

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

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

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 2025 faisant apparaître un total bilan de **1 399 850 942,195** Dinars et un actif net de **1 398 016 339,231** Dinars et un bénéfice de la période de **52 393 858,644** 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 2025, 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 Octobre 2025  
**Le Commissaire aux Comptes**  
LEJ AUDIT  
Bessem JEDDOU

BILANS COMPARES		NOTE	30/09/2025	30/09/2024	31/12/2024
			Montants en Dinars	Montants en Dinars	Montants en Dinars
<b>ACTIF</b>					
AC1	PORTEFEUILLE TITRES	AC1	857 913 037,024	408 835 855,738	455 865 867,734
AC1-A	OBLIGATIONS DE SOCIETES		63 596 409,674	64 164 533,494	62 900 492,183
AC1-B	EMPRUNTS D'ETAT		770 724 840,484	310 456 915,239	375 696 701,783
AC1-C	AUTRES VALEURS (OPCVM)		23 591 786,866	34 214 407,005	17 268 673,768
AC2	PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES	AC2	541 542 044,251	400 915 248,088	391 601 030,465
AC2-A	PLACEMENTS MONETAIRES	AC2-A	536 679 195,724	281 808 919,368	278 832 362,381
AC2-B	DISPONIBILITES	AC2-B	4 862 848,527	119 106 328,720	112 768 668,084
AC3-A	AUTRES CREANCES D'EXPLOITATION	AC3-A	395 860,920	474 669,502	4 366 417,977
<b>TOTAL ACTIF</b>			<b>1 399 850 942,195</b>	<b>810 225 773,328</b>	<b>851 833 316,176</b>
<b>PASSIF</b>					
PA1	OPERATEURS CREDITEURS	PA1	1 332 761,385	1 232 123,830	1 335 489,560
PA2	AUTRES CREDITEURS DIVERS	PA2	501 841,579	632 002,777	16 228 766,288
<b>TOTAL PASSIF</b>			<b>1 834 602,964</b>	<b>1 864 126,607</b>	<b>17 564 255,848</b>
<b>ACTIF NET</b>			<b>1 398 016 339,231</b>	<b>808 361 646,721</b>	<b>834 269 060,328</b>
CP1	CAPITAL	CP1	1 339 026 876,680	769 241 605,707	780 674 119,629
CP2	SOMMES CAPITALISABLES	CP2	58 989 462,551	39 120 041,014	53 594 940,699
CP2-A	RESULTAT CAPITALISABLE DE LA PERIODE		50 242 425,735	34 963 365,870	49 659 037,237
CP2-B	REGUL. RESULTAT CAPITALISABLE DE LA PERIODE		8 747 036,816	4 156 675,144	3 935 903,462
CP2-C	RESULTAT CAPITALISABLE DE L'EXERCICE CLOS		0,000	0,000	0,000
CP2-D	REGUL DU RESULTAT CAPITALISABLE DE L'EXERCICE CLOS		0,000	0,000	0,000
<b>ACTIF NET</b>			<b>1 398 016 339,231</b>	<b>808 361 646,721</b>	<b>834 269 060,328</b>
<b>TOTAL ACTIF NET ET PASSIF</b>			<b>1 399 850 942,195</b>	<b>810 225 773,328</b>	<b>851 833 316,176</b>

			Période du	Période du	Période du	Période du	Période du
ETATS DE RESULTAT COMPARES		Note	01/07/2025	01/01/2025	01/07/2024	01/01/2024	01/01/2024
			au	au	au	au	au
			30/09/2025	30/09/2025	30/09/2024	30/09/2024	31/12/2024
			Montants en Dinars	Montants en Dinars	Montants en Dinars	Montants en Dinars	Montants en Dinars
PR1	REVENUS DU PORTEFEUILLE-TITRES	PR1	13 400 435,725	30 855 624,607	6 457 740,666	18 668 801,175	25 928 939,349
PR1-A	REVENUS DES OBLIGATIONS DE SOCIETES		1 226 872,029	3 644 697,509	1 282 877,347	3 577 756,202	4 848 676,479
PR1-B	REVENUS DES EMPRUNTS D'ETAT		12 173 563,696	26 611 077,321	5 174 863,319	14 477 411,163	20 466 629,060
PR1-C	REVENUS DES AUTRES VALEURS (OPCVM)		0,000	599 849,777	0,000	613 633,810	613 633,810
PR2	REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES	PR2	9 564 405,426	30 726 170,811	9 041 672,488	23 149 439,778	33 437 490,010
PR2-A	REVENUS DES BONS DU TRESOR		0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
PR2-B	REVENUS DES CERTIFICATS DE DEPOT		5 911 414,313	17 045 012,349	2 793 765,132	6 404 072,101	9 080 203,837
PR2-C	REVENUS DES AUTRES PLACEMENTS (DEPOT A TERME)		912 116,384	4 305 368,548	0,000	0,000	0,000
PR2-D	REVENUS PRISE EN PENSION LIVREE		2 740 874,729	9 375 789,914	6 247 907,356	16 745 367,677	24 357 286,173
REVENUS DES PLACEMENTS			22 964 841,150	61 581 795,418	15 499 413,154	41 818 240,953	59 366 429,359
CH1	CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS	CH1	-3 963 459,281	-10 244 934,917	-2 290 216,580	-6 176 794,006	-8 748 971,898
REVENU NET DES PLACEMENTS			19 001 381,869	51 336 860,501	13 209 196,574	35 641 446,947	50 617 457,461
CH2	AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION	CH2	-423 603,581	-1 094 434,765	-251 775,401	-678 081,077	-958 420,224
RESULTAT D'EXPLOITATION			18 577 778,288	50 242 425,735	12 957 421,173	34 963 365,870	49 659 037,237
PR4	REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION		4 190 324,311	8 747 036,816	3 051 169,245	4 156 675,144	3 935 903,462
SOMMES CAPITALISABLES DE LA PERIODE			22 768 102,599	58 989 462,552	16 008 590,418	39 120 041,014	53 594 940,699
PR4-A	REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION (ANNULATION)		-4 190 324,311	-8 747 036,816	-3 051 169,245	-4 156 675,144	-3 935 903,462
PR4-B	VARIAT.DES +/- VAL.POT.SUR TITRES		1 102 563,173	1 573 847,012	192 520,097	-529 195,238	-331 912,844
PR4-C	+/- VAL.REAL./CESSION TITRES		340 185,021	577 596,816	47 273,762	855 073,508	920 693,585
PR4-D	FRAIS DE NEGOCIATION DES TITRES		0,000	-10,920	0,000	0,000	-10,920
RESULTAT NET DE LA PERIODE			20 020 526,482	52 393 858,644	13 197 215,032	35 289 244,140	50 247 807,058

