

**SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE**  
**SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2024**  
**AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS**  
**TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 JUIN 2024**

**Introduction**

Dans le cadre de notre mission de commissariat aux comptes, et conformément aux dispositions de l'article 8 du code des organismes de placement collectif, nous avons procédé à un examen limité des états financiers trimestriels de la société SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE arrêtés au 30 Juin 2024 faisant apparaître un total bilan de 714 670874,540 Dinars et un actif net de 712 754497,158 Dinars. Ces états financiers relèvent de la responsabilité de la Direction de votre société. Notre responsabilité consiste à émettre un avis sur ces états financiers sur la base de notre examen limité.

**Étendue de l'examen limité**

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

**Conclusion**

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers arrêtés au 30 Juin 2024, dans tous leurs aspects significatifs, ne donnent pas une image fidèle, de la situation financière trimestrielle de la société SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE telle qu'arrêtée en conformité avec le Système Comptable des Entreprises en vigueur en Tunisie.

**Paragraphe d'observation**

Nous attirons l'attention sur la note 3.2 des états financiers, qui décrit la nouvelle méthode adoptée par la SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE pour la valorisation du portefeuille des obligations et valeurs assimilées suite aux recommandations énoncées dans le Procès-verbal de la réunion tenue le 29 Août 2017 à l'initiative du ministère des finances et en présence des différentes parties prenantes. Ce traitement comptable appliqué d'une manière prospective et prévoyant une hétérogénéité dans les méthodes de valorisation du portefeuille des obligations et des valeurs assimilées, devrait être, à notre avis, confirmé par les instances habilitées en matière de normalisation comptable.

**Rapport relatif à d'autres obligations légales et réglementaires**

Nous avons procédé à l'appréciation du respect par la SICAV Patrimoine Obligataire des normes prudentielles prévues par l'article 29 du code des organismes de placement collectif promulgué par la loi n°2001-83 du 24 juillet 2001 et du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001 portant application des dispositions des articles 15, 29, 35, 36 et 37 dudit code.

Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

Tunis, le 26 Juillet 2024

**Le Commissaire aux Comptes**  
**ABC Audit & Conseil**

**Walid AMOR**

BILANS COMPARES		NOTE	30/06/2024	30/06/2023	31/12/2023
			Montants en Dinars	Montants en Dinars	Montants en Dinars
<b>ACTIF</b>					
AC1	<b>PORTEFEUILLE TITRES</b>	AC1	<b>372 399 687,519</b>	<b>278 604 635,643</b>	<b>322 072 643,228</b>
AC1-A	OBLIGATIONS DE SOCIETES		58 226 947,109	52 505 399,130	62 323 015,927
AC1-B	EMPRUNTS D'ETAT		284 104 209,845	198 933 294,264	244 462 308,651
AC1-C	AUTRES VALEURS (OPCVM)		30 068 530,565	27 165 942,249	15 287 318,650
AC2	<b>PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES</b>	AC2	<b>341 295 909,037</b>	<b>278 949 923,562</b>	<b>201 836 535,051</b>
AC2-A	PLACEMENTS MONETAIRES	AC2-A	261 976 741,076	211 697 419,005	191 450 016,778
AC2-B	DISPONIBILITES	AC2-B	79 319 167,961	67 252 504,557	10 386 518,273
AC3-A	<b>AUTRES CREANCES D'EXPLOITATION</b>	AC3-A	<b>975 277,984</b>	<b>200 932,821</b>	<b>3 083 718,792</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>			<b>714 670 874,540</b>	<b>557 755 492,026</b>	<b>526 992 897,071</b>
<b>PASSIF</b>					
PA1	<b>OPERATEURS CREDITEURS</b>	PA1	<b>1 401 916,394</b>	<b>1 414 746,684</b>	<b>394 602,833</b>
PA2	<b>AUTRES CREDITEURS DIVERS</b>	PA2	<b>514 460,988</b>	<b>231 525,674</b>	<b>2 612 026,425</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>			<b>1 916 377,382</b>	<b>1 646 272,358</b>	<b>3 006 629,258</b>
<b>ACTIF NET</b>			<b>712 754 497,158</b>	<b>556 109 219,668</b>	<b>523 986 267,813</b>
CP1	<b>CAPITAL</b>	CP1	<b>689 643 046,562</b>	<b>538 515 672,133</b>	<b>491 073 727,388</b>
CP2	<b>SOMMES CAPITALISABLES</b>	CP2	<b>23 111 450,596</b>	<b>17 593 547,535</b>	<b>32 912 540,425</b>
CP2-A	RESULTAT CAPITALISABLE DE LA PERIODE		22 005 944,697	15 988 497,977	34 232 471,182
CP2-B	REGUL. RESULTAT CAPITALISABLE DE LA PERIODE		1 105 505,899	1 605 049,558	-1 319 930,757
CP2-C	RESULTAT CAPITALISABLE DE L'EXERCICE CLOS		0,000	0,000	0,000
CP2-D	REGUL DU RESULTAT CAPITALISABLE DE L'EXERCICE CLOS		0,000	0,000	0,000
<b>ACTIF NET</b>			<b>712 754 497,158</b>	<b>556 109 219,668</b>	<b>523 986 267,813</b>
<b>TOTAL ACTIF NET ET PASSIF</b>			<b>714 670 874,540</b>	<b>557 755 492,026</b>	<b>526 992 897,071</b>

