

**SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE**  
**SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31MARS 2024**  
**AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS**  
**TRIMESTRIELS ARRETES AU 31MARS2024**

**Introduction**

Dans le cadre de notre mission de commissariat aux comptes, et conformément aux dispositions de l'article 8 du code des organismes de placement collectif, nous avons procédé à un examen limité des états financiers trimestriels de la société SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE arrêtés au 31 Mars 2024 faisant apparaître un total bilan de 661 038 795,016 Dinars et un actif net de 659 199 563,290 Dinars. Ces états financiers relèvent de la responsabilité de la Direction de votre société. Notre responsabilité consiste à émettre un avis sur ces états financiers sur la base de notre examen limité.

**Étendue de l'examen limité**

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

**Conclusion**

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers arrêtés au 31 mars 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 25 Avril 2024

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

**Walid AMOR**

BILANS COMPARES		NOTE	31/03/2024	31/03/2023	31/12/2023
			Montants en Dinars	Montants en Dinars	Montants en Dinars
<b>ACTIF</b>					
AC1	PORTEFEUILLE TITRES	AC1	349 735 952,530	267 646 851,693	322 072 643,228
AC1-A	OBLIGATIONS DE SOCIETES		58 171 237,473	53 167 137,814	62 323 015,927
AC1-B	EMPRUNTS D'ETAT		269 973 038,287	204 519 545,817	244 462 308,651
AC1-C	AUTRES VALEURS (OPCVM)		21 591 676,770	9 960 168,062	15 287 318,650
AC2	PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES	AC2	310 458 714,925	224 878 345,807	201 836 535,051
AC2-A	PLACEMENTS MONETAIRES	AC2-A	252 093 461,836	131 644 117,015	191 450 016,778
AC2-B	DISPONIBILITES	AC2-B	58 365 253,089	93 234 228,792	10 386 518,273
AC3-A	AUTRES CREANCES D'EXPLOITATION	AC3-A	844 127,561	225,465	3 083 718,792
<b>TOTAL ACTIF</b>			<b>661 038 795,016</b>	<b>492 525 422,965</b>	<b>526 992 897,071</b>
<b>PASSIF</b>					
PA1	OPERATEURS CREDITEURS	PA1	1 003 655,301	1 123 563,159	394 602,833
PA2	AUTRES CREDITEURS DIVERS	PA2	835 576,425	1 140 874,194	2 612 026,425
<b>TOTAL PASSIF</b>			<b>1 839 231,726</b>	<b>2 264 437,353</b>	<b>3 006 629,258</b>
<b>ACTIF NET</b>			<b>659 199 563,290</b>	<b>490 260 985,612</b>	<b>523 986 267,813</b>
CP1	CAPITAL	CP1	608 009 100,511	459 364 712,194	491 073 727,388
CP2	SOMMES CAPITALISABLES	CP2	51 190 462,779	30 896 273,418	32 912 540,425
CP2-A	RESULTAT CAPITALISABLE DE LA PERIODE		10 132 615,582	7 176 827,253	34 232 471,182
CP2-B	REGUL. RESULTAT CAPITALISABLE DE LA PERIODE		333 955,785	180 159,140	-1 319 930,757
CP2-C	RESULTAT CAPITALISABLE DE L'EXERCICE CLOS		32 912 540,425	21 979 217,691	0,000
CP2-D	REGUL DU RESULTAT CAPITALISABLE DE L'EXERCICE CLOS		7 811 350,987	1 560 069,334	0,000
<b>ACTIF NET</b>			<b>659 199 563,290</b>	<b>490 260 985,612</b>	<b>523 986 267,813</b>
<b>TOTAL ACTIF NET ET PASSIF</b>			<b>661 038 795,016</b>	<b>492 525 422,965</b>	<b>526 992 897,071</b>