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET	Période du 01/07/2025 au 30/09/2025 Montants en Dinars	Période du 01/01/2025 au 30/09/2025 Montants en Dinars	Période du 01/07/2024 au 30/09/2024 Montants en Dinars	Période du 01/01/2024 au 30/09/2024 Montants en Dinars	Période du 01/01/2024 au 31/12/2024 Montants en Dinars
<b>AN1 VARIATION ACTIF NET RESULTANT DES OPERAT. D'EXPL</b>	<b>20 020 526,482</b>	<b>52 393 858,644</b>	<b>13 197 215,032</b>	<b>35 289 244,140</b>	<b>50 247 807,058</b>
AN1-A RESULTAT D'EXPLOITATION	18 577 778,288	50 242 425,736	12 957 421,173	34 963 365,870	49 659 037,237
AN1-B VARIATION DES +/-VAL POT.SUR TITRES	1 102 563,173	1 573 847,012	192 520,097	-529 195,238	-331 912,844
AN1-C +/-VAL REAL.SUR CESSION DES TITRES	340 185,021	577 596,816	47 273,762	855 073,508	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>124 305 876,666</b>	<b>511 353 421,001</b>	<b>82 409 934,531</b>	<b>249 086 134,768</b>	<b>260 034 985,457</b>
<b>SOUSCRIPTIONS</b>	<b>312 196 691,966</b>	<b>1 179 044 746,070</b>	<b>279 321 961,564</b>	<b>805 098 750,434</b>	<b>1 112 601 860,917</b>
AN3-A CAPITAL (SOUSCRIPTIONS)	173 986 000,000	624 532 100,000	165 488 900,00	484 709 000,00	663 653 900,000
AN3-B REGULARISATION DES SOMMES NON CAPITALISABLES (S)	107 989 587,830	387 545 857,951	1 124 312,266	3 212 249,260	4 522 967,247
AN3-C REGULARISATION DES SOMMES CAPITALISABLES DE L'EXERCICE CLOS (S)	19 372 674,443	145 758 591,433	101 663 843,661	297 768 490,818	407 698 681,531
AN3-D REGULARISATION DES SOMMES CAPITALISABLES DE L'EX (S)	10 848 429,693	21 208 196,686	11 044 905,637	19 409 010,356	36 726 312,138
<b>RACHATS</b>	<b>-187 890 815,300</b>	<b>-667 691 325,811</b>	<b>-196 912 027,034</b>	<b>-556 012 615,666</b>	<b>-852 566 875,460</b>
AN3-F CAPITAL (RACHATS)	-104 757 100,000	-334 698 200,000	-116 533 300,000	-333 598 900,000	-505 647 500,000
AN3-F REGULARISATION DES SOMMES NON CAPITALISABLES. (R)	-64 811 308,230	-207 045 268,720	-795 759,019	-2 223 487,836	-3 497 447,749
AN3-G REGULARISATION DES SOMMES CAPITALISABLES DEL'EXERCICE CLOS. (R)	-11 664 301,688	-113 486 697,221	-71 589 231,623	-204 937 892,618	-310 631 519,035
AN3-I REGULARISATION DES SOMMES CAPITALISABLES DE L'EX (R)	-6 658 105,382	-12 461 159,870	-7 993 736,392	-15 252 335,212	-32 790 408,676
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>144 326 403,148</b>	<b>563 747 279,645</b>	<b>95 607 149,563</b>	<b>284 375 378,908</b>	<b>310 282 792,515</b>
<b>AN4 ACTIF NET</b>					
AN4-A DEBUT DE LA PERIODE	1 253 689 936,083	834 269 060,328	712 754 497,158	523 986 267,813	523 986 267,813
AN4-B FIN DE LA PERIODE	1 398 016 339,231	1 398 016 339,231	808 361 646,721	808 361 646,721	834 269 060,328
<b>AN5 NOMBRE D'ACTIONS</b>					
AN5-A DEBUT DE LA PERIODE	7 019 412	4 813 362	4 254 843	3 233 298	3 233 298
AN5-B FIN DE LA PERIODE	7 711 701	7 711 701	4 744 399	4 744 399	4 813 362
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>					
A- DEBUT DE LA PERIODE	178,603	173,323	167,516	162,059	162,059
B- FIN DE LA PERIODE	181,285	181,285	170,382	170,382	173,323
<b>AN6 TAUX DE RENDEMENT</b>	<b>1,502%</b>	<b>4,594%</b>	<b>1,711%</b>	<b>5,140%</b>	<b>6,950%</b>

