

## **SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE**

### **SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 DECEMBRE 2023**

#### **AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2023**

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 Décembre 2023 faisant apparaître un total bilan de 526 992 897,071 Dinars et un actif net de 523 986 267,813 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 Décembre 2023, 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 26 Janvier 2024

**Le Commissaire aux Comptes**

**ABC Audit & Conseil**

**Walid AMOR**

| BILANS COMPARES                  |                                                    | NOTE  | 31/12/2023             | 31/12/2022             |
|----------------------------------|----------------------------------------------------|-------|------------------------|------------------------|
|                                  |                                                    |       | Montants en Dinars     | Montants en Dinars     |
| <b>ACTIF</b>                     |                                                    |       |                        |                        |
| AC1                              | PORTEFEUILLE TITRES                                | AC1   | 322 072 643,228        | 269 926 446,413        |
| AC1-A                            | OBLIGATIONS DE SOCIETES                            |       | 62 323 015,927         | 55 643 493,981         |
| AC1-B                            | EMPRUNTS D'ETAT                                    |       | 244 462 308,651        | 203 673 025,477        |
| AC1-C                            | AUTRES VALEURS (OPCVM)                             |       | 15 287 318,650         | 10 609 926,955         |
| AC2                              | PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES            | AC2   | 201 836 535,051        | 154 404 878,296        |
| AC2-A                            | PLACEMENTS MONETAIRES                              | AC2-A | 191 450 016,778        | 99 744 756,177         |
| AC2-B                            | DISPONIBILITES                                     | AC2-B | 10 386 518,273         | 54 660 122,119         |
| AC3-A                            | AUTRES CREANCES D'EXPLOITATION                     | AC3-A | 3 083 718,792          | 626 643,610            |
| <b>TOTAL ACTIF</b>               |                                                    |       | <b>526 992 897,071</b> | <b>424 957 968,319</b> |
| <b>PASSIF</b>                    |                                                    |       |                        |                        |
| PA1                              | OPERATEURS CREDITEURS                              | PA1   | 394 602,833            | 611 960,898            |
| PA2                              | AUTRES CREDITEURS DIVERS                           | PA2   | 2 612 026,425          | 379 809,987            |
| <b>TOTAL PASSIF</b>              |                                                    |       | <b>3 006 629,258</b>   | <b>991 770,885</b>     |
| <b>ACTIF NET</b>                 |                                                    |       | <b>523 986 267,813</b> | <b>423 966 197,434</b> |
| CP1                              | CAPITAL                                            | CP1   | 491 073 727,388        | 400 426 910,409        |
| CP2                              | SOMMES CAPITALISABLES                              | CP2   | 32 912 540,425         | 23 539 287,025         |
| CP2-A                            | RESULTAT CAPITALISABLE DE LA PERIODE               |       | 34 232 471,182         | 21 979 217,691         |
| CP2-B                            | REGUL. RESULTAT CAPITALISABLE DE LA PERIODE        |       | -1 319 930,757         | 1 560 069,334          |
| CP2-C                            | RESULTAT CAPITALISABLE DE L'EXERCICE CLOS          |       | 0,000                  | 0,000                  |
| CP2-D                            | REGUL DU RESULTAT CAPITALISABLE DE L'EXERCICE CLOS |       | 0,000                  | 0,000                  |
| <b>ACTIF NET</b>                 |                                                    |       | <b>523 986 267,813</b> | <b>423 966 197,434</b> |
| <b>TOTAL ACTIF NET ET PASSIF</b> |                                                    |       | <b>526 992 897,071</b> | <b>424 957 968,319</b> |

