

SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE
SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2022

AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS
TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 JUIN 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 Juin 2022 faisant apparaître un total bilan de 407 543 332,299 Dinars et un actif net de 395 923 049,711 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 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 26 juillet 2022

Le Commissaire aux Comptes

ABC Audit & Conseil

Walid AMOR

BILANS COMPARES		NOTE	30/06/2022	30/06/2021	31/12/2021
			Montants en Dinars	Montants en Dinars	Montants en Dinars
ACTIF					
AC1	PORTEFEUILLE TITRES	AC1	213 998 035,512	169 213 864,907	214 702 142,313
AC1-A	OBLIGATIONS DE SOCIETES		37 048 642,090	35 928 754,400	39 623 838,197
AC1-B	EMPRUNTS D'ETAT		164 657 728,877	117 616 744,451	163 487 242,462
AC1-C	AUTRES VALEURS (OPCVM)		12 291 664,545	15 668 366,056	11 591 061,654
PLACEMENTS MONETAIRES ET					
AC2	DISPONIBILITES	AC2	180 657 364,638	163 927 620,566	75 710 731,561
AC2-A	PLACEMENTS MONETAIRES	AC2-A	110 815 155,685	155 416 530,058	66 063 068,774
AC2-B	DISPONIBILITES	AC2-B	69 842 208,953	8 511 090,508	9 647 662,787
AC3-A	AUTRES CREANCES D'EXPLOITATION	AC3-A	12 887 932,149	26 204,317	1 689 305,852
TOTAL ACTIF			407 543 332,299	333 167 689,790	292 102 179,726
PASSIF					
PA1	OPERATEURS CREDITEURS	PA1	281 773,132	242 716,385	318 997,493
PA2	AUTRES CREDITEURS DIVERS	PA2	11 338 509,456	75 643,323	2 690 741,023
TOTAL PASSIF			11 620 282,588	318 359,708	3 009 738,516
ACTIF NET			395 923 049,711	332 849 330,082	289 092 441,210
CP1	CAPITAL	CP1	384 896 156,891	324 364 451,472	274 503 202,417
CP2	SOMMES CAPITALISABLES	CP2	11 026 892,820	8 484 878,610	14 589 238,793
RESULTAT CAPITALISABLE DE LA					
CP2-A	PERIODE		9 733 367,474	8 449 827,140	16 518 165,308
CP2-B	REGUL. RESULTAT CAPITALISABLE DE LA PERIODE		1 293 525,346	35 051,470	-1 928 926,515
CP2-C	RESULTAT CAPITALISABLE DE L'EXERCICE CLOS		0,000	0,000	0,000
REGUL DU RESULTAT CAPITALISABLE					
CP2-D	DE L'EXERCICE CLOS		0,000	0,000	0,000
ACTIF NET			395 923 049,711	332 849 330,082	289 092 441,210
TOTAL ACTIF NET ET PASSIF			407 543 332,299	333 167 689,790	292 102 179,726

