

# **SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE**

**SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 SEPTEMBRE 2022**

**AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS**

**TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 SEPTEMBRE 2022**

## **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 Septembre 2022 faisant apparaître un total bilan de 419 237 692,078 Dinars et un actif net de 415 044 177,319 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 Septembre 2022, 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 24 octobre 2022

**Le Commissaire aux Comptes**

**ABC Audit & Conseil**

**Walid AMOR**

**BILAN ARRETE AU 30 SEPTEMBRE 2022**

BILANS COMPARES		NOTE	30/09/2022	30/09/2021	31/12/2021
			Montants en Dinars	Montants en Dinars	Montants en Dinars
<b>ACTIF</b>					
<b>AC1</b>	<b>PORTEFEUILLE TITRES</b>	<b>AC1</b>	<b>239 774 739,318</b>	<b>206 918 741,451</b>	<b>214 702 142,313</b>
<b>AC1-A</b>	OBLIGATIONS DE SOCIETES		39 895 667,623	39 354 851,208	39 623 838,197
<b>AC1-B</b>	EMPRUNTS D'ETAT		189 431 233,615	156 811 938,063	163 487 242,462
<b>AC1-C</b>	AUTRES VALEURS (OPCVM)		10 447 838,080	10 751 952,180	11 591 061,654
<b>AC2</b>	<b>PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES</b>	<b>AC2</b>	<b>179 019 174,766</b>	<b>106 193 829,868</b>	<b>75 710 731,561</b>
<b>AC2-A</b>	PLACEMENTS MONETAIRES	<b>AC2-A</b>	138 199 978,445	99 541 975,977	66 063 068,774
<b>AC2-B</b>	DISPONIBILITES	<b>AC2-B</b>	40 819 196,321	6 651 853,891	9 647 662,787
<b>AC3-A</b>	<b>AUTRES CREANCES D'EXPLOITATION</b>	<b>AC3-A</b>	<b>443 777,994</b>	<b>29 631,840</b>	<b>1 689 305,852</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>			<b>419 237 692,078</b>	<b>313 142 203,159</b>	<b>292 102 179,726</b>
<b>PASSIF</b>					
<b>PA1</b>	<b>OPERATEURS CREDITEURS</b>	<b>PA1</b>	<b>734 559,261</b>	<b>195 343,469</b>	<b>318 997,493</b>
<b>PA2</b>	<b>AUTRES CREDITEURS DIVERS</b>	<b>PA2</b>	<b>3 458 955,498</b>	<b>94 674,323</b>	<b>2 690 741,023</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>			<b>4 193 514,759</b>	<b>290 017,792</b>	<b>3 009 738,516</b>
<b>ACTIF NET</b>			<b>415 044 177,319</b>	<b>312 852 185,367</b>	<b>289 092 441,210</b>
<b>CP1</b>	<b>CAPITAL</b>	<b>CP1</b>	<b>397 764 467,104</b>	<b>300 986 650,902</b>	<b>274 503 202,417</b>
<b>CP2</b>	<b>SOMMES CAPITALISABLES</b>	<b>CP2</b>	<b>17 279 710,215</b>	<b>11 865 534,465</b>	<b>14 589 238,793</b>
<b>CP2-A</b>	RESULTAT CAPITALISABLE DE LA PERIODE		15 607 899,096	12 489 868,204	16 518 165,308
<b>CP2-B</b>	REGUL. RESULTAT CAPITALISABLE DE LA PERIODE		1 671 811,119	-624 333,739	-1 928 926,515
<b>CP2-C</b>	RESULTAT CAPITALISABLE DE L'EXERCICE CLOS		0,000	0,000	0,000
<b>CP2-D</b>	REGUL DU RESULTAT CAPITALISABLE DE L'EXERCICE CLOS		0,000	0,000	0,000
<b>ACTIF NET</b>			<b>415 044 177,319</b>	<b>312 852 185,367</b>	<b>289 092 441,210</b>
<b>TOTAL ACTIF NET ET PASSIF</b>			<b>419 237 692,078</b>	<b>313 142 203,159</b>	<b>292 102 179,726</b>

