

**SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE**  
**SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 MARS 2025**  
**AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS**  
**TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 MARS 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 31 Mars 2025 faisant apparaître un total bilan de **1 100 473 526,325** Dinars et un actif net de **1 055 474 027,516** Dinars et un bénéfice de la période de **14 975 106** 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 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 30 Avril 2025

**Le Commissaire aux Comptes**  
**LEJ AUDIT**

**Bessem JEDDOU**

BILANS COMPARES		NOTE	31/03/2025	31/03/2024	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>527 798 134,849</b>	<b>349 735 952,530</b>	<b>455 865 867,734</b>
<b>AC1-A</b>	OBLIGATIONS DE SOCIETES		59 758 135,339	58 171 237,473	62 900 492,183
<b>AC1-B</b>	EMPRUNTS D'ETAT		416 082 787,717	269 973 038,287	375 696 701,783
<b>AC1-C</b>	AUTRES VALEURS (OPCVM)		51 957 211,793	21 591 676,770	17 268 673,768
<b>AC2</b>	<b>PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES</b>	<b>AC2</b>	<b>571 674 478,852</b>	<b>310 458 714,925</b>	<b>391 601 030,465</b>
<b>AC2-A</b>	PLACEMENTS MONETAIRES	<b>AC2-A</b>	504 009 793,934	252 093 461,836	278 832 362,381
<b>AC2-B</b>	DISPONIBILITES	<b>AC2-B</b>	67 664 684,918	58 365 253,089	112 768 668,084
<b>AC3-A</b>	<b>AUTRES CREANCES D'EXPLOITATION</b>	<b>AC3-A</b>	<b>1 000 912,624</b>	<b>844 127,561</b>	<b>4 366 417,977</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>			<b>1 100 473 526,325</b>	<b>661 038 795,016</b>	<b>851 833 316,176</b>
<b>PASSIF</b>					
<b>PA1</b>	<b>OPERATEURS CREDITEURS</b>	<b>PA1</b>	<b>2 884 775,878</b>	<b>1 003 655,301</b>	<b>1 335 489,560</b>
<b>PA2</b>	<b>AUTRES CREDITEURS DIVERS</b>	<b>PA2</b>	<b>42 114 722,931</b>	<b>835 576,425</b>	<b>16 228 766,288</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>			<b>44 999 498,809</b>	<b>1 839 231,726</b>	<b>17 564 255,848</b>
<b>ACTIF NET</b>			<b>1 055 474 027,516</b>	<b>659 199 563,290</b>	<b>834 269 060,328</b>
<b>CP1</b>	<b>CAPITAL</b>	<b>CP1</b>	<b>1 040 077 455,022</b>	<b>608 009 100,511</b>	<b>780 674 119,629</b>
<b>CP2</b>	<b>SOMMES CAPITALISABLES</b>	<b>CP2</b>	<b>15 396 572,494</b>	<b>51 190 462,779</b>	<b>53 594 940,699</b>
<b>CP2-A</b>	RESULTAT CAPITALISABLE DE LA PERIODE		14 658 515,644	10 132 615,582	49 659 037,237
<b>CP2-B</b>	REGUL. RESULTAT CAPITALISABLE DE LA PERIODE		738 056,850	333 955,785	3 935 903,462
<b>CP2-C</b>	RESULTAT CAPITALISABLE DE L'EXERCICE CLOS		0,000	32 912 540,425	0,000
<b>CP2-D</b>	REGUL DU RESULTAT CAPITALISABLE DE L'EXERCICE CLOS		0,000	7 811 350,987	0,000
<b>ACTIF NET</b>			<b>1 055 474 027,516</b>	<b>659 199 563,290</b>	<b>834 269 060,328</b>
<b>TOTAL ACTIF NET ET PASSIF</b>			<b>1 100 473 526,325</b>	<b>661 038 795,016</b>	<b>851 833 316,176</b>

