

**SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE**  
**SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 DECEMBRE 2025**

**AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS**  
**TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 DECEMBRE 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 Décembre 2025 faisant apparaître un total bilan de **1 318 379 829,482** Dinars et un actif net de **1 314 396 949,875** Dinars et un bénéfice de la période de **22 320 400,529** 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 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 Janvier 2026

**Le Commissaire aux Comptes**

**LEJ AUDIT**

**Bessem JEDDOU**

BILANS COMPARES		NOTE	31/12/2025	31/12/2024
			Montants en Dinars	Montants en Dinars
<b>ACTIF</b>				
<b>AC1</b>	<b>PORTEFEUILLE TITRES</b>	<b>AC1</b>	<b>975 262 102,320</b>	<b>455 865 867,734</b>
<b>AC1-A</b>	OBLIGATIONS DE SOCIETES		72 334 887,398	62 900 492,183
<b>AC1-B</b>	EMPRUNTS D'ETAT		871 275 159,037	375 696 701,783
<b>AC1-C</b>	AUTRES VALEURS (OPCVM)		31 652 055,885	17 268 673,768
<b>AC2</b>	<b>PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES</b>	<b>AC2</b>	<b>341 081 186,903</b>	<b>391 601 030,465</b>
<b>AC2-A</b>	PLACEMENTS MONETAIRES	<b>AC2-A</b>	326 786 092,982	278 832 362,381
<b>AC2-B</b>	DISPONIBILITES	<b>AC2-B</b>	14 295 093,921	112 768 668,084
<b>AC3-A</b>	<b>AUTRES CREANCES D'EXPLOITATION</b>	<b>AC3-A</b>	<b>2 036 540,259</b>	<b>4 366 417,977</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>			<b>1 318 379 829,482</b>	<b>851 833 316,176</b>
<b>PASSIF</b>				
<b>PA1</b>	<b>OPERATEURS CREDITEURS</b>	<b>PA1</b>	<b>1 405 588,781</b>	<b>1 335 489,560</b>
<b>PA2</b>	<b>AUTRES CREDITEURS DIVERS</b>	<b>PA2</b>	<b>2 577 290,826</b>	<b>16 228 766,288</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>			<b>3 982 879,607</b>	<b>17 564 255,848</b>
<b>ACTIF NET</b>			<b>1 314 396 949,875</b>	<b>834 269 060,328</b>
<b>CP1</b>	<b>CAPITAL</b>	<b>CP1</b>	<b>1 241 842 876,594</b>	<b>780 674 119,629</b>
<b>CP2</b>	<b>SOMMES CAPITALISABLES</b>	<b>CP2</b>	<b>72 554 073,281</b>	<b>53 594 940,699</b>
<b>CP2-A</b>	RESULTAT CAPITALISABLE DE LA PERIODE		69 834 760,021	49 659 037,237
<b>CP2-B</b>	REGUL. RESULTAT CAPITALISABLE DE LA PERIODE		2 719 313,260	3 935 903,462
<b>CP2-C</b>	RESULTAT CAPITALISABLE DE L'EXERCICE CLOS		0,000	0,000
<b>CP2-D</b>	REGUL DU RESULTAT CAPITALISABLE DE L'EXERCICE CLOS		0,000	0,000
<b>ACTIF NET</b>			<b>1 314 396 949,875</b>	<b>834 269 060,328</b>
<b>TOTAL ACTIF NET ET PASSIF</b>			<b>1 318 379 829,482</b>	<b>851 833 316,176</b>

