

SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2023

AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS

TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 JUIN 2023

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 2023 faisant apparaître un total bilan de 557 755 492,026 Dinars et un actif net de 556 109 219,668 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 2023, 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

Contrairement aux dispositions des articles 2 et 2 bis du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001 portant application des articles 29 et 30 du code des OPCVM et relatifs aux ratios d'emploi de l'actif des OPCVM, nous avons constaté, qu'à la date du 30/06/2023 :

- Les placements en valeurs mobilières représentent **49,95%** du total des actifs soit en deçà du seuil de 50% prévu par l'article 2 dudit décret.

- Les pensions livrées du fonds représentent **10,50%** du total des actifs dépassant ainsi le taux de 10% prévu par l'article 2 bis dudit décret.

Tunis, le 27 juillet 2023

Le Commissaire aux Comptes

ABC Audit & Conseil

Walid AMOR

BILANS COMPARES		NOTE	30/06/2023	30/06/2022	31/12/2022
			Montants en Dinars	Montants en Dinars	Montants en Dinars
ACTIF					
AC1	PORTEFEUILLE TITRES	AC1	278 604 635,643	213 998 035,512	269 926 446,413
AC1-A	OBLIGATIONS DE SOCIETES		52 505 399,130	37 048 642,090	55 643 493,981
AC1-B	EMPRUNTS D'ETAT		198 933 294,264	164 657 728,877	203 673 025,477
AC1-C	AUTRES VALEURS (OPCVM)		27 165 942,249	12 291 664,545	10 609 926,955
AC2	PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES	AC2	278 949 923,562	180 657 364,638	154 404 878,296
AC2-A	PLACEMENTS MONETAIRES	AC2-A	211 697 419,005	110 815 155,685	99 744 756,177
AC2-B	DISPONIBILITES	AC2-B	67 252 504,557	69 842 208,953	54 660 122,119
AC3-A	AUTRES CREANCES D'EXPLOITATION	AC3-A	200 932,821	12 887 932,149	626 643,610
TOTAL ACTIF			557 755 492,026	407 543 332,299	424 957 968,319
PASSIF					
PA1	OPERATEURS CREDITEURS	PA1	1 414 746,684	281 773,132	611 960,898
PA2	AUTRES CREDITEURS DIVERS	PA2	231 525,674	11 338 509,456	379 809,987
TOTAL PASSIF			1 646 272,358	11 620 282,588	991 770,885
ACTIF NET			556 109 219,668	395 923 049,711	423 966 197,434
CP1	CAPITAL	CP1	538 515 672,133	384 896 156,891	400 426 910,409
CP2	SOMMES CAPITALISABLES	CP2	17 593 547,535	11 026 892,820	23 539 287,025
CP2-A	RESULTAT CAPITALISABLE DE LA PERIODE		15 988 497,977	9 733 367,474	21 979 217,691
CP2-B	REGUL. RESULTAT CAPITALISABLE DE LA PERIODE		1 605 049,558	1 293 525,346	1 560 069,334
CP2-C	RESULTAT CAPITALISABLE DE L'EXERCICE CLOS		0,000	0,000	0,000
CP2-D	REGUL DU RESULTAT CAPITALISABLE DE L'EXERCICE CLOS		0,000	0,000	0,000
ACTIF NET			556 109 219,668	395 923 049,711	423 966 197,434
TOTAL ACTIF NET ET PASSIF			557 755 492,026	407 543 332,299	424 957 968,319