ETATS DE RESULTAT COMPARES		Note	Période du	Période du	Période du
			01/01/2025	01/01/2024	01/01/2024
			au	au	au
			31/03/2025	31/03/2024	31/12/2024
			Montants en Dinars	Montants en Dinars	Montants en Dinars
<b>PR1</b>	<b>REVENUS DU PORTEFEUILLE-TITRES</b>	<b>PR1</b>	<b>7 962 190,876</b>	<b>5 578 922,655</b>	<b>25 928 939,349</b>
PR1-A	REVENUS DES OBLIGATIONS DE SOCIETES		1 223 384,788	1 142 289,245	4 848 676,479
PR1-B	REVENUS DES EMPRUNTS D'ETAT		6 738 806,088	4 436 633,410	20 466 629,060
PR1-C	REVENUS DES AUTRES VALEURS (OPCVM)		0,000	0,000	613 633,810
<b>PR2</b>	<b>REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES</b>	<b>PR2</b>	<b>9 888 221,608</b>	<b>6 598 966,388</b>	<b>33 437 490,010</b>
PR2-A	REVENUS DES BONS DU TRESOR		0,000	0,000	0,000
PR2-B	REVENUS DES CERTIFICATS DE DEPOT		4 871 363,018	1 590 905,990	9 080 203,837
PR2-C	REVENUS DES AUTRES PLACEMENTS (DEPOT A TERME)		813 779,726	0,000	0,000
PR2-D	REVENUS PRISE EN PENSION LIVREE		4 203 078,864	5 008 060,398	24 357 286,173
<b>REVENUS DES PLACEMENTS</b>			<b>17 850 412,484</b>	<b>12 177 889,043</b>	<b>59 366 429,359</b>
<b>CH1</b>	<b>CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS</b>	<b>CH1</b>	<b>-2 884 775,878</b>	<b>-1 843 517,550</b>	<b>-8 748 971,898</b>
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>			<b>14 965 636,606</b>	<b>10 334 371,493</b>	<b>50 617 457,461</b>
<b>CH2</b>	<b>AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION</b>	<b>CH2</b>	<b>-307 120,962</b>	<b>-201 755,911</b>	<b>-958 420,224</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>			<b>14 658 515,644</b>	<b>10 132 615,582</b>	<b>49 659 037,237</b>
<b>PR4</b>	<b>REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>738 056,850</b>	<b>333 955,785</b>	<b>3 935 903,462</b>
<b>SOMMES CAPITALISABLES DE LA PERIODE</b>			<b>15 396 572,494</b>	<b>10 466 571,367</b>	<b>53 594 940,699</b>
PR4-A	REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION (ANNULATION)		-738 056,850	-333 955,785	-3 935 903,462
PR4-B	VARIAT.DES +/- VAL.POT.SUR TITRES		253 104,992	-109 992,194	-331 912,844
PR4-C	+/- VAL.REAL./CESSION TITRES		63 495,918	484 489,080	920 693,585
PR4-D	FRAIS DE NEGOCIATIONS DES TITRES		-10,920	0,000	-10,920
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>			<b>14 975 105,634</b>	<b>10 507 112,468</b>	<b>50 247 807,058</b>