			Période du	Période du	Période du	Période du
ETATS DE RESULTAT COMPARES		Note	01/10/2025	01/01/2025	01/10/2024	01/01/2024
			au	au	au	au
			31/12/2025	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2024
			Montants en Dinars	Montants en Dinars	Montants en Dinars	Montants en Dinars
PR1	REVENUS DU PORTEFEUILLE-TITRES	PR1	15 461 744,274	46 317 368,881	7 260 138,174	25 928 939,349
PR1-A	REVENUS DES OBLIGATIONS DE SOCIETES		1 363 892,101	5 008 589,610	1 270 920,277	4 848 676,479
PR1-B	REVENUS DES EMPRUNTS D'ETAT		14 097 852,173	40 708 929,494	5 989 217,897	20 466 629,060
PR1-C	REVENUS DES AUTRES VALEURS (OPCVM)		0,000	599 849,777	0,000	613 633,810
PR2	REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES	PR2	8 781 313,579	39 507 484,390	10 288 050,232	33 437 490,010
PR2-A	REVENUS DES BONS DU TRESOR		0,000	0,000	0,000	0,000
PR2-B	REVENUS DES CERTIFICATS DE DEPOT		6 086 105,897	23 131 118,246	2 676 131,736	9 080 203,837
PR2-C	REVENUS DES AUTRES PLACEMENTS (DEPOT A TERME)		0,000	4 305 368,548	0,000	0,000
PR2-D	REVENUS PRISE EN PENSION LIVREE		2 695 207,682	12 070 997,596	7 611 918,496	24 357 286,173
REVENUS DES PLACEMENTS			24 243 057,853	85 824 853,271	17 548 188,406	59 366 429,359
CH1	CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS	CH1	-4 201 959,945	-14 446 894,862	-2 572 177,892	-8 748 971,898
REVENU NET DES PLACEMENTS			20 041 097,908	71 377 958,409	14 976 010,514	50 617 457,461
CH2	AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION	CH2	-448 763,618	-1 543 198,383	-280 339,147	-958 420,224
RESULTAT D'EXPLOITATION			19 592 334,290	69 834 760,026	14 695 671,367	49 659 037,237
PR4	REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION		-6 027 723,556	2 719 313,260	-220 771,682	3 935 903,462
SOMMES CAPITALISABLES DE LA PERIODE			13 564 610,734	72 554 073,286	14 474 899,685	53 594 940,699
PR4-A	REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION (ANNULATION)		6 027 723,556	-2 719 313,260	220 771,682	-3 935 903,462
PR4-B	VARIAT.DES +/- VAL.POT.SUR TITRES		2 549 158,596	4 123 005,608	197 282,394	-331 912,844
PR4-C	+/- VAL.REAL./CESSION TITRES		178 907,643	756 504,459	65 620,077	920 693,585
PR4-D	FRAIS DE NEGOCIATION DES TITRES		0,000	-10,920	-10,920	-10,920
RESULTAT NET DE LA PERIODE			22 320 400,529	74 714 259,173	14 958 562,918	50 247 807,058

	Période du	Période du	Période du	Période du
ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET	01/10/2025	01/01/2025	01/10/2024	01/01/2024
	au	au	au	au
	31/12/2025	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2024
	Montants en	Montants en	Montants en	Montants en
	Dinars	Dinars	Dinars	Dinars
AN1 VARIATION ACTIF NET RESULTANT DES OPERAT. D'EXPL	22 320 400,529	74 714 259,173	14 958 562,918	50 247 807,058
AN1-A RESULTAT D'EXPLOITATION	19 592 334,290	69 834 760,026	14 695 671,367	49 659 037,237
AN1-B VARIATION DES +/-VAL POT.SUR TITRES	2 549 158,596	4 123 005,608	197 282,394	-331 912,844
AN1-C +/-VAL REAL.SUR CESSION DES TITRES	178 907,643	756 504,459	65 620,077	920 693,585
AN1-D FRAIS DE NEGOCIATION DES TITRES	0,000	-10,920	-10,920	-10,920
AN2 TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	-105 939 789,885	405 413 630,374	10 948 850,689	260 034 985,457
<b>SOUSCRIPTIONS</b>	<b>363 019 286,149</b>	<b>1 542 064 032,219</b>	<b>307 503 110,482</b>	<b>1 112 601 860,917</b>
AN3-A CAPITAL (SOUSCRIPTIONS)	199 867 300,000	824 399 400,000	178 944 900,000	663 653 900,000
AN3-B REGULARISATION DES SOMMES NON CAPITALISABLES (S)	122 821 932,297	510 367 790,248	1 310 717,987	4 522 967,247
AN3-C REGULARISATION DES SOMMES CAPITALISABLES DE L'EXERCICE CLOS (S)	22 254 458,027	168 013 049,460	109 930 190,713	407 698 681,531
AN3-D REGULARISATION DES SOMMES CAPITALISABLES DE L'EX (S)	18 075 595,825	39 283 792,511	17 317 301,782	36 726 312,138
<b>RACHATS</b>	<b>-468 959 076,034</b>	<b>-1 136 650 401,845</b>	<b>-296 554 259,794</b>	<b>-852 566 875,460</b>
AN3-F CAPITAL (RACHATS)	-257 272 600,000	-591 970 800,000	-172 048 600,000	-505 647 500,000
AN3-F REGULARISATION DES SOMMES NON CAPITALISABLES. (R)	-158 936 838,432	-365 982 107,152	-1 273 959,913	-3 497 447,749
AN3-G REGULARISATION DES SOMMES CAPITALISABLES DEL'EXERCICE CLOS. (R)	-28 646 318,216	-142 133 015,437	-105 693 626,417	-310 631 519,035
AN3-I REGULARISATION DES SOMMES CAPITALISABLES DE L'EX (R)	-24 103 319,386	-36 564 479,256	-17 538 073,464	-32 790 408,676
VARIATION DE L'ACTIF NET	-83 619 389,356	480 127 889,547	25 907 413,606	310 282 792,515
<b>AN4 ACTIF NET</b>				
AN4-A DEBUT DE LA PERIODE	1 398 016 339,231	834 269 060,328	808 361 646,721	523 986 267,813
AN4-B FIN DE LA PERIODE	1 314 396 949,875	1 314 396 949,875	834 269 060,328	834 269 060,328
<b>AN5 NOMBRE D' ACTIONS</b>				
AN5-A DEBUT DE LA PERIODE	7 711 701	4 813 362	4 744 399	3 233 298
AN5-B FIN DE LA PERIODE	7 137 648	7 137 648	4 813 362	4 813 362
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>				
A- DEBUT DE LA PERIODE	181,285	173,323	170,382	162,059
B- FIN DE LA PERIODE	184,149	184,149	173,323	173,323
AN6 TAUX DE RENDEMENT	1,580%	6,246%	1,726%	6,950%

