

SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE
SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 DECEMBRE 2024

AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
ARRETES AU 31 DECEMBRE 2024

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 2024 faisant apparaître un total bilan de 851 833 316,176 Dinars et un actif net de 834 269 060,328 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 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 22 Janvier 2024

Le Commissaire aux Comptes
ABC Audit & Conseil
Walid AMOR

BILANS COMPARES		NOTE	31/12/2024	31/12/2023
			Montants en Dinars	Montants en Dinars
ACTIF				
AC1	PORTEFEUILLE TITRES	AC1	455 865 867,734	322 072 643,228
AC1-A	OBLIGATIONS DE SOCIETES		62 900 492,183	62 323 015,927
AC1-B	EMPRUNTS D'ETAT		375 696 701,783	244 462 308,651
AC1-C	AUTRES VALEURS (OPCVM)		17 268 673,768	15 287 318,650
AC2	PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES	AC2	391 601 030,465	201 836 535,051
AC2-A	PLACEMENTS MONETAIRES	AC2-A	278 832 362,381	191 450 016,778
AC2-B	DISPONIBILITES	AC2-B	112 768 668,084	10 386 518,273
AC3-A	AUTRES CREANCES D'EXPLOITATION	AC3-A	4 366 417,977	3 083 718,792
TOTAL ACTIF			851 833 316,176	526 992 897,071
PASSIF				
PA1	OPERATEURS CREDITEURS	PA1	1 335 489,560	394 602,833
PA2	AUTRES CREDITEURS DIVERS	PA2	16 228 766,288	2 612 026,425
TOTAL PASSIF			17 564 255,848	3 006 629,258
ACTIF NET			834 269 060,328	523 986 267,813
CP1	CAPITAL	CP1	780 674 119,629	491 073 727,388
CP2	SOMMES CAPITALISABLES	CP2	53 594 940,699	32 912 540,425
CP2-A	RESULTAT CAPITALISABLE DE LA PERIODE		49 659 037,237	34 232 471,182
CP2-B	REGUL. RESULTAT CAPITALISABLE DE LA PERIODE		3 935 903,462	-1 319 930,757
CP2-C	RESULTAT CAPITALISABLE DE L'EXERCICE CLOS		0,000	0,000
CP2-D	REGUL DU RESULTAT CAPITALISABLE DE L'EXERCICE CLOS		0,000	0,000
ACTIF NET			834 269 060,328	523 986 267,813
TOTAL ACTIF NET ET PASSIF			851 833 316,176	526 992 897,071