		Période du	Période du	Période du
ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET		01/01/2025	01/01/2024	01/01/2024
		au	au	au
		31/03/2025	31/03/2024	31/12/2024
		Montants en Dinars	Montants en Dinars	Montants en Dinars
<b>AN1</b>	<b>VARIATION ACTIF NET RESULTANT DES OPERAT. D'EXPL</b>	<b>14 975 105,634</b>	<b>10 507 112,468</b>	<b>50 247 807,058</b>
AN1-A	RESULTAT D'EXPLOITATION	14 658 515,644	10 132 615,582	49 659 037,237
AN1-B	VARIATION DES +/-VAL POT.SUR TITRES	253 104,992	-109 992,194	-331 912,844
AN1-C	+/-VAL REAL.SUR CESSION DES TITRES	63 495,918	484 489,080	920 693,585
AN1-D	FRAIS DE NEGOCIATION DES TITRES	-10,920	0	-10,920
<b>AN2</b>	<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	<b>206 229 862,295</b>	<b>124 706 183,009</b>	<b>260 034 985,457</b>
	<b>SOUSCRIPTIONS</b>	<b>481 960 599,138</b>	<b>243 610 743,953</b>	<b>1 112 601 860,917</b>
AN3-A	CAPITAL (SOUSCRIPTIONS)	233 171 800,000	149 562 700,000	663 653 900,000
AN3-B	REGULARISATION DES SOMMES NON CAPITALISABLES (S)	144 502 075,023	978 387,201	4 522 967,247
AN3-C	REGULARISATION DES SOMMES CAPITALISABLES DE L'EXERCICE CLOS (S)	102 182 121,414	91 879 992,871	407 698 681,531
AN3-D	REGULARISATION DES SOMMES CAPITALISABLES DE L'EX (S)	2 104 602,701	1 189 663,881	36 726 312,138
	<b>RACHATS</b>	<b>-275 730 737,583</b>	<b>-118 904 560,944</b>	<b>-852 566 875,460</b>
AN3-F	CAPITAL (RACHATS)	-114 621 500,000	-72 824 700,000	-505 647 500,000
AN3-F	REGULARISATION DES SOMMES NON CAPITALISABLES. (R)	-70 760 691,601	-486 173,947	-3 497 447,749
AN3-G	REGULARISATION DES SOMMES CAPITALISABLES DE L'EXERCICE CLOS. (R)	-88 981 000,131	-44 737 978,901	-310 631 519,035
AN3-I	REGULARISATION DES SOMMES CAPITALISABLES DE L'EX (R)	-1 366 545,851	-855 708,096	-32 790 408,676
	<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>221 204 967,188</b>	<b>135 213 295,477</b>	<b>310 282 792,515</b>
<b>AN4</b>	<b>ACTIF NET</b>			
AN4-A	DEBUT DE LA PERIODE	834 269 060,328	523 986 267,813	523 986 267,813
AN4-B	FIN DE LA PERIODE	1 055 474 027,516	659 199 563,290	834 269 060,328
<b>AN5</b>	<b>NOMBRE D'ACTIONS</b>			
AN5-A	DEBUT DE LA PERIODE	4 813 362	3 233 298	3 233 298
AN5-B	FIN DE LA PERIODE	5 998 865	4 000 678	4 813 362
	<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>			
A-	DEBUT DE LA PERIODE	173,323	162,059	162,059
B-	FIN DE LA PERIODE	175,946	164,771	173,323
<b>AN6</b>	<b>TAUX DE RENDEMENT</b>	<b>1,51%</b>	<b>1,67%</b>	<b>6,95%</b>