			Période du	Période du	Période du
<b>ETATS DE RESULTAT COMPARES</b>		<b>Note</b>	<b>01/01/2024</b>	<b>01/01/2023</b>	<b>01/01/2023</b>
			<b>au</b>	<b>au</b>	<b>au</b>
			<b>31/03/2024</b>	<b>31/03/2023</b>	<b>31/12/2023</b>
			<b>Montants en Dinars</b>	<b>Montants en Dinars</b>	<b>Montants en Dinars</b>
<b>PR1</b>	<b>REVENUS DU PORTEFEUILLE-TITRES</b>	<b>PR1</b>	<b>5 578 922,655</b>	<b>4 313 545,882</b>	<b>18 798 766,070</b>
PR1-A	REVENUS DES OBLIGATIONS DE SOCIETES		1 142 289,245	1 058 373,347	4 450 170,887
PR1-B	REVENUS DES EMPRUNTS D'ETAT		4 436 633,410	3 255 172,535	13 872 854,175
PR1-C	REVENUS DES AUTRES VALEURS (OPCVM)		0,000	0,000	475 741,008
<b>PR2</b>	<b>REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES</b>	<b>PR2</b>	<b>6 598 966,388</b>	<b>3 964 137,440</b>	<b>20 416 758,193</b>
PR2-A	REVENUS DES BONS DU TRESOR		0,000	0,000	0,000
PR2-B	REVENUS DES CERTIFICATS DE DEPOT		1 590 905,990	1 672 373,198	6 833 219,765
PR2-C	REVENUS DES AUTRES PLACEMENTS (DEPOT A TERME)		0,000	0,000	0,000
PR2-D	REVENUS PRISE EN PENSION LIVREE		5 008 060,398	2 291 764,242	13 583 538,428
<b>REVENUS DES PLACEMENTS</b>			<b>12 177 889,043</b>	<b>8 277 683,322</b>	<b>39 215 524,263</b>
<b>CH1</b>	<b>CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS</b>	<b>CH1</b>	<b>-1 843 517,550</b>	<b>-952 614,312</b>	<b>-4 283 272,891</b>
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>			<b>10 334 371,493</b>	<b>7 325 069,010</b>	<b>34 932 251,372</b>
<b>CH2</b>	<b>AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION</b>	<b>CH2</b>	<b>-201 755,911</b>	<b>-148 241,757</b>	<b>-699 780,190</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>			<b>10 132 615,582</b>	<b>7 176 827,253</b>	<b>34 232 471,182</b>
<b>PR4</b>	<b>REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>333 955,785</b>	<b>180 159,140</b>	<b>-1 319 930,757</b>
<b>SOMMES CAPITALISABLES DE LA PERIODE</b>			<b>10 466 571,367</b>	<b>7 356 986,393</b>	<b>32 912 540,425</b>
PR4-A	REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION (ANNULATION)		-333 955,785	-180 159,140	1 319 930,757
PR4-B	VARIAT.DES +/- VAL.POT.SUR TITRES		-109 992,194	217 770,234	-107 397,520
PR4-C	+/- VAL.REAL./CESSION TITRES		484 489,080	42 331,364	1 022 230,519
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>			<b>10 507 112,468</b>	<b>7 436 928,851</b>	<b>35 147 304,181</b>