## ETAT DE RESULTAT

		Période du	Période du	Période du	Période du	Période du	
ETATS DE RESULTAT COMPARES	Note	01/07/2022	01/01/2022	01/07/2021	01/01/2021	01/01/2021	
		au	au	au	au	au	
		30/09/2022	30/09/2022	30/09/2021	30/09/2021	31/12/2021	
		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>3 302 808,711</b>	<b>9 968 739,014</b>	<b>2 708 387,153</b>	<b>7 188 368,868</b>	<b>10 181 844,991</b>
PR1-A	REVENUS DES OBLIGATIONS DE SOCIETES		671 871,133	1 979 468,574	609 304,809	1 831 803,827	2 499 270,816
PR1-B	REVENUS DES EMPRUNTS D'ETAT		2 630 937,578	7 432 656,160	2 099 082,344	4 731 065,139	7 057 074,273
PR1-C	REVENUS DES AUTRES VALEURS (OPCVM)		0,000	556 614,280	0,000	625 499,902	625 499,902
<b>PR2</b>	<b>REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES</b>	<b>PR2</b>	<b>3 440 938,815</b>	<b>7 575 516,116</b>	<b>1 828 479,154</b>	<b>6 812 159,918</b>	<b>8 330 960,960</b>
PR2-A	REVENUS DES BONS DU TRESOR A COURT TERME		0,000	0,000	80 626,901	887 007,009	889 703,210
PR2-B	REVENUS DES CERTIFICATS DE DEPOT		1 748 568,936	3 177 655,779	495 344,292	2 761 422,987	3 423 169,292
PR2-C	REVENUS DES AUTRES PLACEMENTS (DEPOT A TERME)		323 033,425	533 740,275	667 689,478	1 915 693,329	2 157 310,638
PR2-D	REVENUS PRISE EN PENSION LIVREE		1 369 336,454	3 864 120,062	584 818,483	1 248 036,593	1 860 777,820
<b>REVENUS DES PLACEMENTS</b>			<b>6 743 747,526</b>	<b>17 544 255,130</b>	<b>4 536 866,307</b>	<b>14 000 528,786</b>	<b>18 512 805,951</b>
<b>CH1</b>	<b>CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS</b>	<b>CH1</b>	<b>-736 566,307</b>	<b>-1 585 872,117</b>	<b>-396 175,747</b>	<b>-1 205 016,764</b>	<b>-1 590 758,137</b>
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>			<b>6 007 181,219</b>	<b>15 958 383,013</b>	<b>4 140 690,560</b>	<b>12 795 512,022</b>	<b>16 922 047,814</b>
<b>CH2</b>	<b>AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION</b>	<b>CH2</b>	<b>-132 649,597</b>	<b>-350 483,917</b>	<b>-100 649,496</b>	<b>-305 643,818</b>	<b>-403 882,506</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>			<b>5 874 531,622</b>	<b>15 607 899,096</b>	<b>4 040 041,064</b>	<b>12 489 868,204</b>	<b>16 518 165,308</b>
<b>PR4</b>	<b>REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>378 285,773</b>	<b>1 671 811,119</b>	<b>-659 385,209</b>	<b>-624 333,739</b>	<b>-1 928 926,515</b>
<b>SOMMES CAPITALISABLES DE LA PERIODE</b>			<b>6 252 817,395</b>	<b>17 279 710,215</b>	<b>3 380 655,855</b>	<b>11 865 534,465</b>	<b>14 589 238,793</b>
PR4-A	REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION (ANNULATION)		-378 285,773	-1 671 811,119	659 385,209	624 333,739	1 928 926,515
PR4-B	VARIAT.DES +/- VAL.POT.SUR TITRES		283 232,187	509 029,766	131 648,433	-125 279,583	162 745,680
PR4-C	+/- VAL.REAL./CESSION TITRES		-23 881,492	-651 101,593	-26 818,635	310 993,127	322 782,308
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>			<b>6 133 882,317</b>	<b>15 465 827,269</b>	<b>4 144 870,862</b>	<b>12 675 581,748</b>	<b>17 003 693,296</b>

## ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

	Période du	Période du	Période du	Période du	Période du	
	01/07/2022	01/01/2022	01/07/2021	01/01/2021	01/01/2021	
	au	au	au	au	au	
	30/09/2022	30/09/2022	30/09/2021	30/09/2021	31/12/2021	
	Montants en Dinars	Montants en Dinars	Montants en Dinars	Montants en Dinars	Montants en Dinars	
<b>AN1</b>	<b>VARIATION ACTIF NET RESULTANT DES OPERAT. D'EXPL</b>					
	6 133 882,317	15 465 827,269	4 144 870,862	12 675 581,748	17 003 693,296	
AN1-A	RESULTAT D'EXPLOITATION	5 874 531,622	15 607 899,096	4 040 041,064	12 489 868,204	16 518 165,308
AN1-B	VARIATION DES +/-VAL POT.SUR TITRES	283 232,187	509 029,766	131 648,433	-125 279,583	162 745,680
AN1-C	+/-VAL REAL.SUR CESSION DES TITRES	-23 881,492	-651 101,593	-26 818,635	310 993,127	322 782,308
<b>AN2</b>	<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>					
	12 987 245,291	110 485 908,840	-24 142 015,577	2 050 973,092	-26 036 882,613	
	<b>SOUSCRIPTIONS</b>					
	110 482 543,843	389 936 697,671	48 939 253,679	207 850 428,409	255 843 237,060	
AN3-A	CAPITAL (SOUSCRIPTIONS)	74 584 200,000	266 767 900,000	34 871 000,000	150 644 300,000	183 953 000,000
AN3-B	REGULARISATION DES SOMMES NON CAPITALISABLES (S)	161 583,121	857 784,313	49 440,105	224 094,099	305 603,849
AN3-C	REGULARISATION DES SOMMES CAPITALISABLES DE L'EXERCICE CLOS (S)	31 917 680,873	114 161 566,778	12 469 187,258	53 698 586,659	65 889 256,822
AN3-D	REGULARISATION DES SOMMES CAPITALISABLES DE L'EX (S)	3 819 079,849	8 149 446,580	1 549 626,316	3 283 447,650	5 695 376,389
	<b>RACHATS</b>					
	-97 495 298,552	-279 450 788,831	-73 081 269,256	-205 799 455,317	-281 880 119,673	
AN3-F	CAPITAL (RACHATS)	-65 767 700,000	-190 772 900,000	-52 174 100,000	-148 684 600,000	-201 708 000,000
AN3-F	REGULARISATION DES SOMMES NON CAPITALISABLES. (R)	-145 732,891	-591 675,133	-66 958,814	-206 379,224	-335 616,847
AN3-G	REGULARISATION DES SOMMES CAPITALISABLES DE L'EXERCICE CLOS. (R)	-28 141 071,584	-81 608 578,237	-18 631 198,917	-53 000 694,705	-72 212 199,922
AN3-I	REGULARISATION DES SOMMES CAPITALISABLES DE L'EX (R)	-3 440 794,076	-6 477 635,461	-2 209 011,525	-3 907 781,389	-7 624 302,904
	<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>					
	19 121 127,608	125 951 736,109	-19 997 144,715	14 726 554,840	-9 033 189,317	
<b>AN4</b>	<b>ACTIF NET</b>					
AN4-A	DEBUT DE LA PERIODE	395 923 049,711	289 092 441,210	332 849 330,082	298 125 630,527	298 125 630,527
AN4-B	FIN DE LA PERIODE	415 044 177,319	415 044 177,319	312 852 185,367	312 852 185,367	289 092 441,210
<b>AN5</b>	<b>NOMBRE D' ACTIONS</b>					
AN5-A	DEBUT DE LA PERIODE	2 691 472	2 019 687	2 389 865	2 197 237	2 197 237
AN5-B	FIN DE LA PERIODE	2 779 637	2 779 637	2 216 834	2 216 834	2 019 687
	<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>					
A-	DEBUT DE LA PERIODE	147,103	143,137	139,275	135,682	135,682
B-	FIN DE LA PERIODE	149,316	149,316	141,126	141,126	143,137
<b>AN6</b>	<b>TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE</b>					
	5,97%	5,77%	5,27%	5,36%	5,49%	

## **NOTES AUX ETATS FINANCIERS**

### **DE LA PERIODE DU 01/01/2022 AU 30/09/2022**

#### **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 30/09/2022 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 30/09/2022 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 détient des lignes de BTA dont la souche a été ouverte à l'émission après le 1er janvier 2018, elles sont valorisées à la valeur actuelle sur la base de la courbe des taux des émissions souveraines.

