	1,018%
TNVE955M6R90	EMPRUNT NATIONAL T3 2023 CB TF	150 000	15 000 000	15 927 912	1,270%
TNRS9CVT3SJ7	EMPRUNT NATIONAL T3 2023 CB TV	100 000	10 000 000	10 609 077	0,846%
TNFC8O7A98F4	EMPRUNT NATIONAL T3 2024 CB TF	280 000	28 000 000	29 750 146	2,373%
TNWRCVSYL730	EMPRUNT NATIONAL T4 2022 CB TF	70 000	7 000 000	7 324 493	0,584%
TN7PM93UZP50	EMPRUNT NATIONAL T4 2022 CB TV	50 000	5 000 000	5 245 318	0,418%

TNBII1MJCEF3	EMPRUNT NATIONAL T4 2023 CB TF	275 000	27 500 000	28 704 997	2,290%
TNGCLJS7FYQ7	EMPRUNT NATIONAL T4 2024 CC TF	630 000	63 000 000	65 844 010	5,252%
<b>Bons du Trésor Assimilables</b>			<b>192 696 472</b>	<b>197 968 343</b>	<b>15,791%</b>
TN0008000721	BTA 11 FÉVRIER 2027 7.20%	1 893	1 842 836	1 894 815	0,151%
TN0008000622	BTA 11 MARS 2026 6.3%	53 200	51 899 370	52 863 377	4,217%
TN0008000606	BTA 13 AVRIL 2028 6.70%	13 480	12 837 920	12 992 323	1,036%
TN0008000812	BTA 13 DÉCEMBRE 2028 7.5%	23	21 687	22 628	0,002%
TN0008000747	BTA 13 MAI 2027 7.2%	3 613	3 498 829	3 533 181	0,282%
TN0008000739	BTA 14 FÉVRIER 2030 7.40%	75 000	69 450 000	71 520 986	5,705%
TN0008000580	BTA 14 OCTOBRE 2026 6.30%	5 500	5 315 750	5 513 208	0,440%
TN0008000663	BTA 15 JUILLET 2032 7.50%	2	1 791	1 935	0,000%
TN0008000655	BTA 29 MARS 2027 6.60%	8 300	7 804 290	7 914 526	0,631%
TNCYAUILJ413	BTA 9,87% 08 JANVIER 2032	40 000	40 024 000	41 711 364	3,327%
<b>Variation d'estimation des +/- valeurs du portefeuille BTA (1)</b>				<b>1 766 481</b>	<b>0,141%</b>
<b>AC1-C Titre des OPCVM</b>			<b>41 345 509</b>	<b>42 138 052</b>	<b>3,361%</b>
TN0002100998	TUNISIE SICAV	145116	18 237 453	18 512 448	1,477%
TN0001800556	SICAV TRESOR	3993	426 230	407 290	0,032%
TN0006830012	SICAV AXIS TRESORERI	9 000	986 597	991 260	0,079%
TN0003100617	PLACEMENT OBLI.SICAV	42 500	4 616 053	4 475 080	0,357%
TNBICI0E13Y6	FCP SMART EQUILIBRE OBLIGATAIR	5 581	564 730	690 146	0,055%
TNZ6GJEZYKP3	FCP GAT OBLIGATAIRE	1 402	1 506 828	1 452 211	0,116%
TN4K0OJ4B695	POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT	29 625	4 000 205	4 401 209	0,351%
TNBICI0E13Y6	FCP SMART CASH PLUS	167	1 796 413	1 748 368	0,139%
TNOVYWALSB95	FCP AFC AMANETT	18 400	2 005 300	2 111 510	0,168%
TNOVYWALSB95	AFC AMANETT SICAV	70 000	7 205 700	7 348 530	0,586%
<b>Total du portefeuille titres</b>			<b>626 222 363</b>	<b>650 638 234</b>	<b>51,898%</b>