ETATS DE RESULTAT COMPARES		Note	Période du	Période du	Période du	Période du
			01/10/2024	01/01/2024	01/10/2023	01/01/2023
			au	au	au	au
			31/12/2024	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2023
			Montants en Dinars	Montants en Dinars	Montants en Dinars	Montants en Dinars
PR1	REVENUS DU PORTEFEUILLE-TITRES	PR1	7 260 138,174	25 928 939,349	5 074 082,249	18 798 766,070
PR1-A	REVENUS DES OBLIGATIONS DE SOCIETES		1 270 920,277	4 848 676,479	1 204 510,949	4 450 170,887
PR1-B	REVENUS DES EMPRUNTS D'ETAT		5 989 217,897	20 466 629,060	3 869 571,300	13 872 854,175
PR1-C	REVENUS DES AUTRES VALEURS (OPCVM)		0,000	613 633,810	0,000	475 741,008
PR2	REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES	PR2	10 288 050,232	33 437 490,010	5 849 336,270	20 416 758,193
PR2-A	REVENUS DES BONS DU TRESOR		0,000	0,000	0,000	0,000
PR2-B	REVENUS DES CERTIFICATS DE DEPOT		2 676 131,736	9 080 203,837	1 380 090,657	6 833 219,765
PR2-C	REVENUS DES AUTRES PLACEMENTS (DEPOT A TERME)		0,000	0,000	0,000	0,000
PR2-D	REVENUS PRISE EN PENSION LIVREE		7 611 918,496	24 357 286,173	4 469 245,613	13 583 538,428
REVENUS DES PLACEMENTS			17 548 188,406	59 366 429,359	10 923 418,519	39 215 524,263
CH1	CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS	CH1	-2 572 177,892	-8 748 971,898	-1 163 826,879	-4 283 272,891
REVENU NET DES PLACEMENTS			14 976 010,514	50 617 457,461	9 759 591,640	34 932 251,372
CH2	AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION	CH2	-280 339,147	-958 420,224	-194 305,959	-699 780,190
RESULTAT D'EXPLOITATION			14 695 671,367	49 659 037,237	9 565 285,681	34 232 471,182
PR4	RÉGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION		-220 771,682	3 935 903,462	-2 589 709,839	-1 319 930,757
SOMMES CAPITALISABLES DE LA PERIODE			14 474 899,685	53 594 940,699	6 975 575,842	32 912 540,425
PR4-A	RÉGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION (ANNULATION)		220 771,682	-3 935 903,462	2 589 709,839	1 319 930,757
PR4-B	VARIAT.DES +/- VAL.POT.SUR TITRES		197 282,394	-331 912,844	-282 630,046	-107 397,520
PR4-C	+/- VA.REAL./CESSION TITRES		65 620,077	920 693,585	656 641,155	1 022 230,519
PR4-D	FRAIS DE NEGOCIATION DES TITRES		-10,920	-10,920	0,000	0,000
RESULTAT NET DE LA PERIODE			14 958 562,918	50 247 807,058	9 939 296,790	35 147 304,181

	Période du	Période du	Période du	Période du
ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET	01/10/2024	01/01/2024	01/10/2023	01/01/2023
	au	au	au	au