|                                     |                                                           |     | Période du     | Période du     | Période du    | Période du     |            |
|-------------------------------------|-----------------------------------------------------------|-----|----------------|----------------|---------------|----------------|------------|
| ETATS DE RESULTAT COMPARES          |                                                           |     | Note           | 01/10/2023     | 01/01/2023    | 01/10/2022     | 01/01/2022 |
|                                     |                                                           |     | au             | au             | au            | au             |            |
|                                     |                                                           |     | 31/12/2023     | 31/12/2023     | 31/12/2022    | 31/12/2022     |            |
|                                     |                                                           |     | Montants en    | Montants en    | Montants en   | Montants en    |            |
|                                     |                                                           |     | Dinars         | Dinars         | Dinars        | Dinars         |            |
| PR1                                 | REVENUS DU PORTEFEUILLE-TITRES                            | PR1 | 5 074 082,249  | 18 798 766,070 | 4 124 676,265 | 14 093 415,279 |            |
| PR1-A                               | REVENUS DES OBLIGATIONS DE SOCIETES                       |     | 1 204 510,949  | 4 450 170,887  | 978 251,563   | 2 957 720,137  |            |
| PR1-B                               | REVENUS DES EMPRUNTS D'ETAT                               |     | 3 869 571,300  | 13 872 854,175 | 3 146 424,702 | 10 579 080,862 |            |
| PR1-C                               | REVENUS DES AUTRES VALEURS (OPCVM)                        |     | 0,000          | 475 741,008    | 0,000         | 556 614,280    |            |
| PR2                                 | REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES                         | PR2 | 5 849 336,270  | 20 416 758,193 | 3 281 023,291 | 10 856 539,407 |            |
| PR2-A                               | REVENUS DES BONS DU TRESOR                                |     | 0,000          | 0,000          | 0,000         | 0,000          |            |
| PR2-B                               | REVENUS DES CERTIFICATS DE DEPOT                          |     | 1 380 090,657  | 6 833 219,765  | 1 520 422,981 | 4 698 078,760  |            |
| PR2-C                               | REVENUS DES AUTRES PLACEMENTS<br>(DEPOT A TERME)          |     | 0,000          | 0,000          | 7 022,465     | 540 762,740    |            |
| PR2-D                               | REVENUS PRISE EN PENSION LIVREE                           |     | 4 469 245,613  | 13 583 538,428 | 1 753 577,845 | 5 617 697,907  |            |
| REVENUS DES PLACEMENTS              |                                                           |     | 10 923 418,519 | 39 215 524,263 | 7 405 699,556 | 24 949 954,686 |            |
| CH1                                 | CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS                         | CH1 | -1 163 826,879 | -4 283 272,891 | -893 507,935  | -2 479 380,052 |            |
| REVENU NET DES PLACEMENTS           |                                                           |     | 9 759 591,640  | 34 932 251,372 | 6 512 191,621 | 22 470 574,634 |            |
| CH2                                 | AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION                             | CH2 | -194 305,959   | -699 780,190   | -140 873,026  | -491 356,943   |            |
| RESULTAT D'EXPLOITATION             |                                                           |     | 9 565 285,681  | 34 232 471,182 | 6 371 318,595 | 21 979 217,691 |            |
| PR4                                 | REGULARISATION DU RESULTAT<br>D'EXPLOITATION              |     | -2 589 709,839 | -1 319 930,757 | -111 741,785  | 1 560 069,334  |            |
| SOMMES CAPITALISABLES DE LA PERIODE |                                                           |     | 6 975 575,842  | 32 912 540,425 | 6 259 576,810 | 23 539 287,025 |            |
| PR4-A                               | REGULARISATION DU RESULTAT<br>D'EXPLOITATION (ANNULATION) |     | 2 589 709,839  | 1 319 930,757  | 111 741,785   | -1 560 069,334 |            |
| PR4-B                               | VARIAT.DES +/- VAL.POT.SUR TITRES                         |     | -282 630,046   | -107 397,520   | 261 456,035   | 770 485,801    |            |
| PR4-C                               | +/- VAL.REAL./CESSION TITRES                              |     | 656 641,155    | 1 022 230,519  | 0,000         | -651 101,593   |            |
| RESULTAT NET DE LA PERIODE          |                                                           |     | 9 939 296,790  | 35 147 304,181 | 6 632 774,630 | 22 098 601,899 |            |

|       |                                                                  | Période du              | Période du              | Période du              | Période du              |
|-------|------------------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
|       | ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET                                 | 01/10/2023              | 01/01/2023              | 01/10/2022              | 01/01/2022              |
|       |                                                                  | au                      | au                      | au                      | au                      |
|       |                                                                  | 31/12/2023              | 31/12/2023              | 31/12/2022              | 31/12/2022              |
|       |                                                                  | Montants en Dinars      | Montants en Dinars      | Montants en Dinars      | Montants en Dinars      |
| AN1   | VARIATION ACTIF NET RESULTANT DES OPERAT. D'EXPL                 | 9 939 296,790           | 35 147 304,181          | 6 632 774,630           | 22 098 601,899          |
| AN1-A | RESULTAT D'EXPLOITATION                                          | 9 565 285,681           | 34 232 471,182          | 6 371 318,595           | 21 979 217,691          |
| AN1-B | VARIATION DES +/-VAL POT.SUR TITRES                              | -282 630,046            | -107 397,520            | 261 456,035             | 770 485,801             |
| AN1-C | +/-VAL REAL.SUR CESSION DES TITRES                               | 656 641,155             | 1 022 230,519           | 0,000                   | -651 101,593            |
| AN3   | TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL                                      | -38 821 018,054         | 64 872 766,198          | 2 289 245,485           | 112 775 154,325         |
|       | <b>SOUSCRIPTIONS</b>                                             | <b>147 608 737,582</b>  | <b>680 154 076,054</b>  | <b>128 352 012,001</b>  | <b>518 288 709,672</b>  |
| AN3-A | CAPITAL (SOUSCRIPTIONS)                                          | 91 832 800,000          | 435 265 800,000         | 85 339 000,000          | 352 106 900,000         |
| AN3-B | REGULARISATION DES SOMMES NON CAPITALISABLES (S)                 | 531 416,028             | 1 940 441,286           | 261 587,937             | 1 119 372,250           |
| AN3-C | REGULARISATION DES SOMMES CAPITALISABLES DE L'EXERCICE CLOS (S)  | 47 067 227,563          | 223 105 118,355         | 36 555 715,078          | 150 717 281,856         |
| AN3-D | REGULARISATION DES SOMMES CAPITALISABLES DE L'EX (S)             | 8 177 293,990           | 19 842 716,412          | 6 195 708,986           | 14 345 155,566          |
|       | <b>RACHATS</b>                                                   | <b>-186 429 755,636</b> | <b>-615 281 309,856</b> | <b>-126 062 766,516</b> | <b>-405 513 555,347</b> |
| AN3-F | CAPITAL (RACHATS)                                                | -115 683 800,000        | -391 583 700,000        | -83 655 000,000         | -274 427 900,000        |
| AN3-F | REGULARISATION DES SOMMES NON CAPITALISABLES. (R)                | -687 328,989            | -1 818 308,385          | -265 953,824            | -857 628,957            |
| AN3-G | REGULARISATION DES SOMMES CAPITALISABLES DE L'EXERCICE CLOS. (R) | -59 291 622,818         | -200 716 654,302        | -35 834 361,921         | -117 442 940,158        |
| AN3-I | REGULARISATION DES SOMMES CAPITALISABLES DE L'EX (R)             | -10 767 003,829         | -21 162 647,169         | -6 307 450,771          | -12 785 086,232         |
|       | <b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>                                  | <b>-28 881 721,264</b>  | <b>100 020 070,379</b>  | <b>8 922 020,115</b>    | <b>134 873 756,224</b>  |
| AN4   | <b>ACTIF NET</b>                                                 |                         |                         |                         |                         |
| AN4-A | DEBUT DE LA PERIODE                                              | 552 867 989,077         | 423 966 197,434         | 415 044 177,319         | 289 092 441,210         |
| AN4-B | FIN DE LA PERIODE                                                | 523 986 267,813         | 523 986 267,813         | 423 966 197,434         | 423 966 197,434         |
| AN5   | <b>NOMBRE D'ACTIONS</b>                                          |                         |                         |                         |                         |
| AN5-A | DEBUT DE LA PERIODE                                              | 3 471 808               | 2 796 477               | 2 779 637               | 2 019 687               |
| AN5-B | FIN DE LA PERIODE                                                | 3 233 298               | 3 233 298               | 2 796 477               | 2 796 477               |
|       | <b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>                                        |                         |                         |                         |                         |
| A-    | DEBUT DE LA PERIODE                                              | 159,244                 | 151,607                 | 149,316                 | 143,137                 |
| B-    | FIN DE LA PERIODE                                                | 162,059                 | 162,059                 | 151,607                 | 151,607                 |
| AN6   | <b>TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE</b>                               | <b>7,01%</b>            | <b>6,89%</b>            | <b>6,09%</b>            | <b>5,92%</b>            |