		Période du	Période du	Période du
<b>ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET</b>		<b>01/01/2024</b>	<b>01/01/2023</b>	<b>01/01/2023</b>
		<b>au</b>	<b>au</b>	<b>au</b>
		<b>31/03/2024</b>	<b>31/03/2023</b>	<b>31/12/2023</b>
		<b>Montants en Dinars</b>	<b>Montants en Dinars</b>	<b>Montants en Dinars</b>
<b>AN1</b>	<b>VARIATION ACTIF NET RESULTANT DES OPERAT. D'EXPL</b>	<b>10 507 112,468</b>	<b>7 436 928,851</b>	<b>35 147 304,181</b>
AN1-A	RESULTAT D'EXPLOITATION	10 132 615,582	7 176 827,253	34 232 471,182
AN1-B	VARIATION DES +/-VAL POT.SUR TITRES	-109 992,194	217 770,234	-107 397,520
AN1-C	+/-VAL REAL.SUR CESSION DES TITRES	484 489,080	42 331,364	1 022 230,519
<b>AN2</b>	<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	<b>124 706 183,009</b>	<b>58 857 859,327</b>	<b>64 872 766,198</b>
	<b>SOUSCRIPTIONS</b>	<b>243 610 743,953</b>	<b>171 810 095,202</b>	<b>680 154 076,054</b>
AN3-A	CAPITAL (SOUSCRIPTIONS)	149 562 700,000	112 656 500,000	435 265 800,000
AN3-B	REGULARISATION DES SOMMES NON CAPITALISABLES (S)	978 387,201	433 016,981	1 940 441,286
AN3-C	REGULARISATION DES SOMMES CAPITALISABLES DE L'EXERCICE CLOS (S)	91 879 992,871	57 740 035,392	223 105 118,355
AN3-D	REGULARISATION DES SOMMES CAPITALISABLES DE L'EX (S)	1 189 663,881	980 542,828	19 842 716,412
	<b>RACHATS</b>	<b>-118 904 560,944</b>	<b>-112 952 235,875</b>	<b>-615 281 309,856</b>
AN3-F	CAPITAL (RACHATS)	-72 824 700,000	-73 956 700,000	-391 583 700,000
AN3-F	REGULARISATION DES SOMMES NON CAPITALISABLES. (R)	-486 173,947	-289 993,799	-1 818 308,385
AN3-G	REGULARISATION DES SOMMES CAPITALISABLES DE L'EXERCICE CLOS. (R)	-44 737 978,901	-37 905 158,388	-200 716 654,302
AN3-I	REGULARISATION DES SOMMES CAPITALISABLES DE L'EX (R)	-855 708,096	-800 383,688	-21 162 647,169
	<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>135 213 295,477</b>	<b>66 294 788,178</b>	<b>100 020 070,379</b>
<b>AN4</b>	<b>ACTIF NET</b>			
AN4-A	DEBUT DE LA PERIODE	523 986 267,813	423 966 197,434	423 966 197,434
AN4-B	FIN DE LA PERIODE	659 199 563,290	490 260 985,612	523 986 267,813
<b>AN5</b>	<b>NOMBRE D'ACTIONS</b>			
AN5-A	DEBUT DE LA PERIODE	3 233 298	2 796 477	2 796 477
AN5-B	FIN DE LA PERIODE	4 000 678	3 183 475	3 233 298
	<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>			
A-	DEBUT DE LA PERIODE	162,059	151,607	151,607
B-	FIN DE LA PERIODE	164,771	154,002	162,059
<b>AN6</b>	<b>TAUX DE RENDEMENT</b>	<b>1,67%</b>	<b>1,58% (*)</b>	<b>6,89%</b>

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

## **NOTES AUX ETATS FINANCIERS**

### **DE LA PERIODE DU 01/01/2024 AU 31/03/2024**

#### **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 31/03/2024 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 31/03/2024 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 1<sup>er</sup> janvier 2018.

Les titres OPCVM sont évalués à leurs valeurs liquidatives au 31/03/2024. 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 :