		Période du	Période du	Période du	Période du	Période du	
ETATS DE RESULTAT COMPARES		Note	01/04/2023	01/01/2023	01/04/2022	01/01/2022	
			au	au	au	au	
			03/06/2023	30/06/2023	30/06/2022	30/06/2022	
			31/12/2022				
			Montants en	Montants en	Montants en	Montants en	
			Dinars	Dinars	Dinars	Dinars	
PR1	REVENUS DU PORTEFEUILLE-TITRES	PR1	4 919 500,001	9 233 045,883	3 662 792,433	6 665 930,303	14 093 415,279
PR1-A	REVENUS DES OBLIGATIONS DE SOCIETES		1 089 374,671	2 147 748,018	665 344,483	1 307 597,441	2 957 720,137
PR1-B	REVENUS DES EMPRUNTS D'ETAT		3 354 384,322	6 609 556,857	2 440 833,670	4 801 718,582	10 579 080,862
PR1-C	REVENUS DES AUTRES VALEURS (TITRES OPCVM)		475 741,008	475 741,008	556 614,280	556 614,280	556 614,280
PR2	REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES	PR2	5 109 402,789	9 073 540,229	2 538 065,826	4 134 577,301	10 856 539,407
PR2-A	REVENUS DES BONS DU TRESOR A COURT TERME		0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
PR2-B	REVENUS DES CERTIFICATS DE DEPOT		1 871 466,987	3 543 840,185	919 366,564	1 429 086,843	4 698 078,760
PR2-C	REVENUS DES AUTRES PLACEMENTS (DEPOT A TERME)		0,000	0,000	0,000	210 706,850	540 762,740
PR2-D	REVENUS DES PRISES EN PENSION LIVREE		3 237 935,802	5 529 700,044	1 618 699,262	2 494 783,608	5 617 697,907
REVENUS DES PLACEMENTS			10 028 902,790	18 306 586,112	6 200 858,259	10 800 507,604	24 949 954,686
CH1	CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS	CH1	-1 049 299,628	-2 001 913,940	-458 976,601	-849 305,810	-2 479 380,052
REVENU NET DES PLACEMENTS			8 979 603,162	16 304 672,172	5 741 881,658	9 951 201,794	22 470 574,634
CH2	AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION	CH2	-167 932,438	-316 174,195	-118 583,708	-217 834,320	-491 356,943
RESULTAT D'EXPLOITATION			8 811 670,724	15 988 497,977	5 623 297,950	9 733 367,474	21 979 217,691
PR4	REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION		1 424 890,418	1 605 049,558	1 008 161,699	1 293 525,346	1 560 069,334
SOMMES CAPITALISABLES DE LA PERIODE			10 236 561,142	17 593 547,535	6 631 459,649	11 026 892,820	23 539 287,025
PR4-A	REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION (ANNULATION)		-1 424 890,418	-1 605 049,558	-1 008 161,699	-1 293 525,346	-1 560 069,334
PR4-B	VARIAT.DES +/- VAL.POT.SUR TITRES		-453 332,372	-235 562,138	22 628,953	225 797,579	770 485,801
PR4-C	+/- VAL.REAL./CESSION DE TITRES		237 450,000	279 781,364	-691 965,200	-627 220,101	-651 101,593
RESULTAT NET DE LA PERIODE			8 595 788,352	16 032 717,203	4 953 961,703	9 331 944,952	22 098 601,899