(1) Ce montant s'élevant au 30/06/2024 à **1 766 481 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 **9 492 998,006 Dinars** du 01/04/2025 au 30/06/2025 contre **6 632 137,854 Dinars** du 01/04/2024 au 30/06/2024 et se détaillent comme suit :

Revenus	Du	Du	Du	Du	Du
	01/04/2025	01/01/2025	01/04/2024	01/01/2024	01/01/2024
	Au	Au	Au	Au	Au
	30/06/2025	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2024	31/12/2024
Revenus des Obligations de sociétés	1 194 440,691	2 417 825,480	1 152 589,610	2 294 878,855	4 848 676,479
Revenus des Emprunts d'État	7 698 707,537	14 437 513,625	4 865 914,434	9 302 547,844	20 466 629,060
Revenus des autres valeurs (titres OPCVM)	599 849,777	599 849,777	613 633,810	613 633,810	613 633,810
<b>Total</b>	<b>9 492 998,006</b>	<b>17 455 188,882</b>	<b>6 632 137,854</b>	<b>12 211 060,509</b>	<b>25 928 939,349</b>

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

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2025 à **597 011 618,685 Dinars**, contre **261 976 741,076 Dinars** au 30/06/2024 et il est détaillé comme suit :

Désignation	Montant au 30/06/2025	Montant au 30/06/2024	Montant au 31/12/2024
Certificats de Dépôt	342 354 149,568	194 562 839,497	200 576 726,118
Prise en pension livrée	122 835 118,871	67 413 901,579	78 255 636,263
Dépôt à terme	131 822 350,246	0,000	0,000
<b>Total</b>	<b>597 011 618,685</b>	<b>261 976 741,076</b>	<b>278 832 362,381</b>

**AC2-A-1 Certificats de dépôts :**

Code ISIN	Désignation	Taux	Émetteur	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2025	% de l'Actif Net
<b>Certificats de dépôts à moins d'un an</b>					<b>342 354 150</b>	<b>27,31%</b>
TN1XLJUSGMD6	CDP 90J 04/04/2025	8,55%	<b>AMEN BANK</b>	34 000 000,00	33 987 085	2,71%
TNP977CV5WK6	CDP 90J 10/04/2025	9,47%	<b>BNA</b>	70 000 000,00	69 882 399	5,57%
TNY2OHTHDBZ9	CDP 90J 17/04/2025	9,10%	<b>BNA</b>	10 000 000,00	9 969 781	0,80%
TNJM25RLCVM5	CDP 90J 22/07/2025	9,00%	<b>BNA</b>	9 000 000,00	8 964 179	0,72%
TN0XKFWSPCJ3	CDP 90J 23/04/2025	9,00%	<b>BNA</b>	4 500 000,00	4 481 199	0,36%
TN50TT25F0D0	CDP 90J 29/04/2025	8,91%	<b>BNA</b>	8 500 000,00	8 454 860	0,67%
TN6D3Z4NUGI5	CDP 90J 30/04/2025	8,91%	<b>BNA</b>	10 000 000,00	9 944 942	0,79%
TNZ7KFGXL888	CDP 90J 06/05/2025	9,40%	<b>BH</b>	85 000 000,00	84 401 623	6,73%
TNJO9MH0QCC2	CDP 90J 07/05/2025	9,40%	<b>BH</b>	7 000 000,00	6 949 286	0,55%
TN29O56UQ2Z8	CDP 30J 03/06/2025	8,70%	<b>QNB</b>	11 000 000,00	10 995 749	0,88%
TN07I37IW732	CDP 30J 09/06/2025	8,55%	<b>AMENBANK</b>	8 500 000,00	8 487 105	0,68%
TN07I37IW732	CDP 30J 09/06/2025	8,55%	<b>AMENBANK</b>	4 000 000,00	3 993 932	0,32%
TNX32GQ1A499	CDP 10J 22/06/2025	8,50%	<b>BIAT</b>	8 000 000,00	7 998 489	0,64%
TNY12DEJFB61	CDP 10J 23/06/2025	8,50%	<b>BIAT</b>	15 000 000,00	14 994 336	1,20%
TNJTKJVYJ614	CDP 10J 24/06/2025	8,50%	<b>BIAT</b>	8 000 000,00	7 995 470	0,64%
TNRCK1AHLCT2	CDP 70J 24/06/2025	8,70%	<b>QNB</b>	3 000 000,00	2 964 008	0,24%
TNGHK0NMI6D6	CDP 10J 26/06/2025	8,50%	<b>BIAT</b>	6 000 000,00	5 994 340	0,48%
TNTTID2K6V75	CDP 10J 27/06/2025	8,50%	<b>BIAT</b>	4 000 000,00	3 995 473	0,32%
TNYK6FYKZOE5	CDP 30J 30/06/2025	8,75%	<b>UBCI</b>	10 000 000,00	9 944 006	0,79%
TNLZA14VCZ04	CDP 10J 28/06/2025	8,50%	<b>BIAT</b>	5 000 000,00	4 993 400	0,40%
TNSC415UIN37	CDP 10J 29/06/2025	8,50%	<b>BIAT</b>	8 000 000,00	7 987 934	0,64%
TN6FCMLEOWQ9	CDP 10J 30/06/2025	8,50%	<b>BIAT</b>	15 000 000,00	14 974 554	1,19%