## **NOTES AUX ETATS FINANCIERS**

### **DE LA PERIODE DU 01/10/2023 AU 31/12/2023**

#### **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 31/12/2023 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 31/12/2023 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 31/12/2023. 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<br>de titres | Coût<br>d'acquisition  | Valeur au<br>31/12/2023 | % de<br>l'Actif<br>net |
|--------------------------------|--------------------------------|---------------------|------------------------|-------------------------|------------------------|
| <b>Obligations de sociétés</b> |                                |                     | <b>59 473 240,000</b>  | <b>62 323 015,927</b>   | <b>11,89%</b>          |
| TN0003400686                   | AMEN BANK SUB 2021-1 CA TV     | 30 000              | 3 000 000,000          | 3 171 635,410           | 0,61%                  |
| TNDE9EH7SA12                   | AMEN BANK SUB 2023-2 CA TV     | 35 000              | 3 500 000,000          | 3 547 858,579           | 0,68%                  |
| TNL8PGUB9C93                   | AMEN BANK SUB 2023-2 CA TF     | 20 000              | 2 000 000,000          | 2 027 239,344           | 0,39%                  |
| TN0003600509                   | ATB 2007/1 D                   | 3 000               | 108 000,000            | 113 185,747             | 0,02%                  |
| TN0003600640                   | ATB SUB 2017 CAT.A TV TMM+2.05 | 78 000              | 3 088 640,000          | 3 287 575,292           | 0,63%                  |
| TNFUHZ3R7VR5                   | ATL 2021-1 CAT A 5ANS TF 9.60% | 10 000              | 800 000,000            | 859 420,055             | 0,16%                  |
| TN0004700803                   | ATL 2019-1 CA TF               | 5 000               | 100 000,000            | 100 659,235             | 0,02%                  |
| TNMA55MMDD46                   | ATL 2023-1 CA TF               | 15 000              | 1 500 000,000          | 1 607 358,904           | 0,31%                  |
| TNWYE1PN6WF5                   | ATL 2023-2 CB TF               | 20 000              | 2 000 000,000          | 2 036 690,710           | 0,39%                  |
| TN8DSPQCBC06                   | ATL 2022-1 CA TF               | 35 000              | 2 800 000,000          | 2 846 513,661           | 0,54%                  |
| TN0004700712                   | ATL Subordonné 2017            | 20 000              | 400 000,000            | 405 318,470             | 0,08%                  |
| TN0006610554                   | ATTIJARI LEASE SUB 2020-1 A TF | 10 000              | 400 000,000            | 403 136,612             | 0,08%                  |
| TN0PID0RGAE6                   | BH SUB 2021-2 CA C TF          | 20 000              | 2 000 000,000          | 2 029 438,251           | 0,39%                  |
| TN8J8QFA4123                   | BIAT SUBORDONNE 2022-1 CD TF   | 13 896              | 1 389 600,000          | 1 448 841,002           | 0,28%                  |
| TNG0JL1IIN67                   | BIAT SUBORDONNE 2022-1 CF TV   | 150 000             | 15 027 000,000         | 15 811 747,541          | 3,02%                  |
| TNDJUT047VF9                   | BIAT SUBORDONNE 2022-1 CD TV   | 20 000              | 2 000 000,000          | 2 101 389,290           | 0,40%                  |
| TN0002601201                   | STB 2020-1 CA TF               | 100 000             | 4 000 000,000          | 4 284 715,922           | 0,82%                  |
| TN0002101988                   | TL 2017-2 - CAT.B - TF 8.20%   | 50 000              | 2 000 000,000          | 2 117 540,822           | 0,40%                  |
| TN0002102077                   | TL SUB 2018 CAT A TV TMM+2.70  | 10 000              | 200 000,000            | 216 277,743             | 0,04%                  |
| TN0002102093                   | TL SUB 2018-CAT B TV TMM+3.00  | 10 000              | 600 000,000            | 650 210,104             | 0,12%                  |
| TNZSBU7F6WY7                   | TLF SUBORDONNE 2021 -TF-       | 20 000              | 1 200 000,000          | 1 216 708,197           | 0,23%                  |
| TN0002102119                   | TLF 2019-1 CA TV               | 10 000              | 200 000,000            | 208 698,055             | 0,04%                  |
| TN0002102150                   | TLF 2021-1 TF                  | 23 000              | 1 380 000,000          | 1 456 366,033           | 0,28%                  |
| TNYJL6N2AEP6                   | TLF 2022-1 CA TF               | 38 500              | 3 080 000,000          | 3 253 207,082           | 0,62%                  |
| TN0002102143                   | TLF SUBORDONNE 2020 -TF-       | 20 000              | 1 200 000,000          | 1 290 851,507           | 0,25%                  |
| TN99P72UERY9                   | TLF 2023-1 TF                  | 45 000              | 4 500 000,000          | 4 758 388,525           | 0,91%                  |
| TNR4CLXNS261                   | WIFAK BANK 2022-2 CA TF        | 10 000              | 1 000 000,000          | 1 072 043,836           | 0,20%                  |
| <b>AC1-B Emprunts d'Etat</b>   |                                |                     | <b>235 479 076,000</b> | <b>244 462 308,651</b>  | <b>46,65%</b>          |
