

SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE
SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2021

AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS
TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 JUIN 2021

Introduction

Dans le cadre de notre mission de commissariat aux comptes, et conformément aux dispositions de l'article 8 du code des organismes de placement collectif, nous avons procédé à un examen limité des états financiers trimestriels de la société SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE arrêtés au 30 juin 2021 faisant apparaître un total bilan de 333 167 689,790 Dinars et un actif net de 332 849 330,082 Dinars. Ces états financiers relèvent de la responsabilité de la Direction de votre société. Notre responsabilité consiste à émettre un avis sur ces états financiers sur la base de notre examen limité.

Étendue de l'examen limité

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

Conclusion

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers arrêtés au 30 Juin 2021, 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

A la date du 30/06/2021, nous n'avons pas relevé d'anomalies quant à la conformité aux ratios de gestion des actifs, par référence à l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25 portant application de l'article 29 et 30 du code des OPCVM, au règlement du CMF relatif aux OPCVM et à la gestion de portefeuilles de valeurs mobilières pour le compte de tiers.

Tunis, le 12 août 2021

Le Commissaire aux Comptes :

ABC AUDIT & CONSEIL

Walid AMOR

BILANS COMPARES		NOTE	30/06/2021	30/06/2020	31/12/2020
			Montants en Dinars	Montants en Dinars	Montants en Dinars
ACTIF					
AC1	PORTEFEUILLE TITRES	AC1	169 213 864,907	149 131 360,952	157 190 281,904
AC1-A	OBLIGATIONS DE SOCIETES		35 928 754,400	38 500 335,200	39 725 126,872
AC1-B	EMPRUNTS D'ETAT		117 616 744,451	104 097 545,908	102 640 806,475
AC1-C	AUTRES VALEURS (TITRES OPCVM)		15 668 366,056	6 533 479,844	14 824 348,557
AC2	PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES	AC2	163 927 620,566	114 006 641,015	141 150 481,415
AC2-A	PLACEMENTS MONETAIRES	AC2-A	155 416 530,058	114 005 661,656	141 150 192,230
AC2-B	DISPONIBILITES	AC2-B	8 511 090,508	979,359	289,185
AC3-A	AUTRES CREANCES D'EXPLOITATION	AC3-A	26 204,317	0,000	0,000
TOTAL ACTIF			333 167 689,790	263 138 001,967	298 340 763,319
PASSIF					
PA1	OPERATEURS CREDITEURS	PA1	242 716,385	106 910,966	129 652,173
PA2	AUTRES CREDITEURS DIVERS	PA2	75 643,323	62 072,276	85 480,619
TOTAL PASSIF			318 359,708	168 983,242	215 132,792
ACTIF NET			332 849 330,082	262 969 018,725	298 125 630,527
CP1	CAPITAL	CP1	324 364 451,472	242 276 384,173	283 556 794,334
CP2	SOMMES CAPITALISABLES	CP2	8 484 878,610	20 692 634,552	14 568 836,193
CP2-A	RESULTAT CAPITALISABLE DE LA PERIODE		8 449 827,140	6 854 975,801	13 337 684,029
CP2-B	REGUL. RESULTAT CAPITALISABLE DE LA PERIODE		35 051,470	354 564,394	1 231 152,164
CP2-C	RESULTAT CAPITALISABLE DE L'EXERCICE CLOS		0,000	12 339 890,681	0,000
CP2-D	REGUL DU RESULTAT CAPITALISABLE DE L'EXERCICE CLOS		0,000	1 143 203,676	0,000
ACTIF NET			332 849 330,082	262 969 018,725	298 125 630,527
TOTAL ACTIF NET ET PASSIF			333 167 689,790	263 138 001,967	298 340 763,319