	Période du	Période du	Période du	Période du	Période du	
ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET	01/04/2023	01/01/2023	01/04/2022	01/01/2022	01/01/2022	
	au	au	au	au	au	
	30/06/2023	30/06/2023	30/06/2022	30/06/2022	31/12/2022	
	Montants en Dinars	Montants en Dinars	Montants en Dinars	Montants en Dinars	Montants en Dinars	
AN1	VARIATION ACTIF NET RESULTANT DES OPERAT. D'EXPL	8 595 788,352	16 032 717,203	4 953 961,703	9 331 944,952	22 098 601,899
AN1-A	RESULTAT D'EXPLOITATION	8 811 670,724	15 988 497,977	5 623 297,950	9 733 367,474	21 979 217,691
AN1-B	VARIATION DES +/-VAL POT.SUR TITRES	-453 332,372	-235 562,138	22 628,953	225 797,579	770 485,801
AN1-C	+/-VAL REAL.SUR CESSION DES TITRES	237 450,000	279 781,364	-691 965,200	-627 220,101	-651 101,593
AN2	TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	57 252 445,704	116 110 305,031	49 971 914,881	97 498 663,549	112 775 154,325
	SOUSCRIPTIONS	224 150 209,525	395 960 304,727	173 541 657,659	279 454 153,828	518 288 709,672
AN3-A	CAPITAL (SOUSCRIPTIONS)	144 132 500,000	256 789 000,000	118 709 700,000	192 183 700,000	352 106 900,000
AN3-B	REGULARISATION DES SOMMES NON CAPITALISABLES (S)	598 360,922	1 031 377,903	426 890,984	696 201,192	1 119 372,250
AN3-C	REGULARISATION DES SOMMES CAPITALISABLES DE L'EXERCICE CLOS (S)	73 890 052,685	131 630 088,077	50 764 934,237	82 243 885,906	150 717 281,856
AN3-D	REGULARISATION DES SOMMES CAPITALISABLES DE L'EX EN COURS (S)	5 529 295,919	6 509 838,747	3 640 132,439	4 330 366,731	14 345 155,566
	RACHATS	-166 897 763,821	-279 849 999,696	-123 569 742,779	-181 955 490,280	-405 513 555,347
AN3-F	CAPITAL (RACHATS)	-107 328 800,000	-181 285 500,000	-84 522 000,000	-125 005 200,000	-274 427 900,000
AN3-G	REGULARISATION DES SOMMES NON CAPITALISABLES. (R)	-437 571,164	-727 564,963	-295 377,658	-445 942,242	-857 628,957
AN3-H	REGULARISATION DES SOMMES CAPITALISABLES DE L'EXERCICE CLOS. (R)	-55 026 987,156	-92 932 145,544	-36 120 394,381	-53 467 506,653	-117 442 940,158
AN3-I	REGULARISATION DES SOMMES CAPITALISABLES DE L'EX EN COURS (R)	-4 104 405,501	-4 904 789,189	-2 631 970,740	-3 036 841,385	-12 785 086,232
	VARIATION DE L'ACTIF NET	65 848 234,056	132 143 022,234	54 925 876,584	106 830 608,501	134 873 756,224
AN4	ACTIF NET					
AN4-A	DEBUT DE LA PERIODE	490 260 985,612	423 966 197,434	340 997 173,127	289 092 441,210	289 092 441,210
AN4-B	FIN DE LA PERIODE	556 109 219,668	556 109 219,668	395 923 049,711	395 923 046,711	423 966 197,434
AN5	NOMBRE D' ACTIONS					
AN5-A	DEBUT DE LA PERIODE	3 183 475	2 796 477	2 349 595	2 019 687	2 019 687
AN5-B	FIN DE LA PERIODE	3 551 512	3 551 512	2 691 472	2 691 472	2 796 477
	VALEUR LIQUIDATIVE					
A-	DEBUT DE LA PERIODE	154,002	151,607	145,130	143,137	143,137
B-	FIN DE LA PERIODE	156,584	156,584	147,103	147,103	151,607
AN6	TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE	6,72%	6,62%	5,45%	5,59%	5,92%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS
DE LA PERIODE DU 01/01/2023 AU 30/06/2023

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 30/06/2023 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 30/06/2023 une base raisonnable pour l'estimation de la valeur de réalisation du portefeuille des obligations de la société figurant au bilan arrêté à la même date. En conséquence, les placements en obligations sont évalués au coût amorti.

Dans un contexte de passage progressif à la méthode actuarielle, et compte tenu des recommandations énoncées dans le Procès-verbal de la réunion tenue le 29 Août 2017 à l'initiative du ministère des finances en présence des différentes parties prenantes, les Bons du Trésor Assimilables (BTA) sont valorisés comme suit :

- Au coût amorti pour les souches de BTA ouvertes à l'émission avant le 31/12/2017 à l'exception de la ligne de BTA « Juillet 2032 » (compte tenu de l'étalement, à partir de la date d'acquisition, de toute décote et/ou surcote sur la maturité résiduelle des titres)
- A la valeur actuelle (sur la base de la courbe des taux des émissions souveraines) pour la ligne de BTA « Juillet 2032 » ainsi que les souches de BTA ouvertes à l'émission à compter du 1^{er} janvier 2018.

