

SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE
SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 SEPTEMBRE 2024

AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS
TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 SEPTEMBRE 2024

Introduction

Dans le cadre de notre mission de commissariat aux comptes, et conformément aux dispositions de l'article 8 du code des organismes de placement collectif, nous avons procédé à un examen limité des états financiers trimestriels de la société SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE arrêtés au 30 Septembre 2024 faisant apparaître un total bilan de 810 225 773,328 Dinars et un actif net de 808 361 646,721 Dinars.

Ces états financiers relèvent de la responsabilité de la Direction de votre société. Notre responsabilité consiste à émettre un avis sur ces états financiers sur la base de notre examen limité.

Étendue de l'examen limité

Nous avons effectué notre examen limité selon la norme internationale d'audit relative aux missions d'examen limité. Cette norme requiert que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des procédures analytiques appliquées aux données financières. Il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons pas d'opinion d'audit.

Conclusion

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers arrêtés au 30 Septembre 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 25 octobre 2024

Le Commissaire aux Comptes
ABC Audit & Conseil
Walid AMOR

BILANS COMPARES		NOTE	30/09/2024	30/09/2023	31/12/2023
			Montants en Dinars	Montants en Dinars	Montants en Dinars
ACTIF					
AC1	PORTEFEUILLE TITRES	AC1	408 835 855,738	303 227 872,246	322 072 643,228
AC1-A	OBLIGATIONS DE SOCIETES		64 164 533,494	60 244 375,051	62 323 015,927
AC1-B	EMPRUNTS D'ETAT		310 456 915,239	222 505 670,034	244 462 308,651
AC1-C	AUTRES VALEURS (OPCVM)		34 214 407,005	20 477 827,161	15 287 318,650
AC2	PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES	AC2	400 915 248,088	251 614 040,318	201 836 535,051
AC2-A	PLACEMENTS MONETAIRES	AC2-A	281 808 919,368	234 852 457,055	191 450 016,778
AC2-B	DISPONIBILITES	AC2-B	119 106 328,720	16 761 583,263	10 386 518,273
AC3-A	AUTRES CREANCES D'EXPLOITATION	AC3-A	474 669,502	433 861,749	3 083 718,792
TOTAL ACTIF			810 225 773,328	555 275 774,313	526 992 897,071
PASSIF					
PA1	OPERATEURS CREDITEURS	PA1	1 232 123,830	1 188 377,913	394 602,833
PA2	AUTRES CREDITEURS DIVERS	PA2	632 002,777	1 219 407,323	2 612 026,425
TOTAL PASSIF			1 864 126,607	2 407 785,236	3 006 629,258
ACTIF NET			808 361 646,721	552 867 989,077	523 986 267,813
CP1	CAPITAL	CP1	769 241 605,707	526 931 024,494	491 073 727,388
CP2	SOMMES CAPITALISABLES	CP2	39 120 041,014	25 936 964,583	32 912 540,425
CP2-A	RESULTAT CAPITALISABLE DE LA PERIODE REGUL. RESULTAT		34 963 365,870	24 667 185,501	34 232 471,182
CP2-B	CAPITALISABLE DE LA PERIODE		4 156 675,144	1 269 779,082	-1 319 930,757
CP2-C	RESULTAT CAPITALISABLE DE L'EXERCICE CLOS REGUL DU RESULTAT		0,000	0,000	0,000
CP2-D	CAPITALISABLE DE L'EXERCICE CLOS		0,000	0,000	0,000
ACTIF NET			808 361 646,721	552 867 989,077	523 986 267,813
TOTAL ACTIF NET ET PASSIF			810 225 773,328	555 275 774,313	526 992 897,071