**ETAT DE RESULTAT
DE LA PERIODE DU 01-01-2021 AU 30-06-2021**

		Période du	Période du	Période du	Période du	Période du
ETATS DE RESULTAT COMPARES	Note	01/04/2021	01/01/2021	01/04/2020	01/01/2020	01/01/2020
		au	au	au	au	au
		30/06/2021	30/06/2021	30/06/2020	30/06/2020	31/12/2020
		Montants en Dinars	Montants en Dinars	Montants en Dinars	Montants en Dinars	Montants en Dinars
PR1	REVENUS DU PORTEFEUILLE-TITRES	PR1 2 683 521,688	4 479 981,715	2 409 321,898	4 474 219,409	8 382 335,022
PR1-A	REVENUS DES OBLIGATIONS DE SOCIETES	626 213,567	1 222 499,018	684 826,594	1 400 980,914	2 674 800,170
PR1-B	REVENUS DES EMPRUNTS D'ETAT	1 431 808,219	2 631 982,795	1 319 307,517	2 668 050,708	5 302 347,065
PR1-C	REVENUS DES AUTRES VALEURS (TITRES OPCVM)	625 499,902	625 499,902	405 187,787	405 187,787	405 187,787
PR2	REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES	PR2 2 527 670,366	4 983 680,764	1 597 048,869	3 154 497,590	6 642 607,418
PR2-A	REVENUS DES BONS DU TRESOR	385 705,250	806 380,108	110 111,749	229 221,620	971 802,014
PR2-B	REVENUS DES CERTIFICATS DE DEPOT	877 342,926	2 266 078,695	941 788,788	1 755 582,103	3 815 485,171
PR2-C	REVENUS DES AUTRES PLACEMENTS (DEPOT A TERME)	851 411,690	1 248 003,851	545 148,332	1 169 693,867	1 838 287,893
PR2-D	REVENUS DES PRISES EN PENSION LIVREE	413 210,500	663 218,110	0,000	0,000	17 032,340
REVENUS DES PLACEMENTS		5 211 192,054	9 463 662,479	4 006 370,767	7 628 716,999	15 024 942,440
CH1	CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS	CH1 -413 108,857	-808 841,017	-314 169,787	-613 941,295	-1 342 462,675
REVENU NET DES PLACEMENTS		4 798 083,197	8 654 821,462	3 692 200,980	7 014 775,704	13 682 479,765
CH2	AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION	CH2 -105 319,038	-204 994,322	-80 995,278	-159 799,903	-344 795,736
RESULTAT D'EXPLOITATION		4 692 764,159	8 449 827,140	3 611 205,702	6 854 975,801	13 337 684,029
PR4	REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION	31 226,629	35 051,470	341 825,520	354 564,394	1 231 152,164
SOMMES CAPITALISABLES DE LA PERIODE		4 723 990,788	8 484 878,610	3 953 031,222	7 209 540,195	14 568 836,193
PR4-A	REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION (ANNULATION)	-31 226,629	-35 051,470	-341 825,520	-354 564,394	-1 231 152,164
PR4-B	VARIAT.DES +/- VAL.POT.SUR TITRES	-283 785,013	-256 928,016	23 160,894	7 148,354	288 440,192
PR4-C	+/- VAL.REAL./CESSION DE TITRES	57 593,997	337 811,762	-247 820,087	-48 153,321	197 199,155
RESULTAT NET DE LA PERIODE		4 466 573,143	8 530 710,886	3 386 546,509	6 813 970,834	13 823 323,376

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
DE LA PERIODE DU 01-01-2021 AU 30-06-2021**