| <b>Obligations d'Etat</b>      |                                |                     | <b>186 500 000,000</b> | <b>191 583 224,110</b>  | <b>36,56%</b>          |
| TN0008000838                   | EMPRUNT NATIONAL 2021 CB TF    | 250 000             | 25 000 000,000         | 25 877 589,041          | 4,94%                  |
| TN0008000895                   | EMPRUNT NATIONAL T2 2021 CB TF | 170 000             | 17 000 000,000         | 17 413 141,918          | 3,32%                  |
| TN5QHYZ8T348                   | EMPRUNT NATIONAL T3 2021 CB TV | 50 000              | 5 000 000,000          | 5 051 731,507           | 0,96%                  |
| TNHG2VXQ3BG0                   | EMPRUNT NATIONAL T1 2022 CB TF | 150 000             | 15 000 000,000         | 15 836 843,836          | 3,02%                  |
| TNQVHB5WZ2K2                   | EMPRUNT NATIONAL T2 2022 CB TF | 140 000             | 14 000 000,000         | 14 573 808,219          | 2,78%                  |
| TNFOOWIRG8H7                   | EMPRUNT NATIONAL T2 2022 CB TV | 210 000             | 21 000 000,000         | 21 933 435,616          | 4,19%                  |
| TNRGVSC8DE36                   | EMPRUNT NATIONAL T3 2022 CB TF | 130 000             | 13 000 000,000         | 13 279 731,507          | 2,53%                  |

|                                                                      |                                 |         |                        |                        |               |
|----------------------------------------------------------------------|---------------------------------|---------|------------------------|------------------------|---------------|
| TN0JN6PVVH38                                                         | EMPRUNT NATIONAL T3 2022 CB TV  | 120 000 | 12 000 000,000         | 12 280 030,685         | 2,34%         |
| TNWRCVSYL730                                                         | EMPRUNT NATIONAL T4 2022 CB TF  | 70 000  | 7 000 000,000          | 7 060 572,055          | 1,35%         |
| TN7PM93UZP50                                                         | EMPRUNT NATIONAL T4 2022 CB TV  | 50 000  | 5 000 000,000          | 5 045 981,370          | 0,96%         |
| TNVE955M6R90                                                         | EMPRUNT NATIONAL T3 2023 CB TF  | 150 000 | 15 000 000,000         | 15 351 189,041         | 2,93%         |
| TNRS9CVT3SJ7                                                         | EMPRUNT NATIONAL T3 2023 CB TV  | 100 000 | 10 000 000,000         | 10 231 498,082         | 1,95%         |
| TNBII1MJCEF3                                                         | EMPRUNT NATIONAL T4 2023 CB TF  | 275 000 | 27 500 000,000         | 27 647 671,233         | 5,28%         |
| <b>Bons du Trésor Assimilables</b>                                   |                                 |         | <b>48 979 076,000</b>  | <b>52 879 084,541</b>  | <b>10,09%</b> |
| TN0008000366                                                         | BTA 10 AVRIL 2024 6.00%         | 4 070   | 3 925 686,000          | 4 068 057,945          | 0,78%         |
| TN0008000622                                                         | BTA 11 MARS 2026 6.3%           | 9 200   | 8 537 370,000          | 8 910 854,712          | 1,70%         |
| TN0008000598                                                         | BTA 12 JANVIER 2024 6.00%       | 11 700  | 11 231 180,000         | 11 775 855,069         | 2,25%         |
| TN0008000606                                                         | BTA 13 AVRIL 2028 6.70%         | 13 480  | 12 837 920,000         | 13 358 536,066         | 2,55%         |
| TN0008000580                                                         | BTA 14 OCTOBRE 2026 6.30%       | 5 500   | 5 315 750,000          | 5 374 227,808          | 1,03%         |
| TN0008000655                                                         | BTA 29 MARS 2027 6.60%          | 7 600   | 7 131 170,000          | 7 436 802,438          | 1,42%         |
| <b>Variation d'estimation des +/- values du portefeuille BTA (2)</b> |                                 |         |                        | <b>1 954 750,503</b>   | <b>0,37%</b>  |
| <b>AC1-C Titre des OPCVM</b>                                         |                                 |         | <b>14 822 416,273</b>  | <b>15 287 318,650</b>  | <b>2,92%</b>  |
| TN0001800556                                                         | SICAV TRESOR                    | 54 800  | 5 636 658,637          | 5 795 812,400          | 1,11%         |
| TN0006830012                                                         | SICAV AXIS TRESORERI            | 18 245  | 2 000 051,936          | 2 034 864,850          | 0,39%         |
| TNBIC10E13Y6                                                         | FCP SMART EQUILIBRE OBLIGATAIRE | 7 900   | 799 385,200            | 891 601,900            | 0,17%         |
| TN0002100998                                                         | TUNISIE SICAV                   | 52 000  | 5 879 848,000          | 6 057 116,000          | 1,16%         |
| TNZ6GJEZYKP3                                                         | FCP GAT OBLIGATAIRE             | 500     | 506 472,500            | 507 923,500            | 0,10%         |
| <b>Total du portefeuille titres</b>                                  |                                 |         | <b>309 774 732,273</b> | <b>322 072 643,228</b> | <b>61,47%</b> |