Les titres OPCVM sont évalués à leurs valeurs liquidatives au 30/09/2022. 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 30/09/2022	% de l'Actif net
<b>Obligations de sociétés</b>			<b>38 412 560,000</b>	<b>39 895 667,623</b>	<b>9,61%</b>
TN0004700803	ATL 2019-1 CA TF	5 000	300 000	322 805,918	0,08%
TN0006610414	ATTIJARI LEASING 2016-1 CB	10 000	200 000	202 344,110	0,05%
TN0001900950	BH SUBORDONNE 2016-1 CB TF	10 000	200 000	204 865,753	0,05%
TNFUHZ3R7VR5	ATL 2021-1 CAT A 5ANS TF 9.60%	10 000	1 000 000	1 054 917,260	0,25%
TN0004700654	ATL 2015-2 CC TF	10 000	200 000	207 406,027	0,05%
TNZSBU7F6WY	TLF SUBORDONNE 2021 -TF-	20 000	2 000 000	2 145 201,096	0,52%
TN0003600640	ATB SUB 2017 CAT.A TV TMM+2.05	78 000	4 632 960	4 807 697,096	1,16%
TN0004700670	ATL 2016-1 CC TF	10 000	200 000	203 261,370	0,05%
TN0001901032	BH SUBORDONNE 2018-1 CA-TV	20 000	400 000	412 174,641	0,10%
TN0003100765	BNA SUB 2018 1 CAT A TV TMM+2	20 000	400 000	403 860,252	0,10%
TN0004700712	ATL Subordonné 2017	20 000	1 200 000	1 272 723,288	0,31%
TN0004700761	ATL 2018-1 CAT. B TMM+2.2%	10 000	200 000	202 887,584	0,05%
TN0005260153	MEUBLATEX 2015 TR/D TF	9 000	180 000	182 880,197	0,04%
TN0002102119	TLF 2019-1 CA TV	10 000	400 000	407 635,397	0,10%
TN0001600444	Attijari Bank Subordonné 2015	10 000	200 000	211 046,575	0,05%
TN0002101897	TL 2015-2 - CAT.B - TF 7.75%	20 000	400 000	414 336,438	0,10%
TN0002101988	TL 2017-2 - CAT.B - TF 8.20%	50 000	3 000 000	3 126 706,849	0,75%
TN0002102150	TLF 2021-1 TF	23 000	1 840 000	1 906 110,948	0,46%
TN0PID0RGAE6	BH SUB 2021-2 CA C TF	20 000	2 000 000	2 138 419,726	0,52%
TN0006610513	ATTIJARI LEASE 2018-1 CB TV	20 000	400 000	408 301,501	0,10%
TN0006610554	ATTIJARI LEASE SUB 2020-1 A TF	10 000	800 000	855 355,616	0,21%
TN0002601201	STB 2020-1 CA TF	20 000	1 200 000	1 246 395,616	0,30%
TN0002102077	TL SUB 2018 CAT A TV TMM2.70	10 000	400 000	420 655,759	0,10%
TN0003400686	AMEN BANK SUB 2021-1 CA TV	30 000	3 000 000	3 092 830,356	0,75%
TNYJL6N2AEP6	TLF 2022-1 CA TF	38 500	3 850 000	3 992 574,466	0,96%
TN0003600509	ATB 2007/1 D	3 000	120 000	122 872,918	0,03%
TN0006720122	MODERN LEASING SUB 2018-1 A TV	20 000	400 000	411 837,326	0,10%
TN0002102093	TL SUB 2018-CAT B TV TMM+3.00	10 000	800 000	842 663,408	0,20%
TN0002102143	TLF SUBORDONNE 2020 -TF-	20 000	1 600 000	1 688 065,753	0,41%
TN8J8QFA4123	BIAT SUBORDONNE 2022-1 CD TF	13 896	1 389 600	1 423 224,513	0,34%
TNG0JL1IIN67	BIAT SUBORDONNE 2022-1 CD TV	20 000	2 000 000	2 049 801,644	0,49%
	ATL 2022-1 CA TF	35 000	3 500 000	3 513 808,219	0,85%
<b>AC1-B Emprunts d'Etat</b>			<b>182 911 126,000</b>	<b>189 431 233,615</b>	<b>45,64%</b>
<b>Obligations d'Etat</b>			<b>122 000 000,000</b>	<b>124 267 209,096</b>	<b>29,94%</b>
TN0008000838	EMPRUNT NATIONAL 2021 CB TF	250 000	25 000 000,000	25 443 616,438	6,13%
TN0008000895	EMPRUNT NATIONAL T2 2021 CB TF	170 000	17 000 000,000	17 118 040,548	4,12%
TN0008000895	EMPRUNT NATIONAL T2 2021 CB	50 000	5 000 000,000	5 314 253,699	1,28%

TNHG2VXQ3BG0	TF EMPRUNT NATIONAL T1 2022 CB	150 000	15 000 000,000	15 576 427,397	3,75%
TNQVHB5WZ2K2	TF EMPRUNT NATIONAL T2 2022 CB	140 000	14 000 000,000	14 309 856,438	3,45%
TNFOOWIRG8H7	TF EMPRUNT NATIONAL T2 2022 CB	210 000	21 000 000,000	21 430 857,863	5,16%
TNRGVSC8DE3	TV EMPRUNT NATIONAL T3 2022 CB	130 000	13 000 000,000	13 039 961,644	3,14%
TN0JN6PVVH3	TF EMPRUNT NATIONAL T3 2022 CB	120 000	12 000 000,000	12 034 195,069	2,90%
<b>Bons du Trésor Assimilables</b>			<b>60 911 126,000</b>	<b>62 899 243,392</b>	<b>15,15%</b>
TN0008000366	BTA 10 AVRIL 2024 6.00%	4 070	3 925 686,000	4 018 281,288	0,97%
TN0008000622	BTA 11 MARS 2026 6.3%	9 200	8 537 370,000	8 796 522,658	2,12%
TN0008000598	BTA 12 JANVIER 2024 6.00%	11 700	11 231 180,000	11 634 301,096	2,80%
TN0008000630	BTA 12/10/2023 6.00%	7 500	6 974 500,000	7 323 650,685	1,76%
TN0008000606	BTA 13 AVRIL 2028 6.70%	13 480	12 837 920,000	13 176 419,419	3,17%
TN0008000580	BTA 14 OCTOBRE 2026 6.30%	5 500	5 315 750,000	5 583 077,123	1,35%
TN0008000648	BTA 15 JUIN 2023 6%	5 195	4 957 550,000	5 031 333,233	1,21%
TN0008000655	BTA 29 MARS 2027 6.60%	7 600	7 131 170,000	7 335 657,890	1,77%
<b>Variation d'estimation des +/- values du portefeuille BTA (1)</b>				<b>2 264 781,128</b>	<b>0,55%</b>
<b>AC1-C Titre des OPCVM</b>			<b>10 447 024,843</b>	<b>10 447 838,080</b>	<b>2,52%</b>
TN0001800556	SICAV TRESOR	74 300	7 647 587,707	7 628 158,100	1,84%
TN0006830012	SICAV AXIS TRESORERIE	18 245	2 000 051,936	1 993 521,680	0,48%
TNBICIOE13Y6	FCP SMART EQUILIBRE OBLIGATAIRE	7 900	799 385,200	826 158,300	0,20%
<b>Total du portefeuille titres</b>			<b>231 770 710,843</b>	<b>239 774 739,318</b>	<b>57,77%</b>