	31/12/2024	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2023
	Montants en Dinars	Montants en Dinars	Montants en Dinars	Montants en Dinars
AN1 VARIATION ACTIF NET RESULTANT DES OPERAT. D'EXPL	14 958 562,918	50 247 807,058	9 939 296,790	35 147 304,181
AN1-A RESULTAT D'EXPLOITATION	14 695 671,367	49 659 037,237	9 565 285,681	34 232 471,182
AN1-B VARIATION DES +/-VAL POT.SUR TITRES	197 282,394	-331 912,844	-282 630,046	-107 397,520
AN1-C +/-VAL REAL.SUR CESSION DES TITRES	65 620,077	920 693,585	656 641,155	1 022 230,519
AN1-D FRAIS DE NEGOCIATION DES TITRES	-10,920	-10,920		
AN2 TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	10 948 850,689	260 034 985,457	-38 821 018,054	64 872 766,198
SOUSCRIPTIONS	307 503 110,482	1 112 601 860,917	147 608 737,582	680 154 076,054
AN3-A CAPITAL (SOUSCRIPTIONS)	178 944 900,000	663 653 900,000	91 832 800,000	435 265 800,000
AN3-B REGULARISATION DES SOMMES NON CAPITALISABLES (S)	1 310 717,987	4 522 967,247	531 416,028	1 940 441,286
AN3-C REGULARISATION DES SOMMES CAPITALISABLES DE L'EXERCICE CLOS (S)	109 930 190,713	407 698 681,531	47 067 227,563	223 105 118,355
AN3-D REGULARISATION DES SOMMES CAPITALISABLES DE L'EX (S)	17 317 301,782	36 726 312,138	8 177 293,990	19 842 716,412
RACHATS	-296 554 259,794	-852 566 875,460	-186 429 755,636	-615 281 309,856
AN3-F CAPITAL (RACHATS)	-172 048 600,000	-505 647 500,000	-115 683 800,000	-391 583 700,000
AN3-F REGULARISATION DES SOMMES NON CAPITALISABLES. (R)	-1 273 959,913	-3 497 447,749	-687 328,989	-1 818 308,385
AN3-G REGULARISATION DES SOMMES CAPITALISABLES DE L'EXERCICE CLOS. (R)	-105 693 626,417	-310 631 519,035	-59 291 622,818	-200 716 654,302
AN3-I REGULARISATION DES SOMMES CAPITALISABLES DE L'EX (R)	-17 538 073,464	-32 790 408,676	-10 767 003,829	-21 162 647,169
VARIATION DE L'ACTIF NET	25 907 413,607	310 282 792,515	-28 881 721,264	100 020 070,379
AN3 ACTIF NET				
AN3-A DEBUT DE LA PERIODE	808 361 646,721	523 986 267,813	552 867 989,077	423 966 197,434
AN3-B FIN DE LA PERIODE	834 269 060,328	834 269 060,328	523 986 267,813	523 986 267,813
AN4 NOMBRE D'ACTIONS				
AN4-A DEBUT DE LA PERIODE	4 744 399	3 233 298	3 471 808	2 796 477
AN4-B FIN DE LA PERIODE	4 813 362	4 813 362	3 233 298	3 233 298
VALEUR LIQUIDATIVE				
A- DEBUT DE LA PERIODE	170,382	162,059	159,244	151,607
B- FIN DE LA PERIODE	173,323	173,323	162,059	162,059
AN5 TAUX DE RENDEMENT	1,73%	6,95%	7,01%	6,89%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS

DE LA PERIODE DU 01/10/2024 AU 31/12/2024

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 31/12/2024 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 31/12/2024 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^{er} janvier 2018.

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

Les titres OPCVM sont évalués à leurs valeurs liquidatives au 31/12/2024. 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 31/12/2024	% de l'Actif net
	Obligations de sociétés		60 336 920,000	62 900 492,183	7,54%
TN0003400686	AMEN BANK SUB 2021-1 CA TV	30 000	2 400 000,000	2 538 189,186	0,30%
TNDE9EH7SA12	AMEN BANK SUB 2023-2 CA TV	35 000	2 800 000,000	2 838 540,151	0,34%
TNL8PGUB9C93	AMEN BANK SUB 2023-2 CA TF	20 000	1 600 000,000	1 621 851,178	0,19%
TN0003600509	ATB 2007/1 D	3 000	96 000,000	100 640,317	0,01%
TN0003600640	ATB SUB 2017 CAT.A TV TMM+2.05	78 000	1 544 320,000	1 644 449,536	0,20%
TNFMUHZ3R7VR5	ATL 2021-1 CAT A 5ANS TF 9.60%	10 000	600 000,000	644 569,180	0,08%
TNMA55MMDD46	ATL 2023-1 CA TF	15 000	1 200 000,000	1 285 927,869	0,15%
TNWYE1PN6WF5	ATL 2023-2 CB TF	20 000	2 000 000,000	2 036 791,233	0,24%
TN8DSPQCBC06	ATL 2022-1 CA TF	35 000	2 100 000,000	2 134 980,822	0,26%
TNTUDMZLCA16	ATL 2024-2	20 000	2 000 000,000	2 010 435,069	0,24%
TN0006610554	ATTIJARI LEASE SUB 2020-1 A TF	10 000	200 000,000	201 572,603	0,02%
TN0PID0RGAE6	BH SUB 2021-2 CA C TF	20 000	1 600 000,000	1 623 615,123	0,19%
TN8J8QFA4123	BIAT SUBORDONNE 2022-1 CD TF	13 896	1 389 600,000	1 449 003,306	0,17%
TNDJUT047VF9	BIAT SUBORDONNE 2022-1 CF TV	150 000	15 027 000,000	15 816 615,781	1,90%
TNG0JL1IIN67	BIAT SUBORDONNE 2022-1 CD TV	20 000	2 000 000,000	2 102 029,501	0,25%
TN0002601201	STB 2020-1 CA TF	20 000	400 000,000	423 934,247	0,05%
TN0002101988	TL 2017-2 - CAT.B - TF 8.20%	50 000	1 000 000,000	1 058 789,071	0,13%
TN0002102093	TL SUB 2018-CAT B TV TMM+3.00	10 000	400 000,000	433 596,940	0,05%
TNZSBU7F6WY7	TLF SUBORDONNE 2021 -TF-	20 000	800 000,000	811 169,315	0,10%
TN0002102150	TLF 2021-1 TF	23 000	920 000,000	971 050,170	0,12%
TNYJL6N2AEP6	TLF 2022-1 CA TF	38 500	2 310 000,000	2 440 261,216	0,29%
TN0002102143	TLF SUBORDONNE 2020 -TF-	20 000	800 000,000	860 581,421	0,10%
TN99P72UERY9	TLF 2023-1 TF	45 000	3 600 000,000	3 807 277,151	0,46%
TNR4CLXNS261	WIFAK BANK 2022-2 CA TF	10 000	800 000,000	857 643,716	0,10%
TNIKWGWIVBC2	ATL 2024-1	30 000	3 000 000,000	3 156 775,890	0,38%
TNCYYRNQ4UA6	ENDA TAMWEEL 2024-1 CA TF	50 000	5 000 000,000	5 190 553,425	0,62%
TNEDMOU67Y09	TAYSIR 2024-1 CA TF	47 500	4 750 000,000	4 839 648,767	0,58%
	AC1-B Emprunts d'État		363 529 912,000	375 696 701,783	45,03%
	Obligations d'État		329 707 702,000	339 071 787,060	40,64%
TN0008000838	EMPRUNT NATIONAL 2021 CB TF	250 000	25 000 000,000	25 887 232,877	3,10%
TN0008000895	EMPRUNT NATIONAL T2 2021 CB TF	170 000	17 000 000,000	17 419 699,726	2,09%
TN5QHYZ8T348	EMPRUNT NATIONAL T3 2021 CB TV	50 000	5 000 000,000	5 050 769,973	0,61%
TNHG2VXQ3BG0	EMPRUNT NATIONAL T1 2022 CB TF	150 000	15 000 000,000	15 845 621,918	1,90%
TNQVHB5WZ2K2	EMPRUNT NATIONAL T2 2022 CB TF	140 000	14 000 000,000	14 565 201,096	1,75%
TNFOOWIRG8H7	EMPRUNT NATIONAL T2 2022 CB TV	210 000	21 000 000,000	21 922 970,367	2,63%
TNRGVSC8DE36	EMPRUNT NATIONAL T3 2022 CB TF	130 000	13 000 000,000	13 285 059,726	1,59%
TN0JN6PVVH38	EMPRUNT NATIONAL T3 2022 CB TV	120 000	12 000 000,000	12 286 462,159	1,47%
TNWL1ODSWXK1	EMPRUNT NATIONAL T3 2022 CA TV	20 980	207 702,000	212 685,712	0,03%
TNWRCVSYL730	EMPRUNT NATIONAL T4 2022 CB TF	70 000	7 000 000,000	7 063 456,438	0,85%
TN7PM93UZP50	EMPRUNT NATIONAL T4 2022 CB TV	50 000	5 000 000,000	5 048 359,014	0,61%
TNVE955M6R90	EMPRUNT NATIONAL T3 2023 CB TF	150 000	15 000 000,000	15 344 745,206	1,84%
TNRS9CVT3SJ7	EMPRUNT NATIONAL T3 2023 CB TV	100 000	10 000 000,000	10 228 165,041	1,23%
TNBII1MJCEF3	EMPRUNT NATIONAL T4 2023 CB TF	275 000	27 500 000,000	27 635 857,534	3,31%