(1) Ce montant s'élevant au 31/12/2023 à **1 954 750,503 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 **5 074 082,249 Dinars** du 01/10/2023 au 31/12/2023 contre **4 124 676,265 Dinars** du 01/10/2022 au 31/12/2022 et se détaillent comme suit :

|                                           | Du                   | Du                    | Du                   | Du                    |
|-------------------------------------------|----------------------|-----------------------|----------------------|-----------------------|
| Revenus                                   | 01/10/2023           | 01/01/2023            | 01/10/2022           | 01/01/2022            |
|                                           | au                   | au                    | au                   | au                    |
|                                           | 31/12/2023           | 31/12/2023            | 31/12/2022           | 31/12/2022            |
| Revenus des Obligations de sociétés       | 1 204 510,949        | 4 450 170,887         | 978 251,563          | 2 957 720,137         |
| Revenus des Emprunts d'État               | 3 869 571,300        | 13 872 854,175        | 3 146 424,702        | 10 579 080,862        |
| Revenus des autres valeurs (titres OPCVM) | 0,000                | 475 741,008           | 0,00                 | 556 614,280           |
| <b>Total</b>                              | <b>5 074 082,249</b> | <b>18 798 766,070</b> | <b>4 124 676,265</b> | <b>14 093 415,279</b> |

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

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2023 à **191 450 016,778 Dinars**, contre **99 744 756,177 Dinars** au 31/12/2022 et il est détaillé comme suit :

| Désignation                       | Montant au<br>31/12/2023 | Montant au<br>31/12/2022 |
|-----------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Certificats de Dépôt              | 140 165 877,197          | 60 778 016,515           |
| Autres placements (Dépôt à terme) | 0,000                    | 0,000                    |
| Prise en pension livrée           | 51 284 139,581           | 38 966 739,662           |
| <b>Total</b>                      | <b>191 450 016,778</b>   | <b>99 744 756,177</b>    |

**AC2-A-1 Certificats de dépôts :**

| Code ISIN                                    | Désignation         | Taux  | Émetteur | Nombre | Coût<br>d'acquisition  | Valeur au<br>31/12/2023 | % de<br>l'Actif<br>Net |
|----------------------------------------------|---------------------|-------|----------|--------|------------------------|-------------------------|------------------------|
| <b>Certificats de dépôts à moins d'un an</b> |                     |       |          |        | <b>139 904 335,147</b> | <b>140 165 877,197</b>  | <b>26,75%</b>          |
| TNZSJXISIW15                                 | CDP 270J 26/08/2024 | 8,99  | BTK      | 4      | 1 898 934,351          | 1 910 240,532           | 0,36%                  |
| TNIP10P169W6                                 | CDP 40J 10/01/2024  | 9,49  | AB       | 5      | 2 479 131,162          | 2 495 266,231           | 0,48%                  |
| TNZSDZKV6TA5                                 | CDP 20J 02/01/2024  | 9,49  | QNB      | 4      | 1 991 608,686          | 1 999 578,333           | 0,38%                  |
| TN0EXOSI5AI0                                 | CDP 20J 03/01/2024  | 9,49  | QNB      | 30     | 14 937 065,140         | 14 993 676,667          | 2,86%                  |
| TNIRA7F9I7Y5                                 | CDP 20J 09/01/2024  | 9,49  | QNB      | 7      | 3 485 315,199          | 3 494 107,538           | 0,67%                  |
| TNAUB1NGUO20                                 | CDP 20J 10/01/2024  | 9,49  | QNB      | 3      | 1 493 706,514          | 1 497 159,739           | 0,29%                  |
| TN1N51F7WT37                                 | CDP 40J 31/01/2024  | 10,29 | AB       | 40     | 19 819 134,562         | 19 863 966,487          | 3,79%                  |
| TNJ8VM9WYU73                                 | CDP 10J 02/01/2024  | 8,99  | BIAT     | 6      | 2 994 021,596          | 2 999 400,816           | 0,57%                  |
| TNVCOVNKJKO4                                 | CDP 10J 04/01/2024  | 9,49  | BNA      | 100    | 49 894 832,788         | 49 968 391,664          | 9,54%                  |
| TNH1J89BSA75                                 | CDP 20J 16/01/2024  | 9,49  | QNB      | 7      | 3 485 315,199          | 3 488 971,940           | 0,67%                  |
| TN1XA8LHZ339                                 | CDP 10J 07/01/2024  | 8,99  | BT       | 75     | 37 425 269,951         | 37 455 117,249          | 7,15%                  |