## **NOTES AUX ETATS FINANCIERS**

### **DE LA PERIODE DU 01/01/2025 AU 31/03/2025**

#### **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 31/03/2025 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 31/03/2025 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 31/03/2025. 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 31/03/2025	% de l'Actif net
	<b>Obligations de sociétés</b>		<b>56 492 600.000</b>	<b>59 758 135.339</b>	<b>5.66%</b>
TNCYYRNQ4UA6	ENDA TAMWEEL 2024-1 CA TF	50 000	5 000 000.000	5 297 073.973	0.50%
TNZSBU7F6WY7	TLF SUBORDONNE 2021 -TF-	20 000	800 000.000	826 634.521	0.08%
TN8J8QFA4123	BIAT SUBORDONNE 2022-1 CD TF	13 896	1 389 600.000	1 474 221.691	0.14%
TNDJUT047VF9	BIAT SUBORDONNE 2022-1 CF TV	150 000	15 027 000.000	16 152 127.890	1.53%
TNYJL6N2AEP6	TLF 2022-1 CA TF	38 500	2 310 000.000	2 484 005.655	0.24%
TN0003400686	AMEN BANK SUB 2021-1 CA TV	30 000	2 400 000.000	2 588 799.229	0.25%
TN0006610554	ATTIJARI LEASE SUB 2020-1 A TF	10 000	200 000.000	205 616.438	0.02%
TNMA55MMDD46	ATL 2023-1 CA TF	15 000	900 000.000	907 456.438	0.09%
TNR4CLXNS261	WIFAK BANK 2022-2 CA TF	10 000	600 000.000	608 870.137	0.06%
TN0002102143	TLF SUBORDONNE 2020 -TF-	20 000	400 000.000	405 571.507	0.04%
TNFUHZ3R7VR5	ATL 2021-1 CAT A 5ANS TF 9.60%	10 000	400 000.000	406 564.822	0.04%
TN0002102150	TLF 2021-1 TF	23 000	920 000.000	988 653.677	0.09%
TN0003600509	ATB 2007/1 D	3 000	96 000.000	102 532.002	0.01%
TN99P72UERY9	TLF 2023-1 TF	45 000	3 600 000.000	3 882 196.603	0.37%
TNIKWGWIVBC2	ATL 2024-1	30 000	3 000 000.000	3 219 208.767	0.31%
TN0PID0RGAE6	BH SUB 2021-2 CA C TF	20 000	1 600 000.000	1 652 336.219	0.16%
TNG0JL1IIN67	BIAT SUBORDONNE 2022-1 CD TV	20 000	2 000 000.000	2 145 383.627	0.20%
TN0002102093	TL SUB 2018-CAT B TV TMM+3.00	10 000	200 000.000	203 562.380	0.02%
TNL8PGUB9C93	AMEN BANK SUB 2023-2 CA TF	20 000	1 600 000.000	1 653 570.630	0.16%
TNWYE1PN6WF5	ATL 2023-2 CB TF	20 000	2 000 000.000	2 079 793.973	0.20%
TN0002601201	STB 2020-1 CA TF	20 000	400 000.000	432 219.178	0.04%
TN8DSPQCBC06	ATL 2022-1 CA TF	35 000	2 100 000.000	2 176 405.480	0.21%
TNEDMOU67Y09	TAYSIR 2024-1 CA TF	47 500	4 750 000.000	4 941 780.274	0.47%
TNDE9EH7SA12	AMEN BANK SUB 2023-2 CA TV	35 000	2 800 000.000	2 894 513.517	0.27%
TNTUDMZLCA16	ATL 2024-2	20 000	2 000 000.000	2 029 036.712	0.19%
	<b>AC1-B Emprunts d'État</b>		<b>400 553 912.000</b>	<b>416 082 787.717</b>	<b>39.42%</b>
	<b>Obligations d'État</b>		<b>326 707 702.000</b>	<b>338 516 127.066</b>	<b>32.07%</b>
TNGCLJS7FYQ7	EMPRUNT NATIONAL T4 2024 CC TF	630 000	63 000 000.000	64 593 744.658	6.12%
TNX0K9990B08	EMPRUNT NATIONAL T2 2024 CB TF	170 000	17 000 000.000	18 172 133.699	1.72%
TN0008000838	EMPRUNT NATIONAL 2021 CB TF	250 000	25 000 000.000	26 321 205.480	2.49%
TNVE955M6R90	EMPRUNT NATIONAL T3 2023 CB TF	150 000	15 000 000.000	15 634 717.808	1.48%
TN0008000895	EMPRUNT NATIONAL T2 2021 CB TF	170 000	17 000 000.000	17 714 801.096	1.68%
TNUWXR58DVH5	EMPRUNT NATIONAL T1 2024 CB TF	350 000	35 000 000.000	35 323 265.753	3.35%
TN5QHXZ8T348	EMPRUNT NATIONAL T3 2021 CB TV	50 000	5 000 000.000	5 154 661.699	0.49%
TNWL1ODSWXK1	EMPRUNT NATIONAL T3 2022 CA TV	20 980	207 702.000	216 880.337	0.02%