ETATS DE RESULTAT COMPARES		Note	Période du				
			01/07/2024	01/01/2024	01/07/2023	01/01/2023	01/01/2023
			au	au	au	au	au
			30/09/2024	30/09/2024	30/09/2023	30/09/2023	31/12/2023
			Montants en Dinars				
PR1	REVENUS DU PORTEFEUILLE-TITRES	PR1	6 457 740,666	18 668 801,175	4 491 637,938	13 724 683,821	18 798 766,070
PR1-A	REVENUS DES OBLIGATIONS DE SOCIETES		1 282 877,347	3 577 756,202	1 097 911,920	3 245 659,938	4 450 170,887
PR1-B	REVENUS DES EMPRUNTS D'ETAT		5 174 863,319	14 477 411,163	3 393 726,018	10 003 282,875	13 872 854,175
PR1-C	REVENUS DES AUTRES VALEURS (OPCVM)		0,000	613 633,810	0,000	475 741,008	475 741,008
PR2	REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES	PR2	9 041 672,488	23 149 439,778	5 493 881,694	14 567 421,923	20 416 758,193
PR2-A	REVENUS DES BONS DU TRESOR		0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
PR2-B	REVENUS DES CERTIFICATS DE DEPOT		2 793 765,132	6 404 072,101	1 909 288,923	5 453 129,108	6 833 219,765
PR2-C	REVENUS DES AUTRES PLACEMENTS (DEPOT A TERME)		0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
PR2-D	REVENUS PRISE EN PENSION LIVREE		6 247 907,356	16 745 367,677	3 584 592,771	9 114 292,815	13 583 538,428
REVENUS DES PLACEMENTS			15 499 413,154	41 818 240,953	9 985 519,632	28 292 105,744	39 215 524,263
CH1	CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS	CH1	-2 290 216,580	-6 176 794,006	-1 117 532,072	-3 119 446,012	-4 283 272,891
REVENU NET DES PLACEMENTS			13 209 196,574	35 641 446,947	8 867 987,560	25 172 659,732	34 932 251,372
CH2	AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION	CH2	-251 775,401	-678 081,077	-189 300,036	-505 474,231	-699 780,190
RESULTAT D'EXPLOITATION			12 957 421,173	34 963 365,870	8 678 687,524	24 667 185,501	34 232 471,182
PR4	REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION		3 051 169,245	4 156 675,144	-335 270,476	1 269 779,082	-1 319 930,757
SOMMES CAPITALISABLES DE LA PERIODE			16 008 590,418	39 120 041,014	8 343 417,048	25 936 964,583	32 912 540,425
PR4-A	REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION (ANNULATION)		-3 051 169,245	-4 156 675,144	335 270,476	-1 269 779,082	1 319 930,757
PR4-B	VARIAT.DES +/- VAL.POT.SUR TITRES		192 520,097	-529 195,238	410 794,664	175 232,526	-107 397,520
PR4-C	+/- VAL.REAL./CESSION TITRES		47 273,762	855 073,508	85 808,000	365 589,364	1 022 230,519
RESULTAT NET DE LA PERIODE			13 197 215,032	35 289 244,140	9 175 290,188	25 208 007,391	35 147 304,181