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS**  
**DE LA PERIODE DU 01/01/2025 AU 30/09/2025**

**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 30/09/2025 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 30/09/2025 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 1<sup>er</sup> janvier 2018.

Les titres OPCVM sont évalués à leurs valeurs liquidatives au 30/09/2025. 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 30/09/2025	% de l'actif net
<b>Obligations de sociétés</b>			<b>61 072 680</b>	<b>63 596 410</b>	<b>4,549%</b>
TN0003400686	AMEN BANK SUB 2021-1 CA TV	30 000	1 800 000	1 863 666	0,133%
TNL8PGUB9C93	AMEN BANK SUB 2023-2 CA TF	20 000	1 600 000	1 718 067	0,123%
TNDE9EH7SA12	AMEN BANK SUB 2023-2 CA TV	35 000	2 800 000	3 004 129	0,215%
TN0003600509	ATB 2007/1 D	3 000	84 000	86 323	0,006%
TNFUHZ3R7VR5	ATL 2021-1 CAT A 5ANS TF 9.60%	10 000	400 000	421 967	0,030%
TN8DSPQCBC06	ATL 2022-1 CA TF	35 000	2 100 000	2 260 636	0,162%
TNMA55MMDD46	ATL 2023-1 CA TF	15 000	900 000	945 360	0,068%
TNWYE1PN6WF5	ATL 2023-2 CB TF	20 000	2 000 000	2 167 233	0,155%
TNIKWGWIVBC2	ATL 2024-1	30 000	2 400 000	2 474 364	0,177%
TNTUDMZLCA16	ATL 2024-2	20 000	2 000 000	2 112 064	0,151%
TN0006610554	ATTIJARI LEASE SUB 2020-1 A TF	10 000	200 000	213 839	0,015%
TN0PIDORGA6	BH SUB 2021-2 CA C TF	20 000	1 600 000	1 710 736	0,122%
TN8J8QFA4123	BIAT SUBORDONNE 2022-1 CD TF	13 896	1 111 680	1 138 580	0,081%
TNG0JL1IIN67	BIAT SUBORDONNE 2022-1 CD TV	20 000	1 600 000	1 645 360	0,118%
TNDJUT047VF9	BIAT SUBORDONNE 2022-1 CF TV	150 000	15 027 000	15 466 060	1,106%
	DAAM 2025-1 TF	40 000	4 000 000	4 014 168	0,287%
TNCYYRNQ4UA6	ENDA TAMWEEL 2024-1 CA TF	50 000	4 000 000	4 065 333	0,291%
	ENDA TAMWEEL 2025-1 CB TF	60 000	6 000 000	6 143 527	0,439%
TNEDMOU67Y09	TAYSIR 2024-1 CA TF	47 500	4 750 000	5 149 448	0,368%
TN0002102093	TL SUB 2018-CAT B TV TMM+3.00	10 000	200 000	212 143	0,015%
TN0002102150	TLF 2021-1 TF	23 000	460 000	476 528	0,034%
TNYJL6N2AEP6	TLF 2022-1 CA TF	38 500	1 540 000	1 597 030	0,114%
TN99P72UERY9	TLF 2023-1 TF	45 000	2 700 000	2 798 020	0,200%
TN0002102143	TLF SUBORDONNE 2020 -TF-	20 000	400 000	422 016	0,030%
TNZSBU7F6WY7	TLF SUBORDONNE 2021 -TF-	20 000	800 000	858 080	0,061%
TNR4CLXNS261	WIFAK BANK 2022-2 CA TF	10 000	600 000	631 733	0,045%
<b>AC1-B Emprunts d'État</b>			<b>737 121 901</b>	<b>770 724 840</b>	<b>55,130%</b>
<b>Obligations d'État</b>			<b>329 107 702</b>	<b>340 651 700</b>	<b>24,367%</b>
TN0008000838	EMPRUNT NATIONAL 2021 CB TF	330 000	33 000 000	33 585 574	2,402%
TNHG2VXQ3BG0	EMPRUNT NATIONAL T1 2022 CB TF	230 000	18 400 000	19 135 798	1,369%
TNUWXR58DVH5	EMPRUNT NATIONAL T1 2024 CB TF	350 000	35 000 000	36 699 025	2,625%
TN0008000895	EMPRUNT NATIONAL T2 2021 CB TF	170 000	17 000 000	17 118 040	1,224%
TNQVHB5WZ2K2	EMPRUNT NATIONAL T2 2022 CB TF	140 000	11 200 000	11 445 590	0,819%