TNUWXR58DVH5	EMPRUNT NATIONAL T1 2024 CB TF	350 000	35 000 000,000	37 413 216,438	4,48%
TNX0K9990B08	EMPRUNT NATIONAL T2 2024 CB TF	170 000	17 000 000,000	17 843 498,082	2,14%
TNFC807A98F4	EMPRUNT NATIONAL T3 2024 CB TF	280 000	28 000 000,000	28 661 567,123	3,44%
TNGCLJS7FYQ7	EMPRUNT NATIONAL T4 2024 CC TF	630 000	63 000 000,000	63 357 218,630	7,59%
Bons du Trésor Assimilables			33 822 210,000	36 624 914,722	4,39%
TN0008000622	BTA 11 MARS 2026 6.3%	9 200	8 537 370,000	8 913 395,425	1,07%
TN0008000606	BTA 13 AVRIL 2028 6.70%	13 480	12 837 920,000	13 354 577,008	1,60%
TN0008000580	BTA 14 OCTOBRE 2026 6.30%	5 500	5 315 750,000	5 375 746,712	0,64%
TN0008000655	BTA 29 MARS 2027 6.60%	7 600	7 131 170,000	7 436 802,438	0,89%
Variation d'estimation des +/- valeurs du portefeuille BTA (2)				1 544 393,139	0,19%
AC1-C Titre des OPCVM			16 725 326,871	17 268 673,768	2,07%
TN0006830012	SICAV AXIS TRESORERI	9 000	986 597,283	1 017 261,000	0,12%
TNBICIOE13Y6	FCP SMART EQUILIBRE OBLIGATAIR	7 900	799 385,200	949 801,200	0,11%
TNZ6GJEZYKP3	FCP GAT OBLIGATAIRE	500	506 472,500	541 730,500	0,06%
TN4K00J4B695	POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT	29 625	4 000 204,500	4 258 593,750	0,51%
TNBICIOE13Y6	FCP SMART CASH PLUS	50	510 163,629	538 963,150	0,06%
TN0001800556	SICAV TRESOR	31 308	3 301 151,010	3 306 782,268	0,40%
TN0003100617	PLACEMENT OBLI.SICAV	42 500	4 616 052,500	4 616 987,500	0,55%
TN0VYWALSB95	FCP AFC AMANETT	18 400	2 005 300,250	2 038 554,400	0,24%
Total du portefeuille titres			440 592 158,871	455 865 867,734	54,64%

(1) Ce montant s'élevant au 31/12/2024 à **1 544 393,139 Dinars** correspond à l'amortissement des primes et décotes constatées sur le portefeuille BTA d'une manière constante à partir du 02/01/2014 jusqu'à la date de l'échéance. Ce même montant, constituant une plus-value potentielle, a été porté en capitaux propres en tant que somme non capitalisable et intégré dans le calcul du résultat net de la période.

PR1- Note sur les revenus du portefeuille-titres :

Les revenus du portefeuille titres totalisent **7 260 138,174 Dinars** du 01/10/2024 au 31/12/2024 contre **5 074 082,249 Dinars** du 01/10/2023 au 31/12/2023 et se détaillent comme suit :

Revenus	Du 01/10/2024 au 31/12/2024	Du 01/01/2024 au 31/12/2024	Du 01/10/2023 au 31/12/2023	Du 01/01/2023 au 31/12/2023
Revenus des Obligations de sociétés	1 270 920,277	4 848 676,479	1 204 510,949	4 450 170,887
Revenus des Emprunts d'État	5 989 217,897	20 466 629,060	3 869 571,300	13 872 854,175
Revenus des autres valeurs (titres OPCVM)	0,000	613 633,810	0,000	475 741,008
Total	7 260 138,174	25 928 939,349	5 074 082,249	18 798 766,070

AC2. Note sur les placements monétaires et disponibilités :

AC2-A. Placements monétaires :

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2024 à **278 832 362,381 Dinars**, contre **191 450 016,778 Dinars** au 31/12/2023 et il est détaillé comme suit :

Désignation	Montant au 31/12/2024	Montant au 31/12/2023
Certificats de Dépôt	200 576 726,118	140 165 877,197
Prise en pension livrée	78 255 636,263	51 284 139,581
Total	278 832 362,381	191 450 016,778

AC2-A-1 Certificats de dépôts :