**AC2-A-2 Pension livrée :**

Désignation	Taux	Banque	Jouissance	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2025	% de l'Actif Net
<b>Pension livrée</b>				<b>121 300 110</b>	<b>122 835 119</b>	<b>9,80%</b>
PPL -3,501M29J250625 240725 8,500%,BT3562BTA11/30(	8,50%	BANQUE DE TUNISIE	24/07/2025	3 500 734	3 505 693	0,280%
PPL -6,000M92J080425 090725 8,500%,AB6304BTA11/30(	8,50%	AMEN BANK	09/07/2025	5 999 543	6 118 534	0,488%
PPL -9,801M30J300625 300725 8,500%,BT9963BTA11/30(	8,50%	BANQUE DE TUNISIE	30/07/2025	9 800 563	9 802 877	0,782%
PPL -10,000M21J300625 210725 8,500%,BT10166BTA11/3	8,50%	BANQUE DE TUNISIE	21/07/2025	10 000 254	10 002 615	0,798%
PPL -3,000M30J100625 100725 7,500%,AMENBANK3088BTA	7,50%	AMEN BANK	10/07/2025	2 999 755	3 012 879	0,240%
PPL -1,999M92J220525 220825 8,500%,AB1891BTA10/28C	8,50%	AMEN BANK	22/08/2025	1 999 341	2 018 224	0,161%
PPL -56,999M94J040425 070725 8,500%,AMENBANK62048B	8,50%	AMEN BANK	07/07/2025	56 999 418	58 183 739	4,641%
PPL -2,000M30J040625 040725 8,500%,AMENBANK2020BTA	8,50%	AMEN BANK	04/07/2025	1 999 800	2 012 549	0,161%
PPL -11,001M30J180625 180725 8,500%,BT11129BTA11/3	8,50%	BANQUE DE TUNISIE	18/07/2025	11 000 638	11 034 404	0,880%
PPL -2,000M92J160425 170725 8,500%,AB2021BTA10/26C	8,50%	AMEN BANK	17/07/2025	1 999 899	2 035 786	0,162%
PPL -2,000M30J160625 160725 8,500%,BT2042BTA11/30(	8,50%	BANQUE DE TUNISIE	16/07/2025	2 000 398	2 007 483	0,160%
PPL -4,000M30J090625 090725 8,500%,AMENBANK4005BTA	8,50%	AMEN BANK	09/07/2025	3 999 931	4 020 708	0,321%
PPL -3,001M25J270625 220725 8,500%,BT3052BTA11/30(	8,50%	BANQUE DE TUNISIE	22/07/2025	3 000 842	3 003 677	0,240%
PPL -1,000M30J040625 040725 8,500%,AMENBANK1010BTA	8,50%	AMEN BANK	04/07/2025	999 900	1 006 274	0,080%
PPL -2,999M91J050525 040825 8,500%,AMENBANK3088BTA	8,50%	AMEN BANK	04/08/2025	2 999 489	3 039 857	0,242%
PPL -2,000M120J280425 260825 8,500%,AB2027BTA03/26	8,50%	AMEN BANK	26/08/2025	1 999 605	2 029 821	0,162%