	Période du	Période du	Période du	Période du	Période du	
ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET	01/07/2024	01/01/2024	01/07/2023	01/01/2023	01/01/2023	
	au	au	au	au	au	
	30/09/2024	30/09/2024	30/09/2023	30/09/2023	31/12/2023	
	Montants en Dinars	Montants en Dinars	Montants en Dinars	Montants en Dinars	Montants en Dinars	
AN1	VARIATION ACTIF NET RESULTANT DES OPERAT. D'EXPL	13 197 215,032	35 289 244,140	9 175 290,188	25 208 007,391	35 147 304,181
AN1-A	RESULTAT D'EXPLOITATION	12 957 421,173	34 963 365,870	8 678 687,524	24 667 185,501	34 232 471,182
AN1-B	VARIATION DES +/-VAL POT.SUR TITRES	192 520,097	-529 195,238	410 794,664	175 232,526	-107 397,520
AN1-C	+/-VAL REAL.SUR CESSION DES TITRES	47 273,762	855 073,508	85 808,000	365 589,364	1 022 230,519
AN3	TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	82 409 934,531	249 086 134,768	-12 416 520,779	103 693 784,252	64 872 766,198
	SOUSCRIPTIONS	279 321 961,564	805 098 750,434	136 585 033,745	532 545 338,472	680 154 076,054
AN3-A	CAPITAL (SOUSCRIPTIONS)	165 488 900,000	484 709 000,000	86 644 000,000	343 433 000,000	435 265 800,000
AN3-B	REGULARISATION DES SOMMES NON CAPITALISABLES (S)	1 124 312,266	3 212 249,260	377 647,355	1 409 025,258	1 940 441,286
AN3-C	REGULARISATION DES SOMMES CAPITALISABLES DE L'EXERCICE CLOS (S)	101 663 843,661	297 768 490,818	44 407 802,715	176 037 890,792	223 105 118,355
AN3-D	REGULARISATION DES SOMMES CAPITALISABLES DE L'EX (S)	11 044 905,637	19 409 010,356	5 155 583,675	11 665 422,422	19 842 716,412
	RACHATS	-196 912 027,034	-556 012 615,666	-149 001 554,524	-428 851 554,220	-615 281 309,856
AN3-F	CAPITAL (RACHATS)	-116 533 300,000	-333 598 900,000	-94 614 400,000	-275 899 900,000	-391 583 700,000
AN3-F	REGULARISATION DES SOMMES NON CAPITALISABLES. (R)	-795 759,019	-2 223 487,836	-403 414,433	-1 130 979,396	-1 818 308,385
AN3-G	REGULARISATION DES SOMMES CAPITALISABLES DE L'EXERCICE CLOS. (R)	-71 589 231,623	-204 937 892,618	-48 492 885,940	-141 425 031,484	-200 716 654,302
AN3-I	REGULARISATION DES SOMMES CAPITALISABLES DE L'EX (R)	-7 993 736,392	-15 252 335,212	-5 490 854,151	-10 395 643,340	-21 162 647,169
	VARIATION DE L'ACTIF NET	95 607 149,563	284 375 378,908	-3 241 230,591	128 901 791,643	100 020 070,379
AN4	ACTIF NET					
AN4-A	DEBUT DE LA PERIODE	712 754 497,158	523 986 267,813	556 109 219,668	423 966 197,434	423 966 197,434
AN4-B	FIN DE LA PERIODE	808 361 646,721	808 361 646,721	552 867 989,077	552 867 989,077	523 986 267,813
AN5	NOMBRE D' ACTIONS					
AN5-A	DEBUT DE LA PERIODE	4 254 843	3 233 298	3 551 512	2 796 477	2 796 477
AN5-B	FIN DE LA PERIODE	4 744 399	4 744 399	3 471 808	3 471 808	3 233 298
	VALEUR LIQUIDATIVE					
A-	DEBUT DE LA PERIODE	167,516	162,059	156,584	151,607	151,607
B-	FIN DE LA PERIODE	170,382	170,382	159,244	159,244	162,059
AN6	TAUX DE RENDEMENT	1,71%	5,14%	1,70%	5,04%	6,89%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS

DE LA PERIODE DU 01/07/2024 AU 30/09/2024

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 :

La situation trimestrielle arrêtée au 30/09/2024 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 30/09/2024 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 30/09/2024. 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 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.

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

AC1- Note sur le portefeuille titres :