(1) Ce montant s'élevant au 30/09/2022 à **2 264 781,128 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 **3 302 808 ,711 Dinars** du 01/07/2022 au 30/09/2022 contre **2 708 387,153 Dinars** du 01/07/2021 au 30/09/2021 et se détaillent comme suit :

Revenus	Du	Du	Du	Du	Du
	01/07/2022	01/01/2022	01/07/2021	01/01/2021	01/01/2021
	au	au	au	au	au
	30/09/2022	30/09/2022	30/09/2021	30/09/2021	31/12/2021
Revenus des Obligations de sociétés	671 871,133	1 979 468,574	609 304,809	1 831 803,827	2 499 270,816
Revenus des Emprunts d'Etat	2 630 937,578	7 432 656,160	2 099 082,344	4 731 065,139	7 057 074,273
Revenus des autres valeurs (titres OPCVM)	0,000	556 614,280	0,000	625 499,902	625 499,902
<b>Total</b>	<b>3 302 808,711</b>	<b>9 968 739,014</b>	<b>2 708 387,153</b>	<b>7 188 368,868</b>	<b>10 181 844,991</b>

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

### AC2-A. Placements monétaires :

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2022 à **138 199 978,445 Dinars**, contre **99 541 975,977 Dinars** au 30/09/2021 et il est détaillé comme suit :

Désignation	Montant au 30/09/2022	Montant au 30/09/2021	Montant au 31/12/2021
Bons du Trésor à Court Terme	0,000	392 185,821	0,000
Certificats de Dépôt	82 605 398,230	34 485 734,498	26 484 552,999
Autres placements (Dépôt à terme)	20 323 033,425	34 038 979,414	15 003 813,698
Prise en pension livrée	35 271 546,790	30 625 076,244	24 574 702,077
<b>Total</b>	<b>138 199 978,445</b>	<b>99 541 975,977</b>	<b>66 063 068,774</b>

### AC2-A-1 Certificats de dépôts :

Code ISIN	Désignation	Taux	Emetteur	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2022	% de l'Actif Net
	<b>Certificats de dépôts à moins d'un an</b>				<b>82 173 548,342</b>	<b>82 605 398,230</b>	<b>19,90%</b>
TNTIQZIRWEA1	CDP 110J 10/10/2022	8,9	AB	20	9 788 204,116	9 982 239,517	2,41%
TN526V2BRPM6	CDP 40J 17/10/2022	9	BTE	20	9 920 792,079	9 968 127,490	2,40%
TNJT8XEIXXA4	CDP 182J 19/12/2022	8,25	BTE	10	4 839 846,406	4 928 871,063	1,19%
TNO3TS8CK9J1	CDP 40J 19/10/2022	9	BTE	8	3 968 316,832	3 985 664,510	0,96%
TN8UEP0BKZG9	CDP 91J 19/12/2022	9,25	BTE	30	14 725 827,356	14 761 262,702	3,56%
TN6DZXFALVH9	CDP 10J 01/10/2022	8,03	BIAT	10	4 991 097,635	5 000 000,000	1,20%
TNJEOAISVT76	CDP 10J 02/10/2022	8,03	BIAT	8	3 992 878,108	3 999 286,381	0,96%
TNV8FC0GYTJ1	CDP 10J 03/10/2022	8,03	AB	5	2 495 548,818	2 499 108,176	0,60%
TNXUAY8WMYS3	CDP 10J 03/10/2022	8,03	BIAT	23	11 479 524,561	11 495 897,608	2,77%
TNRW1WE9NQY9	CDP 10J 04/10/2022	8,03	BIAT	5	2 495 548,818	2 498 662,562	0,60%
TNDO2CHIURN6	CDP 10J 05/10/2022	8,03	BIAT	6	2 994 658,581	2 997 860,576	0,72%
TN8WWQ1KFX Y1	CDP 10J 06/10/2022	8,03	BIAT	8	3 992 878,108	3 996 435,087	0,96%
TN86VDLMUX41	CDP 10J 07/10/2022	8,03	BIAT	5	2 495 548,818	2 497 326,911	0,60%
TNBNNQHWZOV5	CDP 10J 08/10/2022	8,03	BIAT	4	1 996 439,054	1 997 505,672	0,48%
TN63GBXZ3KC0	CDP 10J 09/10/2022	8,03	BIAT	4	1 996 439,054	1 997 149,975	0,48%