Code ISIN	Désignation du titre	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2024	% de l'Actif net
<b>Obligations de sociétés</b>			<b>55 228 920,000</b>	<b>58 171 237,473</b>	<b>8,82%</b>
TN0003400686	AMEN BANK SUB 2021-1 CA TV	30 000	3 000 000,000	3 236 414,892	0,49%
TNDE9EH7SA12	AMEN BANK SUB 2023-2 CA TV	35 000	3 500 000,000	3 618 785,020	0,55%
TNL8PGUB9C93	AMEN BANK SUB 2023-2 CA TF	20 000	2 000 000,000	2 067 219,672	0,31%
TN0003600509	ATB 2007/1 D	3 000	108 000,000	115 363,994	0,02%
TN0003600640	ATB SUB 2017 CAT.A TV TMM+2.05	78 000	1 544 320,000	1 550 160,678	0,24%
TNFUHZ3R7VR5	ATL 2021-1 CAT A 5ANS TF 9.60%	10 000	600 000,000	609 946,230	0,09%
TN0004700803	ATL 2019-1 CA TF	5 000	100 000,000	102 966,557	0,02%
TNMA55MMDD46	ATL 2023-1 CA TF	15 000	1 200 000,000	1 210 190,164	0,18%
TNWYE1PN6WF5	ATL 2023-2 CB TF	20 000	2 000 000,000	2 080 052,459	0,32%
TN8DSPQCBC06	ATL 2022-1 CA TF	35 000	2 800 000,000	2 902 207,650	0,44%
TN0004700712	ATL Subordonné 2017	20 000	400 000,000	411 603,934	0,06%
TN0006610554	ATTIJARI LEASE SUB 2020-1 A TF	10 000	400 000,000	411 291,803	0,06%
TN0PID0RGAE6	BH SUB 2021-2 CA C TF	20 000	2 000 000,000	2 065 639,344	0,31%
TN8J8QFA4123	BIAT SUBORDONNE 2022-1 CD TF	13 896	1 389 600,000	1 474 269,923	0,22%
TNG0JL1IN67	BIAT SUBORDONNE 2022-1 CF TV	150 000	15 027 000,000	16 154 388,492	2,45%
TNDJUT047VF9	BIAT SUBORDONNE 2022-1 CD TV	20 000	2 000 000,000	2 145 682,400	0,33%
TN0002601201	STB 2020-1 CA TF	20 000	800 000,000	864 445,902	0,13%
TN0002101988	TL 2017-2 - CAT.B - TF 8.20%	50 000	1 000 000,000	1 009 499,454	0,15%
TN0002102093	TL SUB 2018-CAT B TV TMM+3.00	10 000	400 000,000	407 212,000	0,06%
TNZSBU7F6WY7	TLF SUBORDONNE 2021 -TF-	20 000	1 200 000,000	1 240 099,672	0,19%
TN0002102119	TLF 2019-1 CA TV	10 000	200 000,000	213 001,650	0,03%
TN0002102150	TLF 2021-1 TF	23 000	1 380 000,000	1 482 991,738	0,22%
TNYJL6N2AEP6	TLF 2022-1 CA TF	38 500	3 080 000,000	3 312 019,934	0,50%
TN0002102143	TLF SUBORDONNE 2020 -TF-	20 000	800 000,000	811 291,803	0,12%
TN99P72UERY9	TLF 2023-1 TF	45 000	4 500 000,000	4 852 819,672	0,74%
TNR4CLXNS261	WIFAK BANK 2022-2 CA TF	10 000	800 000,000	811 960,656	0,12%
	ATL 2024-1	30 000	3 000 000,000	3 009 711,781	0,46%
<b>AC1-B Emprunts d'Etat</b>			<b>259 455 598,000</b>	<b>269 973 038,287</b>	<b>40,95%</b>
<b>Obligations d'Etat</b>			<b>221 707 702,000</b>	<b>229 634 915,421</b>	<b>34,84%</b>
TN0008000838	EMPRUNT NATIONAL 2021 CB TF	250 000	25 000 000,000	26 316 383,561	3,99%
TN0008000895	EMPRUNT NATIONAL T2 2021 CB TF	170 000	17 000 000,000	17 711 522,192	2,69%
TN5QHxz8T348	EMPRUNT NATIONAL T3 2021 CB TV	50 000	5 000 000,000	5 157 213,019	0,78%
TNHG2VXQ3BG0	EMPRUNT NATIONAL T1 2022 CB TF	150 000	15 000 000,000	15 040 964,384	2,28%
TNQVHB5WZ2K2	EMPRUNT NATIONAL T2 2022 CB TF	140 000	14 000 000,000	14 834 890,959	2,25%
TNFOOWIRG8H7	EMPRUNT NATIONAL T2 2022 CB TV	210 000	21 000 000,000	22 365 957,508	3,39%
TNRGVSC8DE36	EMPRUNT NATIONAL T3 2022 CB TF	130 000	13 000 000,000	13 522 165,480	2,05%
TN0JN6PVVH38	EMPRUNT NATIONAL T3 2022 CB TV	120 000	12 000 000,000	12 525 729,350	1,90%
TNWRCVSYL730	EMPRUNT NATIONAL T4 2022 CB TF	70 000	7 000 000,000	7 191 811,506	1,09%
TN7PM93UZP50	EMPRUNT NATIONAL T4 2022 CB TV	50 000	5 000 000,000	5 146 457,414	0,78%