Code ISIN	Désignation	Taux	Émetteur	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2024	% de l'Actif Net
Certificats de dépôts à moins d'un an					196 477 344,759	200 576 726,118	24,04%
TN9VZ6ZAD2B1	CDP 270J 21/01/2025	10,56	BNA	32	15 060 637,510	15 925 344,645	1,91%
TNQQR6X7JIK4	CDP 260J 14/01/2025	10,56	BNA	40	18 866 204,162	19 939 218,447	2,39%
TNDKPLHK5TK0	CDP 260J 17/01/2025	10,57	BNA	10	4 716 301,661	4 981 296,753	0,60%
TNV8S63D1EY3	CDP 260J 21/01/2025	10,57	BNA	5	2 358 150,830	2 488 324,119	0,30%
TNLFUW2TSTF7	CDP 260J 23/01/2025	10,57	BNA	5	2 358 150,830	2 487 164,024	0,30%
TNRY9P0ZY2P9	CDP 250J 20/01/2025	10,57	BNA	28	13 234 107,524	13 937 866,176	1,67%
TN21IKXTHYV5	CDP 230J 06/01/2025	10,57	BNA	4	1 898 786,139	1 997 654,554	0,24%
TN8VJGS15N50	CDP 130J 06/01/2025	10,23	BH	54	26 230 487,090	26 969 353,544	3,23%
TNR5Q9XN7WX7	CDP 30J 10/01/2025	9,99	QNB	6	2 980 184,960	2 994 020,933	0,36%
TNZNFTXEFO5	CDP 10J 02/01/2025	9,14	AB	33	16 466 571,538	16 496 649,517	1,98%
TNNUSK8FD0B6	CDP 10J 02/01/2025	9,14	BTE	10	4 989 870,163	4 998 984,702	0,60%
TNZFGIK25719	CDP 10J 03/01/2025	9,99	QNB	32	15 964 578,295	15 992 899,941	1,92%
TN4UU8EL6MA7	CDP 10J 10/01/2025	9,14	AB	10	4 989 870,163	4 990 880,837	0,60%
TN4UU8EL6MA7	CDP 10J 10/01/2025	9,14	AB	40	19 959 480,652	19 963 523,349	2,39%
TNF7R7TFVRU8	CDP 10J 10/01/2025	8,99	BT	21	10 479 075,586	10 481 163,335	1,26%
TNO2TAFRNAI0	CDP 10J 10/01/2025	9,49	QNB	23	11 475 811,542	11 478 224,662	1,38%
TN511M8JI309	CDP 10J 10/01/2025	9,99	QNB	9	4 490 037,646	4 491 031,399	0,54%
TN6FJISH0LC7	CDP 10J 10/01/2025	9,24	BT	40	19 959 038,468	19 963 125,181	2,39%

AC2-A-2 Pension livrée :

Désignation	Taux	Banque	Jouissance	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2024	% de l'Actif Net
Pension livrée				74 998 525,646	78 255 636,263	9,38%
Prise en pension 5 245 BTA 7.5% janvier 2028 232J-03/01/2025	9,72%	BNA	16/05/2024	4 999 166,850	5 309 615,111	0,64%
Prise en pension 10 320 BTA 6.6% mars 2027 90J-08/01/2025	9,24%	BNA	10/10/2024	9 999 316,320	10 212 335,089	1,22%
Prise en pension 56 153 BTA 6.5% juin 2025 189J-06/01/2025	9,72%	BNA	01/07/2024	54 999 898,145	57 732 293,085	6,92%
Prise en pension 5 369 BTA 7.5% décembre 2028 13J-13/01/2025	8,99%	BT	31/12/2024	5 000 144,331	5 001 392,978	0,60%

AC2-B Disponibilités :

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2024 à **112 768 668,084 Dinars** représentant les avoirs en banque.