ETATS DE RESULTAT COMPARES		Note	Période du	Période du	Période du	Période du	Période du
			01/04/2022	01/01/2022	01/04/2021	01/01/2021	01/01/2021
			au	au	au	au	au
			30/06/2022	30/06/2022	30/06/2021	30/06/2021	31/12/2021
			Montants en Dinars	Montants en Dinars	Montants en Dinars	Montants en Dinars	Montants en Dinars
PR1	REVENUS DU PORTEFEUILLE-TITRES	PR1	3 662 792,433	6 665 930,303	2 683 521,688	4 479 981,715	10 181 844,991
PR1-A	REVENUS DES OBLIGATIONS DE SOCIETES		665 344,483	1 307 597,441	626 213,567	1 222 499,018	2 499 270,816
PR1-B	REVENUS DES EMPRUNTS D'ETAT		2 440 833,670	4 801 718,582	1 431 808,219	2 631 982,795	7 057 074,273
PR1-C	REVENUS DES AUTRES VALEURS (OPCVM)		556 614,280	556 614,280	625 499,902	625 499,902	625 499,902
PR2	REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES	PR2	2 538 065,826	4 134 577,301	2 527 670,366	4 983 680,764	8 330 960,960
PR2-A	REVENUS DES BONS DU TRESOR		0,000	0,000	385 705,250	806 380,108	889 703,210
PR2-B	REVENUS DES CERTIFICATS DE DEPOT		919 366,564	1 429 086,843	877 342,926	2 266 078,695	3 423 169,292
PR2-C	REVENUS DES AUTRES PLACEMENTS (DEPOT A TERME)		0,000	210 706,850	851 411,690	1 248 003,851	2 157 310,638
PR2-D	REVENUS PRISE EN PENSION LIVREE		1 618 699,262	2 494 783,608	413 210,500	663 218,110	1 860 777,820
REVENUS DES PLACEMENTS			6 200 858,259	10 800 507,604	5 211 192,054	9 463 662,479	18 512 805,951
CH1	CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS	CH1	-458 976,601	-849 305,810	-413 108,857	-808 841,017	-1 590 758,137
REVENU NET DES PLACEMENTS			5 741 881,658	9 951 201,794	4 798 083,197	8 654 821,462	16 922 047,814
CH2	AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION	CH2	-118 583,708	-217 834,320	-105 319,038	-204 994,322	-403 882,506
RESULTAT D'EXPLOITATION			5 623 297,950	9 733 367,474	4 692 764,159	8 449 827,140	16 518 165,308
PR4	REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION		1 008 161,699	1 293 525,346	31 226,629	35 051,470	-1 928 926,515
SOMMES CAPITALISABLES DE LA PERIODE			6 631 459,649	11 026 892,820	4 723 990,788	8 484 878,610	14 589 238,793
PR4-A	REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION (ANNULATION)		-1 008 161,699	-1 293 525,346	-31 226,629	-35 051,470	1 928 926,515
PR4-B	VARIAT.DES +/- VAL.POT.SUR TITRES +/-		22 628,953	225 797,579	-283 785,013	-256 928,016	162 745,680
PR4-C	VAL.REAL./CESSION TITRES		-691 965,200	-627 220,101	57 593,997	337 811,762	322 782,308
RESULTAT NET DE LA PERIODE			4 953 961,703	9 331 944,952	4 466 573,143	8 530 710,886	17 003 693,296

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

	Période du	Période du	Période du	Période du	Période du	
	01/04/2022	01/01/2022	01/04/2021	01/01/2021	01/01/2021	
	au	au	au	au	au	
	30/06/2022	30/06/2022	30/06/2021	30/06/2021	31/12/2021	
	Montants en Dinars	Montants en Dinars	Montants en Dinars	Montants en Dinars	Montants en Dinars	
VARIATION ACTIF NET						
AN1	RESULTANT DES OPERAT. D'EXPL	4 953 961,703	9 331 944,952	4 466 573,143	8 530 710,886	17 003 693,296
AN1-A	RESULTAT D'EXPLOITATION	5 623 297,950	9 733 367,474	4 692 764,159	8 449 827,140	16 518 165,308
AN1-B	VARIATION DES +/-VAL POT.SUR TITRES	22 628,953	225 797,579	-283 785,013	-256 928,016	162 745,680
AN1-C	+/-VAL REAL.SUR CESSION DES TITRES	-691 965,200	-627 220,101	57 593,997	337 811,762	322 782,308
AN2	TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	49 971 914,881	97 498 663,549	4 885 932,288	26 192 988,669	26 036 882,613
	SOUSCRIPTIONS	173 541 657,659	279 454 153,828	72 490 492,994	158 911 174,730	255 843 237,060
AN3-A	CAPITAL (SOUSCRIPTIONS)	118 709 700,000	192 183 700,000	52 382 100,000	115 773 300,000	183 953 000,000
AN3-B	REGULARISATION DES SOMMES NON CAPITALISABLES (S)	426 890,984	696 201,192	101 854,647	174 653,995	305 603,849
AN3-C	REGULARISATION DES SOMMES CAPITALISABLES DE L'EXERCICE CLOS (S)	50 764 934,237	82 243 885,906	18 654 409,286	41 229 399,401	65 889 256,822
AN3-D	REGULARISATION DES SOMMES CAPITALISABLES DE L'EX (S)	3 640 132,439	4 330 366,731	1 352 129,061	1 733 821,334	5 695 376,389
	RACHATS	-123 569 742,779	-181 955 490,280	-67 604 560,706	-132 718 186,061	-281 880 119,673
AN3-F	CAPITAL (RACHATS) REGULARISATION DES SOMMES NON CAPITALISABLES. (R)	-84 522 000,000	-125 005 200,000	-48 819 900,000	-96 510 500,000	-201 708 000,000
AN3-F	REGULARISATION DES SOMMES CAPITALISABLES DE L'EXERCICE CLOS. (R)	-295 377,658	-445 942,242	-77 926,187	-139 420,409	-335 616,847
AN3-G	REGULARISATION DES SOMMES CAPITALISABLES DE L'EX (R)	-36 120 394,381	-53 467 506,653	-17 385 832,087	-34 369 495,788	-72 212 199,922
AN3-I		-2 631 970,740	-3 036 841,385	-1 320 902,432	-1 698 769,864	-7 624 302,904
	VARIATION DE L'ACTIF NET	54 925 876,584	106 830 608,501	9 352 505,431	34 723 699,555	-9 033 189,317
AN4	ACTIF NET					
AN4-A	DEBUT DE LA PERIODE	340 997 173,127	289 092 441,210	323 496 824,651	298 125 630,527	298 125 630,527
AN4-B	FIN DE LA PERIODE	395 923 049,711	395 923 049,711	332 849 330,082	332 849 330,082	289 092 441,210
AN5	NOMBRE D'ACTIONS					
AN5-A	DEBUT DE LA PERIODE	2 349 595,000	2 019 687,000	2 354 243,000	2 197 237,000	2 197 237,000
AN5-B	FIN DE LA PERIODE	2 691 472,000	2 691 472,000	2 389 865,000	2 389 865,000	2 019 687
	VALEUR LIQUIDATIVE					
A-	DEBUT DE LA PERIODE	145,13	143,137	137,41	135,682	135,682
B-	FIN DE LA PERIODE	147,103	147,103	139,275	139,275	143,137
AN6	TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE	5,45%	5,59%	5,44%	5,34%	5,49%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS

DE LA PERIODE DU 01/01/2022 AU 30/06/2022

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 30/06/2022 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 30/06/2022 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^{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 30/06/2022. 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 :

Désignation du titre	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2022	% de l'Actif net
Obligations de sociétés		36 092 560,000	37 048 642,090	9,36%
AMEN BANK 2021/1 SUB	30 000	3 000 000,000	3 036 608,877	0,77%
ATB 2007/1 (25ans)	3 000	120 000,000	120 805,769	0,03%
ATB SUB 2017 A	78 000	4 632 960,000	4 725 240,881	1,19%
ATL 2015/1 C	10 000	200 000,000	212 147,069	0,05%
ATL 2015/2 C	10 000	200 000,000	204 280,548	0,05%
ATL 2016/1 C	10 000	200 000,000	200 135,890	0,05%
ATL 2018/1 B	10 000	400 000,000	425 946,477	0,11%
ATL 2019/1 A	5 000	300 000,000	315 788,712	0,08%
ATL 2021/1 A	10 000	1 000 000,000	1 035 559,452	0,26%
ATL SUB 2017	20 000	1 200 000,000	1 253 607,452	0,32%
ATTIJARI BANK 2015 SUB/B	10 000	200 000,000	208 021,918	0,05%
ATTIJARI LEASE 2018/1 B	20 000	400 000,000	401 203,551	0,10%
ATTIJARI LEASE SUB 2020-1 A	10 000	800 000,000	838 820,822	0,21%
ATTIJARI LEASING 2016-1/B	10 000	400 000,000	423 237,260	0,11%
BH SUB 2021-2 C	20 000	2 000 000,000	2 101 720,548	0,53%
BH SUB 2016/1	10 000	200 000,000	201 841,096	0,05%
BH SUB 2018/1 A	20 000	400 000,000	405 226,608	0,10%
BNA SUB 2018/1 A	20 000	800 000,000	847 184,658	0,21%
MEUBLATEX 2015	9 000	360 000,000	382 669,940	0,36%
MODERN LEASING SUB 2018-1 A	20 000	400 000,000	404 663,759	0,10%
STB 2020/1 A	20 000	1 200 000,000	1 220 988,493	0,31%
TL 2015/2 B	20 000	400 000,000	408 085,480	0,10%
TL 2017/2 B	50 000	3 000 000,000	3 077 102,466	0,78%
TL SUB 2018 A	10 000	400 000,000	412 990,247	0,10%
TL SUB 2018 B	10 000	800 000,000	826 848,438	0,21%
TLF 2019/1 A	10 000	400 000,000	400 236,186	0,10%
TLF 2021/1	23 000	1 840 000,000	1 870 121,556	0,47%
TLF 2022/1 A	38 500	3 850 000,000	3 918 046,904	0,99%
TLF SUB 2020	20 000	1 600 000,000	1 654 996,164	0,42%
TLF SUB 2021/1	20 000	2 000 000,000	2 105 678,904	0,53%
BIAT SUBORDONNE 2022-1 CD TF	13 896	1 389 600,000	1 397 445,720	0,35%
BIAT SUBORDONNE 2022-1 CD TV	20 000	2 000 000,000	2 011 390,247	0,51%
AC1-B Emprunts d'Etat		157 911 126,000	164 657 728,877	41,59%
Obligations d'Etat		97 000 000,000	100 407 462,575	25,36%
EMPRUNT NATIONAL 2021 CB TF	250 000	25 000 000,000	26 760 000,000	6,76%
EMPRUNT NATIONAL T2 2021 CB TF	170 000	17 000 000,000	18 013 181,370	4,55%
EMPRUNT NATIONAL T3 2021 CB TV	50 000	5 000 000,000	5 218 693,699	1,32%
EMPRUNT NATIONAL T1 2022 CB TF	150 000	15 000 000,000	15 307 232,877	3,87%
EMPRUNT NATIONAL T2 2022 CB TF	140 000	14 000 000,000	14 045 904,658	3,55%