TNFOOWIRG8H7	EMPRUNT NATIONAL T2 2022 CB TV	210 000	16 800 000	17 193 167	1,230%
TNX0K9990B08	EMPRUNT NATIONAL T2 2024 CB TF	170 000	17 000 000	17 507 559	1,252%
TN5QHXZ8T348	EMPRUNT NATIONAL T3 2021 CB TV	50 000	5 000 000	5 358 827	0,383%
TNWL1ODSWXK1	EMPRUNT NATIONAL T3 2022 CA TV	20 980	207 702	208 387	0,015%
	EMPRUNT NATIONAL T3 2022 CB TF	130 000	10 400 000	10 431 969	0,746%
TN0JN6PVVH38	EMPRUNT NATIONAL T3 2022 CB TV	120 000	9 600 000	9 631 495	0,689%
TNVE955M6R90	EMPRUNT NATIONAL T3 2023 CB TF	150 000	15 000 000	15 051 551	1,077%
TNRS9CVT3SJ7	EMPRUNT NATIONAL T3 2023 CB TV	100 000	10 000 000	10 033 417	0,718%
TNFC8O7A98F4	EMPRUNT NATIONAL T3 2024 CB TF	280 000	28 000 000	28 096 228	2,010%
TNWRCVSYL730	EMPRUNT NATIONAL T4 2022 CB TF	70 000	7 000 000	7 457 175	0,533%
TN7PM93UZP50	EMPRUNT NATIONAL T4 2022 CB TV	50 000	5 000 000	5 341 457	0,382%
TNBII1MJCEF3	EMPRUNT NATIONAL T4 2023 CB TF	275 000	27 500 000	29 248 427	2,092%
TNGCLJS7FYQ7	EMPRUNT NATIONAL T4 2024 CC TF	630 000	63 000 000	67 108 014	4,800%
<b>Bons du Trésor Assimilables</b>			<b>408 014 199</b>	<b>430 073 140</b>	<b>30,763%</b>
	BTA 11 FÉVRIER 2027 7.20%	100 393	97 781 836	102 065 980	7,301%
TN0008000622	BTA 11 MARS 2026 6.3%	53 200	51 899 370	53 539 206	3,830%
TN0008000606	BTA 13 AVRIL 2028 6.70%	13 480	12 837 920	13 174 440	0,942%
	BTA 13 DÉCEMBRE 2028 7.5%	5 783	5 477 559	5 805 984	0,415%
	BTA 13 MAI 2027 7.2%	3 613	3 498 829	3 585 636	0,256%
	BTA 13 SEPTEMBRE 2029 9%	14 661	14 470 407	14 516 680	1,038%
	BTA 14 FÉVRIER 2030 7.40%	75 000	69 450 000	72 640 110	5,196%
TN0008000580	BTA 14 OCTOBRE 2026 6.30%	5 500	5 315 750	5 583 077	0,399%
	BTA 15 JUILLET 2032 7.50%	2	1 791	1 816	0,000%
	BTA 24 NOVEMBRE 2025 8.00%	99 552	99 452 448	105 876 143	7,573%
TN0008000655	BTA 29 MARS 2027 6.60%	8 300	7 804 290	8 024 987	0,574%
TNCYAUILJ413	BTA 9,87% 08 JANVIER 2032	40 000	40 024 000	42 507 454	3,041%
<b>Variation d'estimation des +/- values du portefeuille BTA (2)</b>				<b>2 751 627</b>	<b>0,197%</b>
<b>AC1-C Titre des OPCVM</b>			<b>22 681 827</b>	<b>23 591 787</b>	<b>1,688%</b>
TN0006830012	SICAV AXIS TRESORERI	9000	986 597	1 006 011	0,072%
TN0003100617	PLACEMENT OBLI.SICAV	42500	4 616 053	4 547 585	0,325%
TNBICI0E13Y6	FCP SMART EQUILIBRE OBLIGATAIR	5 581	564 730	699 936	0,050%
TNZ6GJEZYKP3	FCP GAT OBLIGATAIRE	1 402	1 506 828	1 476 442	0,106%
TN4K0OJ4B695	POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT	29 625	4 000 205	4 472 220	0,320%
TNBICI0E13Y6	FCP SMART CASH PLUS	167	1 796 413	1 776 535	0,127%
TN0VYWALSB95	FCP AFC AMANETT	18 400	2 005 300	2 145 458	0,153%
	AFC AMANETT SICAV	70 000	7 205 700	7 467 600	0,534%
<b>Total du portefeuille titres</b>			<b>820 876 408</b>	<b>857 913 037</b>	<b>61,366%</b>

(1) Ce montant s'élevant au 30/09/2025 à **2 751 627 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 **13 400 435,725 Dinars** du 01/07/2025 au 30/09/2025 contre **6 457 740,666 Dinars** du 01/07/2024 au 30/09/2024 et se détaillent comme suit :