Code ISIN	Désignation du titre	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2024	% de l'Actif net
Obligations de sociétés			61 636 920,000	64 164 533,494	7,94%
TN0003400686	AMEN BANK SUB 2021-1 CA TV	30 000	2 400 000,000	2 486 516,778	0,31%
TNDE9EH7SA12	AMEN BANK SUB 2023-2 CA TV	35 000	3 500 000,000	3 760 390,820	0,47%
TNL8PGUB9C93	AMEN BANK SUB 2023-2 CA TF	20 000	2 000 000,000	2 147 619,672	0,27%
TN0003600509	ATB 2007/1 D	3 000	96 000,000	98 708,873	0,01%
TN0003600640	ATB SUB 2017 CAT.A TV TMM+2.05	78 000	1 544 320,000	1 612 908,712	0,20%
TNFUHZ3R7VR5	ATL 2021-1 CAT A 5ANS TF 9.60%	10 000	600 000,000	632 986,230	0,08%
TN0004700803	ATL 2019-1 CA TF	5 000	100 000,000	107 606,557	0,01%
TNMA55MMDD46	ATL 2023-1 CA TF	15 000	1 200 000,000	1 260 590,164	0,16%
TNWYE1PN6WF5	ATL 2023-2 CB TF	20 000	2 000 000,000	2 167 252,459	0,27%
TN8DSPQCBC06	ATL 2022-1 CA TF	35 000	2 800 000,000	3 014 207,650	0,37%
TNIKWGWIVBC2	ATL 2024-1	30 000	3 000 000,000	3 092 955,617	0,38%
TN0004700712	ATL Subordonné 2017	20 000	400 000,000	424 243,934	0,05%
TN0006610554	ATTIJARI LEASE SUB 2020-1 A TF	10 000	400 000,000	427 691,803	0,05%
TN0PID0RGAE6	BH SUB 2021-2 CA C TF	20 000	2 000 000,000	2 138 439,344	0,26%
TN8J8QFA4123	BIAT SUBORDONNE 2022-1 CD TF	13 896	1 389 600,000	1 423 224,513	0,18%
TNG0JL1IIN67	BIAT SUBORDONNE 2022-1 CF TV	150 000	15 027 000,000	15 473 991,781	1,91%
TNDJUT047VF9	BIAT SUBORDONNE 2022-1 CD TV	20 000	2 000 000,000	2 057 757,808	0,25%
TN0002601201	STB 2020-1 CA TF	20 000	400 000,000	415 465,206	0,05%
TN0002101988	TL 2017-2 - CAT.B - TF 8.20%	50 000	1 000 000,000	1 042 299,454	0,13%
TN0002102093	TL SUB 2018-CAT B TV TMM+3.00	10 000	400 000,000	424 768,000	0,05%
TNZSBU7F6WY7	TLF SUBORDONNE 2021 -TF-	20 000	1 200 000,000	1 287 139,672	0,16%
TN0002102150	TLF 2021-1 TF	23 000	920 000,000	953 055,474	0,12%
TNYJL6N2AEP6	TLF 2022-1 CA TF	38 500	2 310 000,000	2 395 544,680	0,30%
TN0002102143	TLF SUBORDONNE 2020 -TF-	20 000	800 000,000	844 091,803	0,10%
TN99P72UERY9	TLF 2023-1 TF	45 000	3 600 000,000	3 730 692,822	0,46%
TNEDMOU67Y09	TAYSIR 2024-1 CA TF	47 500	4 750 000,000	4 820 357,260	0,60%
TNR4CLXNS261	WIFAK BANK 2022-2 CA TF	10 000	800 000,000	842 360,656	0,10%
TNCYYRNQ4UA6	ENDA TAMWEEL 2024-1 CA TF	50 000	5 000 000,000	5 081 665,753	0,63%
AC1-B Emprunts d'Etat			300 529 912,000	310 456 915,239	38,41%
Obligations d'Etat			266 707 702,000	274 074 894,967	33,90%
TN0008000838	EMPRUNT NATIONAL 2021 CB TF	250 000	25 000 000,000	25 443 616,438	3,15%
TN0008000895	EMPRUNT NATIONAL T2 2021 CB TF	170 000	17 000 000,000	17 118 040,548	2,12%
TN5QHXZ8T348	EMPRUNT NATIONAL T3 2021 CB TV	50 000	5 000 000,000	5 368 117,260	0,66%
TNHG2VXQ3BG0	EMPRUNT NATIONAL T1 2022 CB TF	150 000	15 000 000,000	15 576 427,397	1,93%
TNQVHB5WZ2K2	EMPRUNT NATIONAL T2 2022 CB TF	140 000	14 000 000,000	14 301 249,315	1,77%
TNFOOWIRG8H7	EMPRUNT NATIONAL T2 2022 CB TV	210 000	21 000 000,000	21 491 986,849	2,66%