EMPRUNT NATIONAL T2 2022 CB TV	210 000	21 000 000,000	21 062 449,973	5,32%
Bons du Trésor Assimilables		60 911 126,000	62 084 852,334	15,68%
BTA 6% AVRIL 2024	4 070	3 925 686,000	3 969 039,863	1,00%
BTA 6% JANVIER 2024	11 700	11 231 180,000	11 492 747,123	2,90%
BTA 6% JUIN 2023	5 195	4 957 550,000	4 968 480,849	1,25%
BTA 6% OCTOBRE 2023	7 500	6 974 500,000	7 232 910,959	1,83%
BTA 6.3% MARS 2026	9 200	8 537 370,000	8 679 649,890	2,19%
BTA 6.3% OCTOBRE 2026	5 500	5 315 750,000	5 513 207,534	1,39%
BTA 6.6% MARS 2027	7 600	7 131 170,000	7 234 513,343	1,83%
BTA 6.7% AVRIL 2028	13 480	12 837 920,000	12 994 302,773	3,28%
Variation d'estimation des +/- valeurs du portefeuille BTA (1)			2 165 413,968	0,55%
AC1-C Titre des OPCVM		12 474 716,335	12 291 664,545	3,10%
SICAV AXIS TRESORERIE	18 245	2 000 051,936	1 963 545,145	0,50%
SICAV TRESOR	94 000	9 675 279,199	9 513 740,000	2,40%
FCP SMART EQUILIBRE OBLIGATAIRE	7 900	799 385,200	814 379,400	0,21%
Total du portefeuille titres		206 478 402,335	213 998 035,512	54,05%

(1) Ce montant s'élevant au 30/06/2022 à **2 165 413,968 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.

(2)

PR1- Note sur les revenus du portefeuille-titres :

Les revenus du portefeuille titres totalisent **3 662 792 ,433 Dinars** du 01/04/2022 au 30/06/2022 contre **2 683 521,688 Dinars** du 01/04/2021 au 30/06/2021 et se détaillent comme suit :

Revenus	Du	Du	Du	Du	Du
	01/04/2022	01/01/2022	01/04/2021	01/01/2021	01/01/2021
	au	au	au	au	au
	30/06/2022	30/06/2022	30/06/2021	30/06/2021	31/12/2021
Revenus des Obligations de sociétés	665 344,483	1 307 597,441	626 213,57	1 222 499,02	2 499 270,82
Revenus des Emprunts d'Etat	2 440 833,670	4 801 718,582	1 431 808,22	2 631 982,80	7 057 074,27
Revenus des autres valeurs (titres OPCVM)	556 614,280	556 614,280	625 499,90	625 499,90	625 499,90
Total	3 662 792,433	6 665 930,303	2 683 521,688	4 479 981,715	10 181 844,991