TNVE955M6R90	EMPRUNT NATIONAL T3 2023 CB TF	150 000	15 000 000,000	15 644 383,561	2,37%
TNRS9CVT3SJ7	EMPRUNT NATIONAL T3 2023 CB TV	100 000	10 000 000,000	10 427 322,740	1,58%
TNBII1MJCEF3	EMPRUNT NATIONAL T4 2023 CB TF	275 000	27 500 000,000	28 185 194,521	4,28%
TNWL1ODSWXK1	EMPRUNT NATIONAL T3 2022 CA TV	20 980	207 702,000	219 100,048	0,03%
TNUWXR58DVH5	EMPRUNT NATIONAL T1 2024 CB TF	350 000	35 000 000,000	35 345 819,178	5,36%
<b>Bons du Trésor Assimilables</b>			<b>37 747 896,000</b>	<b>40 338 122,866</b>	<b>6,12%</b>
TN0008000366	BTA 10 AVRIL 2024 6.00%	4 070	3 925 686	4 116 764,137	0,62%
TN0008000622	BTA 11 MARS 2026 6.3%	9 200	8 537 370	8 564 047,479	1,30%
TN0008000606	BTA 13 AVRIL 2028 6.70%	13 480	12 837 920	13 538 673,184	2,05%
TN0008000580	BTA 14 OCTOBRE 2026 6.30%	5 500	5 315 750	5 443 337,945	0,83%
TN0008000655	BTA 29 MARS 2027 6.60%	7 600	7 131 170	7 134 468,192	1,08%
<b>Variation d'estimation des +/- values du portefeuille BTA (1)</b>				<b>1 540 831,929</b>	<b>0,23%</b>
<b>AC1-C Titre des OPCVM</b>			<b>20 822 848,013</b>	<b>21 591 676,770</b>	<b>3,28%</b>
TN0001800556	SICAV TRESOR	73 620	7 636 885,877	7 916 064,120	1,20%
TN0006830012	SICAV AXIS TRESORERIE	18 245	2 000 051,936	2 065 425,225	0,31%
TNBICIOE13Y6	FCP SMART EQUILIBRE OBLIGATAIRE	7 900	799 385,200	905 592,800	0,14%
TN0002100998	TUNISIE SICAV	52 000	5 879 848,000	6 149 000,000	0,93%
TNZ6GJEZYKP3	FCP GAT OBLIGATAIRE	500	506 472,500	516 255,500	0,08%
TN4K00J4B695	POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT	29 625	4 000 204,500	4 039 339,125	0,61%
<b>Total du portefeuille titres</b>			<b>335 507 366,013</b>	<b>349 735 952,530</b>	<b>53,05%</b>

(1) Ce montant s'élevant au 31/03/2024 à **1 540 831,929 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 **5 578 922,655 Dinars** du 01/03/2024 au 31/03/2024 contre **4 313 545,882 Dinars** du 01/01/2023 au 31/03/2023 et se détaillent comme suit :

<b>Revenus</b>	<b>Du 01/01/2024 au 31/03/2024</b>	<b>Du 01/01/2023 au 31/03/2023</b>	<b>Du 01/01/2023 au 31/12/2023</b>
Revenus des Obligations de sociétés	1 142 289,245	1 058 373,347	4 450 170,887
Revenus des Emprunts d'Etat	4 436 633,410	3 255 172,535	13 872 854,175
Revenus des autres valeurs (titres OPCVM)	0,000	0,000	475 741,008
<b>Total</b>	<b>5 578 922,655</b>	<b>4 313 545,882</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 31/03/2024 à **252 093 461,836 Dinars**, contre **131 644 117,015 Dinars** au 31/03/2023 et il est détaillé comme suit :

Désignation	Montant au 31/03/2024	Montant au 31/03/2023	Montant au 31/12/2023
Certificats de Dépôt	187 826 763,637	84 819 824,920	140 165 877,197
Prise en pension livrée	64 266 698,199	46 824 292,095	51 284 139,581
<b>Total</b>	<b>252 093 461,836</b>	<b>131 644 117,015</b>	<b>191 450 016,778</b>