**AC2-A-3 Dépôt à terme:**

Désignation	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2025	% de l'actif net
<b>Dépôts à terme</b>	<b>130 500 000</b>	<b>131 822 350</b>	<b>10,515%</b>
BIAT_SPO, 8.4100, 14/04/2025, 15/07/20	12 000 000	12 172 532	0,971%
BIAT_SPO, 8.5000, 09/05/2025, 11/08/20	9 500 000	9 593 803	0,765%
BIAT_SPO, 8.4100, 30/04/2025, 31/07/20	6 000 000	6 068 570	0,484%
BIAT_SPO, 8.5000, 12/05/2025, 12/08/20	69 000 000	69 642 740	5,555%
BIAT_SPO, 8.4100, 22/04/2025, 23/07/20	4 000 000	4 051 612	0,323%
BIAT_SPO, 8.5000, 15/05/2025, 15/08/20	20 000 000	20 175 123	1,609%
BIAT_SPO, 8.4100, 28/04/2025, 29/07/20	10 000 000	10 117 970	0,807%

### AC2-B Disponibilités :

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2025 à **8 442 403,521 Dinars** représentant les avoirs en banque.

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

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2025 à **698 561,928 Dinars** contre **975 277,984 Dinars** au 30/06/2024 et il est détaillé comme suit :

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

Les revenus des placements monétaires s'élèvent à **11 273 543,777 Dinars** du 01/04/2025 au 30/06/2025 contre **7 508 800,902 Dinars** du 01/04/2024 au 30/06/2024 et se détaillent comme suit :

Revenus	Du	Du	Du	Du	Du
	01/04/2025	01/01/2025	01/04/2024	01/01/2024	01/01/2024
	au	au	Au	au	au
	30/06/2025	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2024	31/12/2024
Revenus des Certificats de Dépôt	6 262 235,019	11 133 598,036	2 019 400,979	3 610 306,970	9 080 203,837
Revenus des Dépôt à Terme	2 579 472,438	3 393 252,164	0,000	0,000	0,000
Revenus de prises en pension livrée	2 431 836,321	6 634 915,185	5 489 399,923	10 497 460,320	24 357 286,173
<b>Total</b>	<b>11 273 543,777</b>	<b>21 161 765,385</b>	<b>7 508 800,902</b>	<b>14 107 767,290</b>	<b>33 437 490,010</b>

### PA- Note sur le Passif :

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2025 à **3 100 882,359 Dinars** contre **1 916 377,382 Dinars** au 30/06/2024 et s'analyse comme suit :

Note	Passif	Montant au 30/06/2025	Montant au 30/06/2024	Montant au 31/12/2024
PA 1	Opérateurs créditeurs	1 879 588,906	1 401 916,394	1 335 489,560
PA 2	Autres créditeurs divers	1 221 293,453	514 460,988	16 228 766,288
<b>Total</b>		<b>3 100 882,359</b>	<b>1 916 377,382</b>	<b>17 564 255,848</b>

**PA 1** : Le solde du poste opérateurs créditeurs s'élève au 30/06/2025 à **1 879 588,906 Dinars** contre **1 401 916,394 Dinars** au 30/06/2024 et se détaille comme suit :