Revenus	Du 01/07/2025 Au 30/09/2025	Du 01/01/2025 Au 30/09/2025	Du 01/07/2024 Au 30/09/2024	Du 01/01/2024 Au 30/09/2024	Du 01/01/2024 Au 31/12/2024
Revenus des Obligations de sociétés	1 226 872,029	3 644 697,509	1 282 877,347	3 577 756,202	4 848 676,479
Revenus des Emprunts d'État	12 173 563,696	26 611 077,321	5 174 863,319	14 477 411,163	20 466 629,060
Revenus des autres valeurs (titres OPCVM)	0,000	599 849,777	0,000	613 633,810	613 633,810
<b>Total</b>	<b>13 400 435,725</b>	<b>30 855 624,607</b>	<b>6 457 740,666</b>	<b>18 668 801,175</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 30/09/2025 à **536 679 195,724 Dinars**, contre **281 808 919,368 Dinars** au 30/09/2024 et il est détaillé comme suit :

Désignation	Montant au 30/09/2025	Montant au 30/09/2024	Montant au 31/12/2024
Certificats de Dépôt	403 638 455,746	204 224 306,626	200 576 726,118
Prise en pension livrée	133 040 739,978	77 584 612,742	78 255 636,263
<b>Total</b>	<b>536 679 195,724</b>	<b>281 808 919,368</b>	<b>278 832 362,381</b>

**AC2-A-1 Certificats de dépôts :**

Code ISIN	Désignation	Taux	Émetteur	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2025	% de l'Actif Net
Certificats de dépôts à moins d'un an				407 000 000.00	403 638 455.75	28.87%
TNCRLRAG69H2	CD2MD.29/08/25-08/10/25-9.00%	9.00%	AB	2 000 000.00	1 997 204.89	0.14%
TNJG5KDVOV27	CD20MD.11/09/25-01/10/25-8.50%	8.50%	BIAT	20 000 000.00	20 000 000.00	1.43%
TNFSGCT1EY11	CD20MD.11/09/25-21/10/25-8.50%	8.50%	BIAT	20 000 000.00	19 924 799.56	1.43%
TNJG5KDVOV27	CD20MD.21/09/25-01/10/25-8.50%	8.50%	BIAT	20 000 000.00	20 000 000.00	1.43%
TNJ88A0ELQH8	CD11MD.23/09/25-03/10/25-8.50%	8.50%	BIAT	11 000 000.00	10 995 846.41	0.79%
TNMLN1NHPHG3	CD20MD.24/09/25-14/10/25-8.50%	8.50%	BIAT	20 000 000.00	19 951 039.17	1.43%
TNN8J4HBF3B4	CD2MD.25/09/25-05/10/25-8.50%	8.50%	BIAT	2 000 000.00	1 998 490.32	0.14%
TN0751LDZUK9	CD10MD.26/09/25-06/10/25-8.50%	8.50%	BIAT	10 000 000.00	9 990 566.69	0.72%
TNWUWUUR6AO1	CD7MD.27/09/25-07/10/25-8.50%	8.50%	BIAT	7 000 000.00	6 992 077.89	0.50%
TNK0D9LQMKV3	CD7MD.28/09/25-08/10/25-8.50%	8.50%	BIAT	7 000 000.00	6 990 759.72	0.50%
TNXO806FCH73	CD34MD.03/07/25-01/10/25-8.55%	8.55%	AB	34 000 000.00	34 000 000.00	2.43%
TNKDE3HKBPD8	CD4.5MD.22/07/25-10/10/25-9.00%	9.00%	BNA	4 500 000.00	4 491 918.18	0.32%
TNVJB6H38PO7	CD4MD.24/07/25-02/10/25-9.00%	9.00%	BNA	4 000 000.00	3 999 200.20	0.29%
TNW3WU0W7T67	CD5.5MD.28/07/25-06/10/25-9.00%	9.00%	BNA	5 500 000.00	5 494 506.87	0.39%
TNQBW9Z97BS0	CD10MD.29/07/25-07/10/25-9.00%	9.00%	BNA	10 000 000.00	9 988 017.97	0.71%
TNRWO8TJ5VG5	CD10MD.07/08/25-03/02/26-9.25%	9.25%	BNA	10 000 000.00	9 751 051.30	0.70%
TN5KJTY73VS8	CD10MD.08/08/25-15/01/26-9.25%	9.25%	BNA	10 000 000.00	9 787 888.21	0.70%
TN9N5LH761G7	CD16MD.11/08/25-08/01/26-9.25%	9.25%	BNA	16 000 000.00	15 682 476.99	1.12%
TNSCX3OKD109	CD30MD.12/08/25-09/01/26-9.25%	9.25%	BNA	30 000 000.00	29 398 781.31	2.10%
TN0769V3P4K4	CD3MD.19/08/25-16/01/26-9.25%	9.25%	BNA	3 000 000.00	2 935 782.21	0.21%
TNR9KJBFJH9	CD5MD.20/08/25-27/01/26-9.25%	9.25%	BNA	5 000 000.00	4 882 291.09	0.35%
TNKWGIM36CE4	CD5MD.21/08/25-28/01/26-9.25%	9.25%	BNA	5 000 000.00	4 881 323.15	0.35%
TNOEDXZOKBZ3	CD2MD.22/08/25-29/01/26-9.25%	9.25%	BNA	2 000 000.00	1 952 142.28	0.14%
TNGBXKDH2C38	CD3MD.25/08/25-22/01/26-9.25%	9.25%	BNA	3 000 000.00	2 932 282.82	0.21%
TNE9QTVNYB52	CD5MD.26/08/25-23/01/26-9.25%	9.25%	BNA	5 000 000.00	4 886 167.67	0.35%
TNHRVMVMWZD8	CD4MD.03/09/25-21/01/26-9.25%	9.25%	BNA	4 000 000.00	3 910 487.09	0.28%
TNMJ6XSH7UC6	CD4MD.19/09/25-07/01/26-9.25%	9.25%	BNA	4 000 000.00	3 921 401.38	0.28%
TN9N64AWZJH1	CD2.5MD.23/09/25-21/01/26-9.00%	9.00%	BNA	2 500 000.00	2 445 525.29	0.18%
TNDULRVF1O07	CD2MD.25/09/25-13/01/26-9.00%	9.00%	BNA	2 000 000.00	1 959 454.19	0.14%
TND0M6TG1MD7	CD85MD.04/08/25-12/11/25-9.25%	9.25%	BH	85 000 000.00	84 274 001.40	6.03%
TN69XKFZQUM5	CD30MD.05/08/25-03/11/25-9.25%	9.25%	BH	30 000 000.00	29 798 211.00	2.13%
TN0FO52RWXW9	CD9MD.06/08/25-04/11/25-9.25%	9.25%	BH	9 000 000.00	8 937 644.74	0.64%
TNAKESIL3K19	CD2MD.19/09/25-09/10/25-8.50%	8.50%	BT	2 000 000.00	1 996 983.48	0.14%
TN1P2FTVM649	CD2.5MD.22/09/25-22/10/25-8.50%	8.50%	BT	2 500 000.00	2 490 132.26	0.18%