		Période du	Période du	Période du	Période du	Période du	
ETATS DE RESULTAT COMPARES	Note	01/04/2024	01/01/2024	01/04/2023	01/01/2023	01/01/2023	
		au	au	au	au	au	
		30/06/2024	30/06/2024	30/06/2023	30/06/2023	31/12/2023	
		Montants en Dinars	Montants en Dinars	Montants en Dinars	Montants en Dinars	Montants en Dinars	
<b>PR1</b>	<b>REVENUS DU PORTEFEUILLE-TITRES</b>	<b>PR1</b>	<b>6 632 137,854</b>	<b>12 211 060,509</b>	<b>4 919 500,001</b>	<b>9 233 045,883</b>	<b>18 798 766,070</b>
PR1-A	REVENUS DES OBLIGATIONS DE SOCIETES		1 152 589,610	2 294 878,855	1 089 374,671	2 147 748,018	4 450 170,887
PR1-B	REVENUS DES EMPRUNTS D'ETAT		4 865 914,434	9 302 547,844	3 354 384,322	6 609 556,857	13 872 854,175
PR1-C	REVENUS DES AUTRES VALEURS (TITRES OPCVM)		613 633,810	613 633,810	475 741,008	475 741,008	475 741,008
<b>PR2</b>	<b>REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES</b>	<b>PR2</b>	<b>7 508 800,902</b>	<b>14 107 767,290</b>	<b>5 109 402,789</b>	<b>9 073 540,229</b>	<b>20 416 758,193</b>
PR2-A	REVENUS DES BONS DU TRESOR		0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
PR2-B	REVENUS DES CERTIFICATS DE DEPOT		2 019 400,979	3 610 306,969	1 871 466,987	3 543 840,185	6 833 219,765
PR2-C	REVENUS DES AUTRES PLACEMENTS (DEPOT A TERME)		0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
PR2-D	REVENUS DES PRISES EN PENSION LIVREE		5 489 399,923	10 497 460,321	3 237 935,802	5 529 700,044	13 583 538,428
<b>REVENUS DES PLACEMENTS</b>			<b>14 140 938,756</b>	<b>26 318 827,799</b>	<b>10 028 902,790</b>	<b>18 306 586,112</b>	<b>39 215 524,263</b>
<b>CH1</b>	<b>CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS</b>	<b>CH1</b>	<b>-2 043 059,876</b>	<b>-3 886 577,426</b>	<b>-1 049 299,628</b>	<b>-2 001 913,940</b>	<b>-4 283 272,891</b>
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>			<b>12 097 878,880</b>	<b>22 432 250,373</b>	<b>8 979 603,162</b>	<b>16 304 672,172</b>	<b>34 932 251,372</b>
<b>CH2</b>	<b>AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION</b>	<b>CH2</b>	<b>-224 549,765</b>	<b>-426 305,676</b>	<b>-167 932,438</b>	<b>-316 174,195</b>	<b>-699 780,190</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>			<b>11 873 329,115</b>	<b>22 005 944,697</b>	<b>8 811 670,724</b>	<b>15 988 497,977</b>	<b>34 232 471,182</b>
<b>PR4</b>	<b>RÉGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>771 550,114</b>	<b>1 105 505,899</b>	<b>1 424 890,418</b>	<b>1 605 049,558</b>	<b>-1 319 930,757</b>
<b>SOMMES CAPITALISABLES DE LA PERIODE</b>			<b>12 644 879,229</b>	<b>23 111 450,596</b>	<b>10 236 561,142</b>	<b>17 593 547,535</b>	<b>32 912 540,425</b>
PR4-A	RÉGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION (ANNULATION)		-771 550,114	-1 105 505,899	-1 424 890,418	-1 605 049,558	1 319 930,757
PR4-B	VARIAT.DES +/- VAL.POT.SUR TITRES		-611 723,141	-721 715,335	-453 332,372	-235 562,138	-107 397,520
PR4-C	+/- VAL.REAL./CESSION DE TITRES		323 310,666	807 799,746	237 450,000	279 781,364	1 022 230,519
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>			<b>11 584 916,640</b>	<b>22 092 029,108</b>	<b>8 595 788,352</b>	<b>16 032 717,203</b>	<b>35 147 304,181</b>

		Période du				
<b>ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET</b>		<b>01/04/2024</b>	<b>01/01/2024</b>	<b>01/04/2023</b>	<b>01/01/2023</b>	<b>01/01/2023</b>
		<b>au</b>	<b>au</b>	<b>au</b>	<b>au</b>	<b>au</b>
		<b>30/06/2024</b>	<b>30/06/2024</b>	<b>30/06/2023</b>	<b>30/06/2023</b>	<b>31/12/2023</b>
		<b>Montants en Dinars</b>				
<b>AN1</b>	<b>VARIATION ACTIF NET RESULTANT DES OPERAT. D'EXPL</b>	<b>11 584 916,640</b>	<b>22 092 029,108</b>	<b>8 595 788,352</b>	<b>16 032 717,203</b>	<b>35 147 304,181</b>
AN1-A	RESULTAT D'EXPLOITATION	11 873 329,115	22 005 944,697	8 811 670,724	15 988 497,977	34 232 471,182
AN1-B	VARIATION DES +/-VAL POT.SUR TITRES	-611 723,141	-721 715,335	-453 332,372	-235 562,138	-107 397,520
AN1-C	+/-VAL REAL.SUR CESSION DES TITRES	323 310,666	807 799,746	237 450,000	279 781,364	1 022 230,519
<b>AN2</b>	<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	<b>41 970 017,228</b>	<b>166 676 200,237</b>	<b>57 252 445,704</b>	<b>116 110 305,031</b>	<b>64 872 766,198</b>
	<b>SOUSCRIPTIONS</b>	<b>282 166 044,917</b>	<b>525 776 788,870</b>	<b>224 150 209,525</b>	<b>395 960 304,727</b>	<b>680 154 076,054</b>
AN3-A	CAPITAL (SOUSCRIPTIONS)	169 657 400,000	319 220 100,000	144 132 500,000	256 789 000,000	435 265 800,000
AN3-B	REGULARISATION DES SOMMES NON CAPITALISABLES (S)	1 109 549,793	2 087 936,994	598 360,922	1 031 377,903	1 940 441,286
AN3-C	REGULARISATION DES SOMMES CAPITALISABLES DE L'EXERCICE CLOS (S)	104 224 654,286	196 104 647,157	73 890 052,685	131 630 088,077	223 105 118,355
AN3-D	REGULARISATION DES SOMMES CAPITALISABLES DE L'EX EN COURS (S)	7 174 440,838	8 364 104,719	5 529 295,919	6 509 838,747	19 842 716,412
	<b>RACHATS</b>	<b>-240 196 027,688</b>	<b>-359 100 588,632</b>	<b>-166 897 763,821</b>	<b>-279 849 999,696</b>	<b>-615 281 309,856</b>
AN3-F	CAPITAL (RACHATS)	-144 240 900,000	-217 065 600,000	-107 328 800,000	-181 285 500,000	-391 583 700,000
AN3-G	REGULARISATION DES SOMMES NON CAPITALISABLES. (R)	-941 554,870	-1 427 728,817	-437 571,164	-727 564,963	-1 818 308,385
AN3-H	REGULARISATION DES SOMMES CAPITALISABLES DE L'EXERCICE CLOS. (R)	-88 610 682,094	-133 348 660,995	-55 026 987,156	-92 932 145,544	-200 716 654,302
AN3-I	REGULARISATION DES SOMMES CAPITALISABLES DE L'EX EN COURS (R)	-6 402 890,724	-7 258 598,820	-4 104 405,501	-4 904 789,189	-21 162 647,169
	<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>53 554 933,868</b>	<b>188 768 229,345</b>	<b>65 848 234,056</b>	<b>132 143 022,234</b>	<b>100 020 070,379</b>
<b>AN4</b>	<b>ACTIF NET</b>					
AN4-A	DEBUT DE LA PERIODE	659 199 563,290	523 986 267,813	490 260 985,612	423 966 197,434	423 966 197,434
AN4-B	FIN DE LA PERIODE	712 754 497,158	712 754 497,158	556 109 219,668	556 109 219,668	523 986 267,813
<b>AN5</b>	<b>NOMBRE D'ACTIONS</b>					
AN5-A	DEBUT DE LA PERIODE	4 000 678	3 233 298	3 183 475	2 796 477	2 796 477
AN5-B	FIN DE LA PERIODE	4 254 843	4 254 843	3 551 512	3 551 512	3 233 298
	<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>					
A-	DEBUT DE LA PERIODE	164,771	162,059	154,002	151,607	151,607
B-	FIN DE LA PERIODE	167,516	167,516	156,584	156,584	162,059
<b>AN6</b>	<b>TAUX DE RENDEMENT</b>	<b>1,67%</b>	<b>3,37%</b>	<b>1,67% (*)</b>	<b>3,28% (*)</b>	<b>6,89%</b>