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

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2022 à **110 815 155,685 Dinars**, contre **155 416 530,058 Dinars** au 30/06/2021 et il est détaillé comme suit :

Désignation	Montant au 30/06/2022	Montant au 30/06/2021	Montant au 31/12/2021
Bons du Trésor à Court Terme	0,000	15 547 846,994	0,000
Certificats de Dépôt	89 748 184,909	50 443 382,213	26 484 552,999
Autres placements (Dépôt à terme)	0,000	56 534 343,112	15 003 813,698
Prise en pension livrée	21 066 970,776	32 890 957,739	24 574 702,077
Total	110 815 155,685	155 416 530,058	66 063 068,774

AC2-A-1 Certificats de dépôts :

Désignation	Taux	Emetteur	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2022	% de l'Actif Net
Certificats de dépôts à moins d'un an				89 614 490,017	89 748 184,909	22,67%
CDP 39J 29/07/2022	9	BTE	20	9 922 753,157	9 944 389,275	2,51%
CDP 91J 19/09/2022	9,25	BTE	30	14 725 827,356	14 758 301,579	3,73%
CDP 182J 19/12/2022	8,25	BTE	10	4 839 846,406	4 849 161,003	1,22%
CDP 10J 01/07/2022	7,6	BIAT	4	1 996 629,338	2 000 000,000	0,51%
CDP 50J 11/08/2022	8,55	AB	20	9 906 114,886	9 922 851,236	2,51%
CDP 110J 10/10/2022	8,9	AB	20	9 788 204,116	9 805 110,721	2,48%
CDP 10J 03/07/2022	7,6	BIAT	13	6 489 045,349	6 497 805,371	1,64%
CDP 10J 04/07/2022	7,6	BIAT	8	3 993 258,676	3 997 974,616	1,01%
CDP 10J 05/07/2022	7,6	BIAT	14	6 988 202,683	6 995 275,101	1,77%
CDP 10J 06/07/2022	7,6	BIAT	11	5 490 730,680	5 495 360,453	1,39%
CDP 10J 07/07/2022	7,6	BIAT	12	5 989 888,014	5 993 927,692	1,51%
CDP 10J 08/07/2022	7,6	AB	10	4 991 573,345	4 994 097,611	1,26%
CDP 10J 09/07/2022	7,6	BIAT	9	4 492 416,010	4 493 930,251	1,14%

AC2-A-2 Pension livrée :

Désignation	Taux	Banque	Jouissance	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2022	% de l'Actif Net
Pension livrée				20 998 681,031	21 066 970,776	5,32%
Prise en pension 8562 BTA 7.5% Juillet 2032 25J-01/07/2022	7,60	AMEN BANK	06/06/2022	7 999 359,312	8 041 578,153	2,03%
Prise en pension 6945 BTA 6.3% Mars 2026 10J-01/07/2022	7,60	AMEN BANK	21/06/2022	6 499 863,555	6 513 585,489	1,65%
Prise en pension 6970 BTA 7.2% Mai 2027 12J-04/07/2022	7,60	AMEN BANK	22/06/2022	6 499 458,164	6 511 807,135	1,64%

AC2-B Disponibilités :

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2022 à **69 842 208,953** représentant les avoirs en banque.

AC3-A. Autres Créances D'exploitation :

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2022 à 12 887 932,149 Dinars contre **26 204,317 Dinars** au 30/06/2021 et il est détaillé comme suit :

Désignation	Montant au 30/06/2022	Montant au 30/06/2021	Montant au 31/12/2021
Sommes à recouvrer au titre des souscriptions	12 887 706,626	0,000	1 689 305,852
Autres débiteurs RS sur BTA	0,000	26 204,317	0,000
Autres créances d'exploitation	225,523	0,000	0,000
Total	12 887 932,149	26 204,317	1 689 305,852

PR2- Note sur les revenus des placements monétaires :