AC3-A. Autres Créances D'exploitation :

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2024 à **4 366 417,977 Dinars** contre **3 083 718,792 Dinars** au 31/12/2023 et il est détaillé comme suit :

Désignation	Montant au 31/12/2024	Montant au 31/12/2023
Sommes à recouvrer au titre des souscriptions	4 366 192,720	3 083 499,038
Autres créances d'exploitation	225,257	219,754
Total	4 366 417,977	3 083 718,792

PR2- Note sur les revenus des placements monétaires :

Les revenus des placements monétaires s'élèvent à **10 288 050,232 Dinars** du 01/10/2024 au 31/12/2024 contre **5 849 336,010 Dinars** du 01/10/2023 au 31/12/2023 et se détaillent comme suit :

	Du 01/10/2024 au 31/12/2024	Du 01/01/2024 au 31/12/2024	Du 01/10/2023 au 31/12/2023	Du 01/01/2023 au 31/12/2023
Revenus des Certificats de Dépôt	2 676 131,736	9 080 203,837	1 380 090,657	6 833 219,765
Revenus de prises en pension livrée	7 611 918,496	24 357 286,173	4 469 245,613	13 583 538,428
Total	10 288 050,232	33 437 490,010	5 849 336,270	20 416 758,193

PA- Note sur le Passif :

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2024 à **17 564 255,848 Dinars** contre **3 006 629,258 Dinars** au 31/12/2023 et s'analyse comme suit :

Note	Passif	Montant au 31/12/2024	Montant au 31/12/2023
PA 1	Opérateurs créditeurs	1 335 489,560	394 602,833
PA 2	Autres créditeurs divers	16 228 766,288	2 612 026,425
Total		17 564 255,848	3 006 629,258

PA 1 : Le solde du poste opérateurs créditeurs s'élève au 31/12/2024 à **1 335 489,560 Dinars** contre **394 602,833 Dinars** au 31/12/2023 et se détaille comme suit :

Opérateurs Créditeurs	Montant au 31/12/2024	Montant au 31/12/2023
Gestionnaire	368 258,890	173 062,913
Dépositaire	77 365,312	48 477,007
Distributeurs	889 865,358	173 062,913
Total	1 335 489,560	394 602,833

PA 2 : Les autres créditeurs divers s'élèvent au 31/12/2024 à **16 228 766,288 Dinars** contre **2 612 026,425 Dinars** au 31/12/2023 et se détaillent comme suit :

Autres créditeurs divers	Montant au 31/12/2024	Montant au 31/12/2023
État, impôts et taxes	55 444,377	46 574,011
Redevance CMF	77 360,647	48 474,799
Rémunération CAC	46 311,984	37 887,835
Jetons de présence	6 000,000	6 000,000
Provision pour charges diverses	8 493,017	10 343,996
Publicité et publication	9 088,775	6 895,996
Sommes à payer au titre de rachats	16 026 067,488	2 455 849,788
Total	16 228 766,288	2 612 026,425

CH1- Note sur les charges de gestion des placements :

Les charges de gestion des placements s'élèvent du 01/10/2024 au 31/12/2024 à **2 572 177,892 Dinars** contre **1 163 826,879 Dinars** du 01/10/2023 au 31/12/2023 et se détaillent comme suit :

Charges de gestion des placements	Du	Du	Du	Du
	01/10/2024	01/01/2024	01/10/2023	01/01/2023
	au	au	au	au
	31/12/2024	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2023
Rémunération du gestionnaire	1 045 565,053	3 556 371,158	510 425,301	1 878 536,142
Rémunération du dépositaire	219 656,522	747 136,806	142 976,277	526 200,607
Rémunération des distributeurs	1 306 956,317	4 445 463,934	510 425,301	1 878 536,142
Total	2 572 177,892	8 748 971,898	1 163 826,879	4 283 272,891

CH2 Note sur les autres charges d'exploitation :

Les autres charges d'exploitation s'élèvent du 01/10/2024 au 31/12/2024 à **280 339,147 Dinars** contre **194 305,959 Dinars** du 01/10/2023 au 31/12/2023 et se détaillent comme suit :

	Du	Du	Du	Du
Autres charges d'exploitation	01/10/2024	01/01/2024	01/10/2023	01/01/2023
	au	au	au	au
	31/12/2024	31/12/2024	31/12/2023	31/12/2023
Redevance CMF	219 643,224	747 090,462	142 970,134	526 177,579
Impôts et Taxes	40 195,893	138 071,060	26 387,239	93 054,637
Rémunération CAC	17 199,817	60 737,665	14 682,032	53 244,261
Jetons de Présence	1 500,000	6 000,000	-2 102,908	6 000,000
Publicité et Publication	1 211,830	4 820,870	4 279,844	10 486,327
Diverses charges d'exploitation	588,383	1 700,167	8 089,618	10 817,386
Total	280 339,147	958 420,224	194 305,959	699 780,190