	Période du 01/04/2021 au 30/06/2021	Période du 01/01/2021 au 30/06/2021	Période du 01/04/2020 au 30/06/2020	Période du 01/01/2020 au 30/06/2020	Période du 01/01/2020 au 31/12/2020
AN1 VARIATION ACTIF NET RESULTANT DES OPERAT. D'EXPL	4 466 573,143	8 530 710,886	3 386 546,509	6 813 970,834	13 823 323,376
AN1-A RESULTAT D'EXPLOITATION	4 692 764,159	8 449 827,140	3 611 205,702	6 854 975,801	13 337 684,029
AN1-B VARIATION DES +/-VAL POT.SUR TITRES	-283 785,013	-256 928,016	23 160,894	7 148,354	288 440,192
AN1-C +/-VAL REAL.SUR CESSION DES TITRES	57 593,997	337 811,762	-247 820,087	-48 153,321	197 199,155
AN3 TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	4 885 932,288	26 192 988,669	15 795 882,525	22 043 795,270	50 191 054,530
SOUSCRIPTIONS	72 490 492,994	158 911 174,730	60 811 254,691	117 944 446,257	274 576 206,116
AN3-A CAPITAL (SOUSCRIPTIONS)	52 382 100,000	115 773 300,000	46 152 300,000	90 223 700,000	207 046 200,000
AN3-B REGULARISATION DES SOMMES NON CAPITALISABLES (S)	101 854,647	174 653,995	-73 356,771	-122 623,595	-182 653,815
AN3-C REGULARISATION DES SOMMES CAPITALISABLES DE L'EXERCICE CLOS (S)	18 654 409,286	41 229 399,401	13 375 701,491	26 148 323,695	60 005 420,491
AN3-D REGULARISATION DES SOMMES CAPITALISABLES DE L'EX. EN COURS (S)	1 352 129,061	1 733 821,334	1 356 609,971	1 695 046,157	7 707 239,440
RACHATS	-67 604 560,706	-132 718 186,061	-45 015 372,166	-95 900 650,987	-224 385 151,586
AN3-F CAPITAL (RACHATS)	-48 819 900,000	-96 510 500,000	-34 156 300,000	-73 388 300,000	-169 046 000,000
AN3-G REGULARISATION DES SOMMES NON CAPITALISABLES. (R)	-77 926,187	-139 420,409	54 774,166	97 276,626	129 268,469
AN3-H REGULARISATION DES SOMMES CAPITALISABLES DE L'EXERCICE CLOS. (R)	-17 385 832,087	-34 369 495,788	-9 899 061,881	-21 269 145,850	-48 992 332,779
AN3-I REGULARISATION DES SOMMES CAPITALISABLES DE L'EX. EN COURS (R)	-1 320 902,432	-1 698 769,864	-1 014 784,451	-1 340 481,763	-6 476 087,276
VARIATION DE L'ACTIF NET	9 352 505,431	34 723 699,555	19 182 429,034	28 857 766,104	64 014 377,906
AN4 ACTIF NET					
AN4-A DEBUT DE LA PERIODE	323 496 824,651	298 125 630,527	243 786 589,691	234 111 252,621	234 111 252,621
AN4-B FIN DE LA PERIODE	332 849 330,082	332 849 330,082	262 969 018,725	262 969 018,725	298 125 630,527
AN5 NOMBRE D'ACTIONS					
AN5-A DEBUT DE LA PERIODE	2 354 243	2 197 237	1 865 629	1 817 235	1 817 235
AN5-B FIN DE LA PERIODE	2 389 865	2 389 865	1 985 589	1 985 589	2 197 237
VALEUR LIQUIDATIVE					
A- DEBUT DE LA PERIODE	137,410	135,682	130,672	128,828	128,828
B- FIN DE LA PERIODE	139,275	139,275	132,438	132,438	135,682
AN6 TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE	5,44%	5,34%	5,42%	5,62%	5,32%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS
DE LA PERIODE DU 01/01/2021 AU 30/06/2021

1. PRESENTATION DE LA SICAV :

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

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

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

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

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

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

2. REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS :

La situation trimestrielle arrêtée au 30/06/2021 est établie conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

3. PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES :

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

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

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

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

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

3-2 Evaluation des placements :

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

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

Considérant les circonstances et les conditions actuelles du marché obligataire, et l'absence d'une courbe de taux pour les émissions obligataires, ni la valeur de marché ni la valeur actuelle ne constituent, au 30/06/2021 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 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 30/06/2021. 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 :