TN0JN6PVVH38	EMPRUNT NATIONAL T3 2022 CB TV	120 000	12 000 000.000	12 527 567.080	1.19%
TNBII1MJCEF3	EMPRUNT NATIONAL T4 2023 CB TF	275 000	27 500 000.000	28 167 473.973	2.67%
TNRS9CVT3SJ7	EMPRUNT NATIONAL T3 2023 CB TV	100 000	10 000 000.000	10 420 209.096	0.99%
TN7PM93UZP50	EMPRUNT NATIONAL T4 2022 CB TV	50 000	5 000 000.000	5 147 319.233	0.49%
TNHG2VXQ3BG0	EMPRUNT NATIONAL T1 2022 CB TF	150 000	12 000 000.000	12 032 771.507	1.14%
TNWRCVSYL730	EMPRUNT NATIONAL T4 2022 CB TF	70 000	7 000 000.000	7 193 253.699	0.68%
TNFC8O7A98F4	EMPRUNT NATIONAL T3 2024 CB TF	280 000	28 000 000.000	29 202 849.315	2.77%
TNFOOWIRG8H7	EMPRUNT NATIONAL T2 2022 CB TV	210 000	21 000 000.000	22 345 028.252	2.12%
TNQVHB5WZ2K2	EMPRUNT NATIONAL T2 2022 CB TF	140 000	14 000 000.000	14 823 414.795	1.40%
TNRGVSC8DE36	EMPRUNT NATIONAL T3 2022 CB TF	130 000	13 000 000.000	13 524 829.589	1.28%
<b>Bons du Trésor Assimilables</b>			<b>73 846 210.000</b>	<b>77 566 660.651</b>	<b>7.35%</b>
TN0008000622	BTA 11 MARS 2026 6.3%	9 200	8 537 370.000	9 158 989.668	0.87%
TN0008000606	BTA 13 AVRIL 2028 6.70%	13 480	12 837 920.000	14 004 260.646	1.33%
TN0008000580	BTA 14 OCTOBRE 2026 6.30%	5 500	5 315 750.000	5 601 401.555	0.53%
TN0008000655	BTA 29 MARS 2027 6.60%	7 600	7 131 170.000	7 904 627.959	0.75%
TNCYAUILJ413	BTA 9,87% 08 JANVIER 2032	40 000	40 024 000.000	40 897 380.822	3.87%
<b>Variation d'estimation des +/- values du portefeuille BTA (1)</b>				<b>1 557 452.163</b>	<b>0.15%</b>
<b>AC1-C Titre des OPCVM</b>			<b>51 173 818.929</b>	<b>51 957 211.793</b>	<b>4.92%</b>
	TUNISIE SICAV	184530	23 190 807.750	23 190 807.750	2.20%
TN0001800556	SICAV TRESOR	68638	7 302 954.960	7 359 023.170	0.70%
TN0006830012	SICAV AXIS TRESORERI	9 000	986 597.283	1 031 193.000	0.10%
TN0003100617	PLACEMENT OBLI.SICAV	42 500	4 616 052.500	4 690 087.500	0.44%
TNBIC10E13Y6	FCP SMART EQUILIBRE OBLIGATAIR	5 581	564 730.228	680 145.308	0.06%
TNZ6GJEZYKP3	FCP GAT OBLIGATAIRE	500	506 472.500	550 012.500	0.05%
TN4K0OJ4B695	POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT	29 625	4 000 204.500	4 327 057.125	0.41%
TNBIC10E13Y6	FCP SMART CASH PLUS	76	794 998.959	832 583.040	0.08%
TN0VYWALSB95	FCP AFC AMANETT	18 400	2 005 300.250	2 073 422.400	0.20%
	AFC AMANETT SICAV	70 000	7 205 700.000	7 222 880.000	0.68%
<b>Total du portefeuille titres</b>			<b>508 220 330.929</b>	<b>527 798 134.849</b>	<b>50.01%</b>

(1) Ce montant s'élevant au 31/03/2025 à **1 557 452.163 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 **7 962 190,877 Dinars** du 01/03/2025 au 31/03/2025 contre **5 578 922,655 Dinars** du 01/01/2024 au 31/03/2024 et se détaillent comme suit :

Revenus	Du 01/01/2025 au 31/03/2025	Du 01/01/2024 au 31/03/2024	Du 01/01/2024 au 31/12/2024
Revenus des Obligations de sociétés	1 223 384,789	1 142 289,245	4 848 676,479
Revenus des Emprunts d'Etat	6 738 806,088	4 436 633,410	20 466 629,060
Revenus des autres valeurs (titres OPCVM)	0,000	0,000	613 633,810
<b>Total</b>	<b>7 962 190,877</b>	<b>5 578 922,655</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'élevé au 31/03/2025 à **504 009 793,934 Dinars**, contre **252 093 461,836 Dinars** au 31/03/2024 et il est détaillé comme suit :

Désignation	Montant au 31/03/2025	Montant au 31/03/2024	Montant au 31/12/2024
Certificats de Dépôt	286 434 801,414	187 826 763,637	200 576 726,118
Dépôt à terme	115 813 779,725	0,000	0,000
Prise en pension livrée	101 761 212,795	64 266 698,199	78 255 636,263
<b>Total</b>	<b>504 009 793,934</b>	<b>252 093 461,836</b>	<b>278 832 362,381</b>