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

Les titres OPCVM sont évalués à leurs valeurs liquidatives au 30/06/2023. 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 30/06/2023	% de l'Actif net
Obligations de sociétés			51 373 240,000	52 505 399,130	9,44%
TN0004700803	ATL 2019-1 CA TF	5 000	200 000,000	210 525,808	0,04%
TN0006610414	ATTIJARI LEASING 2016-1 CB	10 000	200 000,000	211 618,630	0,04%
TNFUHZ3R7VR5	ATL 2021-1 CAT A 5ANS TF 9.60%	10 000	800 000,000	828 447,562	0,15%
TNZSBU7F6WY7	TLF SUBORDONNE 2021 -TF-	20 000	1 600 000,000	1 684 543,123	0,30%
TN0003600640	ATB SUB 2017 CAT.A TV TMM+2.05	78 000	3 088 640,000	3 158 910,338	0,57%
TN0003100765	BNA SUB 2018 1 CAT A TV TMM+2	20 000	400 000,000	427 042,280	0,08%
TN0004700712	ATL Subordonné 2017	20 000	800 000,000	835 738,301	0,15%
TN0004700761	ATL 2018-1 CAT. B TMM+2.2%	10 000	200 000,000	214 825,597	0,04%
TN0002102119	TLF 2019-1 CA TV	10 000	200 000,000	200 133,650	0,36%
TN0002101988	TL 2017-2 - CAT.B - TF 8.20%	50 000	2 000 000,000	2 051 401,644	0,37%
TN0002102150	TLF 2021-1 TF	23 000	1 380 000,000	1 402 529,443	0,25%
TN0PID0RGAE6	BH SUB 2021-2 CA C TF	20 000	2 000 000,000	2 101 720,548	0,38%
TN0006610554	ATTIJARI LEASE SUB 2020-1 A TF	10 000	600 000,000	629 115,616	0,11%
TN0002601201	STB 2020-1 CA TF	20 000	800 000,000	813 954,098	0,15%
TN0002102077	TL SUB 2018 CAT A TV TMM2.70	10 000	200 000,000	207 370,880	0,04%
TN0003400686	AMEN BANK SUB 2021-1 CA TV	30 000	3 000 000,000	3 041 431,449	0,55%
TNYJL6N2AEP6	TLF 2022-1 CA TF	38 500	3 080 000,000	3 134 288,787	0,56%
TN0003600509	ATB 2007/1 D	3 000	108 000,000	108 828,967	0,02%
TN0002102093	TL SUB 2018-CAT B TV TMM+3.00	10 000	600 000,000	622 763,599	0,11%
TN0002102143	TLF SUBORDONNE 2020 -TF-	20 000	1 200 000,000	1 241 247,123	0,22%
TN8J8QFA4123	BIAT SUBORDONNE 2022-1 CD TF	13 896	1 389 600,000	1 397 424,283	0,25%
TNDJUT047VF9	BIAT SUBORDONNE 2022-1 CF TV	150 000	15 027 000,000	15 126 522,098	2,72%
TN8DSPQCBC06	ATL 2022-1 CA TF	35 000	3 500 000,000	3 697 150,685	0,66%
TNG0JL1IIN67	BIAT SUBORDONNE 2022-1 CD TV	20 000	2 000 000,000	2 012 841,198	0,36%
TNR4CLXNS261	WIFAK BANK 2022-2 CA TF	10 000	1 000 000,000	1 033 731,507	0,19%
TNMA55MMDD46	ATL 2023-1 CA TF	15 000	1 500 000,000	1 543 841,096	0,28%
TN99P72UERY9	TLF 2023-1 TF	45 000	4 500 000,000	4 567 450,820	0,82%
AC1-B Emprunts d'Etat			189 953 576,000	198 933 294,264	35,77%
Obligations d'Etat			134 000 000,000	139 498 656,824	25,08%
TN0008000838	EMPRUNT NATIONAL 2021 CB TF	250 000	25 000 000,000	26 760 000,000	4,81%
TN0008000895	EMPRUNT NATIONAL T2 2021 CB TF	170 000	17 000 000,000	18 013 181,370	3,24%
TN5QHXZ8T348	EMPRUNT NATIONAL T3 2021 CB TV	50 000	5 000 000,000	5 248 681,732	0,94%
TNHG2VXQ3BG0	EMPRUNT NATIONAL T1 2022 CB TF	150 000	15 000 000,000	15 298 454,795	2,75%
TNQVHB5WZ2K2	EMPRUNT NATIONAL T2 2022 CB TF	140 000	14 000 000,000	14 045 904,658	2,53%
TNFOOWIRG8H7	EMPRUNT NATIONAL T2 2022 CB TV	210 000	21 000 000,000	21 071 366,768	3,79%
TNRGVSC8DE36	EMPRUNT NATIONAL T3 2022 CB TF	130 000	13 000 000,000	13 767 263,562	2,48%
TN0JN6PVVH38	EMPRUNT NATIONAL T3 2022 CB TV	120 000	12 000 000,000	12 734 058,187	2,29%
TNWRCVSYL730	EMPRUNT NATIONAL T4 2022 CB TF	70 000	7 000 000,000	7 324 493,151	1,32%
TN7PM93UZP50	EMPRUNT NATIONAL T4 2022 CB TV	50 000	5 000 000,000	5 235 252,603	0,94%