### AC2-A-1 Certificats de dépôts :

Code ISIN	Désignation	Taux	Emetteur	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2024	% de l'Actif Net
	<b>Certificats de dépôts à moins d'un an</b>				<b>187 420 244,109</b>	<b>187 826 763,637</b>	<b>28,49%</b>
TNZSJXISIW15	CDP 270J 26/8/2024	8,99	BTK	4	1 898 934,351	1 943 345,088	0,29%
TNZSB33W0H42	CDP 50J 19/04/2024	10,95	BTK	10	4 940 077,981	4 978 219,250	0,76%
TNLDU6BEO3R1	CDP 20J 02/04/2024	9,47	QNB	34	16 928 823,357	16 996 423,385	2,58%
TNUGAOFSSQ3P8	CDP 10J 01/04/2024	9,22	BNA	124	61 873 293,398	62 000 000,000	9,41%
TN5QU7J5HY84	CDP 10J 04/04/2024	10,27	AB	100	49 886 213,497	49 965 795,940	7,58%
TN5IIHCCFJX6	CDP 10J 05/04/2024	9,47	QNB	7	3 492 653,769	3 497 056,875	0,53%
TN60TH7LZUZ5	CDP 10J 05/04/2024	9,97	QNB	30	14 966 858,450	14 986 721,376	2,27%
TN9MMOK242G2	CDP 10J 05/04/2024	8,97	BIAT	18	8 982 104,590	8 992 831,145	1,36%
TNPV662MFKG7	CDP 10J 07/04/2024	8,97	BIAT	5	2 495 029,053	2 497 014,463	0,38%
TNH10AZGIWG6	CDP 10J 08/04/2024	8,97	BT	44	21 956 255,663	21 969 356,115	3,33%

### AC2-A-2 Pension livrée :

Désignation	Taux	Banque	Jouissance	Coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2024	% de l'Actif Net
<b>Pension livrée</b>				<b>63 496 825,926</b>	<b>64 266 698,199</b>	<b>9,75%</b>
Prise en pension 6 751 BTA 6% Avril 2024 90J-03/04/2024	9,60%	BTE	04/01/2024	7 000 106,351	7 164 375,513	1,09%
Prise en pension 24 262 EN 2023-3 CAT B TF 94J-15/04/2024	9,60%	BTE	12/01/2024	2 500 100,058	2 553 435,526	0,39%
Prise en pension 21 743 BTA 9.9% Décembre 2033 53J-05/04/2024	9,60%	BNA	12/02/2024	21 999 132,540	22 286 587,872	3,38%
Prise en pension 10 819 BTA 9.9% Décembre 2033 55J-16/04/2024	9,60%	BNA	21/02/2024	10 999 060,617	11 116 383,930	1,69%
Prise en pension 6 451 BTA 8% Novembre 2030 60J-26/04/2024	9,53%	AB	26/02/2024	5 999 942,545	6 055 533,679	0,92%
Prise en pension 4 049 BTA 7.2% Mai 2027 58J-25/04/2024	9,53%	AB	27/02/2024	3 999 646,573	4 035 645,614	0,61%
Prise en pension 2 940 BTA 9.9% Décembre 2033 30J-04/04/2024	9,50%	BNA	05/03/2024	2 999 152,800	3 020 521,764	0,46%
Prise en pension 5 006 BTA 8% Novembre 2025 32J-08/04/2024	9,30%	BNA	07/03/2024	4 999 286,954	5 031 574,016	0,76%
Prise en pension 3 208 BTA 7.5% Décembre 2028 19J-17/04/2024	8,97%	BT	29/03/2024	3 000 397,488	3 002 640,285	0,46%

### AC2-B Disponibilités :

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2024 à **58 365 253,089 Dinars** représentant les avoirs en banque.

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

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2024 à **844 127,561 Dinars** contre **225,465 Dinars** au 31/03/2023 et il est détaillé comme suit :

Désignation	Montant au 31/03/2024	Montant au 31/03/2023	Montant au 31/12/2023
Sommes à recouvrer au titre des souscriptions	843 902,304	0,000	3 083 499,038
Autres créances d'exploitation	225,257	225,465	219,754
<b>Total</b>	<b>844 127,561</b>	<b>225,465</b>	<b>3 083 718,792</b>

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

Les revenus des placements monétaires s'élèvent à **6 598 966,388 Dinars** du 01/01/2024 au 31/03/2024 contre **3 964 137,440 Dinars** du 01/01/2023 au 31/03/2023 et se détaillent comme suit :