CP1- Note sur le capital :

Les mouvements sur le capital au 31/12/2024 se détaillent comme suit :

CP1- Note sur le capital :

Capital au 01.01.2024 (en nominal)

·	Montant	323 329 800,000
·	Nombre de titres	3 233 298
·	Nombre d'actionnaires	3 179

Souscriptions réalisées (en nominal)

·	Montant	663 653 900,000
·	Nombre de titres émis	6 636 539

Rachats effectués (en nominal)

·	Montant	505 647 500,000
·	Nombre de titres rachetés	5 056 475

Capital au 31.12.2024 780 674 119,629

·	Montant en nominal	481 336 200,000
·	Sommes non Capitalisables (1)	3 641 421,951
·	Sommes capitalisées (2)	295 696 497,678
·	Nombres de titres	4 813 362
·	Nombre d'actionnaires	3 738

(1) Les sommes non capitalisables s'élèvent au 31/12/2024 à **3 641 421,951 Dinars** et se détaillent comme suit :

Sommes non capitalisables des exercices antérieurs	2 027 132,632
1- Résultat non capitalisables de la période	588 769,821
<input type="checkbox"/> Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	-331 912,844
<input type="checkbox"/> +/- values réalisées sur cession de titres	920 693,585
<input type="checkbox"/> Frais de négociation de titres	-10,920
2- Régularisation des sommes non capitalisables	1 025 519,498
<input type="checkbox"/> Aux émissions	4 522 967,247
<input type="checkbox"/> Aux rachats	-3 497 447,749
Total des sommes non capitalisables	3 641 421,951

(2) Les sommes capitalisées s'élèvent au 31/12/2024 à **295 696 497,678 Dinars** et se détaillent comme suit :

	Montant au 31/12/2024
Sommes capitalisées des exercices antérieurs	165 716 794,756
Résultat capitalisable de l'exercice clos capitalisé	32 912 540,425
Régularisation des sommes capitalisées des exercices antérieurs	97 067 162,497
<input type="checkbox"/> Aux émissions	407 698 681,531
<input type="checkbox"/> Aux rachats	-310 631 519,035
Total des sommes capitalisées	295 696 497,678

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 30/09/2024 se détaille ainsi :

Rubriques	31/12/2024
Résultat capitalisable de la période	49 659 037,237
Régularisation du résultat capitalisable de la période	3 935 903,462
Sommes capitalisables	53 594 940,699

5. AUTRES INFORMATIONS :

5-1 Données par action :

Charges de gestion des placements	31/12/2024	31/12/2023
Revenus des placements	12,334	12,129
Charges de gestion des placements	-1,818	-1,325
Revenu net des placements	10,516	10,804
Autres charges d'exploitation	-0,199	-0,216
Résultat d'exploitation	10,317	10,587
Régularisation du résultat d'exploitation	0,818	-0,408
Sommes capitalisables de la période	11,135	10,179
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)	-0,818	0,408
Variation des +/- values potentielles/titres	-0,069	-0,033
Plus ou moins-values réalisées / cession de titres	0,191	0,316
Frais de négociation de titres	0,000	0,000
Résultat net de la période	10,439	10,870

5-2 Ratio de gestion des placements :

Rubriques	31/12/2024	31/12/2023
Charges de gestion des placements / actif net moyen :	1,171%	0,815%
Autres charges d'exploitation / actif net moyen :	0,128%	0,133%
Résultat capitalisable de la période / actif net moyen :	6,645%	6,513%
Actif net moyen (en DT)	747 290 191,558	525 606 324,349

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^{er} 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^{er} 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.

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^{er} 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^{er} 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^{er} janvier 2016.