(\*) Donnée retraitée pour les besoins de comparabilité.

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS**  
**DE LA PERIODE DU 01/01/2024 AU 30/06/2024**

**1. PRESENTATION DE LA SICAV :**

La société « SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE » est une société d'investissement à capital variable de catégorie obligataire de type capitalisation. Elle a reçu l'agrément du C.M.F. N° 12-2005 en date du 18 Mai 2005 et a été créée le 09 Aout 2006.

La SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE a pour objet la gestion d'un portefeuille de valeurs mobilières moyennant l'utilisation de ses fonds propres à l'exclusion de toutes autres ressources.

Ayant le statut de société d'investissement à capital variable, la SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE bénéficie des avantages fiscaux prévus par la loi n°95-88 du 30 octobre 1995 dont notamment l'exonération de ses bénéfices annuels de l'impôt sur les sociétés. En revanche, les revenus des titres de placement (intérêts) qu'elle encaisse, sont soumis à une retenue à la source libératoire de 20%.

Par ailleurs, selon les dispositions de l'article 12 du décret-loi n° 2020-30 du 10 juin 2020 portant des mesures pour la consolidation des assises de la solidarité nationale et le soutien des personnes et des entreprises suite aux répercussions de la propagation du Coronavirus « Covid-19 », les revenus des capitaux mobiliers provenant des dépôts à terme dans les comptes ouverts auprès des banques et de tout produit financier similaire et prévus par la législation et les réglementations en vigueur (bons de caisse et certificats de dépôts) dont le taux de rémunération au 1er janvier de l'année de décompte desdits revenus est supérieur au taux moyen du marché monétaire diminué de 1 point (TMM moins 1%), sont soumis à une retenue à la source définitive et non restituable au taux de 35%, nonobstant le régime fiscal du bénéficiaire desdits revenus.

Ces mesures ont été supprimées par les dispositions de l'article 17 de la loi N° 2020-46 du 23 décembre 2020, portant loi de finances pour l'année 2021. En contrepartie, le même article prévoit que tous les revenus de capitaux mobiliers payés à partir du 1er janvier 2021 sont désormais soumis à une retenue à la source libératoire au taux de 20% (définitive et non susceptible de restitution), et ce, nonobstant le régime fiscal du bénéficiaire desdits revenus.

TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT, société de gestion d'OPCVM et anciennement dénommée BIAT Asset Management (BAM), assure la gestion de la SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE et la Banque Internationale Arabe de Tunisie (BIAT) est le dépositaire de ses actifs.

**2. REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS :**

La situation trimestrielle arrêtée au 30/06/2024 est établie conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

**3. PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES :**

Les états financiers sont élaborés sur la base de l'évaluation des différents éléments du portefeuille-titres à leur valeur de réalisation. Les principes comptables les plus significatifs se résument comme suit :

**3-1 Prise en compte des placements et des revenus y afférents :**

Les placements en portefeuille-titres et les placements monétaires sont comptabilisés au moment du transfert de propriété pour leur prix d'achat. Les frais encourus à l'occasion de l'achat sont imputés en capital.

Les dividendes relatifs aux titres OPCVM sont pris en compte en résultat à la date du détachement du coupon.

Les intérêts sur les placements en obligations et valeurs assimilées et sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus.

### **3-2 Evaluation des placements :**

Conformément aux normes comptables applicables aux OPCVM, les obligations et valeurs assimilées sont évaluées, postérieurement à leur comptabilisation initiale :

- à la valeur de marché lorsqu'elles font l'objet de transactions ou de cotation à une date récente ;
- au coût amorti lorsqu'elles n'ont pas fait l'objet, depuis leur acquisition, de transactions ou de cotation à un prix différent ;
- à la valeur actuelle lorsqu'il est estimé que ni la valeur de marché ni le coût amorti ne constitue une base raisonnable de la valeur de réalisation du titre et que les conditions de marché indiquent que l'évaluation à la valeur actuelle en application de la méthode actuarielle est appropriée.