TNRGVSC8DE36	EMPRUNT NATIONAL T3 2022 CB TF	130 000	13 000 000,000	13 039 961,644	1,61%
TN0JN6PVVH38	EMPRUNT NATIONAL T3 2022 CB TV	120 000	12 000 000,000	12 040 162,192	1,49%
TNWL1ODSWXK1	EMPRUNT NATIONAL T3 2022 CA TV	20 980	207 702,000	208 400,720	0,03%
TNWRCVSYL730	EMPRUNT NATIONAL T4 2022 CB TF	70 000	7 000 000,000	7 455 732,603	0,92%
TN7PM93UZP50	EMPRUNT NATIONAL T4 2022 CB TV	50 000	5 000 000,000	5 347 340,274	0,66%
TNVE955M6R90	EMPRUNT NATIONAL T3 2023 CB TF	150 000	15 000 000,000	15 048 328,767	1,86%
TNRS9CVT3SJ7	EMPRUNT NATIONAL T3 2023 CB TV	100 000	10 000 000,000	10 031 989,041	1,24%
TNBII1MJCEF3	EMPRUNT NATIONAL T4 2023 CB TF	275 000	27 500 000,000	29 266 147,945	3,62%
TNUWXR58DVH5	EMPRUNT NATIONAL T1 2024 CB TF	350 000	35 000 000,000	36 721 578,082	4,54%
TNX0K9990B08	EMPRUNT NATIONAL T2 2024 CB TF	170 000	17 000 000,000	17 507 559,452	2,17%
TNFC8O7A98F4	EMPRUNT NATIONAL T3 2024 CB TF	280 000	28 000 000,000	28 108 256,438	3,48%
Bons du Trésor Assimilables			33 822 210,000	36 382 020,272	4,50%
TN0008000622	BTA 11 MARS 2026 6.3%	9 200	8 537 370,000	8 796 522,658	1,09%
TN0008000606	BTA 13 AVRIL 2028 6.70%	13 480	12 837 920,000	13 172 460,362	1,63%
TN0008000580	BTA 14 OCTOBRE 2026 6.30%	5 500	5 315 750,000	5 582 317,671	0,69%
TN0008000655	BTA 29 MARS 2027 6.60%	7 600	7 131 170,000	7 335 657,890	0,91%
Variation d'estimation des +/- values du portefeuille BTA (1)				1 495 061,692	0,18%
AC1-C Titre des OPCVM			33 819 011,055	34 214 407,005	4,23%
TN0006830012	SICAV AXIS TRESORERIE	18 245	2 000 051,936	2 027 147,215	0,25%
TNBICIOE13Y6	FCP SMART EQUILIBRE OBLIGATAIRE	7 900	799 385,200	934 941,300	0,12%
TNZ6GJEZYKP3	FCP GAT OBLIGATAIRE	500	506 472,500	533 311,500	0,07%
TN4K0OJ4B695	POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT	29 625	4 000 204,500	4 183 879,500	0,52%
TNBICIOE13Y6	FCP SMART CASH PLUS	50	510 163,629	528 416,700	0,07%
TN0002100998	TUNISIE SICAV	163 990	20 000 712,370	20 000 712,370	2,47%
TNGUV3GCXU41	MCP SAFE FUND	33 110	5 000 338,420	5 000 338,420	0,62%
TN0VYWALSB95	FCP AFC AMANETT	9 250	1 001 682,500	1 005 660,000	0,12%
Total du portefeuille titres			395 985 843,055	408 835 855,738	50,58%

(1) Ce montant s'élevant au 30/09/2024 à **1 495 061,692 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 **6 457 740,666 Dinars** du 01/07/2024 au 30/09/2024 contre **4 491 637,938 Dinars** du 01/07/2023 au 30/09/2023 et se détaillent comme suit :

Revenus	Du 01/07/2024 au 30/09/2024	Du 01/01/2024 au 30/09/2024	Du 01/07/2023 au 30/09/2023	Du 01/01/2023 au 30/09/2023	Du 01/01/2023 au 31/12/2023
Revenus des Obligations de sociétés	1 282 877,347	3 577 756,202	1 097 911,920	3 245 659,938	4 450 170,887
Revenus des Emprunts d'État	5 174 863,319	14 477 411,163	3 393 726,018	10 003 282,875	13 872 854,175
Revenus des autres valeurs (titres OPCVM)	0,000	613 633,810	0,000	475 741,008	475 741,008
Total	6 457 740,666	18 668 801,175	4 491 637,938	13 724 683,821	18 798 766,070

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

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2024 à **281 808 919,368 Dinars**, contre **234 852 457,055 Dinars** au 30/09/2023 et il est détaillé comme suit :

Désignation	Montant au 30/09/2024	Montant au 30/09/2023	Montant au 31/12/2023
Certificats de Dépôt	204 224 306,626	181 169 241,670	140 165 877,197
Prise en pension livrée	77 584 612,742	53 683 215,385	51 284 139,581
Total	281 808 919,368	234 852 457,055	191 450 016,778

AC2-A-1 Certificats de dépôts :