**AC2-A-1 Certificats de dépôts :**

Désignation	Taux	Emetteur	Coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2025	% de l'Actif Net
<b>Certificats de dépôts à moins d'un an</b>				<b>286 434 801.414</b>	<b>27.14%</b>
CDP 90J 01/01/2025	9,94%	<b>BNA</b>	67 000 000.000	66 867 134.172	6.34%
CDP 90J 22/01/2025	9,94%	<b>BNA</b>	9 000 000.000	8 958 492.673	0.85%
CDP 90J 23/01/2025	9,94%	<b>BNA</b>	2 500 000.000	2 487 924.463	0.24%
CDP 80J 27/04/2025	9,94%	<b>BNA</b>	10 000 000.000	9 964 813.225	0.94%
CDP 70J 28/04/2025	9,39%	<b>AB</b>	8 500 000.000	8 487 606.961	0.80%
CDP 90J 29/04/2025	9,39%	<b>AB</b>	8 500 000.000	8 450 697.407	0.80%
CDP 60J 03/02/2025	9,39%	<b>AB</b>	34 000 000.000	33 978 732.642	3.22%
CDP 90J 05/02/2025	9,89%	<b>BH</b>	85 000 000.000	84 352 388.080	7.99%
CDP 30J 12/03/2025	8,99%	<b>BIAT</b>	30 000 000.000	29 940 215.961	2.84%
CDP 20J 13/03/2025	8,99%	<b>BIAT</b>	500 000.000	499 900.136	0.05%
CDP 20J 14/03/2025	8,99%	<b>BIAT</b>	500 000.000	499 800.322	0.05%
CDP 10J 25/03/2025	8,99%	<b>BIAT</b>	14 000 000.000	13 991 615.615	1.33%
CDP 20J 25/03/2025	9,99%	<b>QNB</b>	11 000 000.000	10 968 368.111	1.04%
CDP 20J 26/03/2025	8,99%	<b>BIAT</b>	3 000 000.000	2 991 638.566	0.28%
CDP 10J 28/03/2025	8,50%	<b>AB</b>	4 000 000.000	3 995 473.080	0.38%

**AC2-A-2 Pension livrée :**

Désignation	Taux	Banque	Jouissance	Coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2025	% de l'Actif Net
<b>Pension livrée</b>				<b>100 000 703.022</b>	<b>101 761 212.795</b>	<b>9.64%</b>
Prise en pension 1 967 BTA Mars 2025 20J-18/04/2025	8,99 %	BT	28/03/2025	2 000 883.542	2 002 882.202	0.19%
Prise en pension 4 964 BTA Janvier 2025 90J-07/04/2025	9,150%	BNA	07/01/2025	4 999 914.540	5 106 662.715	0.48%
Prise en pension 7 451 BTA Janvier 2025 90J-04/04/2025	9,150%	BNA	06/01/2025	74 999 274.955	76 619 571.792	7.26%
Prise en pension 18 915 BTA Mars 2025 20J-14/04/2025	8,99%	BT	25/03/2025	18 000 629.985	18 032 096.086	1.71%

**AC2-A-3 Dépôt à terme:**

Désignation	Coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2025	% de l'actif net
<b>Dépôts à terme</b>	<b>115 000 000.000</b>	<b>115 813 779.725</b>	<b>10.97%</b>
BIAT au 10/02/2025 à 8,99%	70 000 000.000	70 689 643.835	6.70%
BIAT au 18/03/2025 à 8,99%	45 000 000.000	45 124 135.890	4.28%

**AC2-B Disponibilités :**

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2025 à **67 664 684,918 Dinars** représentant les avoirs en banque.