**AC2-A-2 Pension livrée :**

Désignation	Taux	Banque	Jouissance	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2025	% de l'Actif Net
<b>Pension livrée</b>				<b>131 398 206,885</b>	<b>133 040 739,978</b>	<b>9,516%</b>
PPL -0,999M30J010925 011025 8,500%,AB962BTA06/2033	8,50%	AB	01/10/2025	999014,597	1 006 090,950	0,072%
PPL -30,000M91J070725 061025 8,500%,AB31579BTA02/3	8,50%	AB	06/10/2025	29999790,45	30 608 952,856	2,189%
PPL -5,999M90J310725 291025 8,500%,AB6047BTA11/30C	8,50%	AB	29/10/2025	5999170,715	6 086 991,909	0,435%
PPL -2,999M91J040825 031125 8,500%,AB3003BTA01/28C	8,50%	AB	03/11/2025	2999203,056	3 040 275,476	0,217%
PPL -30,000M120J070725 041125 8,550%,AB31579BTA02/	8,55%	AB	04/11/2025	29999790,45	30 612 536,167	2,190%
PPL -11,000M32J110925 131025 8,500%,BT10962BTA11/3	8,50%	BT	13/10/2025	11000323,15	11 052 269,122	0,791%
PPL -3,900M30J230925 231025 8,500%,BT3882BTA12/28C	8,50%	BT	23/10/2025	3900462,792	3 907 830,333	0,280%
PPL -5,000M91J170725 161025 8,500%,AB4698BTA01/32C	8,50%	AB	16/10/2025	4999508,63	5 089 222,035	0,364%
PPL -10,000M31J190925 201025 8,500%,BT9963BTA12/28	8,50%	BT	20/10/2025	10000201,84	10 028 535,747	0,717%
PPL -2,000M30J080925 081025 8,500%,BT1997BTA11/30(	8,50%	BT	08/10/2025	2000271,086	2 011 133,669	0,144%
PPL -2,500M31J150925 161025 8,500%,BT2497BTA11/30(	8,50%	BT	16/10/2025	2500428,381	2 509 874,444	0,180%
PPL -7,000M152J270825 260126 8,500%,BNA7288BTC2602	8,50%	BNA	26/10/2025	6999796,04	7 057 641,577	0,505%
PPL -4,001M31J260925 271025 8,500%,BT3979BTA12/28C	8,50%	BT	27/10/2025	4000777,067	4 005 500,207	0,287%
PPL -0,699M10J220925 021025 8,500%,AB669BTA6/33CP9	8,50%	AB	02/10/2025	699082,822	700 568,373	0,050%
PPL -3,500M30J220925 221025 8,500%,BT3485BTA12/202	8,50%	BT	22/10/2025	3500163,235	3 507 601,082	0,251%
PPL -1,300M30J290925 291025 8,500%,AMENBANK1267BTA	8,50%	AB	29/10/2025	1299518,51	1 300 132,172	0,093%
PPL -8,001M30J300925 301025 8,500%,BT7949BTA12/28C	8,50%	BT	30/10/2025	8000628,755	8 002 517,792	0,572%
PPL -0,499M29J250925 241025 8,500%,AB487BTA03/26CP	8,50%	AB	24/10/2025	499114,292	499 821,371	0,036%
PPL -2,001M31J050925 061025 8,500%,BT1999BTA11/30(	8,50%	BT	06/10/2025	2000961,019	2 013 244,696	0,144%

**AC2-B Disponibilités :**

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2025 à **4 862 848,527 Dinars** représentant les avoirs en banque.