### AC2-A-2 Dépôts à Terme :

Désignation	Taux	Banque	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2022	% de l'Actif Net
<b>Dépôt à Terme</b>				<b>20 000 000,000</b>	<b>20 323 033,425</b>	<b>4,90%</b>
DAT 94J-03/10/2022	8,01%	BIAT		8 000 000,000	8 129 213,370	1,96%
DAT 94J-03/10/2022	8,01%	BIAT		12 000 000,000	12 193 820,055	2,94%

**AC2-A-3 Pension livrée :**

Désignation	Taux	Banque	Jouissance	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2022	% de l'Actif Net
<b>Pension livrée</b>				<b>35 044 756,392</b>	<b>35 271 546,790</b>	<b>8,50%</b>
Prise en pension 5325 BTA 7,4% Février 2030 21J-17/10/2022	8,03%	<b>AB</b>	<b>26/09/2022</b>	4 999 715,445	5 005 291,517	1,21%
Prise en pension 4000 BTA 7,5% Décembre 2028 31J-10/10/2022	8,03%	<b>BTE</b>	<b>09/09/2022</b>	3 878 877,808	3 897 912,323	0,94%
Prise en pension 6778 BTA 6% Octobre 2023 31J-03/10/2022	8,03%	<b>BT</b>	<b>02/09/2022</b>	7 000 487,850	7 045 771,283	1,70%
Prise en pension 1000 BTA 6% Avril 2023 31J-10/10/2022	8,03%	<b>BTE</b>	<b>09/09/2022</b>	1 014 623,151	1 019 602,132	0,25%
Prise en pension 5239 BTA 6,3% Octobre 2026 91J-03/10/2022	8,20%	<b>BTE</b>	<b>04/07/2022</b>	5 000 858,743	5 102 237,263	1,23%
Prise en pension 2137 BTA 7,4% Février 2030 91J-05/12/2022	8,03%	<b>AB</b>	<b>05/09/2022</b>	1 999 283,523	2 010 878,257	0,48%
Prise en pension 4058 BTC 13 Semaines 23/11/2022 31J- 03/10/2022	8,03%	<b>BTE</b>	<b>02/09/2022</b>	4 000 438,660	4 026 315,942	0,97%
Prise en pension 117 BTA 6,7% Avril 2028 31J-10/10/2022	8,03%	<b>BTE</b>	<b>09/09/2022</b>	107 298,440	107 824,977	0,03%
Prise en pension 3077 BTA 7,2% Février 2027 22J-11/10/2022	8,03%	<b>BT</b>	<b>19/09/2022</b>	3 000 681,169	3 008 712,992	0,72%
Prise en pension 4100 BTA 8% Novembre 2030 10J-06/10/2022	8,03%	<b>BTE</b>	<b>26/09/2022</b>	4 042 491,603	4 047 000,104	0,98%

**AC2-B Disponibilités :**

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2022 à **40 819 196,321 Dinars** représentant les avoirs en banque.

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

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2022 à **443 777,994 Dinars** contre **29 631,840 Dinars** au 30/09/2021 et il est détaillé comme suit :

Désignation	Montant au 30/09/2022	Montant au 30/09/2021	Montant au 31/12/2021
Sommes à recouvrer au titre des souscriptions	443 552,474	29 631,840	1 689 305,852
Autres créances d'exploitation	225,520	-	-
<b>Total</b>	<b>443 777,994</b>	<b>29 631,840</b>	<b>1 689 305,852</b>

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

Les revenus des placements monétaires s'élèvent à **3 440 938,815 Dinars** du 01/07/2022 au 30/09/2022 contre **1 828 479,154 Dinars** du 01/07/2021 au 30/09/2021 et se détaillent comme suit :

<b>Revenus</b>	<b>Du 01/07/2022 au 30/09/2022</b>	<b>Du 01/01/2022 au 30/09/2022</b>	<b>Du 01/07/2021 au 30/09/2021</b>	<b>Du 01/01/2021 au 30/09/2021</b>	<b>Du 01/01/2021 au 31/12/2021</b>
Revenus des Bons du Trésor à CT	0,000	0,000	80 626,901	887 007,009	889 703,210
Revenus des Certificats de Dépôt	1 748 568,936	3 177 655,779	495 344,292	2 761 422,987	3 423 169,292
Revenus des autres placements (DAT)	323 033,425	533 740,275	667 689,478	1 915 693,329	2 157 310,638
Revenus de prises en pension livrée	1 369 336,454	3 864 120,062	584 818,483	1 248 036,593	1 860 777,820
<b>Total</b>	<b>3 440 938,815</b>	<b>7 575 516,116</b>	<b>1 828 479,154</b>	<b>6 812 159,918</b>	<b>8 330 960,960</b>