Considérant les circonstances et les conditions actuelles du marché obligataire, et l'absence d'une courbe de taux pour les émissions obligataires, ni la valeur de marché ni la valeur actuelle ne constituent, au 30/06/2024 une base raisonnable pour l'estimation de la valeur de réalisation du portefeuille des obligations de la société figurant au bilan arrêté à la même date. En conséquence, les placements en obligations sont évalués au coût amorti.

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

- Au coût amorti pour les souches de BTA ouvertes à l'émission avant le 31/12/2017 à l'exception de la ligne de BTA « Juillet 2032 » (compte tenu de l'étalement, à partir de la date d'acquisition, de toute décote et/ou surcote sur la maturité résiduelle des titres)
- A la valeur actuelle (sur la base de la courbe des taux des émissions souveraines) pour la ligne de BTA « Juillet 2032 » ainsi que les souches de BTA ouvertes à l'émission à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2018.

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

Les titres OPCVM sont évalués à leurs valeurs liquidatives au 30/06/2024. La différence par rapport au prix d'achat constitue selon le cas, une plus ou moins-value potentielle portée directement en capitaux propres en tant que sommes non capitalisables. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

Les placements monétaires demeurent évalués à leur prix d'acquisition.

### **3-3 Cession des placements :**

La cession des placements donne lieu à l'annulation des placements à hauteur de leur valeur comptable. La différence entre la valeur de cession et le prix d'achat du titre cédé constitue, selon le cas, une plus ou moins-value réalisée portée directement, en capitaux propres, en tant que somme non capitalisable.

Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période. Le prix d'achat des placements cédés est déterminé par la méthode du coût moyen pondéré.

### **3-4 Traitement des opérations de pension livrée :**

- Titres mis en pension :

Les titres donnés en pension sont maintenus à l'actif du bilan et présentés sous une rubrique distincte au niveau du poste « AC1-Portefeuille-titres ». A la date d'arrêté, ces titres restent évalués et leurs revenus pris en compte selon les mêmes règles développées dans les paragraphes précédents. La contrepartie reçue est présentée au niveau du passif sous une rubrique spécifique « Dettes sur opérations de pensions livrées » et évaluée à la date d'arrêté à sa valeur initiale majorée des intérêts courus et non échus à cette date. Les intérêts courus et non échus à la date d'arrêté, sont présentés au niveau de l'état de résultat sous une rubrique spécifique « Intérêts des mises en pension ».

- Titres reçus en pension :

Les titres reçus en pension ne sont pas inscrits à l'actif du bilan. la valeur de la contrepartie donnée est présentée sous une rubrique distincte au niveau du poste « AC2- Placements monétaires et disponibilités ». A la date d'arrêté, cette créance est évaluée à sa valeur initiale majorée des intérêts courus et non échus à cette date. Les intérêts courus et non échus à la date d'arrêté, sont présentés au niveau de l'état de résultat sous la rubrique « PR2- Revenus des placements monétaires » et individualisés au niveau des notes aux états financiers.

## **4. NOTES SUR LES ELEMENTS DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT :**

### **AC1- Note sur le portefeuille titres :**

<b>Code ISIN</b>	<b>Désignation du titre</b>	<b>Nombre de titres</b>	<b>Coût d'acquisition</b>	<b>Valeur au 30/06/2024</b>	<b>% de l'Actif net</b>
<b>Obligations de sociétés</b>			<b>56 886 920,000</b>	<b>58 226 947,109</b>	<b>8,17%</b>
TN0003400686	AMEN BANK SUB 2021-1 CA TV	30 000	2 400 000,000	2 434 847,737	0,34%
TNDE9EH7SA12	AMEN BANK SUB 2023-2 CA TV	35 000	3 500 000,000	3 689 186,667	0,52%
TNL8PGUB9C93	AMEN BANK SUB 2023-2 CA TF	20 000	2 000 000,000	2 107 200,000	0,30%
TN0003600509	ATB 2007/1 D	3 000	96 000,000	96 777,353	0,01%
TN0003600640	ATB SUB 2017 CAT.A TV TMM+2.05	78 000	1 544 320,000	1 581 376,368	0,22%
TNFMH3R7VR5	ATL 2021-1 CAT A 5ANS TF 9.60%	10 000	600 000,000	621 403,279	0,09%
TN0004700803	ATL 2019-1 CA TF	5 000	100 000,000	105 273,880	0,01%
TNMA55MMDD46	ATL 2023-1 CA TF	15 000	1 200 000,000	1 235 252,459	0,17%
TNWYE1PN6WF5	ATL 2023-2 CB TF	20 000	2 000 000,000	2 123 414,208	0,30%
TN8DSPQCBC06	ATL 2022-1 CA TF	35 000	2 800 000,000	2 957 901,639	0,41%
TN0004700712	ATL Subordonné 2017	20 000	400 000,000	417 889,399	0,06%
TN0006610554	ATTIJARI LEASE SUB 2020-1 A TF	10 000	400 000,000	419 446,994	0,06%
TN0PIDORGAE6	BH SUB 2021-2 CA C TF	20 000	2 000 000,000	2 101 840,437	0,29%
TN8J8QFA4123	BIAT SUBORDONNE 2022-1 CD TF	13 896	1 389 600,000	1 397 445,720	0,20%
TNG0JL1IN67	BIAT SUBORDONNE 2022-1 CF TV	150 000	15 027 000,000	15 131 344,110	2,12%
TNDJUT047VF9	BIAT SUBORDONNE 2022-1 CD TV	20 000	2 000 000,000	2 013 482,959	0,28%
TN0002601201	STB 2020-1 CA TF	20 000	400 000,000	406 996,164	0,06%
TN0002101988	TL 2017-2 - CAT.B - TF 8.20%	50 000	1 000 000,000	1 025 809,836	0,14%
TN0002102093	TL SUB 2018-CAT B TV TMM+3.00	10 000	400 000,000	415 943,257	0,06%
TNZSBU7F6WY7	TLF SUBORDONNE 2021 -TF-	20 000	1 200 000,000	1 263 491,147	0,18%