Bons du Trésor Assimilables			55 953 576,000	59 434 637,440	10,69%
TN0008000366	BTA 10 AVRIL 2024 6.00%	4 070	3 925 686,000	3 969 575,096	0,71%
TN0008000622	BTA 11 MARS 2026 6.3%	9 200	8 537 370,000	8 677 109,178	1,56%
TN0008000598	BTA 12 JANVIER 2024 6.00%	11 700	11 231 180,000	11 492 747,123	2,07%
TN0008000630	BTA 12/10/2023 6.00%	7 500	6 974 500,000	7 232 910,959	1,30%
TN0008000606	BTA 13 AVRIL 2028 6.70%	13 480	12 837 920,000	12 994 302,772	2,34%
TN0008000580	BTA 14 OCTOBRE 2026 6.30%	5 500	5 315 750,000	5 513 207,534	0,99%
TN0008000655	BTA 29 MARS 2027 6.60%	7 600	7 131 170,000	7 234 513,342	1,30%
Variation d'estimation des +/- values du portefeuille BTA (1)				2 320 271,434	0,42%
AC1-C Titre des OPCVM			27 194 725,421	27 165 942,249	4,89%
TN0001800556	SICAV TRESOR	111 851	11 504 852,285	11 431 060,349	2,06%
TN0006830012	SICAV AXIS TRESORERIE	18 245	2 000 051,936	1 980 312,300	0,36%
TNBICIOE13Y6	FCP SMART EQUILIBRE OBLIGATAIRE	7 900	799 385,200	864 133,600	0,16%
TN0002100998	TUNISIE SICAV	114 000	12 890 436,000	12 890 436,000	2,32%
Total du portefeuille titres			268 521 541,421	278 604 635,643	50,10%

(1) Ce montant s'élevant au 30/06/2023 à **2 320 271,434 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 **4 919 500,001 Dinars** du 01/04/2023 au 30/06/2023 contre **3 662 792,433 Dinars** du 01/04/2022 au 30/06/2022 et se détaillent comme suit :

Revenus	Du	Du	Du	Du	Du
	01/04/2023	01/01/2023	01/04/2022	01/01/2022	01/01/2022
	au	au	au	au	au
	30/06/2023	30/06/2023	30/06/2022	30/06/2022	31/12/2022
Revenus des Obligations de sociétés	1 089 374,671	2 147 748,018	665 344,483	1 307 597,441	2 957 720,137
Revenus des Emprunts d'Etat	3 354 384,322	6 609 556,857	2 440 833,670	4 801 718,582	10 579 080,862
Revenus des autres valeurs (titres OPCVM)	475 741,008	475 741,008	556 614,280	556 614,280	556 614,280
Total	4 919 500,001	9 233 045,883	3 662 792,433	6 665 930,303	14 093 415,279

AC2. Note sur les placements monétaires et disponibilités :

AC2-A. Placements monétaires :

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2023 à **211 697 419,005 Dinars**, contre **110 815 155,685 Dinars** au 30/06/2022 et il est détaillé comme suit :

Désignation	Montant au 30/06/2023	Montant au 30/06/2022	Montant au 31/12/2022
Certificats de Dépôt	153 153 835,948	89 748 184,909	60 778 016,515
Prise en pension livrée	58 543 583,057	21 066 970,776	38 966 739,662
Total	211 697 419,005	110 815 155,685	99 744 756,177

AC2-A-1 Certificats de dépôts :

Code ISIN	Désignation	Taux	Émetteur	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2023	% de l'Actif Net
Certificats de dépôts à moins d'un an					152 682 784,657	153 153 835,948	27,54%
TN8V0SP7UF79	CDP 70J 07/07/2023	10,05	QNB	30	14 769 994,687	14 979 933,611	2,69%
TNJCGJM4TC05	CDP 60J 03/07/2023	10,01	QNB	10	4 934 361,732	4 997 776,792	0,90%
TNJZD5YC37A7	CDP 40J 18/07/2023	10	QNB	20	9 912 087,912	9 962 399,779	1,79%
TNTGKI0YH2G9	CDP 30J 12/07/2023	10	QNB	20	9 933 884,298	9 975 630,019	1,79%
TNMGNPZMXUE9	CDP 20J 03/07/2023	10	QNB	10	4 977 900,553	4 997 779,012	0,90%
TN5INDO3JF88	CDP 20J 10/07/2023	10	QNB	10	4 977 900,553	4 990 024,938	0,90%
TNDACS7X54O0	CDP 10J 01/07/2023	9	BIAT	9	4 491 022,444	4 500 000,000	0,81%
TN5OSGNQ6ME3	CDP 40J 01/08/2023	9,5	AB	20	9 916 437,603	9 935 086,583	1,79%
TN5LX34O70G4	CDP 40J 02/08/2023	9,5	AB	10	4 958 218,802	4 966 505,068	0,89%
TNB89LAF77X3	CDP 10J 04/07/2023	9	BIAT	6	2 994 014,962	2 998 201,349	0,54%
TNFFNK1CJR00	CDP 10J 05/07/2023	9	BIAT	10	4 990 024,938	4 996 003,996	0,90%
TNMNYYED7PE9	CDP 10J 06/07/2023	9	AB	13	6 487 032,419	6 493 508,115	1,17%
TNPXS7GH8G33	CDP 30J 27/07/2023	9,5	AB	10	4 968 582,058	4 972 742,572	0,89%
TNHM41YCJ2Q2	CDP 10J 08/07/2023	9	BIAT	17	8 483 042,394	8 488 120,789	1,53%
TNS271LVMZK4	CDP 10J 09/07/2023	9	BIAT	7	3 493 017,456	3 494 411,178	0,63%
TN1ZHVP4U5H3	CDP 10J 10/07/2023	9	BT	51	25 449 127,182	25 454 203,043	4,58%
TNS271LVMZK4	CDP 10J 10/07/2023	9	BIAT	14	6 986 034,913	6 987 428,286	1,26%
TNN3X37GT0H1	CDP 10J 10/07/2023	9	AB	40	19 960 099,750	19 964 080,818	3,59%