Désignation du titre	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2021	% de l'Actif net
AC1- A Obligations de sociétés		35 032 400,000	35 928 754,400	10,79%
AMEN BANK 2021/1 SUB	30 000	3 000 000,000	3 037 104,000	0,91%
ATB 2007/1(25 ANS)	3 000	132 000,000	132 900,000	0,04%
ATB SUB 2017 A	78 000	6 161 600,000	6 286 462,400	1,89%
ATL SUB 2017	20 000	1 600 000,000	1 671 472,000	0,50%
ATL 2015/1	10 000	400 000,000	424 296,000	0,13%
ATL 2015/2 C	10 000	400 000,000	408 560,000	0,12%
ATL 2016/1	10 000	400 000,000	400 272,000	0,12%
ATL 2017/1 A	5 000	100 000,000	101 788,000	0,03%
ATL 2018/1 B	10 000	600 000,000	639 488,000	0,19%
ATL 2019/1 A	5 000	400 000,000	421 052,000	0,13%
ATTIJARI BANK 2017 SUB/A	30 000	600 000,000	603 024,000	0,18%
ATTIJARI BANK 2015 SUB/B	10 000	400 000,000	416 040,000	0,12%
ATTIJARI LEASE 2018/1 B	20 000	800 000,000	802 448,000	0,24%
ATTIJARI LEASE SUB 2020-1 A	10 000	1 000 000,000	1 048 528,000	0,32%
ATTIJARI LEASING 2015-1/B	10 000	198 800,000	201 192,000	0,06%
ATTIJARI LEASING 2016/2	10 000	200 000,000	204 024,000	0,06%
ATTIJARI LEASING 2016-1/B	10 000	600 000,000	634 856,000	0,19%
BH SUB 2016/1	10 000	400 000,000	403 680,000	0,12%
BH SUB 2018/1 A	20 000	800 000,000	810 608,000	0,24%
BNA SUB 2017/1	5 000	100 000,000	100 584,000	0,03%
BNA SUB 2018/1 A	20 000	1 200 000,000	1 271 824,000	0,38%
BTE 2016/A	5 000	100 000,000	102 548,000	0,03%
CIL 2016/2	20 000	400 000,000	408 944,000	0,12%
CIL 2017/1	30 000	600 000,000	600 408,000	0,18%
MEUBLATEX 2015	9 000	540 000,000	574 005,600	0,17%
MODERN LEASING SUB 2018/1	20 000	800 000,000	809 456,000	0,24%
STB 2020/1 A	20 000	1 600 000,000	1 627 984,000	0,49%
TL 2015/2	20 000	800 000,000	816 176,000	0,25%
TL 2017/2 B	50 000	4 000 000,000	4 102 800,000	1,23%
TL SUB 2018 A	10 000	600 000,000	619 752,000	0,19%
TL SUB 2018 B	10 000	1 000 000,000	1 034 008,000	0,31%
TLF 2019/1A	10 000	600 000,000	600 360,000	0,18%
TLF 2020 SUB	20 000	2 000 000,000	2 068 752,000	0,62%
TLF 2021/1	23 000	2 300 000,000	2 337 646,400	0,70%
UIB SUB 2016/A	10 000	200 000,000	205 712,000	0,06%
AC1-B Emprunts d'Etat		114 415 915,460	117 616 744,451	35,34%
Bons du Trésor Assimilables		114 415 915,460	116 329 371,413	34,95%
BTA 6% AVRIL 2024	4 070	3 925 686,000	3 968 504,630	1,19%
BTA 6% JANVIER 2024	11 700	11 231 180,000	11 492 747,123	3,45%

BTA 6% JUIN 2023	5 195	4 957 550,000	4 968 480,849	1,49%
BTA 6% OCTOBRE 2023	7 500	6 974 500,000	7 232 910,959	2,17%
BTA 6,3 MARS 2026	9 200	8 537 370,000	8 679 649,890	2,61%
BTA 6,3 OCTOBRE 2026	5 500	5 315 750,000	5 513 207,534	1,66%
BTA 6.6% MARS 2027	7 600	7 131 170,000	7 234 513,343	2,17%
BTA 6.7% AVRIL 2028	13 480	12 837 920,000	12 994 302,772	3,90%
BTA 6.90-05/2022 (15 ANS)	23 800	24 351 390,000	24 538 555,808	7,37%
BTA 6.5 % JUIN 2025 (1)	5 590	5 213 082,100	5 232 012,571	1,57%
BTA 7.2% MAI 2027 (1)	4 671	4 298 067,360	4 330 910,889	1,30%
BTA 7.5 % JANVIER 2028 (1)	15 600	14 243 300,000	14 679 371,343	4,41%
BTA 7.50% DECEMBRE 2028 (1)	5 980	5 398 950,000	5 464 203,702	1,64%
Variation d'estimation des +/- valeurs du portefeuille BTA (2)			1 287 373,038	0,39%
Titres des OPCVM		15 811 447,386	15 668 366,056	4,71%
SICAV AXIS TRESORERIE	18 245	2 000 051,936	1 953 090,760	0,59%
SICAV TRESOR	135 924	13 811 395,450	13 715 275,296	4,12%
Total du portefeuille titres		165 259 762,846	169 213 864,907	50,84%

(1) La plus-value potentielle constatée sur les BTA en portefeuille dont la souche a été ouverte à l'émission après le 1er janvier 2018 s'élève, au 30/06/2021, à **192 599,230 Dinars** et correspond à l'écart entre la valeur actuelle des BTA issue de la courbe des taux des émissions souveraines et leur prix d'acquisition. Ce même montant a été porté en capitaux propres en tant que sommes non capitalisables et intégré dans le calcul du résultat net de la période.