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS**  
**DE LA PERIODE DU 01/10/2025 AU 31/12/2025**

**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 31/12/2025 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 31/12/2025 une base raisonnable pour l'estimation de la valeur de réalisation du portefeuille des obligations de la société figurant au bilan arrêté à la même date. En conséquence, les placements en obligations sont évalués au coût amorti.

Dans un contexte de passage progressif à la méthode actuarielle, et compte tenu des recommandations énoncées dans le Procès-verbal de la réunion tenue le 29 Août 2017 à l'initiative du ministère des finances en présence des différentes parties prenantes, les Bons du Trésor Assimilables (BTA) sont valorisés comme suit :

- Au coût amorti pour les souches de BTA ouvertes à l'émission avant le 31/12/2017 à l'exception de la ligne de BTA « Juillet 2032 » (compte tenu de l'étalement, à partir de la date d'acquisition, de toute décote et/ou surcote sur la maturité résiduelle des titres)

- A la valeur actuelle (sur la base de la courbe des taux des émissions souveraines) pour la ligne de BTA « Juillet 2032 » ainsi que les souches de BTA ouvertes à l'émission à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2018.

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

Les titres OPCVM sont évalués à leurs valeurs liquidatives au 31/12/2025. 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 31/12/2025	% de l'actif net
<b>Obligations de sociétés</b>			<b>69 822 680</b>	<b>72 334 887</b>	<b>5,503%</b>
TN0003400686	AMEN BANK SUB 2021-1 CA TV	30 000	1 800 000	1 900 487	0,145%
TNL8PGUB9C93	AMEN BANK SUB 2023-2 CA TF	20 000	1 200 000	1 216 387	0,093%
TNDE9EH7SA12	AMEN BANK SUB 2023-2 CA TV	35 000	2 100 000	2 127 978	0,162%
	AMEN BANK SUBORDONNE 2025-2 CA	40 000	4 000 000	4 030 996	0,307%
TN0003600509	ATB 2007/1 D	3 000	84 000	87 928	0,007%
TNFUHZ3R7VR5	ATL 2021-1 CAT A 5ANS TF 9.60%	10 000	400 000	429 710	0,033%
TN8DSPQCBC06	ATL 2022-1 CA TF	35 000	1 400 000	1 423 321	0,108%
TNMA55MMDD46	ATL 2023-1 CA TF	15 000	900 000	964 415	0,073%
TNWYE1PN6WF5	ATL 2023-2 CB TF	20 000	2 000 000	2 036 791	0,155%
TNIKWGWIVBC2	ATL 2024-1	30 000	2 400 000	2 525 421	0,192%
TNTUDMZLCA16	ATL 2024-2	20 000	2 000 000	2 153 804	0,164%
	ATL 2025-2	25 000	2 500 000	2 505 014	0,191%
TN0PID0RGAE6	BH SUB 2021-2 CA C TF	20 000	1 200 000	1 217 711	0,093%
TN8J8QFA4123	BIAT SUBORDONNE 2022-1 CD TF	13 896	1 111 680	1 159 203	0,088%
TNG0JL1IIN67	BIAT SUBORDONNE 2022-1 CD TV	20 000	1 600 000	1 679 207	0,128%
TNDJUT047VF9	BIAT SUBORDONNE 2022-1 CF TV	150 000	15 027 000	15 793 964	1,202%
TNTEPPETCXN3	DAAM 2025-1 TF	40 000	4 000 000	4 064 640	0,309%
TNCYYRNQ4UA6	ENDA TAMWEEL 2024-1 CA TF	50 000	4 000 000	4 152 443	0,316%
	ENDA TAMWEEL 2025-1 CB TF	60 000	6 000 000	6 266 933	0,477%
TNEDMOU67Y09	TAYSIR 2024-1 CA TF	47 500	3 800 000	3 871 719	0,295%
TN0002102093	TL SUB 2018-CAT B TV TMM+3.00	10 000	200 000	216 299	0,016%
TN0002102150	TLF 2021-1 TF	23 000	460 000	485 525	0,037%
TNYJL6N2AEP6	TLF 2022-1 CA TF	38 500	1 540 000	1 626 841	0,124%
TN99P72UERY9	TLF 2023-1 TF	45 000	2 700 000	2 855 458	0,217%
TN0002102143	TLF SUBORDONNE 2020 -TF-	20 000	400 000	430 284	0,033%
TNZSBU7F6WY7	TLF SUBORDONNE 2021 -TF-	20 000	400 000	405 585	0,031%
	UBCI SUB 2025-1 CA TF	60 000	6 000 000	6 063 597	0,461%
TNR4CLXNS261	WIFAK BANK 2022-2 CA TF	10 000	600 000	643 226	0,049%
<b>AC1-B Emprunts d'État</b>			<b>831 776 653</b>	<b>871 275 159</b>	<b>66,287%</b>
<b>Obligations d'État</b>			<b>326 707 702</b>	<b>336 062 388</b>	<b>25,568%</b>
TN0008000838	EMPRUNT NATIONAL 2021 CB TF	330 000	33 000 000	34 171 146	2,600%
TNHG2VXQ3BG0	EMPRUNT NATIONAL T1 2022 CB TF	230 000	18 400 000	19 466 010	1,481%
TNUWXR58DVH5	EMPRUNT NATIONAL T1 2024 CB TF	350 000	35 000 000	37 390 664	2,845%
TN0008000895	EMPRUNT NATIONAL T2 2021 CB TF	170 000	17 000 000	17 419 700	1,325%
TNQVHB5WZ2K2	EMPRUNT NATIONAL T2 2022 CB TF	140 000	11 200 000	11 656 751	0,887%
TNFOOWIRG8H7	EMPRUNT NATIONAL T2 2022 CB TV	210 000	16 800 000	17 522 058	1,333%
TNX0K9990B08	EMPRUNT NATIONAL T2 2024 CB TF	170 000	17 000 000	17 843 498	1,358%
TN5QHYZ8T348	EMPRUNT NATIONAL T3 2021 CB TV	50 000	5 000 000	5 050 321	0,384%