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

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2025 à **1 000 912,624 Dinars** contre **844 127,561 Dinars** au 31/03/2024 et il est détaillé comme suit :

Désignation	Montant au 31/03/2025	Montant au 31/03/2024	Montant au 31/12/2024
Sommes à recouvrer au titre des souscriptions	1 000 688,367	843 902,304	4 366 192,720
Autres créances d'exploitation	224,257	225,257	225,257
<b>Total</b>	<b>1 000 912,624</b>	<b>844 127,561</b>	<b>4 366 417,977</b>

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

Les revenus des placements monétaires s'élèvent à **9 888 221,607 Dinars** du 01/01/2025 au 31/03/2025 contre **6 598 966,388 Dinars** du 01/01/2024 au 31/03/2024 et se détaillent comme suit :

Revenus	Du 01/01/2025 au 31/03/2025	Du 01/01/2024 au 31/03/2024	Du 01/01/2024 au 31/12/2024
Revenus des Certificats de Dépôt	4 871 363,017	1 590 905,990	9 080 203,837
Revenus des Dépôt à Terme	813 779,726	0	0
Revenus de prises en pension livrée	4 203 078,864	5 008 060,398	24 357 286,173
<b>Total</b>	<b>9 888 221,607</b>	<b>6 598 966,388</b>	<b>33 437 490,010</b>

**PA- Note sur le Passif :**

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2025 à **44 999 498,809 Dinars** contre **1 839 231,726 Dinars** au 31/03/2024 et s'analyse comme suit :

Note	Passif	Montant au 31/03/2025	Montant au 31/03/2024	Montant au 31/12/2024
PA 1	Opérateurs créditeurs	2 884 775,878	1 003 655,301	1 335 489,560
PA 2	Autres créditeurs divers	42 114 722,931	835 576,425	16 228 766,288
<b>Total</b>		<b>44 999 498,809</b>	<b>1 839 231,726</b>	<b>17 564 255,848</b>

**PA 1** : Le solde du poste opérateurs créditeurs s'élève au 31/03/2025 à **2 884 775,878 Dinars** contre **1 003 655,301 Dinars** au 31/03/2024 et se détaille comme suit :

Opérateurs Créditeurs	Montant au 31/03/2025	Montant au 31/03/2024	Montant au 31/12/2024
Gestionnaire	1 172 633,062	265 272,184	368 258,890
Dépositaire	246 351,484	106 242,181	77 365,312
Distributeurs	1 465 791,332	632 140,936	889 865,358
<b>Total</b>	<b>2 884 775,878</b>	<b>1 003 655,301</b>	<b>1 335 489,560</b>

**PA 2** : Les autres créditeurs divers s'élèvent au 31/03/2025 à **42 114 722,931 Dinars** contre **835 576,425 Dinars** au 31/03/2024 et se détaillent comme suit :

Autres créditeurs divers	Montant au 31/03/2025	Montant au 31/03/2024	Montant au 31/12/2024
Titres à payer	40 932 702,597	0,000	0,000
État, impôts et taxes	132 926,750	151 996,621	55 444,377
Redevance CMF	246 336,370	55 725,741	77 360,647
Rémunération CAC	61 096,076	49 977,837	46 311,984
Jetons de présence	6 000,000	12 440,195	6 000,000
Provision pour charges diverses	9 740,427	4 505,163	8 493,017
Publicité et publication	11 143,306	9 528,660	9 088,775
Sommes à payer au titre de rachats	714 777,405	551 402,208	16 026 067,488
<b>Total</b>	<b>42 114 722,931</b>	<b>835 576,425</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 01/01/2025 au 31/03/2025 à **2 884 775,878 Dinars** contre **1 843 517,550 Dinars** du 01/01/2024 au 31/03/2024 et se détaillent comme suit :

<b>Charges de gestion des placements</b>	<b>Du 01/01/2025 au 31/03/2025</b>	<b>Du 01/01/2024 au 31/03/2024</b>	<b>Du 01/01/2024 au 31/12/2024</b>
Rémunération du gestionnaire	1 172 633,062	749 371,780	3 556 371,158
Rémunération du dépositaire	246 351,484	157 431,051	747 136,806
Rémunération des distributeurs	1 465 791,332	936 714,719	4 445 463,934
<b>Total</b>	<b>2 884 775,878</b>	<b>1 843 517,550</b>	<b>8 748 971,898</b>

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

Les autres charges d'exploitation s'élèvent du 01/01/2025 au 31/03/2025 à **307 120,962 Dinars** contre **201 755,911 Dinars** du 01/01/2024 au 31/03/2024 et se détaillent comme suit :