TN0002102150	TLF 2021-1 TF	23 000	920 000,000	935 060,778	0,13%
TNYJL6N2AEP6	TLF 2022-1 CA TF	38 500	2 310 000,000	2 350 828,142	0,33%
TN0002102143	TLF SUBORDONNE 2020 -TF-	20 000	800 000,000	827 602,186	0,12%
TN99P72UERY9	TLF 2023-1 TF	45 000	3 600 000,000	3 654 108,493	0,51%
TNR4CLXNS261	WIFAK BANK 2022-2 CA TF	10 000	800 000,000	827 077,596	0,12%
TNIKWGWIVBC2	ATL 2024-1	30 000	3 000 000,000	3 029 135,342	0,42%
TNCYRNRQ4UA6	ENDA TAMWEEL 2024-1 CA TF	50 000	5 000 000,000	5 056 810,959	0,71%
<b>AC1-B Emprunts d'Etat</b>			<b>272 529 912,000</b>	<b>284 104 209,845</b>	<b>39,86%</b>
<b>Obligations d'Etat</b>			<b>238 707 702,000</b>	<b>248 241 524,569</b>	<b>34,83%</b>
TN000800083	EMPRUNT NATIONAL 2021 CB TF	250 000	25 000 000,000	26 755 178,082	3,75%
TN0008000895	EMPRUNT NATIONAL T2 2021 CB TF	170 000	17 000 000,000	18 009 902,466	2,53%
TN5QHxz8T348	EMPRUNT NATIONAL T3 2021 CB TV	50 000	5 000 000,000	5 262 076,165	0,74%
TNHG2VXQ3BG0	EMPRUNT NATIONAL T1 2022 CB TF	150 000	15 000 000,000	15 307 232,877	2,15%
TNQVHB5WZ2K2	EMPRUNT NATIONAL T2 2022 CB TF	140 000	14 000 000,000	14 037 297,534	1,97%
TNFOOWIRG8H7	EMPRUNT NATIONAL T2 2022 CB TV	210 000	21 000 000,000	21 060 942,575	2,95%
TNRGVSC8DE36	EMPRUNT NATIONAL T3 2022 CB TF	130 000	13 000 000,000	13 764 599,452	1,93%
TN0JN6PvVH38	EMPRUNT NATIONAL T3 2022 CB TV	120 000	12 000 000,000	12 768 814,028	1,79%
TNWL1ODSWXK1	EMPRUNT NATIONAL T3 2022 CA TV	20 980	207 702,000	223 329,062	0,03%
TNWRCVSYL730	EMPRUNT NATIONAL T4 2022 CB TF	70 000	7 000 000,000	7 323 050,959	1,03%
TN7PM93UZP50	EMPRUNT NATIONAL T4 2022 CB TV	50 000	5 000 000,000	5 246 338,630	0,74%
TNVE955M6R90	EMPRUNT NATIONAL T3 2023 CB TF	150 000	15 000 000,000	15 937 578,082	2,24%
TNRS9CVT3SJ7	EMPRUNT NATIONAL T3 2023 CB TV	100 000	10 000 000,000	10 620 906,301	1,49%
TNBII1MJCEF3	EMPRUNT NATIONAL T4 2023 CB TF	275 000	27 500 000,000	28 722 717,808	4,03%
TNUWXR58DVH5	EMPRUNT NATIONAL T1 2024 CB TF	350 000	35 000 000,000	36 029 939,726	5,06%
TNX0K9990B08	EMPRUNT NATIONAL T2 2024 CB TF	170 000	17 000 000,000	17 171 620,822	2,41%
<b>Bons du Trésor Assimilables</b>			<b>33 822 210,000</b>	<b>35 862 685,275</b>	<b>5,03%</b>
TN0008000622	BTA 11 MARS 2026 6.3%	9 200	8 537 370,000	8 679 649,890	1,22%
TN0008000606	BTA 13 AVRIL 2028 6.70%	13 480	12 837 920,000	12 990 343,715	1,82%
TN0008000580	BTA 14 OCTOBRE 2026 6.30%	5 500	5 315 750,000	5 512 448,082	0,77%
TN0008000655	BTA 29 MARS 2027 6.60%	7 600	7 131 170,000	7 234 513,343	1,02%
<b>Variation d'estimation des +/- valeurs du portefeuille BTA</b>				<b>1 445 730,245</b>	<b>0,20%</b>
<b>(1) AC1-C Titre des OPCVM</b>			<b>29 816 323,265</b>	<b>30 068 530,565</b>	<b>4,22%</b>
TN0001800556	SICAV TRESOR	215 370	22 000 045,500	22 000 045,500	3,09%
TN0006830012	SICAV AXIS TRESORERIE	18 245	2 000 051,936	1 997 042,965	0,28%
TNBICIOE13Y6	FCP SMART EQUILIBRE OBLIGATAIRE	7 900	799 385,200	919 962,900	0,13%
TNZ6GJEZYKP3	FCP GAT OBLIGATAIRE	500	506 472,500	524 417,500	0,07%
TN4K0OJ4B695	POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT	29 625	4 000 204,500	4 109 876,250	0,58%
TNBICIOE13Y6	FCP SMART CASH PLUS	50	510 163,629	517 185,450	0,07%
<b>Total du portefeuille titres</b>			<b>359 233 155,265</b>	<b>372 399 687,519</b>	<b>52,25%</b>

(1) Ce montant s'élevant au 30/06/2024 à 1 445 730,245 Dinars correspond à l'amortissement

des primes et décotes constatées sur le portefeuille BTA d'une manière constante à partir du 02/01/2014 jusqu'à la date de l'échéance. Ce même montant, constituant une plus-value potentielle, a été porté en capitaux propres en tant que somme non capitalisable et intégré dans le calcul du résultat net de la période.