TNWL1ODSWXK1	EMPRUNT NATIONAL T3 2022 CA TV	20 980	207 702	212 526	0,016%
TNRGVSC8DE36	EMPRUNT NATIONAL T3 2022 CB TF	130 000	10 400 000	10 628 048	0,809%
TN0JN6PVVH38	EMPRUNT NATIONAL T3 2022 CB TV	120 000	9 600 000	9 821 853	0,747%
TNVE955M6R90	EMPRUNT NATIONAL T3 2023 CB TF	150 000	15 000 000	15 347 967	1,168%
TNRS9CVT3SJ7	EMPRUNT NATIONAL T3 2023 CB TV	100 000	10 000 000	10 222 604	0,778%
TNFC8O7A98F4	EMPRUNT NATIONAL T3 2024 CB TF	280 000	28 000 000	28 649 539	2,180%
TNWRCVSYL730	EMPRUNT NATIONAL T4 2022 CB TF	70 000	5 600 000	5 650 765	0,430%
TN7PM93UZP50	EMPRUNT NATIONAL T4 2022 CB TV	50 000	4 000 000	4 037 434	0,307%
TNBII1MJCEF3	EMPRUNT NATIONAL T4 2023 CB TF	275 000	27 500 000	27 641 764	2,103%
TNGCLJS7FYQ7	EMPRUNT NATIONAL T4 2024 CC TF	630 000	63 000 000	63 329 740	4,818%
<b>Bons du Trésor Assimilables</b>			<b>505 068 951</b>	<b>535 212 771</b>	<b>40,719%</b>
TN0008000721	BTA 11 FÉVRIER 2027 7.20%	100 393	97 781 835	103 523 521	7,876%
TN0008000622	BTA 11 MARS 2026 6.3%	53 200	51 899 370	54 215 036	4,125%
TN0008000606	BTA 13 AVRIL 2028 6.70%	13 480	12 837 920	13 356 557	1,016%
TN0008000812	BTA 13 DÉCEMBRE 2028 7.5%	5 783	5 477 559	5 493 719	0,418%
TN0008000747	BTA 13 MAI 2027 7.2%	3 613	3 498 829	3 638 091	0,277%
TNLRQIP0OJY4	BTA 13 SEPTEMBRE 2029 9%	14 661	14 470 407	14 782 747	1,125%
TN0008000739	BTA 14 FÉVRIER 2030 7.40%	90 000	83 467 500	88 706 700	6,749%
TN0008000580	BTA 14 OCTOBRE 2026 6.30%	5 500	5 315 750	5 375 747	0,409%
TN0008000663	BTA 15 JUILLET 2032 7.50%	2	1 791	1 846	0,000%
TN0008000655	BTA 29 MARS 2027 6.60%	8 300	7 804 290	8 135 447	0,619%
TNN0SOORH1F1	BTA 8,25% JUIN 2031	95 000	90 522 500	94 655 185	7,201%
TNNUS2JABSF6	BTA 9,40% AOÛT 2033	92 000	91 967 200	95 103 916	7,236%
TNCYAUILJ413	BTA 9,87% 08 JANVIER 2032	40 000	40 024 000	43 303 544	3,295%
<b>Variation d'estimation des +/- values du portefeuille BTA (2)</b>				<b>4 920 715</b>	<b>0,374%</b>
<b>AC1-C Titre des OPCVM</b>			<b>30 362 025</b>	<b>31 652 056</b>	<b>2,408%</b>
TN0VYWALSB95	AFC AMANETT SICAV	70 000	7 205 700	7 586 110	0,577%
TNZ6GJEZYKP3	FCP GAT OBLIGATAIRE	3 254	3 487 003	3 483 157	0,265%
TN0VYWALSB95	FCP AFC AMANETT	18 400	2 005 300	2 179 590	0,166%
TNBICI0E13Y6	FCP SMART EQUILIBRE OBLIGATAIR	5 581	564 730	709 797	0,054%
TN0003100617	PLACEMENT OBLI.SICAV	42 500	4 616 053	4 620 005	0,351%
TN4K0OJ4B695	POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT	29 625	4 000 205	4 545 156	0,346%
TN0001800556	SICAV TRESOR	54 225	5 700 024	5 700 024	0,434%
TNBICI0E13Y6	FCP SMART CASH PLUS	167	1 796 413	1 807 419	0,138%
TN0006830012	SICAV AXIS TRESORERI	9 000	986 597	1 020 798	0,078%
<b>Total du portefeuille titres</b>			<b>931 961 358</b>	<b>975 262 102</b>	<b>74,198%</b>