**AC2-A-2 Pension livrée :**

| Désignation                                                     | Taux   | Banque | Jouissance | Coût<br>d'acquisition | Valeur au<br>31/12/2023 | % de<br>l'Actif<br>Net |
|-----------------------------------------------------------------|--------|--------|------------|-----------------------|-------------------------|------------------------|
| <b>Pension livrée</b>                                           |        |        |            | <b>50 501 357,441</b> | <b>51 284 139,581</b>   | <b>9,79%</b>           |
| Prise en pension 5 144 BTA 7.2% Mai 2027 12J-02/01/2024         | 8,99%  | BT     | 21/12/2023 | 5 000 466,968         | 5 014 202,973           | 0,96%                  |
| Prise en pension 21 331 BTA 8.8% Septembre 2032 105J-15/01/2024 | 9,65%  | BNA    | 02/10/2023 | 19 999 988,262        | 20 487 849,087          | 3,91%                  |
| Prise en pension 6 572 BTA 8% Novembre 2030 15J-03/01/2024      | 8,99%  | BT     | 19/12/2023 | 6 000 604,032         | 6 020 084,326           | 1,15%                  |
| Prise en pension 10 661 BTA 8.8% Septembre 2032 92J-16/01/2024  | 10,00% | BNA    | 16/10/2023 | 9 999 730,153         | 10 213 613,270          | 1,95%                  |
| Prise en pension 2 078 BTA 6.6% Mars 2027 15J-02/01/2024        | 8,99%  | BT     | 18/12/2023 | 2 000 359,686         | 2 007 353,166           | 0,38%                  |
| Prise en pension 2 541 BTA 7.5% Janvier 2028 49J-08/01/2024     | 9,29%  | AB     | 20/11/2023 | 2 499 665,240         | 2 526 757,445           | 0,48%                  |
| Prise en pension 5 418 BTA 7.3% Décembre 2027 12J-02/01/2024    | 8,99%  | BTE    | 21/12/2023 | 5 000 543,100         | 5 014 279,314           | 0,96%                  |

**AC2-B Disponibilités :**

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2023 à **10 386 518,273 Dinars** représentant les avoirs en banque.

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

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2023 à **3 083 718,792 Dinars** contre **626 643,610 Dinars** au 31/12/2022 et il est détaillé comme suit :

| Désignation                                   | Montant au<br>31/12/2023 | Montant au<br>31/12/2022 |
|-----------------------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Sommes à recouvrer au titre des souscriptions | 3 083 499,038            | 626 418,145              |
| Autres créances d'exploitation                | 219,754                  | 225,465                  |
| <b>Total</b>                                  | <b>3 083 718,792</b>     | <b>626 643,610</b>       |

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

Les revenus des placements monétaires s'élèvent à **5 849 336,270 Dinars** du 01/10/2023 au 31/12/2023 contre **3 281 023,291 Dinars** du 01/10/2022 au 31/12/2022 et se détaillent comme suit :

| Revenus                             | Du<br>01/10/2023<br>au<br>31/12/2023 | Du<br>01/01/2023<br>au<br>31/12/2023 | Du<br>01/10/2022<br>au<br>31/12/2022 | Du<br>01/01/2022<br>au<br>31/12/2022 |
|-------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|
| Revenus des Bons du Trésor à CT     | 0,000                                | 0,000                                | 0,000                                | 0,000                                |
| Revenus des Certificats de Dépôt    | 1 380 090,657                        | 6 833 219,765                        | 1 520 422,981                        | 4 698 078,760                        |
| Revenus des autres placements (DAT) | 0,000                                | 0,000                                | 7 022,465                            | 540 762,740                          |
| Revenus de prises en pension livrée | 4 469 245,613                        | 13 583 538,428                       | 1 753 577,845                        | 5 617 697,907                        |
| <b>Total</b>                        | <b>5 849 336,270</b>                 | <b>20 416 758,193</b>                | <b>3 281 023,291</b>                 | <b>10 856 539,407</b>                |

**PA- Note sur le Passif :**

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2023 à **3 006 629,258 Dinars** contre **991 770,885 Dinars** au 31/12/2022 et s'analyse comme suit :

| Note         | Passif                   | Montant au<br>31/12/2023 | Montant au<br>31/12/2022 |
|--------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| PA 1         | Opérateurs créditeurs    | 394 602,833              | 611 960,898              |
| PA 2         | Autres créditeurs divers | 2 612 026,425            | 379 809,987              |
| <b>Total</b> |                          | <b>3 006 629,258</b>     | <b>991 770,885</b>       |