**PR1- Note sur les revenus du portefeuille-titres :**

Les revenus du portefeuille titres totalisent **6 632 137,854 Dinars** du 01/04/2024 au 30/06/2024 contre **4 919 500,001 Dinars** du 01/04/2023 au 30/06/2023 et se détaillent comme suit :

Revenus	Du 01/04/2024 au 30/06/2024	Du 01/01/2024 au 30/06/2024	Du 01/04/2023 au 30/06/2023	Du 01/01/2023 au 30/06/2023	Du 01/01/2023 au 31/12/2023
Revenus des Obligations de sociétés	1 152 589,610	2 294 878,855	1 089 374,671	2 147 748,018	4 450 170,887
Revenus des Emprunts d'État	4 865 914,434	9 302 547,844	3 354 384,322	6 609 556,857	13 872 854,175
Revenus des autres valeurs (titres OPCVM)	613 633,810	613 633,810	475 741,008	475 741,008	475 741,008
<b>Total</b>	<b>6 632 137,854</b>	<b>12 211 060,509</b>	<b>4 919 500,001</b>	<b>9 233 045,883</b>	<b>18 798 766,070</b>

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

**AC2-A. Placements monétaires :**

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2024 à **261 976 741,076 Dinars**, contre **211 697 419,005 Dinars** au 30/06/2023 et il est détaillé comme suit :

Désignation	Montant au 30/06/2024	Montant au 30/06/2023	Montant au 31/12/2023
Certificats de Dépôt	194 562 839,497	153 153 835,948	140 165 877,197
Prise en pension livrée	67 413 901,579	58 543 583,057	51 284 139,581
<b>Total</b>	<b>261 976 741,076</b>	<b>211 697 419,005</b>	<b>191 450 016,778</b>

### AC2-A-1 Certificats de dépôts :

Code ISIN	Désignation	Taux	Émetteur	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2024	% de l'Actif Net
	<b>Certificats de dépôts à moins d'un an</b>				<b>193 561 275,074</b>	<b>194 562 839,497</b>	<b>27,30%</b>
TNZSJXISIW15	CDP 270J 26/08/2024	8,99	BTK	4	1 898 934,351	1 977 933,477	0,28%
TN9VZ6ZAD2B1	CDP 270J 21/01/2025	10,56	BNA	32	15 060 637,510	15 277 294,686	2,14%
TNQQR6X7JIK4	CDP 260J 14/01/2025	10,56	BNA	40	18 866 204,162	19 125 923,312	2,68%
TNDKPLHK5TK0	CDP 260J 17/01/2025	10,57	BNA	10	4 716 301,661	4 778 139,266	0,67%
TNV8S63D1EY3	CDP 260J 21/01/2025	10,57	BNA	5	2 358 150,830	2 386 976,403	0,33%
TNLFUW2TSTF7	CDP 260J 23/01/2025	10,57	BNA	5	2 358 150,830	2 385 931,527	0,33%
TNRY9P0ZY2P9	CDP 250J 20/01/2025	10,57	BNA	28	13 234 107,524	13 369 995,944	1,88%
TN21IKXTHYV5	CDP 230J 06/01/2025	10,57	BNA	4	1 898 786,139	1 915 880,028	0,27%
TNIMHQY05D05	CDP 20J 03/07/2024	9,47	QNB	9	4 481 159,124	4 498 106,996	0,63%
TNA9JOPO07O1	CDP 20J 03/07/2024	9,97	QNB	4	1 991 186,594	1 999 114,268	0,28%
TNYBA4CM6G51	CDP 10J 01/07/2024	9,97	QNB	17	8 481 219,789	8 500 000,000	1,19%
TNB2F18ROVY0	CDP 10J 04/07/2024	9,97	QNB	14	6 984 533,943	6 995 351,196	0,98%
TNMCKHE5X5C3	CDP 10J 04/07/2024	9,47	QNB	15	7 484 258,077	7 495 268,734	1,05%
TNOLG1UEA6G1	CDP 10J 04/07/2024	8,97	BT	38	18 962 220,800	18 988 646,487	2,66%
TNDMO6RSJDF3	CDP 10J 05/07/2024	8,97	BT	30	14 970 174,316	14 988 051,908	2,10%
TNGQZ6813W31	CDP 10J 05/07/2024	9,97	QNB	50	24 944 764,084	24 977 868,961	3,50%
TNW8SYEXYXB4	CDP 20J 16/07/2024	9,97	QNB	20	9 955 932,971	9 966 904,152	1,40%
TN38JRZZLU50	CDP 10J 08/07/2024	8,97	AB	15	7 485 087,158	7 489 553,221	1,05%
TNT4TRTS52D5	CDP 40J 07/08/2024	9,47	AB	5	2 479 174,684	2 480 721,527	0,35%
TND9CXNDVSF1	CDP 10J 08/07/2024	8,97	BT	10	4 990 058,106	4 993 035,481	0,70%
TNTSQRQN1OK3	CDP 10J 08/07/2024	8,97	BIAT	40	19 960 232,421	19 972 141,922	2,80%

### AC2-A-2 Pension livrée :

Désignation	Taux	Banque	Jouissance	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2024	% de l'Actif Net
<b>Pension livrée</b>				<b>65 998 141,080</b>	<b>67 413 901,579</b>	<b>9,46%</b>
Prise en pension livrée 5 245 BTA 7.5% Janvier 2028 232J- 03/01/2025	9,72%	BNA	16/05/2024	4 999 166,850	5 061 256,502	0,71%
Prise en pension livrée 3 132 BTA 7.5% Décembre 2028 10J- 08/07/2024	8,97%	BT	28/06/2024	3 000 722,220	3 002 965,260	0,42%
Prise en pension livrée 42 910 BTA 9.9% Décembre 2033 91J- 01/07/2024	9,60%	BNA	01/04/2024	43 999 141,620	45 066 854,123	6,32%
Prise en pension livrée 13 602 BTA 9.9% Décembre 2033 77J- 02/07/2024	9,60%	BNA	16/04/2024	13 999 110,390	14 282 825,694	2,00%

### AC2-B Disponibilités :

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2024 à **79 319 167,961 Dinars** représentant les avoirs en banque.