- (1) Ce montant s'élevant au 31/12/2025 à **4 920 715 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 **15 461 744,274 Dinars** du 01/10/2025 au 31/12/2025 contre **7 260 138,174 Dinars** du 01/10/2024 au 31/12/2024 et se détaillent comme suit :

Revenus	Du 01/10/2025	Du 01/01/2025	Du 01/10/2024	Du 01/01/2024
	Au 31/12/2025	Au 31/12/2025	Au 31/12/2024	Au 31/12/2024
Revenus des Obligations de sociétés	1 363 892,101	5 008 589,610	1 270 920,277	4 848 676,479
Revenus des Emprunts d'État	14 097 852,173	40 708 929,494	5 989 217,897	20 466 629,060
Revenus des autres valeurs (titres OPCVM)	0,000	599 849,777	0,000	613 633,810
<b>Total</b>	<b>15 461 744,274</b>	<b>46 317 368,881</b>	<b>7 260 138,174</b>	<b>25 928 939,349</b>

**AC2. Note sur les placements monétaires et disponibilités :**

**AC2-A. Placements monétaires :**

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2025 à **326 786 092,982 Dinars**, contre **278 832 362,381 Dinars** au 31/12/2024 et il est détaillé comme suit :

Désignation	Montant au 31/12/2025	Montant au 31/12/2024
Certificats de Dépôt	225 276 334,206	200 576 726,118
Prise en pension livrée	101 509 758,776	78 255 636,263
<b>Total</b>	<b>326 786 092,982</b>	<b>278 832 362,381</b>

**AC2-A-1 Certificats de dépôts :**

CODE ISIN	Désignation	Taux	Émetteur	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2025	% de l'Actif Net
	Certificats de dépôts à moins d'un an			227 000 000,000	225 276 334,206	17,139 %
TNRWO8TJ5VG5	BNA-->CD10MD.07/08/25-03/02/26-9.25%	9,250 %	BNA	10 000 000,00	9 932 737,003	0,756%
TNGBXKDH2C38	BNA-->CD3MD.25/08/25-22/01/26-9.25%	9,250 %	BNA	3 000 000,00	2 987 119,501	0,227%
TN0R0YUIR6L9	BH-->CD9MD.04/11/25-12/02/26-9.04%	9,040 %	BH	9 000 000,00	8 924 856,513	0,679%
TNHOMQRHMBZ8	QNB - TUNISIA-->CD5MD.31/12/25-20/01/26-8.49%	8,490 %	QNB	5 000 000,00	4 982 156,620	0,379%