(2) Ce montant s'élevant au 30/06/2021 à **1 287 373,038 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 **2 683 521,688 Dinars** du 01/04/2021 au 30/06/2021 contre **2 409 321,898 Dinars** du 01/04/2020 au 30/06/2020 et se détaillent comme suit :

Revenus	Du	Du	Du	Du	Du
	01/04/2021	01/01/2021	01/04/2020	01/01/2020	01/01/2020
	au	au	au	au	au
	30/06/2021	30/06/2021	30/06/2020	30/06/2020	31/12/2020
Revenus des Obligations de sociétés	626 213,567	1 222 499,018	684 826,594	1 400 980,914	2 674 800,170
Revenus des Emprunts d'Etat	1 431 808,219	2 631 982,795	1 319 307,517	2 668 050,708	5 302 347,065
Revenus des autres valeurs (titres OPCVM)	625 499,902	625 499,902	405 187,787	405 187,787	405 187,787
Total	2 683 521,688	4 479 981,715	2 409 321,898	4 474 219,409	8 382 335,022

AC2. Note sur les placements monétaires et disponibilités :**AC2-A. Placements monétaires :**

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2021 à **155 416 530,058 Dinars**, contre **114 005 661,656 Dinars** au 30/06/2020 et il est détaillé comme suit :

Désignation	Montant au 30/06/2021	Montant au 30/06/2020	Montant au 31/12/2020
Bons du Trésor à Court Terme	15 547 846,994	13 778 079,194	29 161 777,336
Certificats de Dépôt	50 443 382,213	62 981 497,802	82 449 239,553
Autres placements (Dépôt à terme)	56 534 343,112	37 246 084,660	21 523 064,316
Prise en pension livrée	32 890 957,739	0,000	8 016 111,025
Total	155 416 530,058	114 005 661,656	141 150 192,230

AC2-A-1 Bons du Trésor à Court Terme :

Désignation	Taux	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2021	% de l'Actif Net
Bons du Trésor à Court Terme			14 835 942,848	15 547 846,994	4,67%
BTC 52S-15/02/2022	6,82	1 500	1 420 862,685	1 434 277,777	0,43%
BTC 52S-16/11/2021	6,65	400	374 410,109	386 927,463	0,12%
BTC 52S-17/08/2021	7,13	3 673	3 417 589,589	3 594 817,759	1,08%
BTC 52S-17/08/2021	6,46	299	293 109,157	295 821,317	0,09%
BTC 52S-20/07/2021	7,13	10 000	9 329 971,308	9 836 002,678	2,96%

AC2-A-2 Certificats de dépôts :

Désignation	Taux	Emetteur	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2021	% de l'Actif Net
Certificats de dépôts à moins d'un an				50 240 678,221	50 443 382,213	15,16%
CDP 10J-01/07/2021	7,25	BIAT	20	9 983 921,270	10 000 000,000	3,00%
CDP 10J-02/07/2021	7,25	BIAT	14	6 988 744,889	6 998 872,450	2,10%
CDP 10J-03/07/2021	7,25	BIAT	7	3 494 372,444	3 498 872,676	1,05%
CDP 10J-04/07/2021	7,25	BIAT	13	6 489 548,825	6 496 860,230	1,95%
CDP 10J-05/07/2021	7,25	BIAT	4	1 996 784,254	1 998 712,148	0,60%
CDP 10J-06/07/2021	7,25	BIAT	1	499 196,063	499 597,627	0,15%
CDP 10J-07/07/2021	7,25	BIAT	3	1 497 588,190	1 498 551,749	0,45%
CDP 10J-10/07/2021	7,25	BIAT	4	1 996 784,254	1 997 105,247	0,60%
CDP AMEN BANK 30J-29/07/2021	7,25	AMEN BANK	9	4 478 380,617	4 479 813,827	1,35%
CDP ATTIJ BANK 90J-13/07/2021	7,23	ATTIJARI BANK	26	12 815 357,415	12 974 996,259	3,90%

AC2-A-3 Dépôt à Terme :