Opérateurs Créditeurs	Montant au 30/06/2025	Montant au 30/06/2024	Montant au 31/12/2024
Gestionnaire	484 976,551	569 865,248	368 258,890
Dépositaire	200 663,651	119 719,590	77 365,312
Distributeurs	1 193 948,695	712 331,556	889 865,358
<b>Total</b>	<b>1 879 588,906</b>	<b>1 401 916,394</b>	<b>1 335 489,560</b>

**PA 2** : Les autres créiteurs divers s'élèvent au 30/06/2025 à **1 221 293,453 Dinars** contre **514 460,988 Dinars** au 30/06/2024 et se détaillent comme suit :

<b>Autres créiteurs divers</b>	<b>Montant au 30/06/2025</b>	<b>Montant au 30/06/2024</b>	<b>Montant au 31/12/2024</b>
État, impôts et taxes	304 724,257	10 755,922	55 444,377
Redevance CMF	101 878,925	60 209,526	77 360,647
Rémunération CAC	80 638,453	12 004,223	46 311,984
Jetons de présence	3 000,000	8 492,431	6 000,000
Provision pour charges diverses	15 942,152	3 077,278	8 493,017
Publicité et publication	10 654,961	6 504,841	9 088,775
Sommes à payer au titre de rachats	704 454,705	413 416,767	16 026 067,488
<b>Total</b>	<b>1 221 293,453</b>	<b>514 460,988</b>	<b>16 228 766,288</b>

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

Les charges de gestion des placements s'élèvent du 01/04/2025 au 30/06/2025 à **3 396 699,758 Dinars** contre **2 043 059,876 Dinars** du 01/04/2024 au 30/06/2024 et se détaillent comme suit :

<b>Charges de gestion des placements</b>	<b>Du 01/04/2025 au 30/06/2025</b>	<b>Du 01/01/2025 au 30/06/2025</b>	<b>Du 01/04/2024 au 30/06/2024</b>	<b>Du 01/01/2024 au 30/06/2024</b>	<b>Du 01/01/2024 au 31/12/2024</b>
Rémunération du gestionnaire	1 380 725,094	2 553 358,156	830 483,775	1 579 855,555	3 556 371,158
Rémunération du dépositaire	290 068,298	536 419,782	174 471,384	331 902,435	747 136,806
Rémunération des distributeurs	1 725 906,366	3 191 697,698	1 038 104,717	1 974 819,436	4 445 463,934
<b>Total</b>	<b>3 396 699,758</b>	<b>6 281 475,636</b>	<b>2 043 059,876</b>	<b>3 886 577,426</b>	<b>8 748 971,898</b>

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

Les autres charges d'exploitation s'élèvent du 01/04/2025 au 30/06/2025 à **363 710,222 Dinars** contre **224 549,765 Dinars** du 01/04/2024 au 30/06/2024 et se détaillent comme suit :

<b>Autres charges d'exploitation</b>	<b>Du 01/04/2025 au 30/06/2025</b>	<b>Du 01/01/2025 au 30/06/2025</b>	<b>Du 01/04/2024 au 30/06/2024</b>	<b>Du 01/01/2024 au 30/06/2024</b>	<b>Du 01/01/2024 au 31/12/2024</b>
Redevance CMF	290 049,978	536 386,348	174 459,906	331 881,236	747 090,462
Impôts et Taxes	50 761,248	93 452,814	33 246,326	62 156,036	138 071,060
Rémunération CAC	19 542,377	34 326,469	14 339,902	26 429,904	60 737,665
Jetons de Présence	0,000	0,000	1 564,869	3 129,737	6 000,000
Publicité et Publication	2 084,131	4 138,655	1 198,623	2 397,245	4 820,870

Diverses charges d'exploitation	1 272,487	2 526,897	-259,861	311,518	1 700,167
<b>Total</b>	<b>363 710,222</b>	<b>670 831,184</b>	<b>224 549,765</b>	<b>426 305,676</b>	<b>958 420,224</b>