Code ISIN	Désignation	Taux	Émetteur	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2024	% de l'Actif Net
	Certificats de dépôts à moins d'un an				201 931 480,347	204 224 306,626	25,26%
TN9VZ6ZAD2B1	CDP 270J 21/01/2025	10,56	BNA	32	15 060 637,510	15 592 853,454	1,93%
TNQQR6X7JIK4	CDP 260J 14/01/2025	10,56	BNA	40	18 866 204,162	19 521 924,719	2,41%
TNDKPLHK5TK0	CDP 260J 17/01/2025	10,57	BNA	10	4 716 301,661	4 877 058,476	0,60%
TNV8S63D1EY3	CDP 260J 21/01/2025	10,57	BNA	5	2 358 150,830	2 436 325,027	0,30%
TNLFUW2TSTF7	CDP 260J 23/01/2025	10,57	BNA	5	2 358 150,830	2 435 224,801	0,30%
TNRY9P0ZY2P9	CDP 250J 20/01/2025	10,57	BNA	28	13 234 107,524	13 646 503,415	1,69%
TN21IKXTHYV5	CDP 230J 06/01/2025	10,57	BNA	4	1 898 786,139	1 955 693,419	0,24%
TN8VJGS15N50	CDP 130J 06/01/2025	10,23	BH	54	26 230 487,090	26 420 585,089	3,27%
TNKTY76WZGJ2	CDP 20J 01/10/2024	9,49	QNB	9	4 481 119,542	4 500 000,000	0,56%
TNP3SEQHSV82	CDP 20J 01/10/2024	9,99	QNB	6	2 986 753,518	3 000 000,000	0,37%
TN23C5UD1PV2	CDP 20J 02/10/2024	9,49	QNB	15	7 468 532,570	7 498 418,750	0,93%
TNZW8RWJGZ45	CDP 20J 02/10/2024	9,99	QNB	9	4 480 130,277	4 499 001,277	0,56%
TNCLQY67Y3Q0	CDP 10J 04/10/2024	9,99	QNB	20	9 977 861,434	9 993 345,540	1,24%
TNII44R5PXT3	CDP 20J 16/10/2024	9,99	QNB	3	1 493 376,759	1 495 025,706	0,18%
TNPL3JPWV5Y4	CDP 10J 07/10/2024	9,99	QNB	41	20 454 615,941	20 472 739,389	2,53%
TNOM6HNM5FW7	CDP 10J 10/10/2024	8,99	BT	96	47 904 345,537	47 913 889,533	5,93%
TN8BQZZLXWS8	CDP 10J 10/10/2024	8,99	AB	16	7 984 057,590	7 985 648,256	0,99%
TN4ER1696YO9	CDP 10J 10/10/2024	9,99	QNB	20	9 977 861,434	9 980 069,776	1,23%

AC2-A-2 Pension livrée :

Désignation	Taux	Banque	Jouissance	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2024	% de l'Actif Net
Pension livrée				75 999 682,339	77 584 612,742	9,60%
Prise en pension 56 153 BTA 6.5% Juin 2025 189J-06/01/2025	9,72%	BNA	01/07/2024	54 999 898,145	56 366 095,615	6,97%
Prise en pension 5 245 BTA 7.5% Janvier 2028 232J-03/01/2025	9,72%	BNA	16/05/2024	4 999 166,850	5 185 435,807	0,64%
Prise en pension 5 596 BTA 9.9% Décembre 2033 15J-01/10/2024	8,99%	BNA	16/09/2024	5 999 807,360	6 022 281,638	0,74%
Prise en pension 10 176 BTA 8% Novembre 2030 10J-07/10/2024	8,99%	BT	27/09/2024	10 000 809,984	10 010 799,682	1,24%

AC2-B Disponibilités :

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2024 à **119 106 328,720 Dinars** représentant les avoirs en banque.

AC3-A. Autres Créances D'exploitation :

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2024 à **474 669,502 Dinars** contre **433 861,749 Dinars** au 30/09/2023 et il est détaillé comme suit :

Désignation	Montant au 30/09/2024	Montant au 30/09/2023	Montant au 31/12/2023
Sommes à recouvrer au titre des souscriptions	474 444,245	433 636,284	3 083 499,038
Autres créances d'exploitation	225,257	225,465	219,754
Total	474 669,502	433 861,749	3 083 718,792

PR2- Note sur les revenus des placements monétaires :

Les revenus des placements monétaires s'élèvent à **9 041 672,488 Dinars** du 01/07/2024 au 30/09/2024 contre **5 493 881,694 Dinars** du 01/07/2023 au 30/09/2023 et se détaillent comme suit :