<b>TNOEDXZOKBZ3</b>	BNA-->CD2MD.22/08/25-29/01/26-9.25%	9,250 %	BNA	2 000 000,00	1 988 571,113	0,151%
<b>TNK7ZLJCP310</b>	BH-->CD30MD.03/11/25-11/02/26-9.04%	9,040 %	BH	30 000 000,00	29 755 424,705	2,264%
<b>TN93Z638J442</b>	BH-->CD5.5MD.24/12/25-13/04/26-9.04%	9,040 %	BH	5 500 000,00	5 390 115,833	0,410%
<b>TNKGWIM36CE4</b>	BNA-->CD5MD.21/08/25-28/01/26-9.25%	9,250 %	BNA	5 000 000,00	4 972 441,189	0,378%
<b>TNSPMW4DHZU7</b>	BNA-->CD7MD.02/10/25-20/01/26-8.79%	8,790 %	BNA	7 000 000,00	6 974 140,633	0,531%
<b>TNX1ZIWJFT1</b>	BH-->CD5MD.12/12/25-01/04/26-9.04%	9,040 %	BH	5 000 000,00	4 911 597,888	0,374%
<b>TN5KJTY73VS8</b>	BNA-->CD10MD.08/08/25-15/01/26-9.25%	9,250 %	BNA	10 000 000,00	9 971 325,371	0,759%
<b>TNE9QTVNYB52</b>	BNA-->CD5MD.26/08/25-23/01/26-9.25%	9,250 %	BNA	5 000 000,00	4 977 515,986	0,379%
<b>TNX7YHTOVM85</b>	BH-->CD25MD.13/11/25-03/03/26-9.04%	9,040 %	BH	25 000 000,00	24 698 266,334	1,879%
<b>TN9N5LH761G7</b>	BNA-->CD16MD.11/08/25-08/01/26-9.25%	9,250 %	BNA	16 000 000,00	15 977 019,112	1,216%
<b>TNHRVMVMWZD8</b>	BNA-->CD4MD.03/09/25-21/01/26-9.25%	9,250 %	BNA	4 000 000,00	3 983 639,630	0,303%
<b>TNWRKTX035B8</b>	BH-->CD20MD.24/11/25-04/03/26-9.04%	9,040 %	BH	20 000 000,00	19 754 716,568	1,503%
<b>TN0769V3P4K4</b>	BNA-->CD3MD.19/08/25-16/01/26-9.25%	9,250 %	BNA	3 000 000,00	2 990 785,514	0,228%
<b>TN9N64AWZJH1</b>	BNA-->CD2.5MD.23/09/25-21/01/26-9.00%	9,000 %	BNA	2 500 000,00	2 490 049,751	0,189%
<b>TNHHLGBEARN3</b>	BH-->CD10MD.04/12/25-24/03/26-9.04%	9,040 %	BH	10 000 000,00	9 838 594,627	0,749%
<b>TNSCX3OKD109</b>	BNA-->CD30MD.12/08/25-09/01/26-9.25%	9,250 %	BNA	30 000 000,00	29 950 767,866	2,279%
<b>TNMJ6XSH7UC6</b>	BNA-->CD4MD.19/09/25-07/01/26-9.25%	9,250 %	BNA	4 000 000,00	3 995 074,261	0,304%
<b>TN5NICD76DX5</b>	BH-->CD2MD.25/11/25-05/03/26-9.04%	9,040 %	BH	2 000 000,00	1 975 082,200	0,150%
<b>TNR9KJBFIJH9</b>	BNA-->CD5MD.20/08/25-27/01/26-9.25%	9,250 %	BNA	5 000 000,00	4 973 455,112	0,378%
<b>TNDULRVF10O7</b>	BNA-->CD2MD.25/09/25-13/01/26-9.00%	9,000 %	BNA	2 000 000,00	1 995 214,357	0,152%
<b>TN8VR1HU98H2</b>	BH-->CD7MD.05/12/25-25/03/26-9.04%	9,040 %	BH	7 000 000,00	6 885 666,519	0,524%

**C2-A-2 Pension livrée :**

Désignation	Taux	Banque	Jouissance	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2025	% de l'Actif Net
<b>Pension livrée</b>				<b>100 397 089,369</b>	<b>101 509 758,776</b>	<b>7,723%</b>
PPL -0,999M31J051225 050126 8,490%,AB956BTA06/34CP	8,490%	AMEN BANK	05/01/2026	999 115,600	1 005 477,468	0,076%
PPL -5,000M36J031225 080126 8,550%,AB4783BTA6/34CP	8,550%	AMEN BANK	08/01/2026	5 000 000,000	5 034 437,500	0,383%
PPL -2,000M36J021225 070126 8,550%,AB2019BTA10/26C	8,550%	AMEN BANK	07/01/2026	1 999 531,862	2 013 778,527	0,153%
PPL -7,000M152J270825 260126 8,500%,BNA7288BTC2602	8,500%	BNA	26/01/2026	6 999 796,040	7 209 692,702	0,549%
PPL -30,000M70J311025 090126 8,200%,BNA29028BTA03/	8,200%	BNA	09/01/2026	29 999 712,300	30 423 374,904	2,315%
PPL -0,999M32J151225 160126 8,550%,AB1004BTA04/28C	8,550%	AMEN BANK	10/01/2026	999 153,293	1 003 187,374	0,076%
PPL -23,499M46J241125 090126 8,550%,AB23137BTA05/2	8,550%	AMEN BANK	09/01/2026	23 499 458,537	23 711 541,150	1,804%
PPL -5,701M30J221225 210126 8,250%,BT5969BTA11/30C	8,250%	BANQUE DE TUNISIE	21/01/2026	5 700 705,388	5 713 769,505	0,435%
PPL -16,000M46J201125 050126 8,550%,AB15580BTA10/3	8,550%	AMEN BANK	05/01/2026	15 999 755,079	16 159 352,636	1,229%
PPL -1,000M30J161225 150126 8,250%,BT988BTA09/29CP	8,250%	BANQUE DE TUNISIE	15/01/2026	1 000 137,580	1 003 804,751	0,076%
PPL -3,000M37J011225 070126 8,550%,AB3026BTA4/28CP	8,550%	AMEN BANK	07/01/2026	2 999 682,090	3 021 767,249	0,230%
PPL -5,200M30J241225 230126 8,250%,BT5440BTA11/30(	8,250%	BANQUE DE TUNISIE	23/01/2026	5 200 041,600	5 209 575,010	0,396%