**PA 1 :** Le solde du poste opérateurs créditeurs s'élève au 31/12/2023 à **394 602,833 Dinars** contre **611 960,898 Dinars** au 31/12/2022 et se détaille comme suit :

| Opérateurs Créditeurs | Montant au<br>31/12/2023 | Montant au<br>31/12/2022 |
|-----------------------|--------------------------|--------------------------|
| Gestionnaire          | 173 062,913              | 134 952,292              |
| Dépositaire           | 48 477,007               | 109 772,637              |
| Distributeurs         | 173 062,913              | 367 235,969              |
| <b>Total</b>          | <b>394 602,833</b>       | <b>611 960,898</b>       |

**PA 2 :** Les autres créiteurs divers s'élèvent au 31/12/2023 à **2 612 026,425 Dinars** contre **379 809,987** au 31/12/2022 et se détaillent comme suit :

| <b>Autres créiteurs divers</b>     | <b>Montant au<br/>31/12/2023</b> | <b>Montant au<br/>31/12/2022</b> |
|------------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| État, impôts et taxes              | 46 574,011                       | 18 528,165                       |
| Redevance CMF                      | 48 474,799                       | 37 800,157                       |
| Rémunération CAC                   | 37 887,835                       | 32 582,976                       |
| Jetons de présence                 | 6 000,000                        | 5 150,322                        |
| Provision pour charges diverses    | 10 343,996                       | 5 807,812                        |
| Publicité et publication           | 6 895,996                        | 0,000                            |
| Sommes à payer au titre de rachats | 2 455 849,788                    | 279 940,555                      |
| <b>Total</b>                       | <b>2 612 026,425</b>             | <b>379 809,987</b>               |

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

Les charges de gestion des placements s'élèvent du 01/10/2023 au 31/12/2023 à **1 163 826,879 Dinars** contre **893 507,935 Dinars** du 01/10/2022 au 31/12/2022 et se détaillent comme suit :

|                                          | <b>Du<br/>01/10/2023<br/>au<br/>31/12/2023</b> | <b>Du<br/>01/01/2023<br/>au<br/>31/12/2023</b> | <b>Du<br/>01/10/2022<br/>au<br/>31/12/2022</b> | <b>Du<br/>01/01/2022<br/>au<br/>31/12/2022</b> |
|------------------------------------------|------------------------------------------------|------------------------------------------------|------------------------------------------------|------------------------------------------------|
| <b>Charges de gestion des placements</b> |                                                |                                                |                                                |                                                |
| Rémunération du gestionnaire             | 510 425,301                                    | 1 878 536,142                                  | 391 870,187                                    | 1 048 090,341                                  |
| Rémunération du dépositaire              | 142 976,277                                    | 526 200,607                                    | 109 767,561                                    | 383 199,370                                    |
| Rémunération des distributeurs           | 510 425,301                                    | 1 878 536,142                                  | 391 870,19                                     | 1 048 090,341                                  |
| <b>Total</b>                             | <b>1 163 826,879</b>                           | <b>4 283 272,891</b>                           | <b>893 507,935</b>                             | <b>2 479 380,052</b>                           |

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

Les autres charges d'exploitation s'élèvent du 01/10/2023 au 31/12/2023 à **194 305,959 Dinars** contre **140 873,026 Dinars** du 01/10/2022 au 31/12/2022 et se détaillent comme suit :

|                                      | <b>Du<br/>01/10/2023<br/>au<br/>31/12/2023</b> | <b>Du<br/>01/01/2023<br/>au<br/>31/12/2023</b> | <b>Du<br/>01/10/2022<br/>au<br/>31/12/2022</b> | <b>Du<br/>01/01/2022<br/>au<br/>31/12/2022</b> |
|--------------------------------------|------------------------------------------------|------------------------------------------------|------------------------------------------------|------------------------------------------------|
| <b>Autres charges d'exploitation</b> |                                                |                                                |                                                |                                                |
| Redevance CMF                        | 142 970,134                                    | 526 177,579                                    | 109 762,93                                     | 383 214,918                                    |
| Impôts et Taxes                      | 26 387,239                                     | 93 054,637                                     | 17 637,47                                      | 59 482,502                                     |
| Rémunération CAC                     | 14 682,032                                     | 53 244,261                                     | 10 105,34                                      | 35 163,646                                     |
| Jetons de Présence                   | -2 102,908                                     | 6 000,000                                      | 1 582,07                                       | 6 276,671                                      |
| Publicité et Publication             | 4 279,844                                      | 10 486,327                                     | 1 211,79                                       | 4 807,662                                      |
| Diverses charges d'exploitation      | 8 089,618                                      | 10 817,386                                     | 573,435                                        | 2 411,544                                      |
| <b>Total</b>                         | <b>194 305,959</b>                             | <b>699 780,190</b>                             | <b>140<br/>873,026</b>                         | <b>491 356,943</b>                             |

**CP1- Note sur le capital :**

Les mouvements sur le capital au 31/12/2023 se détaillent comme suit :

Capital au 01.01.2023 (en nominal)

|   |                       |                |
|---|-----------------------|----------------|
| · | Montant               | 279 647 700,00 |
| · | Nombre de titres      | 2 796 477      |
| · | Nombre d'actionnaires | 3 007          |