<b>Autres charges d'exploitation</b>	<b>Du 01/01/2025 au 31/03/2025</b>	<b>Du 01/01/2024 au 31/03/2024</b>	<b>Du 01/01/2024 au 31/12/2024</b>
Redevance CMF	246 336,370	157 421,330	747 090,462
Impôts et Taxes	42 691,566	28 909,710	138 071,060
Rémunération CAC	14 784,092	12 090,002	60 737,665
Jetons de Présence	0	1 564,868	6 000,000
Publicité et Publication	2 054,524	1 198,622	4 820,870
Diverses charges d'exploitation	1 254,410	571,379	1 700,167
<b>Total</b>	<b>307 120,962</b>	<b>201 755,911</b>	<b>958 420,224</b>

**CP1- Note sur le capital :**

Les mouvements sur le capital au 31/03/2025 se détaillent comme suit :

Capital au 01.01.2025 (en nominal)

·	Montant	481 336 200,000
·	Nombre de titres	4 813 362
·	Nombre d'actionnaires	3 738

Souscriptions réalisées (en nominal)

·	Montant	233 171 800,000
·	Nombre de titres émis	2 331 718

Rachats effectués (en nominal)

·	Montant	114 621 500,000
·	Nombre de titres rachetés	1 146 215

Capital au 31.03.2025

·	Montant en nominal	599 886 500,000
·	Sommes non Capitalisables (1)	77 699 395,363
·	Sommes capitalisées (2)	362 491 559,660
·	Nombres de titres	5 998 865
·	Nombre d'actionnaires	3 961

(1) Les sommes non capitalisables s'élèvent au 31/03/2025 à **77 699 395,363 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>316 589,990</b>
♣ Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	253 104,992
♣ +/- values réalisées sur cession de titres	63 495,918
♣ Frais de négociation de titres	-10,920
<b>2- Régularisation des sommes non capitalisables</b>	<b>73 741 383,422</b>
♣ Aux émissions	144 502 075,023
♣ Aux rachats	-70 760 691,601
<b>Total des sommes non capitalisables</b>	<b>77 699 395,363</b>

(2) Les sommes capitalisées s'élèvent au 31/03/2025 à **362 491 559,660 Dinars** et se détaillent comme suit :

	<b>Montant au 31/03/2025</b>
<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>13 200 121,283</b>
♣ Aux émissions	102 182 121,414
♣ Aux rachats	-88 981 000,131
<b>Total des sommes capitalisées</b>	<b>362 491 559,660</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 31/03/2025 se détaille ainsi :

<b>Rubriques</b>	<b>31/03/2025</b>
Résultat capitalisable de la période	14 658 515,644
Régularisation du résultat capitalisable de la période	738 056,850
<b>Sommes capitalisables</b>	<b>15 396 572,494</b>

**5. AUTRES INFORMATIONS :**

**5-1 Données par action :**

<b>Charges de gestion des placements</b>	<b>31/03/2025</b>	<b>31/03/2024</b>
Revenus des placements	2,976	3,044
Charges de gestion des placements	-0,481	-0,461
<b>Revenu net des placements</b>	<b>2,495</b>	<b>2,583</b>
Autres charges d'exploitation	-0,051	-0,050
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>2,444</b>	<b>2,533</b>
Régularisation du résultat d'exploitation	0,123	0,083
<b>Sommes capitalisables de la période</b>	<b>2,567</b>	<b>2,616</b>
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)	-0,123	-0,083
Variation des +/- values potentielles/titres	0,042	-0,027
Plus ou moins-values réalisées / cession de titres	0,011	0,121
Frais de négociation des titres	0,000	0,000
<b>Résultat net de la période</b>	<b>2,496</b>	<b>2,626</b>

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

Rubriques	31/03/2025	31/03/2024
Charges de gestion des placements / actif net moyen :	0,289%	0,293%
Autres charges d'exploitation / actif net moyen :	0,031%	0,032%
Résultat capitalisable de la période / actif net moyen :	1,544%	1,608%
<b>Actif net moyen (en DT)</b>	<b>997 215 187,280</b>	<b>630 098 633,276</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 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<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.