**PA- Note sur le Passif :**

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2022 à **4 193 514,759 Dinars** contre **290 017,792 Dinars** au 30/09/2021 et s'analyse comme suit :

<b>Note</b>	<b>Passif</b>	<b>Montant au 30/09/2022</b>	<b>Montant au 30/09/2021</b>	<b>Montant au 31/12/2021</b>
PA 1	Opérateurs créditeurs	734 559,261	195 343,469	318 997,493
PA 2	Autres créditeurs divers	3 458 955,498	94 674,323	2 690 741,023
<b>Total</b>		<b>4 193 514,759</b>	<b>290 017,792</b>	<b>3 009 738,516</b>

**PA 1 :** Le solde du poste opérateurs créditeurs s'élève au 30/09/2022 à **734 559,261 Dinars** contre **195 343,469 Dinars** au 30/09/2021 et se détaille comme suit :

<b>Opérateurs Créditeurs</b>	<b>Montant au 30/09/2022</b>	<b>Montant au 30/09/2021</b>	<b>Montant au 31/12/2021</b>
Gestionnaire	123 020,196	71 871,417	134 167,260
Dépositaire	168 694,519	51 600,635	50 662,973
Distributeurs	442 844,546	71 871,417	134 167,260
<b>Total</b>	<b>734 559,261</b>	<b>195 343,469</b>	<b>318 997,493</b>

**PA 2** : Les autres créditeurs divers s'élèvent au 30/09/2022 à **3 458 955,498 Dinars** contre **94 674,323 Dinars** au 30/09/2021 et se détaillent comme suit :

<b>Autres créditeurs divers</b>	<b>Montant au 30/09/2022</b>	<b>Montant au 30/09/2021</b>	<b>Montant au 31/12/2021</b>
Etat, impôts et taxes	56 625,551	32 949,473	6 421,995
Redevance CMF	34 458,012	25 464,235	25 210,962
Rémunération CAC	26 052,270	21 286,322	28 124,774
Jetons de présence	10 395,592	6 522,590	8 048,511
Provision pour charges diverses	11 722,689	3 795,271	4 682,446
Sommes à payer au titre de rachats	3 319 701,384	4 656,432	2 618 252,335
<b>Total</b>	<b>3 458 955,498</b>	<b>94 674,323</b>	<b>2 690 741,023</b>

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

Les charges de gestion des placements s'élèvent du 01/07/2022 au 30/09/2022 à **736 566,307 Dinars** contre **396 175,747 Dinars** du 01/07/2021 au 30/09/2021 et se détaillent comme suit :

<b>Charges de gestion des placements</b>	<b>Du 01/07/2022 au 30/09/2022</b>	<b>Du 01/01/2022 au 30/09/2022</b>	<b>Du 01/07/2021 au 30/09/2021</b>	<b>Du 01/01/2021 au 30/09/2021</b>	<b>Du 01/01/2021 au 31/12/2021</b>
Rémunération du gestionnaire	316 497,830	656 220,154	158 470,302	482 006,703	636 303,252
Rémunération du dépositaire	103 570,647	273 431,809	79 235,148	241 003,359	318 151,633
Rémunération des distributeurs	316 497,830	656 220,154	158 470,298	482 006,703	636 303,252
<b>Total</b>	<b>736 566,307</b>	<b>1 585 872,117</b>	<b>396 175,747</b>	<b>1 205 016,764</b>	<b>1 590 758,137</b>

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

Les autres charges d'exploitation s'élèvent du 01/07/2022 au 30/09/2022 à **132 649,597 Dinars** contre **100 649,496 Dinars** du 01/07/2021 au 30/09/2021 et se détaillent comme suit :

<b>Autres charges d'exploitation</b>	<b>Du 01/07/2022 au 30/09/2022</b>	<b>Du 01/01/2022 au 30/09/2022</b>	<b>Du 01/07/2021 au 30/09/2021</b>	<b>Du 01/01/2021 au 30/09/2021</b>	<b>Du 01/01/2021 au 31/12/2021</b>
Redevance CMF	103 595,371	273 451,986	79 234,577	241 000,901	318 146,874
Impôts et Taxes	16 174,707	41 845,037	10 952,384	34 113,998	45 073,462
Rémunération CAC	9 513,425	25 058,311	6 838,452	20 292,363	27 130,815
Jetons de Présence	1 582,065	4 694,606	1 505,785	4 481,063	5 993,114
Publicité et Publication	1 211,794	3 595,868	1 483,199	4 499,021	6 017,129
Diverses charges d'exploitation	572,235	1 838,109	635,099	1 256,472	1 521,112
<b>Total</b>	<b>132 649,597</b>	<b>350 483,917</b>	<b>100 649,496</b>	<b>305 643,818</b>	<b>403 882,506</b>