Souscriptions réalisées (en nominal)

|   |                       |                 |
|---|-----------------------|-----------------|
| · | Montant               | 435 265 800,000 |
| · | Nombre de titres émis | 4 352 658       |

Rachats effectués (en nominal)

|   |                           |                 |
|---|---------------------------|-----------------|
| · | Montant                   | 391 583 700,000 |
| · | Nombre de titres rachetés | 3 915 837       |

Capital au 31.12.2023

|   |                               |                 |
|---|-------------------------------|-----------------|
| · | Montant en nominal            | 323 329 800,000 |
| · | Sommes non Capitalisables (1) | 2 027 132,632   |
| · | Sommes capitalisées (2)       | 165 716 794,756 |
| · | Nombres de titres             | 3 233 298       |
| · | Nombre d'actionnaires         | 3 179           |

(1) Les sommes non capitalisables s'élèvent au 31/12/2023 à **2 027 132,632 Dinars** et se détaillent comme suit :

|                                                           |                                                              |                      |
|-----------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------|----------------------|
| <b>Sommes non capitalisables des exercices antérieurs</b> |                                                              | <b>990 166,732</b>   |
| <b>1- Résultat non capitalisables de la période</b>       |                                                              | <b>914 832,999</b>   |
| §                                                         | Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres | -107 397,520         |
| §                                                         | +/- values réalisées sur cession de titres                   | 1 022 230,519        |
| §                                                         | Frais de négociation de titres                               | 0,000                |
| <b>2- Régularisation des sommes non capitalisables</b>    |                                                              | <b>122 132,901</b>   |
| §                                                         | Aux émissions                                                | 1 940 441,286        |
| §                                                         | Aux rachats                                                  | -1 818 308,385       |
| <b>Total des sommes non capitalisables</b>                |                                                              | <b>2 027 132,632</b> |

(2) Les sommes capitalisées s'élèvent au 31/12/2023 à **165 716 794,756 Dinars** et se détaillent comme suit :

|                                                                        | Montant au<br>31/12/2023 |
|------------------------------------------------------------------------|--------------------------|
| <b>Sommes capitalisées des exercices antérieurs</b>                    | <b>119 789 043,677</b>   |
| <b>Résultat capitalisable de l'exercice clos capitalisé</b>            | <b>23 539 287,025</b>    |
| <b>Régularisation des sommes capitalisées des exercices antérieurs</b> | <b>22 388 464,054</b>    |
| § Aux émissions                                                        | 223 105 118,355          |
| § Aux rachats                                                          | -200 716 654,302         |
| <b>Total des sommes capitalisées</b>                                   | <b>165 716 794,756</b>   |

(\*) : Il s'agit des sommes capitalisables de l'exercice clos au 31/12/2022 capitalisées conformément à la décision de l'AGO du 18/05/2023 statuant sur les états financiers de l'exercice 2022 :

|                                                    |                       |
|----------------------------------------------------|-----------------------|
| Résultat d'exploitation - Exercice 2022            | 21 979 217,691        |
| Régularisation du résultat capitalisable           | 1 560 069,334         |
| <b>Total des sommes capitalisées-Exercice 2022</b> | <b>23 539 287,025</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 31/12/2023 se détaille ainsi :

| <b>Rubriques</b>                                       | <b>31/12/2023</b>     |
|--------------------------------------------------------|-----------------------|
| Résultat capitalisable de la période                   | 34 232 471,182        |
| Régularisation du résultat capitalisable de la période | -1 319 930,757        |
| <b>Sommes capitalisables</b>                           | <b>32 912 540,425</b> |

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

##### **5-1 Données par action :**

| <b>Charges de gestion des placements</b>               | <b>31/12/2023</b> | <b>31/12/2022</b> |
|--------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Revenus des placements                                 | 12,129            | 8,922             |
| Charges de gestion des placements                      | -1,325            | -0,887            |
| <b>Revenu net des placements</b>                       | <b>10,804</b>     | <b>8,035</b>      |
| Autres charges d'exploitation                          | -0,216            | -0,176            |
| <b>Résultat d'exploitation</b>                         | <b>10,587</b>     | <b>7,860</b>      |
| Régularisation du résultat d'exploitation              | -0,408            | 0,558             |
| <b>Sommes capitalisables de la période</b>             | <b>10,179</b>     | <b>8,417</b>      |
| Régularisation du résultat d'exploitation (annulation) | 0,408             | -0,558            |
| Variation des +/- values potentielles/titres           | -0,033            | 0,276             |
| Plus ou moins-values réalisées / cession de titres     | 0,316             | -0,233            |
| <b>Résultat net de la période</b>                      | <b>10,870</b>     | <b>7,902</b>      |

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

| <b>Rubriques</b>                                                | <b>31/12/2023</b>      | <b>31/12/2022</b>      |
|-----------------------------------------------------------------|------------------------|------------------------|
| <b>Charges de gestion des placements / actif net moyen :</b>    | 0,815%                 | 0,647%                 |
| <b>Autres charges d'exploitation / actif net moyen :</b>        | 0,133%                 | 0,128%                 |
| <b>Résultat capitalisable de la période / actif net moyen :</b> | 6,513%                 | 5,735%                 |
| <b>Actif net moyen (en DT)</b>                                  | <b>525 606 324,349</b> | <b>383 256 233,925</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.

### ***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 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 0,20% TTC à 0,30% HT de l'actif net l'an.

Cette modification entre en vigueur à partir du 1er août 2022.

### **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.