Les revenus des placements monétaires s'élèvent à **2 538 065,826 Dinars** du 01/04/2022 au 30/06/2022 contre **2 527 670,366 Dinars** du 01/04/2021 au 30/06/2021 et se détaillent comme suit :

Revenus	Du 01/04/2022 au 30/06/2022	Du 01/01/2022 au 30/06/2022	Du 01/04/2021 au 30/06/2021	Du 01/01/2021 au 30/06/2021	Du 01/01/2021 au 31/12/2021
Revenus des Bons du Trésor à CT	0,000	0,000	385 705,25	806 380,11	889 703,21
Revenus des Certificats de Dépôt	919 366,564	1 429 086,843	877 342,93	2 266 078,70	3 423 169,29
Revenus des autres placements (DAT)	0,000	210 706,850	851 411,69	1 248 003,85	2 157 310,64
Revenus de prises en pension livrée	1 618 699,262	2 494 783,608	413 210,50	663 218,11	1 860 777,82
Total	2 538 065,826	4 134 577,301	2 527 670,366	4 983 680,764	8 330 960,960

PA- Note sur le Passif :

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2022 à **11 620 282,588 Dinars** contre **318 359,708 Dinars** au 30/06/2021 et s'analyse comme suit :

Note	Passif	Montant au 30/06/2022	Montant au 30/06/2021	Montant au 31/12/2021
PA 1	Opérateurs créditeurs	281 773,132	242 716,385	318 997,493
PA 2	Autres créditeurs divers	11 338 509,456	75 643,323	2 690 741,023
Total		11 620 282,588	318 359,708	3 009 738,516

PA 1 : Le solde du poste opérateurs créditeurs s'élève au 30/06/2022 à **281 773,132 Dinars** contre **242 716,385 Dinars** au 30/06/2021 et se détaille comme suit :

Opérateurs Créditeurs	Montant au 30/06/2022	Montant au 30/06/2021	Montant au 31/12/2021
Gestionnaire	85 674,994	55 166,324	134 167,260
Dépositaire	91 800,402	55 891,843	50 662,973
Distributeurs	104 297,736	131 658,218	134 167,260
Total	281 773,132	242 716,385	318 997,493

PA 2 : Les autres créditeurs divers s'élèvent au 30/06/2022 à **11 338 509,456 Dinars** contre **75 643,323 Dinars** au 30/06/2021 et se détaillent comme suit :

Autres créditeurs divers	Montant au 30/06/2022	Montant au 30/06/2021	Montant au 31/12/2021
Etat, impôts et taxes	27 725,865	22 455,335	6 421,995
Redevance CMF	31 812,166	27 582,838	25 210,962
Rémunération CAC	43 669,660	14 447,870	28 124,774
Jetons de présence	8 813,526	2 974,564	8 048,511
Provision pour charges diverses	9 938,659	8 182,716	4 682,446
Sommes à payer au titre de rachats	11 216 549,580	0,000	2 618 252,335
Total	11 338 509,456	75 643,323	2 690 741,023

CH1- Note sur les charges de gestion des placements :

Les charges de gestion des placements s'élèvent du 01/04/2022 au 30/06/2022 à **458 976,601 Dinars** contre **413 108,857 Dinars** du 01/04/2021 au 30/06/2021 et se détaillent comme suit :

Charges de gestion des placements	Du 01/04/2022 au 30/06/2022	Du 01/01/2022 au 30/06/2022	Du 01/04/2021 au 30/06/2021	Du 01/01/2021 au 30/06/2021	Du 01/01/2021 au 31/12/2021
Rémunération du gestionnaire	183 590,640	339 722,324	165 243,538	323 536,401	636 303,252
Rémunération du dépositaire	91 795,321	169 861,162	82 621,777	161 768,211	318 151,633
Rémunération des distributeurs	183 590,640	339 722,324	165 243,542	323 536,405	636 303,252
Total	458 976,601	849 305,810	413 108,857	808 841,017	1 590 758,137

CH2 Note sur les autres charges d'exploitation :

Les autres charges d'exploitation s'élèvent du 01/04/2022 au 30/06/2022 à **118 583,708 Dinars** contre **105 319,038 Dinars** du 01/04/2021 au 30/06/2021 et se détaillent comme suit :