Désignation	Taux	Banque	Nombre	Coût	Valeur au	% de l'Actif
				d'acquisition	30/06/2021	Net
Dépôt à Terme				56 125 000,000	56 534 343,112	16,98%
DAT 91J-01/07/2021	7,23%	BIAT	1	6 459 000,000	6 552 141,258	1,97%
DAT 91J-02/07/2021	7,23%	BIAT	1	1 162 000,000	1 178 572,349	0,35%
DAT 91J-05/07/2021	7,23%	BIAT	1	1 589 000,000	1 610 906,781	0,48%
DAT 91J-08/07/2021	7,23%	BIAT	1	1 000 000,000	1 013 311,123	0,30%
DAT 91J-15/07/2021	7,23%	BIAT	1	880 000,000	890 737,639	0,27%
DAT 91J-16/07/2021	7,23%	BIAT	1	395 000,000	399 757,142	0,12%
DAT 91J-27/07/2021	7,23%	BIAT	1	977 000,000	987 063,368	0,30%
DAT 91J-30/07/2021	7,23%	BIAT	1	2 944 000,000	2 972 924,437	0,89%
DAT 92J-02/09/2021	7,25%	BIAT	1	700 000,000	703 225,754	0,21%
DAT 92J-03/09/2021	7,25%	BIAT	1	2 000 000,000	2 008 898,630	0,60%
DAT 92J-04/08/2021	7,25%	BIAT	1	2 913 000,000	2 939 847,485	0,88%
DAT 92J-07/09/2021	7,25%	BIAT	1	2 000 000,000	2 007 627,398	0,60%
DAT 92J-10/08/2021	7,25%	BIAT	1	5 048 000,000	5 089 711,693	1,53%
DAT 92J-11/08/2021	7,25%	BIAT	1	2 874 000,000	2 897 291,211	0,87%
DAT 92J-15/09/2021	7,25%	BIAT	1	2 330 000,000	2 335 923,946	0,70%
DAT 92J-25/08/2021	7,25%	BIAT	1	2 231 000,000	2 244 117,058	0,67%
DAT 92J-27/08/2021	7,25%	BIAT	1	1 250 000,000	1 256 952,054	0,38%
DAT 92J-30/09/2021	7,25%	BIAT	1	8 000 000,000	8 001 271,233	2,40%
DAT 94J-06/09/2021	7,25%	BIAT	1	202 000,000	202 866,663	0,06%
DAT 94J-09/08/2021	7,25%	BIAT	1	4 140 000,000	4 176 182,466	1,25%
DAT 94J-13/09/2021	7,25%	BIAT	1	2 916 000,000	2 925 267,288	0,88%
DAT 94J-23/08/2021	7,25%	BIAT	1	2 260 000,000	2 274 724,054	0,68%
DAT 94J-30/08/2021	7,25%	BIAT	1	1 855 000,000	1 865 022,082	0,56%

AC2-A-4 Pension livrée :

Désignation	Taux	Banque	Jouissance	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2021	% de l'Actif Net
Pension livrée				32 597 324,320	32 890 957,739	9,88%
Prise en pension 3087 BTA 6%				2 999 295,370	3 037 243,955	0,91%
Janvier 2024 90J-28/07/2021	7,23	AMEN BANK	29/04/2021			
Prise en pension 2566 BTA 6%				2 500 405,307	2 533 548,179	0,76%
Avril 2023 91J-26/07/2021	7,23	AMEN BANK	26/04/2021			
Prise en pension 4852 BTA 6%		BANQUE DE TUNISIE		4 999 554,172	5 076 868,111	1,53%
Octobre 2023 90J-14/07/2021	7,23		15/04/2021			
Prise en pension 9737 BTA 7,2%		AMEN BANK		8 999 268,859	9 037 328,267	2,72%
Mai 2027 21J-01/07/2021	7,25		10/06/2021			
Prise en pension 2051 BTA 5,6%		AMEN BANK		2 099 468,221	2 121 454,319	0,64%
Aout 2022 AB 60J-09/07/2021	7,25		10/05/2021			
Prise en pension 7047 BTA 7,2%		AMEN BANK		6 999 707,873	7 057 504,072	2,12%
Mai 2027 60J-20/07/2021	7,25		21/05/2021			
Prise en pension 4099 BTA 6%		AMEN BANK		3 999 624,518	4 027 010,836	1,21%
Janvier 2024 60J-27/07/2021	7,25		28/05/2021			

AC2-B Disponibilités :

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2021 à **8 511 090,508 Dinars** représentant les avoirs en banque

PR2- Note sur les revenus des placements monétaires :

Les revenus des placements monétaires s'élèvent à **2 527 670,366 Dinars** du 01/04/2021 au 30/06/2021 contre **1 597 048,869 Dinars** du 01/04/2020 au 30/06/2020 et se détaillent comme suit :