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

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2024 à **975 277,984Dinars** contre **200 932,821Dinars** au 30/06/2023 et il est détaillé comme suit :

<b>Désignation</b>	<b>Montant au 30/06/2024</b>	<b>Montant au 30/06/2023</b>	<b>Montant au 31/12/2023</b>
Sommes à recouvrer au titre des souscriptions	974 685,703	200 707,356	3 083 499,038
Autres créances d'exploitation	592,281	225,465	219,754
<b>Total</b>	<b>975 277,984</b>	<b>200 932,821</b>	<b>3 083 718,792</b>

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

Les revenus des placements monétaires s'élèvent à **7 508 800,902Dinars** du 01/04/2024 au 30/06/2024 contre **5 109 402,789Dinars** du 01/04/2023 au 30/06/2023 et se détaillent comme suit :

<b>Revenus</b>	<b>Du 01/04/2024 au 30/06/2024</b>	<b>Du 01/01/2024 au 30/06/2024</b>	<b>Du 01/04/2023 au 30/06/2023</b>	<b>Du 01/01/2023 au 30/06/2023</b>	<b>Du 01/01/2023 au 31/12/2023</b>
Revenus des Certificats de Dépôt	2 019 400,98	3 610 306,97	1 871 466,99	3 543 840,19	6 833 219,77
Revenus de prises en pension livrée	5 489 399,92	10 497 460,32	3 237 935,80	5 529 700,04	13 583 538,43
<b>Total</b>	<b>7 508 800,90</b>	<b>14 107 767,29</b>	<b>5 109 402,79</b>	<b>9 073 540,23</b>	<b>20 416 758,19</b>

### **PA- Note sur le Passif :**

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2024 à **1 916 377,382 Dinars** contre **1 646 272,358 Dinars** au 30/06/2023 et s'analyse comme suit :

<b>Note</b>	<b>Passif</b>	<b>Montant au 30/06/2024</b>	<b>Montant au 30/06/2023</b>	<b>Montant au 31/12/2023</b>
PA 1	Opérateurs créditeurs	1 401 916,394	1 414 746,684	394 602,833
PA 2	Autres créditeurs divers	514 460,988	231 525,674	2 612 026,425
<b>Total</b>		<b>1 916 377,382</b>	<b>1 646 272,358</b>	<b>3 006 629,258</b>

**PA 1** :Le solde du poste opérateurs créditeurs s'élève au 30/06/2024 à **1 401 916,394Dinars** contre **1 414 746,684Dinars** au 30/06/2023 et se détaille comme suit :

<b>Opérateurs Créditeurs</b>	<b>Montant au 30/06/2024</b>	<b>Montant au 30/06/2023</b>	<b>Montant au 31/12/2023</b>
Gestionnaire	569 865,248	157 868,203	173 062,913
Dépositaire	119 719,590	319 578,462	48 477,007
Distributeurs	712 331,556	937 300,019	173 062,913
<b>Total</b>	<b>1 401 916,394</b>	<b>1 414 746,684</b>	<b>394 602,833</b>

**PA 2 :** Les autres créditeurs divers s'élèvent au 30/06/2024 à **514 460,988 Dinars** contre **231 525,674 Dinars** au 30/06/2023 et se détaillent comme suit :

<b>Autres créditeurs divers</b>	<b>Montant au 30/06/2024</b>	<b>Montant au 30/06/2023</b>	<b>Montant au 31/12/2023</b>
État, impôts et taxes	10 755,922	27 150,014	46 574,011
Redevance CMF	60 209,526	44 218,748	48 474,799
Rémunération CAC	12 004,223	17 173,471	37 887,835
Jetons de présence	8 492,431	3 638,548	6 000,000
Provision pour charges diverses	3 077,278	3 502,217	10 343,996
Publicité et publication	6 504,841	1 829,028	6 895,996
Sommes à payer au titre de rachats	413 416,767	134 013,648	2 455 849,788
<b>Total</b>	<b>514 460,988</b>	<b>231 525,674</b>	<b>2 612 026,425</b>

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

Les charges de gestion des placements s'élèvent du 01/04/2024 au 30/06/2024 à **2 043 059,876 Dinars** contre **1 049 299,628 Dinars** du 01/04/2023 au 30/06/2023 et se détaillent comme suit :

<b>Charges de gestion des placements</b>	<b>Du 01/04/2024 au 30/06/2024</b>	<b>Du 01/01/2024 au 30/06/2024</b>	<b>Du 01/04/2023 au 30/06/2023</b>	<b>Du 01/01/2023 au 30/06/2023</b>	<b>Du 01/01/2023 au 31/12/2023</b>
Rémunération du gestionnaire	830 483,775	1 579 855,555	460 196,519	877 989,281	1 878 536,142
Rémunération du dépositaire	174 471,384	331 902,435	128 906,590	245 935,378	526 200,607
Rémunération des distributeurs	1 038 104,717	1 974 819,436	460 196,519	877 989,281	1 878 536,142
<b>Total</b>	<b>2 043 059,876</b>	<b>3 886 577,426</b>	<b>1 049 299,628</b>	<b>2 001 913,940</b>	<b>4 283 272,891</b>

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

Les autres charges d'exploitation s'élèvent du 01/04/2024 au 30/06/2024 à **224 549,765 Dinars** contre **167 932,438 Dinars** du 01/04/2023 au 30/06/2023 et se détaillent comme suit :

<b>Autres charges d'exploitation</b>	<b>Du 01/04/2024 au 30/06/2024</b>	<b>Du 01/01/2024 au 30/06/2024</b>	<b>Du 01/04/2023 au 30/06/2023</b>	<b>Du 01/01/2023 au 30/06/2023</b>	<b>Du 01/01/2023 au 31/12/2023</b>
Redevance CMF	174 459,906	331 881,236	128 900,799	245 924,543	526 177,579
Impôts et Taxes	33 246,326	62 156,036	23 690,325	43 323,319	93 054,637
Rémunération CAC	14 339,902	26 429,904	11 465,827	19 754,133	53 244,261
Jetons de Présence	1 564,869	3 129,737	1 740,554	3 288,226	6 000,000
Publicité et Publication	1 198,623	2 397,245	1 333,190	2 518,641	10 486,327
Diverses charges d'exploitation	(259,861)	311,518	801,743	1 365,333	10 817,386
<b>Total</b>	<b>224 549,765</b>	<b>426 305,676</b>	<b>167 932,438</b>	<b>316 174,195</b>	<b>699 780,190</b>