### **CP1- Note sur le capital :**

Les mouvements sur le capital au 30/06/2025 se détaillent comme suit :

#### Capital au 01.01.2025 (en nominal)

. Montant	481 336 200
. Nombre de titres	4 813 362
. Nombre d'actionnaires	3 738

#### Souscriptions réalisées (en nominal)

. Montant	450 546 100
. Nombre de titres émis	4 505 461

#### Rachats effectués (en nominal)

. Montant	229 941 100
. Nombre de titres rachetés	2 299 411

#### Capital au 30.06.2025

. Montant en nominal	701 941 200
. Sommes capitalisées (1)	141 672 416
. Sommes non Capitalisables (2)	373 854 960
. Nombres de titres	7 019 412
. Nombre d'actionnaires	2 775

(1) Les sommes non capitalisables s'élèvent au 30/06/2025 à **141 672 416 Dinars** et se détaillent comme suit :

<b>Sommes non capitalisables des exercices antérieurs</b>	<b>3 641 421</b>
<b>1- Résultat non capitalisables de la période</b>	<b>708 685</b>
§ Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	471 284
§ +/- values réalisées sur cession de titres	237 401
§ Frais de négociation de titres	0
<b>2- Régularisation des sommes non capitalisables</b>	<b>137 322 310</b>
§ Aux émissions	279 556 270
§ Aux rachats	-142 233 960
<b>Total des sommes non capitalisables</b>	<b>141 672 416</b>

(2) Les sommes capitalisées s'élèvent au 30/06/2025 à **373 854 960** Dinars et se détaillent comme suit :

	<b>Montant au 30/06/2025</b>
<b>Sommes capitalisées des exercices antérieurs</b>	<b>295 696 498</b>
<b>,Résultat capitalisable de l'exercice clos capitalisé</b>	<b>53 594 941</b>
<b>Régularisation des sommes capitalisées des exercices antérieurs</b>	<b>24 563 521</b>
§ Aux émissions	126 385 917
§ Aux rachats	-101 822 396
<b>Total des sommes capitalisées</b>	<b>373 854 960</b>

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

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

Le solde de ce poste au 30/06/2025 se détaille ainsi :

<b>Rubriques</b>	<b>30/06/2025</b>
Résultat capitalisable de la période	31 664 647
Régularisation du résultat capitalisable de la période	4 556 713
<b>Sommes capitalisables</b>	<b>36 221 360</b>

**5. AUTRES INFORMATIONS :**

**5-1 Données par action :**

<b>Charges de gestion des placements</b>	<b>30/06/2025</b>	<b>30/06/2024</b>
Revenus des placements	5,502	6,186
Charges de gestion des placements	-0,895	-0,913
<b>Revenu net des placements</b>	<b>4,607</b>	<b>5,272</b>
Autres charges d'exploitation	-0,096	-0,100
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>4,511</b>	<b>5,172</b>
Régularisation du résultat d'exploitation	0,649	0,260
<b>Sommes capitalisables de la période</b>	<b>5,160</b>	<b>5,432</b>
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)	-0,649	-0,260
Variation des +/- values potentielles/titres	0,067	-0,170
Plus ou moins-values réalisées / cession de titres	0,034	0,190
<b>Résultat net de la période</b>	<b>4,612</b>	<b>5,192</b>

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

<b>Rubriques</b>	<b>30/06/2025</b>	<b>30/06/2024</b>
Charges de gestion des placements / actif net moyen :	0,583%	0,584%
Autres charges d'exploitation / actif net moyen :	0,062%	0,064%
Résultat capitalisable de la période / actif net moyen :	3,361%	3,306%
Actif net moyen (en DT)	1 077 782 501,974	665 567 433,288

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

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

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

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

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

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

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<sup>er</sup> 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<sup>er</sup> janvier 2024.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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