Revenus	Du 01/04/2021 au 30/06/2021	Du 01/01/2021 au 30/06/2021	Du 01/04/2020 au 30/06/2020	Du 01/01/2020 au 30/06/2020	Du 01/01/2020 au 31/12/2020
Revenus des Bons du Trésor à CT	385 705,250	806 380,108	110 111,749	229 221,620	971 802,014
Revenus des Certificats de Dépôt	877 342,926	2 266 078,695	941 788,788	1 755 582,103	3 815 485,171
Revenus des autres placements (DAT)	851 411,690	1 248 003,851	545 148,332	1 169 693,867	1 838 287,893
Revenus de prises en pension livrée	413 210,500	663 218,110	0,000	0,000	17 032,340
Total	2 527 670,366	4 983 680,764	1 597 048,869	3 154 497,590	6 642 607,418

PA- Note sur le Passif :

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2021 à **318 359,708 Dinars** contre **168 983,242 Dinars** au 30/06/2020 et s'analyse comme suit :

Note	Passif	Montant au 30/06/2021	Montant au 30/06/2020	Montant au 31/12/2020
PA 1	Opérateurs créditeurs	242 716,385	106 910,966	129 652,173
PA 2	Autres créditeurs divers	75 643,323	62 072,276	85 480,619
Total		318 359,708	168 983,242	215 132,792

PA 1 : Le solde du poste opérateurs créditeurs s'élève au 30/06/2021 à **242 716,385 Dinars** contre **106 910,966 Dinars** au 30/06/2020 et se détaille comme suit :

Opérateurs Créditeurs	Montant au 30/06/2021	Montant au 30/06/2020	Montant au 31/12/2020
Gestionnaire	55 166,324	42 764,385	51 860,868
Dépositaire	55 891,843	21 382,194	25 930,437
Distributeurs	131 658,218	42 764,387	51 860,868
Total	242 716,385	106 910,966	129 652,173

PA 2 : Les autres créditeurs divers s'élèvent au 30/06/2021 à **75 643,323 Dinars** contre **62 072,276 Dinars** au 30/06/2020 et se détaillent comme suit :

Autres créditeurs divers	Montant au 30/06/2021	Montant au 30/06/2020	Montant au 31/12/2020
Etat, impôts et taxes	22 455,335	18 826,537	20 515,494
Redevance CMF	27 582,838	21 381,979	25 930,153
Rémunération CAC	14 447,870	13 830,387	25 960,323
Jetons de présence	2 974,564	2 982,974	5 999,286
Provision pour charges diverses	8 182,716	5 050,399	7 075,363
Total	75 643,323	62 072,276	85 480,619

CH1- Note sur les charges de gestion des placements :

Les charges de gestion des placements s'élèvent du 01/04/2021 au 30/06/2021 à **413 108,857 Dinars** contre **314 169,787 Dinars** du 01/04/2020 au 30/06/2020 et se détaillent comme suit :

	Du	Du	Du	Du	Du
Charges de gestion des placements	01/04/2021	01/01/2021	01/04/2020	01/01/2020	01/01/2020
	au	au	au	au	au
	30/06/2021	30/06/2021	30/06/2020	30/06/2020	31/12/2020
Rémunération du gestionnaire	165 243,538	323 536,401	125 667,913	245 576,515	536 985,066
Rémunération du dépositaire	82 621,777	161 768,211	62 833,961	122 788,265	268 492,543
Rémunération des distributeurs	165 243,542	323 536,405	125 667,913	245 576,515	536 985,066
Total	413 108,857	808 841,017	314 169,787	613 941,295	1 342 462,675

CH2 Note sur les autres charges d'exploitation :

Les autres charges d'exploitation s'élèvent du 01/04/2021 au 30/06/2021 à **105 319,038 Dinars** contre **80 995,278 Dinars** du 01/04/2020 au 30/06/2020 et se détaillent comme suit :

	Du	Du	Du	Du	Du
Autres charges d'exploitation	01/04/2021	01/01/2021	01/04/2020	01/01/2020	01/01/2020
	au	au	au	au	au
	30/06/2021	30/06/2021	30/06/2020	30/06/2020	31/12/2020
Redevance CMF	82 620,804	161 766,324	62 833,333	122 787,055	268 489,790
Impôts et Taxes	12 609,610	23 161,614	9 807,250	18 863,116	39 579,602
Rémunération CAC	6 764,121	13 453,911	5 529,773	12 617,868	24 747,804
Jetons de Présence	1 495,858	2 975,278	1 491,763	2 983,526	5 999,838
Publicité et Publication	1 516,242	3 015,822	1 023,000	1 928,779	4 727,471
Diverses charges d'exploitation	312,403	621,373	310,159	619,559	1 251,231
Total	105 319,038	204 994,322	80 995,278	159 799,903	344 795,736