### **CP1- Note sur le capital :**

Les mouvements sur le capital au 30/06/2024 se détaillent comme suit :

Capital au 01.01.2024 (en nominal)

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

Souscriptions réalisées (en nominal)

·	Montant	319 220 100,000
·	Nombre de titres émis	3 192 201

Rachats effectués (en nominal)

·	Montant	217 065 600,000
·	Nombre de titres rachetés	2 170 656

Capital au 30.06.2024 689 643 046,562

·	Montant en nominal	425 484 300,000
·	Sommes non Capitalisables (1)	2 773 425,219
·	Sommes capitalisées (2)	261 385 321,343
·	Nombres de titres	4 254 843
·	Nombre d'actionnaires	3 477

(1) Les sommes non capitalisables s'élèvent au 30/06/2024 à **2 773 425,219 Dinars** et se détaillent comme suit :

<b>Sommes non capitalisables des exercices antérieurs</b>	<b>2 027 132,632</b>
<b>1- Résultat non capitalisables de la période</b>	<b>86 084,411</b>
§ Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	-721 715,335
§ +/- values réalisées sur cession de titres	807 799,746
§ Frais de négociation de titres	0,000
<b>2- Régularisation des sommes non capitalisables</b>	<b>660 208,176</b>
§ Aux émissions	2 087 936,994
§ Aux rachats	-1 427 728,817
<b>Total des sommes non capitalisables</b>	<b>2 773 425,219</b>

(2) Les sommes capitalisées s'élèvent au 30/06/2024 à **261 385 321,343 Dinars** et se détaillent comme suit :

	<b>Montant au 30/06/2024</b>
<b>Sommes capitalisées des exercices antérieurs</b>	<b>165 716 794,756</b>
<b>Résultat capitalisable de l'exercice clos capitalisé (*)</b>	<b>32 912 540,425</b>
<b>Régularisation des sommes capitalisées des exercices antérieurs</b>	<b>62 755 986,162</b>
§ Aux émissions	196 104 647,157
§ Aux rachats	-133 348 660,995
<b>Total des sommes capitalisées</b>	<b>261 385 321,343</b>

(\*) : Il s'agit des sommes capitalisables de l'exercice clos au 31/12/2023 capitalisées conformément à la décision de l'AGO du 15/04/2024 statuant sur les états financiers de l'exercice 2023 :

Résultat d'exploitation - Exercice 2023	34 232 471,182
Régularisation du résultat capitalisable	-1 319 930,757
<b>Total des sommes capitalisées-Exercice 2023</b>	<b>32 912 540,425</b>

#### **CP2- Note sur les sommes capitalisables :**

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

Le solde de ce poste au 30/06/2024 se détaille ainsi :

<b>Rubriques</b>	<b>30/06/2024</b>
Résultat capitalisable de la période	22 005 944,697
Régularisation du résultat capitalisable de la période	1 105 505,899
<b>Sommes capitalisables</b>	<b>23 111 450,596</b>

## **5. AUTRES INFORMATIONS :**

### **5-1 Données par action :**

<b>Charges de gestion des placements</b>	<b>30/06/2024</b>	<b>30/06/2023</b>
Revenus des placements	6,186	5,155
Charges de gestion des placements	-0,913	-0,564
<b>Revenu net des placements</b>	<b>5,272</b>	<b>4,591</b>
Autres charges d'exploitation	-0,100	-0,089
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>5,172</b>	<b>4,502</b>
Régularisation du résultat d'exploitation	0,260	0,452
<b>Sommes capitalisables de la période</b>	<b>5,432</b>	<b>4,954</b>
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)	-0,260	-0,452
Variation des +/- values potentielles/titres	-0,170	-0,066
Plus ou moins-values réalisées / cession de titres	0,190	0,079
<b>Résultat net de la période</b>	<b>5,192</b>	<b>4,514</b>

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

<b>Rubriques</b>	<b>30/06/2024</b>	<b>30/06/2023</b>
Charges de gestion des placements / actif net moyen :	0,584%	0,405%
Autres charges d'exploitation / actif net moyen :	0,064%	0,064%
Résultat capitalisable de la période / actif net moyen :	3,306%	3,235%
Actif net moyen (en DT)	665 567 433,288	494 292 153,990

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Le taux de cette rémunération est entré en vigueur depuis le 1er janvier 2016 suite à une décision prise lors de la réunion du Conseil d'Administration de SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE tenue en date du 29 juin 2015 qui a ramené ce taux de 0,15% à 0,2% TTC l'an.

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

De même, le Conseil d'Administration de ladite SICAV réuni, en date du 29 novembre 2023, a décidé de modifier à la hausse la commission de distribution, payée en faveur de ses distributeurs la BIAT, TUNISIE VALEURS ASSET MANAGEMENT et TUNISIE VALEURS et partagée entre elles au prorata de leurs distributions, en la portant de 0,30% HT à 0,50% HT de l'actif net l'an.

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

### **5-4 Mode d'affectation des résultats :**

Les sommes distribuables sont intégralement capitalisées chaque année et ce, depuis l'exercice 2014, suite au changement du type de la SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE d'une SICAV de distribution à une SICAV de capitalisation, par une décision de l'AGE du 24/04/2014.

### **5-5 Prise en charge par la SICAV des dépenses de publicité et de promotion et d'autres frais :**

Les dépenses publicitaires et de promotion de la SICAV ainsi que tous frais justifiables revenant au CMF, à la BVMT, à Tunisie Clearing ou définis par une loi, un décret ou un arrêté sont supportées par la SICAV et ce depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2016.