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

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2025 à **395 860,920 Dinars** contre **474 669,502 Dinars** au 30/09/2024 et il est détaillé comme suit :

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

Les revenus des placements monétaires s'élèvent à **9 564 405,426 Dinars** du 01/07/2025 au 30/09/2025 contre **9 041 672,488 Dinars** du 01/07/2024 au 30/09/2024 et se détaillent comme suit :

Revenus	Du 01/07/2025 au 30/09/2025	Du 01/01/2025 au 30/09/2025	Du 01/07/2024 au 30/09/2024	Du 01/01/2024 au 30/09/2024	Du 01/01/2024 au 31/12/2024
Revenus des Certificats de Dépôt	5 911 414,313	17 045 012,349	2 793 765,132	6 404 072,101	9 080 203,837
Revenus des Dépôt à Terme	912 116,384	4 305 368,548	0,000	0,000	0,000
Revenus de prises en pension livrée	2 740 874,729	9 375 789,914	6 247 907,356	16 745 367,677	24 357 286,173
<b>Total</b>	<b>9 564 405,426</b>	<b>30 726 170,811</b>	<b>9 041 672,488</b>	<b>23 149 439,778</b>	<b>33 437 490,010</b>

**PA- Note sur le Passif :**

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2025 à **1 834 602,964 Dinars** contre **1 864 126,607 Dinars** au 30/09/2024 et s'analyse comme suit :

Note	Passif	Montant au 30/09/2025	Montant au 30/09/2024	Montant au 31/12/2024
PA 1	Opérateurs créditeurs	1 332 761,385	1 232 123,830	1 335 489,560
PA 2	Autres créditeurs divers	501 841,579	632 002,777	16 228 766,288
<b>Total</b>		<b>1 834 602,964</b>	<b>1 864 126,607</b>	<b>17 564 255,848</b>

**PA 1** : Le solde du poste opérateurs créditeurs s'élève au 30/09/2025 à **1 332 761,385 Dinars** contre **1 232 123,830 Dinars** au 30/09/2024 et se détaille comme suit :

<b>Opérateurs Créditeurs</b>	<b>Montant au 30/09/2025</b>	<b>Montant au 30/09/2024</b>	<b>Montant au 31/12/2024</b>
Gestionnaire	541 754,413	315 180,887	368 258,890
Dépositaire	113 813,956	131 934,239	77 365,312
Distributeurs	677 193,016	785 008,704	889 865,358
<b>Total</b>	<b>1 332 761,385</b>	<b>1 232 123,830</b>	<b>1 335 489,560</b>

**PA 2** : Les autres créditeurs divers s'élèvent au 30/09/2025 à **501 841,579 Dinars** contre **632 002,777 Dinars** au 30/09/2024 et se détaillent comme suit :

<b>Autres créditeurs divers</b>	<b>Montant au 30/09/2025</b>	<b>Montant au 30/09/2024</b>	<b>Montant au 31/12/2024</b>
État, impôts et taxes	152 687,618	129 522,435	55 444,377
Redevance CMF	113 806,990	66 210,563	77 360,647
Rémunération CAC	11 712,904	29 112,167	46 311,984
Jetons de présence	3 000,000	4 500,000	6 000,000
Provision pour charges diverses	12 290,276	8 697,254	8 493,017
Publicité et publication	8 600,781	7 420,325	9 088,775
Sommes à payer au titre de rachats	199 743,010	386 540,033	16 026 067,488
<b>Total</b>	<b>501 841,579</b>	<b>632 002,777</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 01/07/2025 au 30/09/2025 à **3 963 459,281 Dinars** contre **2 290 216,580 Dinars** du 01/07/2024 au 30/09/2024 et se détaillent comme suit :

Charges de gestion des placements	Du	Du	Du	Du	Du
	01/07/2025	01/01/2025	01/07/2024	01/01/2024	01/01/2024
	au	au	au	au	au
	30/09/2025	30/09/2025	30/09/2024	30/09/2024	31/12/2024
Rémunération du gestionnaire	1 611 107,272	4 164 465,428	930 950,550	2 510 806,105	3 556 371,158
Rémunération du dépositaire	338 467,920	874 887,702	195 577,849	527 480,284	747 136,806
Rémunération des distributeurs	2 013 884,089	5 205 581,787	1 163 688,181	3 138 507,617	4 445 463,934
<b>Total</b>	<b>3 963 459,281</b>	<b>10 244 934,917</b>	<b>2 290 216,580</b>	<b>6 176 794,006</b>	<b>8 748 971,898</b>

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

Les autres charges d'exploitation s'élèvent du 01/07/2025 au 30/09/2025 à **423 603,581 Dinars** contre **251 775,401 Dinars** du 01/07/2024 au 30/09/2024 et se détaillent comme suit :