**AC2-B Disponibilités :**

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2025 à **14 295 093,921 Dinars** représentant les avoirs en banque.

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

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2025 à **2 036 540,259 Dinars** contre **4 366 417,977 Dinars** au 31/12/2024 et il est détaillé comme suit :

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

Les revenus des placements monétaires s'élèvent à **8 781 313,569 Dinars** du 01/10/2025 au 31/12/2025 contre **10 288 050,232 Dinars** du 01/10/2024 au 31/12/2024 et se détaillent comme suit :

	Du 01/10/2025	Du 01/01/2025	Du 01/10/2024	Du 01/01/2024
Revenus	Au 31/12/2025	Au 31/12/2025	Au 31/12/2024	Au 31/12/2024
Revenus des Certificats de Dépôt	6 086 105,897	23 131 118,246	2 676 131,736	9 080 203,837
Revenus des Dépôt à Terme	0,000	4 305 368,548	0,000	0,000
Revenus de prises en pension livrée	2 695 207,682	12 070 997,596	7 611 918,496	24 357 286,173
<b>Total</b>	<b>8 781 313,579</b>	<b>39 507 484,390</b>	<b>10 288 050,232</b>	<b>33 437 490,010</b>

**PA- Note sur le Passif :**

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2025 à **3 982 879,607 Dinars** contre **17 564 255,848 Dinars** au 31/12/2024 et s'analyse comme suit :

Note	Passif	Montant au 31/12/2025	Montant au 31/12/2024
PA 1	Opérateurs créditeurs	1 405 588,781	1 335 489,560
PA 2	Autres créditeurs divers	2 577 290,826	16 228 766,288
<b>Total</b>		<b>3 982 879,607</b>	<b>17 564 255,848</b>

**PA 1 :** Le solde du poste opérateurs créditeurs s'élève au 31/12/2025 à **1 405 588,781 Dinars** contre **1 335 489,560 Dinars** au 31/12/2024 et se détaille comme suit :

Opérateurs Créditeurs	Montant au 31/12/2025	Montant au 31/12/2024
Gestionnaire	571 358,036	368 258,890
Dépositaire	120 033,202	77 365,312
Distributeurs	714 197,543	889 865,358
<b>Total</b>	<b>1 405 588,781</b>	<b>1 335 489,560</b>

**PA 2 :** Les autres créiteurs divers s'élèvent au 31/12/2025 à **2 577 290,826 Dinars** contre **16 228 766,288 Dinars** au 31/12/2024 et se détaillent comme suit :

<b>Autres créiteurs divers</b>	<b>Montant au 31/12/2025</b>	<b>Montant au 31/12/2024</b>
État, impôts et taxes	158 393,409	55 444,377
Redevance CMF	120 025,961	77 360,647
Rémunération CAC	38 489,637	46 311,984
Jetons de présence	6 000,000	6 000,000
Provision pour charges diverses	9 995,546	8 493,017
Publicité et publication	8 997,494	9 088,775
Sommes à payer au titre de rachats	2 235 388,779	16 026 067,488
<b>Total</b>	<b>2 577 290,826</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 01/10/2025 au 31/12/2025 à **4 201 959,945 Dinars** contre **2 572 177,892 Dinars** du 01/10/2024 au 31/12/2024 et se détaillent comme suit :

<b>Charges de gestion des placements</b>	<b>Du 01/10/2025 Au 31/12/2025</b>	<b>Du 01/01/2025 Au 31/12/2025</b>	<b>Du 01/10/2024 Au 31/12/2024</b>	<b>Du 01/01/2024 Au 31/12/2024</b>
Rémunération du gestionnaire	1 708 054,624	5 872 520,052	1 045 565,053	3 556 371,158
Rémunération du dépositaire	358 861,227	1 233 748,929	219 656,522	747 136,806
Rémunération des distributeurs	2 135 044,094	7 340 625,881	1 306 956,317	4 445 463,934
<b>Total</b>	<b>4 201 959,945</b>	<b>14 446 894,862</b>	<b>2 572 177,892</b>	<b>8 748 971,898</b>