Revenus	Du 01/07/2024 au 30/09/2024	Du 01/01/2024 au 30/09/2024	Du 01/07/2023 au 30/09/2023	Du 01/01/2023 au 30/09/2023	Du 01/01/2023 au 31/12/2023
Revenus des Certificats de Dépôt	2 793 765,132	6 404 072,101	1 909 288,923	5 453 129,108	6 833 219,765
Revenus de prises en pension livrée	6 247 907,356	16 745 367,677	3 584 592,771	9 114 292,815	13 583 538,428
Total	9 041 672,488	23 149 439,778	5 493 881,694	14 567 421,923	20 416 758,193

PA- Note sur le Passif :

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2024 à **1 864 126,607 Dinars** contre **2 407 785,236 Dinars** au 30/09/2023 et s'analyse comme suit :

Note	Passif	Montant au 30/09/2024	Montant au 30/09/2023	Montant au 31/12/2023
PA 1	Opérateurs créditeurs	1 232 123,830	1 188 377,913	394 602,833
PA 2	Autres créditeurs divers	632 002,777	1 219 407,323	2 612 026,425
Total		1 864 126,607	2 407 785,236	3 006 629,258

PA 1 : Le solde du poste opérateurs créditeurs s'élève au 30/09/2024 à **1 232 123,830 Dinars** contre **1 188 377,913 Dinars** au 30/09/2023 et se détaille comme suit :

Opérateurs Créditeurs	Montant au 30/09/2024	Montant au 30/09/2023	Montant au 31/12/2023
Gestionnaire	315 180,887	162 047,818	173 062,913
Dépositaire	131 934,239	383 229,410	48 477,007
Distributeurs	785 008,704	643 100,685	173 062,913
Total	1 232 123,830	1 188 377,913	394 602,833

PA 2 : Les autres créditeurs divers s'élèvent au 30/09/2024 à **632 002,777 Dinars** contre **1 219 407,323 Dinars** au 30/09/2023 et se détaillent comme suit :

Autres créditeurs divers	Montant au 30/09/2024	Montant au 30/09/2023	Montant au 31/12/2023
État, impôts et taxes	129 522,435	40 288,938	46 574,011
Redevance CMF	66 210,563	45 389,511	48 474,799
Rémunération CAC	29 112,167	35 981,567	37 887,835
Jetons de présence	4 500,000	7 091,978	6 000,000
Provision pour charges diverses	8 697,254	5 432,153	10 343,996
Publicité et publication	7 420,325	2 565,185	6 895,996
Sommes à payer au titre de rachats	386 540,033	1 082 657,991	2 455 849,788
Total	632 002,777	1 219 407,323	2 612 026,425

CH1- Note sur les charges de gestion des placements :

Les charges de gestion des placements s'élèvent du 01/07/2024 au 30/09/2024 à **2 290 216,580 Dinars** contre **1 117 532,072 Dinars** du 01/07/2023 au 30/09/2023 et se détaillent comme suit :

Charges de gestion des placements	Du 01/07/2024 au 30/09/2024	Du 01/01/2024 au 30/09/2024	Du 01/07/2023 au 30/09/2023	Du 01/01/2023 au 30/09/2023	Du 01/01/2023 au 31/12/2023
Rémunération du gestionnaire	930 950,550	2 510 806,105	490 121,560	1 368 110,841	1 878 536,142
Rémunération du dépositaire	195 577,849	527 480,284	137 288,952	383 224,330	526 200,607
Rémunération des distributeurs	1 163 688,181	3 138 507,617	490 121,560	1 368 110,841	1 878 536,142
Total	2 290 216,580	6 176 794,006	1 117 532,072	3 119 446,012	4 283 272,891

CH2 Note sur les autres charges d'exploitation :

Les autres charges d'exploitation s'élèvent du 01/07/2024 au 30/09/2024 à **251 775,401 Dinars** contre **189 300,036 Dinars** du 01/07/2023 au 30/09/2023 et se détaillent comme suit :

Autres charges d'exploitation	Du	Du	Du	Du	Du
	01/07/2024	01/01/2024	01/07/2023	01/01/2023	01/01/2023
	au	au	au	au	au
	30/09/2024	30/09/2024	30/09/2023	30/09/2023	31/12/2023
Redevance CMF	195 566,002	527 447,238	137 282,902	383 207,445	526 177,579
Impôts et Taxes	35 719,131	97 875,167	23 344,079	66 667,398	93 054,637
Rémunération CAC	17 107,944	43 537,848	18 808,096	38 562,229	53 244,261
Jetons de Présence	1 370,263	4 500,000	4 814,682	8 102,908	6 000,000
Publicité et Publication	1 211,795	3 609,040	3 687,842	6 206,483	10 486,327
Diverses charges d'exploitation	800,266	1 111,784	1 362,435	2 727,768	10 817,386
Total	251 775,401	678 081,077	189 300,036	505 474,231	699 780,190