Revenus	Du 01/01/2024 au 31/03/2024	Du 01/01/2023 au 31/03/2023	Du 01/01/2023 0 31/12/2023
Revenus des Certificats de Dépôt	1 590 905,990	1 672 373,198	6 833 219,765
Revenus de prises en pension livrée	5 008 060,398	2 291 764,242	13 583 538,428
<b>Total</b>	<b>6 598 966,388</b>	<b>3 964 137,440</b>	<b>20 416 758,193</b>

**PA- Note sur le Passif :**

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2024 à **1 839 231,726 Dinars** contre **2 264 437,353 Dinars** au 31/03/2023 et s'analyse comme suit :

Note	Passif	Montant au 31/03/2024	Montant au 31/03/2023	Montant au 31/12/2023
PA 1	Opérateurs créditeurs	1 003 655,301	1 123 563,159	394 602,833
PA 2	Autres créditeurs divers	835 576,425	1 140 874,194	2 612 026,425
<b>Total</b>		<b>1 839 231,726</b>	<b>2 264 437,353</b>	<b>3 006 629,258</b>

**PA 1** :Le solde du poste opérateurs créditeurs s'élève au 31/03/2024 à **1 003 655,301 Dinars** contre **1 123 563,159 Dinars** au 31/03/2023 et se détaille comme suit :

Opérateurs Créditeurs	Montant au 31/03/2024	Montant au 31/03/2023	Montant au 31/12/2023
Gestionnaire	265 272,184	147 862,556	173 062,913
Dépositaire	106 242,181	190 671,872	48 477,007
Distributeurs	632 140,936	785 028,731	173 062,913
<b>Total</b>	<b>1 003 655,301</b>	<b>1 123 563,159</b>	<b>394 602,833</b>

**PA 2** : Les autres créditeurs divers s'élèvent au 31/03/2024 à **835 576,425 Dinars** contre **1 140 874,194 Dinars** au 31/03/2023 et se détaillent comme suit :

<b>Autres créditeurs divers</b>	<b>Montant au 31/03/2024</b>	<b>Montant au 31/03/2023</b>	<b>Montant au 31/12/2023</b>
État, impôts et taxes	151 996,621	82 262,364	46 574,011
Redevance CMF	55 725,741	41 416,206	48 474,799
Rémunération CAC	49 977,837	40 871,282	37 887,835
Jetons de présence	12 440,195	6 697,995	6 000,000
Provision pour charges diverses	4 505,163	2 422,680	10 343,996
Publicité et publication	9 528,660	5 130,379	6 895,996
Sommes à payer au titre de rachats	551 402,208	962 073,288	2 455 849,788
<b>Total</b>	<b>835 576,425</b>	<b>1 140 874,194</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 01/01/2024 au 31/03/2024 à **1 843 517,550 Dinars** contre **952 614,312 Dinars** du 01/01/2023 au 31/03/2023 et se détaillent comme suit :

<b>Charges de gestion des placements</b>	<b>Du 01/01/2024 au 31/03/2024</b>	<b>Du 01/01/2023 au 31/03/2023</b>	<b>Du 01/01/2023 au 31/12/2023</b>
Rémunération du gestionnaire	749 371,780	417 792,762	1 878 536,142
Rémunération du dépositaire	157 431,051	117 028,788	526 200,607
Rémunération des distributeurs	936 714,719	417 792,762	1 878 536,142
<b>Total</b>	<b>1 843 517,550</b>	<b>952 614,312</b>	<b>4 283 272,891</b>

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

Les autres charges d'exploitation s'élèvent du 01/01/2024 au 31/03/2024 à **201 755,911 Dinars** contre **148 241,757 Dinars** du 01/01/2023 au 31/03/2023 et se détaillent comme suit :

<b>Autres charges d'exploitation</b>	<b>Du 01/01/2024 au 31/03/2024</b>	<b>Du 01/01/2023 au 31/03/2023</b>	<b>Du 01/01/2023 au 31/12/2023</b>
Redevance CMF	157 421,330	117 023,744	526 177,579
Impôts et Taxes	28 909,710	19 632,994	93 054,637
Rémunération CAC	12 090,002	8 288,306	53 244,261
Jetons de Présence	1 564,868	1 547,672	6 000,000
Publicité et Publication	1 198,622	1 185,451	10 486,327
Diverses charges d'exploitation	571,379	563,590	10 817,386
<b>Total</b>	<b>201 755,911</b>	<b>148 241,757</b>	<b>699 780,190</b>