	Du 01/04/2022 au 30/06/2022	Du 01/01/2022 au 30/06/2022	Du 01/04/2021 au 30/06/2021	Du 01/01/2021 au 30/06/2021	Du 01/01/2021 au 31/12/2021
Redevance CMF	91 792,825	169 856,615	82 620,804	161 766,324	318 146,874
Impôts et Taxes	14 448,361	25 670,330	12 609,610	23 161,614	45 073,462
Rémunération CAC	8 855,096	15 544,886	6 764,121	13 453,911	27 130,815
Jetons de Présence	1 549,392	3 112,541	1 495,858	2 975,278	5 993,114
Publicité et Publication	1 185,451	2 384,074	1 516,242	3 015,822	6 017,129
Diverses charges d'exploitation	752,583	1 265,874	312,403	621,373	1 521,112
Total	118 583,708	217 834,320	105 319,038	204 994,322	403 882,506

CP1- Note sur le capital :

Les mouvements sur le capital au 30/06/2022 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	:	192 183 700,000
· Nombre de titres émis	:	1 921 837

Rachats effectués (en nominal)

· Montant	:	125 005 200,000
· Nombre de titres rachetés	:	1 250 052

Capital au 30.06.2022 :

· Montant en nominal	:	269 147 200,000
· Sommes non Capitalisables (1) :		457 875,659
· Sommes capitalisées (2) :		115 291 081,232
· Nombres de titres	:	2 691 472
· Nombre d'actionnaires	:	4 388

- (1) Les sommes non capitalisables s'élèvent au 30/06/2022 à **457 875,659 Dinars** et se détaillent comme suit :

Sommes non capitalisables des exercices antérieurs	609 039,231
1- Résultat non capitalisables de la période	-401 422,522
<input type="checkbox"/> Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	225 797,579
<input type="checkbox"/> +/- values réalisées sur cession de titres	-627 220,101
<input type="checkbox"/> Frais de négociation de titres	
2- Régularisation des sommes non capitalisables	250 258,950
<input type="checkbox"/> Aux émissions	696 201,192
<input type="checkbox"/> Aux rachats	-445 942,242
Total des sommes non capitalisables	457 875,659

- (2) Les sommes capitalisées s'élèvent au 30/06/2022 à **115 291 081,232 Dinars** et se détaillent comme suit :

Rubrique	Montant au 30/06/2022
Sommes capitalisées des exercices antérieurs	71 925 463,186
Résultat capitalisable de l'exercice clos capitalisé (*)	14 589 238,793
Régularisation des sommes capitalisées des exercices antérieurs	28 776 379,253
<input type="checkbox"/> Aux émissions	82 243 885,906
<input type="checkbox"/> Aux rachats	-53 467 506,653
Total des sommes capitalisées	115 291 081,232

(*) : 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
Sommes capitalisées – Exercice 2021	14 589 238,793

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 30/06/2022 se détaille ainsi :

Rubriques	30/06/2022
Résultat capitalisable de la période	9 733 367,474
Régularisation du résultat capitalisable de la période	1 293 525,346
Sommes capitalisables	11 026 892,820

AUTRES INFORMATIONS :

5-1 Données par action :

Charges de gestion des placements	30/06/2022	30/06/2021
Revenus des placements	4,013	3,960
Charges de gestion des placements	-0,316	-0,338
Revenu net des placements	3,697	3,621
Autres charges d'exploitation	-0,081	-0,086
Résultat d'exploitation	3,616	3,536
Régularisation du résultat d'exploitation	0,481	0,015
Sommes capitalisables de la période	4,097	3,550
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)	-0,481	-0,015
Variation des +/- values potentielles/titres	0,084	-0,108
Plus ou moins-values réalisées / cession de titres	-0,233	0,141
Résultat net de la période	3,467	3,570

5-2 Ratio de gestion des placements :

Rubriques	30/06/2022	30/06/2021
Charges de gestion des placements / actif net moyen :	0,248%	0,248%
Autres charges d'exploitation / actif net moyen :	0,064%	0,063%
Résultat capitalisable de la période / actif net moyen :	2,841%	2,590%
Actif net moyen (en DT)	342 549 765,968	326 212 963,041

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.

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 entrera en vigueur à partir du 1^{er} 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^{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.

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