CP1- Note sur le capital :

Les mouvements sur le capital au 30/09/2024 se détaillent comme suit :

Capital au 01.01.2024 (en nominal)

· Montant	323 329 800,00
· Nombre de titres	3 233 298
· Nombre d'actionnaires	3 179

Souscriptions réalisées (en nominal)

· Montant	484 709 000,000
· Nombre de titres émis	4 847 090

Rachats effectués (en nominal)

· Montant	333 598 900,000
· Nombre de titres rachetés	3 335 989

Capital au 30.09.2024

· Montant en nominal	474 439 900,000
· Sommes non Capitalisables (1)	3 341 772,326
· Sommes capitalisées (2)	291 459 933,381
· Nombres de titres	4 744 399
· Nombre d'actionnaires	3 619

(1) Les sommes non capitalisables s'élèvent au 30/09/2024 à **3 341 772,326 Dinars** et se détaillent comme suit :

Sommes non capitalisables des exercices antérieurs	2 027 132,632
1- Résultat non capitalisables de la période	325 878,270
§ Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	-529 195,238
§ +/- values réalisées sur cession de titres	855 073,508
§ Frais de négociation de titres	0,000
2- Régularisation des sommes non capitalisables	988 761,424
§ Aux émissions	3 212 249,260
§ Aux rachats	-2 223 487,836
Total des sommes non capitalisables	3 341 772,326

(2) Les sommes capitalisées s'élèvent au 30/09/2024 à **291 459 933,381 Dinars** et se détaillent comme suit :

	Montant au 30/09/2024
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	92 830 598,200
§ Aux émissions	297 768 490,818
§ Aux rachats	-204 937 892,618
Total des sommes capitalisées	291 459 933,381

CP2- Note sur les sommes capitalisables :

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

Le solde de ce poste au 30/09/2024 se détaille ainsi :

Rubriques	30/09/2024
Résultat capitalisable de la période	34 963 365,870
Régularisation du résultat capitalisable de la période	4 156 675,144
Sommes capitalisables	39 120 041,014

4. AUTRES INFORMATIONS :

5-1 Données par action :

Charges de gestion des placements	30/09/2024	30/09/2023
Revenus des placements	8,814	8,149
Charges de gestion des placements	-1,302	-0,899
Revenu net des placements	7,512	7,251
Autres charges d'exploitation	-0,143	-0,146
Résultat d'exploitation	7,369	7,105
Régularisation du résultat d'exploitation	0,876	0,366
Sommes capitalisables de la période	8,246	7,471
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)	-0,876	-0,366
Variation des +/- values potentielles/titres	-0,112	0,050
Plus ou moins-values réalisées / cession de titres	0,180	0,105
Résultat net de la période	7,438	7,261

5-2 Ratio de gestion des placements :

Rubriques	30/09/2024	30/09/2023
Charges de gestion des placements / actif net moyen :	0,878%	0,610%
Autres charges d'exploitation / actif net moyen :	0,096%	0,099%
Résultat capitalisable de la période / actif net moyen :	4,970%	4,826%
Actif net moyen (en DT)	703 519 563,008	511 162 532,045

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

5-3-1 Rémunération du gestionnaire

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

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

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

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

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

Par ailleurs, le conseil d'administration de la SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE réuni, en date du 18 mars 2022, a décidé de modifier à la hausse la commission de gestion payée en faveur de TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT, en la portant de 0,20% TTC à 0,30% HT de l'actif net l'an. Cette modification entre en vigueur à partir du 1er août 2022.

De même, le conseil d'administration de ladite SICAV réuni, en date du 29 novembre 2023, a décidé de modifier à la hausse la commission de gestion payée en faveur de TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT, en la portant de 0,30% HT à 0,40% HT de l'actif net l'an.

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

5-3-2 Rémunération du dépositaire

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

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

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

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

5-3-3 Rémunération des distributeurs

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

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

Le taux de cette rémunération est entré en vigueur depuis le 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^{er} janvier 2016.