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

Les mouvements sur le capital au 31/03/2024 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	149 562
·	Nombre de titres émis	700,000
·		1 495 627

#### Rachats effectués (en nominal)

·	Montant	72 824 700,000
·	Nombre de titres rachetés	728 247

		608 009
Capital au 31.12.2023		100,511

·	Montant en nominal	400 067
·	Sommes non Capitalisables (1)	800,000
·		2 893 842,772
·	Sommes capitalisées (2)	205 047
·	Nombres de titres	457,738
·	Nombre d'actionnaires	4 000 678
·		3 403

(1) Les sommes non capitalisables s'élèvent au 31/03/2024 à **2 893 842,772 Dinars** et se détaillent comme suit :

		<b>2 027</b>
<b>Sommes non capitalisables des exercices antérieurs</b>		<b>132,632</b>
<b>1- Résultat non capitalisables de la période</b>		<b>374 496,886</b>
<input type="checkbox"/> Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		-109 992,194
<input type="checkbox"/> +/- values réalisées sur cession de titres		484 489,080
<input type="checkbox"/> Frais de négociation de titres		
<b>2- Régularisation des sommes non capitalisables</b>		<b>492 213,254</b>
<input type="checkbox"/> Aux émissions		978 387,201
<input type="checkbox"/> Aux rachats		-486 173,947
<b>Total des sommes non capitalisables</b>		<b>2 893 842,772</b>

(2) Les sommes capitalisées s'élèvent au 31/03/2024 à **205 047 457,738 Dinars** et se détaillent comme suit :

	<b>Montant au 31/03/2024</b>
<b>Sommes capitalisées des exercices antérieurs</b>	<b>165 716 794,756</b>
<b>Résultat capitalisable de l'exercice clos capitalisé</b>	<b>0,000</b>
<b>Régularisation des sommes capitalisées des exercices antérieurs</b>	<b>39 330 662,982</b>
<input type="checkbox"/> Aux émissions	76 655 635,389
<input type="checkbox"/> Aux rachats	-37 324 972,406
<b>Total des sommes capitalisées</b>	<b>205 047 457,738</b>

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

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

Le solde de ce poste au 31/03/2024 se détaille ainsi :

<b>Rubriques</b>	<b>31/03/2024</b>
Résultat capitalisable de la période	10 132 615,582
Régularisation du résultat capitalisable de la période	333 955,785
Résultat capitalisable de l'exercice clos	32 912 540,425
Régularisation du résultat capitalisable de l'exercice clos	7 811 350,987
<b>Sommes capitalisables</b>	<b>51 190 462,779</b>

## **5. AUTRES INFORMATIONS :**

### **5-1 Données par action :**

<b>Charges de gestion des placements</b>	<b>31/03/2024</b>	<b>31/03/2023</b>
Revenus des placements	3,044	2,600
Charges de gestion des placements	-0,461	-0,299
<b>Revenu net des placements</b>	<b>2,583</b>	<b>2,301</b>
Autres charges d'exploitation	-0,050	-0,047
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>2,533</b>	<b>2,254</b>
Régularisation du résultat d'exploitation	0,083	0,057
<b>Sommes capitalisables de la période</b>	<b>2,616</b>	<b>2,311</b>
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)	-0,083	-0,057
Variation des +/- values potentielles/titres	-0,027	0,068
Plus ou moins-values réalisées / cession de titres	0,121	0,013
<b>Résultat net de la période</b>	<b>2,626</b>	<b>2,336</b>

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

<b>Rubriques</b>	<b>31/03/2024</b>	<b>31/03/2023</b>
Charges de gestion des placements / actif net moyen :	0,293%	0,201%
Autres charges d'exploitation / actif net moyen :	0,032%	0,031%
Résultat capitalisable de la période / actif net moyen :	1,608%	1,515%
<b>Actif net moyen (en DT)</b>	<b>630 098 633,276</b>	<b>473 724 967,680</b>

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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