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

Les mouvements sur le capital au 30/09/2022 se détaillent comme suit :

#### Capital au 01.01.2022 (en nominal)

·	Montant	:	201 968 700,00
·	Nombre de titres	:	2 019 687
·	Nombre d'actionnaires	:	2 673

#### Souscriptions réalisées (en nominal)

·	Montant	:	266 767 900,000
·	Nombre de titres émis	:	2 667 679

#### Rachats effectués (en nominal)

·	Montant	:	190 772 900,000
·	Nombre de titres rachetés	:	1 907 729

#### Capital au 30.09.2022 :

·	Montant en nominal	:	277 963 700,000
·	Sommes non Capitalisables (1) :		733 076,584
·	Sommes capitalisées (2) :		119 067 690,520
·	Nombres de titres	:	2 779 637
·	Nombre d'actionnaires	:	2 925

(1) Les sommes non capitalisables s'élèvent au 30/09/2022 à **733 076,584 Dinars** et se détaillent comme suit :

<b>Sommes non capitalisables des exercices antérieurs</b>		<b>609 039,231</b>
<b>1- Résultat non capitalisables de la période</b>		<b>-142 071,827</b>
<input type="checkbox"/>	Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	509 029,766
<input type="checkbox"/>	+/- values réalisées sur cession de titres	-651 101,593
<input type="checkbox"/>	Frais de négociation de titres	
<b>2- Régularisation des sommes non capitalisables</b>		<b>266 109,180</b>
<input type="checkbox"/>	Aux émissions	857 784,313
<input type="checkbox"/>	Aux rachats	-591 675,133
<b>Total des sommes non capitalisables</b>		<b>733 076,584</b>

(2) Les sommes capitalisées s'élèvent au 30/09/2022 à **119 067 690,520 Dinars** et se détaillent comme suit :

Rubrique	Montant au 30/09/2022
<b>Sommes capitalisées des exercices antérieurs</b>	<b>71 925 463,186</b>
<b>Résultat capitalisable de l'exercice clos capitalisé (*)</b>	<b>14 589 238,793</b>
<b>Régularisation des sommes capitalisées des exercices antérieurs</b>	<b>32 552 988,541</b>
<input type="checkbox"/> Aux émissions	114 161 566,778
<input type="checkbox"/> Aux rachats	-81 608 578,237
<b>Total des sommes capitalisées</b>	<b>119 067 690,520</b>

(\*) : Il s'agit des sommes capitalisables de l'exercice clos au 31/12/2021 capitalisées conformément à la décision de l'AGO du 18/05/2022 statuant sur les états financiers de l'exercice 2021 :

Résultat d'exploitation - Exercice 2021	16 518 165,308
Régularisation du résultat capitalisable	-1 928 926,515
<b>Sommes capitalisées – Exercice 2021</b>	<b>14 589 238,793</b>

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

Les sommes capitalisables correspondent au résultat capitalisable de la période augmenté ou diminué 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 30/09/2022 se détaille ainsi :

Rubriques	30/09/2022
Résultat capitalisable de la période	15 607 899,096
Régularisation du résultat capitalisable de la période	1 671 811,119
<b>Sommes capitalisables</b>	<b>17 279 710,215</b>

## **5. AUTRES INFORMATIONS :**

### **5-1 Données par action :**

Charges de gestion des placements	30/09/2022	30/09/2021
Revenus des placements	6,312	6,316
Charges de gestion des placements	-0,571	-0,544
<b>Revenu net des placements</b>	<b>5,741</b>	<b>5,772</b>
Autres charges d'exploitation	-0,126	-0,138
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>5,615</b>	<b>5,634</b>
Régularisation du résultat d'exploitation	0,601	-0,282
<b>Sommes capitalisables de la période</b>	<b>6,217</b>	<b>5,352</b>
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)	-0,601	0,282
Variation des +/- values potentielles/titres	0,183	-0,057
Plus ou moins-values réalisées / cession de titres	-0,234	0,140
<b>Résultat net de la période</b>	<b>5,564</b>	<b>5,718</b>

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

<b>Rubriques</b>	<b>30/09/2022</b>	<b>30/09/2021</b>
<b>Charges de gestion des placements / actif net moyen :</b>	0,434%	0,373%
<b>Autres charges d'exploitation / actif net moyen :</b>	0,096%	0,095%
<b>Résultat capitalisable de la période / actif net moyen :</b>	4,270%	3,865%
<b>Actif net moyen (en DT)</b>	<b>365 534 024,087</b>	<b>323 118 627,549</b>

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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