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

Les autres charges d'exploitation s'élèvent du 01/10/2025 au 31/12/2025 à **448 763,618 Dinars** contre **280 339,147 Dinars** du 01/10/2024 au 31/12/2024 et se détaillent comme suit :

<b>Autres charges d'exploitation</b>	<b>Du 01/10/2025 Au 31/12/2025</b>	<b>Du 01/01/2025 Au 31/12/2025</b>	<b>Du 01/10/2024 Au 31/12/2024</b>	<b>Du 01/01/2024 Au 31/12/2024</b>
Redevance CMF	358 813,263	1 233 645,831	219 643,224	747 090,462
Impôts et Taxes	59 618,879	209 794,982	40 195,893	138 071,060
Rémunération CAC	26 776,733	86 144,959	17 199,817	60 737,665
Jetons de Présence	1 500,000	6 000,000	1 500,000	6 000,000
Publicité et Publication	1 089,014	4 034,684	1 211,830	4 820,870
Diverses charges d'exploitation	965,729	3 577,927	588,383	1 700,167
<b>Total</b>	<b>448 763,618</b>	<b>1 543 198,383</b>	<b>280 339,147</b>	<b>958 420,224</b>

**CP1- Note sur le capital :**

Les mouvements sur le capital au 31/12/2025 se détaillent comme suit :

Capital au 01.01.2025 (en nominal)

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

Souscriptions réalisées (en nominal)

·	Montant	824 399 400,000
·	Nombre de titres émis	8 243 994

Rachats effectués (en nominal)

·	Montant	591 970 800,000
·	Nombre de titres rachetés	5 919 708

Capital au 31.12.2025 1 241 842 876,594

·	Montant en nominal	713 764 800,000
·	Sommes non Capitalisables (1)	152 906 604,194
·	Sommes capitalisées (2)	375 171 472,400
·	Nombres de titres	7 137 648
·	Nombre d'actionnaires	2 892

(1) Les sommes non capitalisables s'élèvent au 31/12/2025 à **152 906 604,194 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>4 879 499,147</b>
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	4 123 005,608
§ +/- values réalisées sur cession de titres	756 504,459
§ Frais de négociation de titres	-10,920
<b>2- Régularisation des sommes non capitalisables</b>	<b>144 385 683,096</b>
§ Aux émissions	510 367 790,248
§ Aux rachats	-365 982 107,152
<b>Total des sommes non capitalisables</b>	<b>152 906 604,194</b>



(2) Les sommes capitalisées s'élèvent au 31/12/2025 à **375 171 472,400** Dinars et se détaillent comme suit :

	Montant au 31/12/2025
<b>Sommes capitalisées des exercices antérieurs</b>	<b>295 696 497,678</b>
<b>Résultat capitalisable de l'exercice clos capitalisé</b>	<b>53 594 940,699</b>
<b>Régularisation des sommes capitalisées des exercices antérieurs</b>	<b>25 880 034,023</b>
§ Aux émissions	168 013 049,460
§ Aux rachats	-142 133 015,437
<b>Total des sommes capitalisées</b>	<b>375 171 472,400</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 31/12/2025 se détaille ainsi :

Rubriques	31/12/2025
Résultat capitalisable de la période	69 834 760,021
Régularisation du résultat capitalisable de la période	2 719 313,260
<b>Sommes capitalisables</b>	<b>72 554 073,281</b>

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

##### **5-1 Données par action :**

Charges de gestion des placements	31/12/2025	31/12/2024
Revenus des placements	12,024	12,334
Charges de gestion des placements	-2,024	-1,818
<b>Revenu net des placements</b>	<b>10,000</b>	<b>10,516</b>
Autres charges d'exploitation	-0,216	-0,199
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>9,784</b>	<b>10,317</b>
Régularisation du résultat d'exploitation	0,381	0,818
<b>Sommes capitalisables de la période</b>	<b>10,165</b>	<b>11,135</b>
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)	-0,381	-0,818
Variation des +/- values potentielles/titres	0,578	-0,069
Plus ou moins-values réalisées / cession de titres	0,106	0,191
<b>Résultat net de la période</b>	<b>10,468</b>	<b>10,439</b>

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

Rubriques	31/12/2025	31/12/2024
Charges de gestion des placements / actif net moyen :	1,172%	1,171%
Autres charges d'exploitation / actif net moyen :	0,125%	0,128%
Résultat capitalisable de la période / actif net moyen :	5,664%	6,645%
<b>Actif net moyen (en DT)</b>	<b>1 233 003 447,002</b>	<b>747 290 191,558</b>

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

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

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

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

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

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

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

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

Cette modification entre en vigueur à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2024.

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

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

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

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

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

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

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

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

Le taux de cette rémunération est entré en vigueur depuis le 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.