Autres charges d'exploitation	Du	Du	Du	Du	Du
	01/07/2025	01/01/2025	01/07/2024	01/01/2024	01/01/2024
	au	au	au	au	au
	30/09/2025	30/09/2025	30/09/2024	30/09/2024	31/12/2024
Redevance CMF	338 446,220	874 832,568	195 566,002	527 447,238	747 090,462
Impôts et Taxes	56 723,289	150 176,103	35 719,131	97 875,167	138 071,060
Rémunération CAC	25 041,757	59 368,226	17 107,944	43 537,848	60 737,665
Jetons de Présence *	1 500,000	4 500,000	1 370,263	4 500,000	6 000,000
Publicité et Publication *	1 002,927	2 945,670	1 211,795	3 609,040	4 820,870
Diverses charges d'exploitation *	889,388	2 612,198	800,266	1 111,784	1 700,167
<b>Total</b>	<b>423 603,581</b>	<b>1 094 434,765</b>	<b>251 775,401</b>	<b>678 081,077</b>	<b>958 420,224</b>

\* Les jetons de présence s'élèvent, au titre de l'exercice, à 6 000 DT (soit 1 500 DT par trimestre). Afin de préserver une présentation cohérente et comparable, nous avons retraité dans cette situation la note relative aux autres charges d'exploitation (notamment les jetons de présence, la publicité et publication, ainsi que les diverses charges d'exploitation).



**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	481 336 200,000
·	Nombre de titres	4 813 362,000
·	Nombre d'actionnaires	3 728

Souscriptions réalisées (en nominal)

·	Montant	624 532 100,000
·	Nombre de titres émis	6 245 321

Rachats effectués (en nominal)

·	Montant	334 698 200,000
·	Nombre de titres rachetés	3 346 982

Capital au 30.09.2025

·	Montant en nominal	771 170 100,000
·	Sommes non Capitalisables (1)	186 293 444,090
·	Sommes capitalisées (2)	381 563 332,590
·	Nombres de titres	7 711 701
·	Nombre d'actionnaires	2 885

(1) Les sommes non capitalisables s'élèvent au 30/09/2025 à **186 293 444,090 Dinars** et se détaillent comme suit :

<b>Sommes non capitalisables des exercices antérieurs</b>	<b>3 641 421,951</b>
<b>1- Résultat non capitalisables de la période</b>	<b>2 151 432,908</b>
§ Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	1 573 847,012
§ +/- values réalisées sur cession de titres	577 596,816
§ Frais de négociation de titres	-10,920
<b>2- Régularisation des sommes non capitalisables</b>	<b>180 500 589,231</b>
§ Aux émissions	387 545 857,951
§ Aux rachats	-207 045 268,720
<b>Total des sommes non capitalisables</b>	<b>186 293 444,090</b>

(2) Les sommes capitalisées s'élèvent au 30/09/2025 à **381 563 332,590** Dinars et se détaillent comme suit :

	Montant au 30/09/2025
<b>Sommes capitalisées des exercices antérieurs</b>	<b>295 696 497,678</b>
<b>Résultat capitalisable de l'exercice clos capitalisé</b>	<b>53 594 940,699</b>
<b>Régularisation des sommes capitalisées des exercices antérieurs</b>	<b>32 271 894,212</b>
§ Aux émissions	145 758 591,433
§ Aux rachats	-113 486 697,221
<b>Total des sommes capitalisées</b>	<b>381 563 332,590</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 30/09/2025 se détaille ainsi :

Rubriques	30/09/2025
Résultat capitalisable de la période	50 242 425,735
Régularisation du résultat capitalisable de la période	8 747 036,816
<b>Sommes capitalisables</b>	<b>58 989 462,551</b>

#### **5. AUTRES INFORMATIONS :**

##### **5-1 Données par action :**

Charges de gestion des placements	30/09/2025	30/09/2024
Revenus des placements	7,986	8,814
Charges de gestion des placements	-1,328	-1,302
<b>Revenu net des placements</b>	<b>6,657</b>	<b>7,512</b>
Autres charges d'exploitation	-0,142	-0,143
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>6,515</b>	<b>7,369</b>
Régularisation du résultat d'exploitation	1,134	0,876
<b>Sommes capitalisables de la période</b>	<b>7,650</b>	<b>8,246</b>
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)	-1,134	-0,876
Variation des +/- values potentielles/titres	0,204	-0,112
Plus ou moins-values réalisées / cession de titres	0,075	0,180
<b>Résultat net de la période</b>	<b>6,795</b>	<b>7,438</b>

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

<b>Rubriques</b>	<b>30/09/2025</b>	<b>30/09/2024</b>
Charges de gestion des placements / actif net moyen	0,878%	0,878%
:		
Autres charges d'exploitation / actif net moyen :	0,094%	0,096%
Résultat capitalisable de la période / actif net moyen	5,053%	4,970%
:		
<b>Actif net moyen (en DT)</b>	<b>1 167 375 656,421</b>	<b>703 519 563,008</b>

## **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 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 0,15% à 0,2% TTC l'an.

Par ailleurs, le Conseil d'Administration de SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE réuni, en date du 18 mars 2022, a décidé de modifier à la hausse la commission de distribution, payée à ses distributeurs la BIAT, TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT et TUNISIE VALEURS et partagée entre eux au prorata de leurs distributions, en la portant de 0,20% TTC à 0,30% HT de l'actif net l'an. Cette modification entre en vigueur à partir du 1<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 distribution, payée en faveur de ses distributeurs la BIAT, TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT et TUNISIE VALEURS et partagée entre elles au prorata de leurs distributions, en la portant de 0,30% HT à 0,50% HT de l'actif net l'an.

Cette modification entre en vigueur à partir du 1<sup>er</sup> 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.