CP1- Note sur le capital :

Les mouvements sur le capital au 30/06/2021 se détaillent comme suit :

Capital au 01.01.2021 (en nominal)

• Montant	:	219 723 700,000
• Nombre de titres	:	2 197 237
• Nombre d'actionnaires	:	4 760

Souscriptions réalisées (en nominal)

• Montant	:	115 773 300,000
• Nombre de titres émis	:	1 157 733

Rachats effectués (en nominal)

• Montant	:	96 510 500,000
• Nombre de titres rachetés	:	965 105

Capital au 30.06.2021

• Montant en nominal	:	238 986 500,000
• Sommes non Capitalisables (1)	:	269 641,572
• Sommes capitalisées (2)	:	85 108 309,900
• Nombres de titres	:	2 389 865
• Nombre d'actionnaires	:	2 764

(1) : Les sommes non capitalisables s'élèvent au 30/06/2021 à **269 641,572 Dinars** et se détaillent comme suit :

Sommes non capitalisables des exercices antérieurs	153 524,241
1- Résultat non capitalisables de la période	80 883,746
<input type="checkbox"/> Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	-256 928,016
<input type="checkbox"/> +/- values réalisées sur cession de titres	337 811,762
2- Régularisation des sommes non capitalisables	35 233,585
<input type="checkbox"/> Aux émissions	174 653,995
<input type="checkbox"/> Aux rachats	-139 420,409
Total des sommes non capitalisables	269 641,572

(2) Les sommes capitalisées s'élèvent au 30/06/2021 à **85 108 309,900 Dinars** et se détaillent comme suit :

Rubriques	Montant au 30/06/2021
Sommes capitalisées des exercices antérieurs	63 679 570,093
Résultat capitalisable de l'exercice clos capitalisé (*)	14 568 836,193
Régularisation des sommes capitalisées des exercices antérieurs	6 859 903,614
Aux émissions	41 229 399,401
Aux rachats	-34 369 495,788
Total des sommes capitalisées	85 108 309,900

(*) : Il s'agit des sommes capitalisables de l'exercice clos au 31/12/2020 capitalisées conformément à la décision de l'AGO du 28/04/2021 statuant sur les états financiers de l'exercice 2020 :

Résultat d'exploitation - Exercice 2020	13 337 684,029
Régularisation du résultat capitalisable	1 231 152,164
Sommes capitalisées – Exercice 2020	14 568 836,193

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 30/06/2021 se détaille ainsi :

Rubriques	Montant au 30/06/2021
Résultat capitalisable de la période	8 449 827,140
Régularisation du résultat capitalisable de la période	35 051,470
Sommes capitalisables	8 484 878,610

5. AUTRES INFORMATIONS :

5-1 Données par action :

Rubriques	30/06/2021	30/06/2020
Revenus des placements	3,960	3,842
Charges de gestion des placements	-0,338	-0,309
Revenu net des placements	3,621	3,533
Autres charges d'exploitation	-0,086	-0,080
Résultat d'exploitation	3,536	3,452
Régularisation du résultat d'exploitation	0,015	0,179
Sommes capitalisables de la période	3,550	3,631
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)	-0,015	-0,179
Variation des +/- values potentielles/titres	-0,108	0,004
Plus ou moins-values réalisées / cession de titres	0,141	-0,024
Résultat net de la période	3,570	3,432

5-2 Ratio de gestion des placements

Rubriques	30/06/2021	30/06/2020
Charges de gestion des placements / actif net moyen :	0,248%	0,249%
Autres charges d'exploitation / actif net moyen :	0,063%	0,065%
Résultat capitalisable de la période / actif net moyen :	2,590%	2,776%
Actif net moyen (en DT)	326 212 963,041	246 922 719,270

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

5-3-1 Rémunération du gestionnaire

La gestion 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 ;
- La gestion comptable de SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE ;
- La préparation et le lancement d'actions promotionnelles

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.

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^{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 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 0,15% à 0,2% TTC l'an.

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.