AC2-A-2 Pension livrée :

Désignation	Taux	Banque	Jouissance	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2023	% de l'Actif Net
Pension livrée				57 999 307,775	58 543 583,057	10,53%
Prise en pension 14 816 BTA 6.3% Décembre 2023 58J- 07/07/2023	9,26%	BNA	10/05/2023	14 999 318,368	15 199 942,584	2,73%
Prise en pension 6 853 BTA 7% Novembre 2023 54J-10/07/2023	9,26%	BNA	17/05/2023	6 999 368,080	7 080 385,766	1,27%
Prise en pension 14 585 BTA 6% Octobre 2023 33J-03/07/2023	9,01%	BT	31/05/2023	15 000 278,705	15 116 660,034	2,72%
Prise en pension 13 752 BTA 7.3% Décembre 2027 32J-04/07/2023	9,00%	BT	02/06/2023	12 999 765,600	13 094 013,901	2,35%
Prise en pension 8 118 BTA 6% Avril 2024 30J-05/07/2023	9,00%	BTE	05/06/2023	8 000 577,022	8 052 580,773	1,45%

AC2-B Disponibilités :

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2023 à **67 252 504,557 Dinars** représentant les avoirs en banque

AC3-A. Autres Créances D'exploitation :

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2023 à **200 932,821 Dinars** contre **12 887 932,149 Dinars** au 30/06/2022 et il est détaillé comme suit :

Désignation	Montant au 30/06/2023	Montant au 30/06/2022	Montant au 31/12/2022
Sommes à recouvrer au titre des souscriptions	200 707,356	12 887 706,626	626 418,145
Autres créances d'exploitation	225,465	225,523	225,465
Total	200 932,821	12 887 932,149	626 643,610

PR2- Note sur les revenus des placements monétaires :

Les revenus des placements monétaires s'élèvent à **5 109 402,789 Dinars** du 01/04/2023 au 30/06/2023 contre **2 538 065,826 Dinars** du 01/04/2022 au 30/06/2022 et se détaillent comme suit :

Revenus	Du 01/04/2023 au 30/06/2023	Du 01/01/2023 au 30/06/2023	Du 01/04/2022 au 30/06/2022	DU 01/01/2022 au 30/06/2022	Du 01/01/2022 au 31/12/2022
Revenus des Bons du Trésor à CT	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Revenus des Certificats de Dépôt	1 871 466,987	3 543 840,185	919 366,564	1 429 086,843	4 698 078,760
Revenus des autres placements (DAT)	0,000	0,000	0,000	210 706,850	540 762,740
Revenus de prises en pension livrée	3 237 935,802	5 529 700,044	1 618 699,262	2 494 783,608	5 617 697,907
Total	5 109 402,789	9 073 540,229	2 538 065,826	4 134 577,301	10 856 539,407

PA- Note sur le Passif :

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2023 à **1 646 272,358 Dinars** contre **11 620 282,588 Dinars** au 30/06/2022 et s'analyse comme suit :

Note	Passif	Montant au 30/06/2023	Montant au 30/06/2022	Montant au 31/12/2022
PA 1	Opérateurs créditeurs	1 414 746,684	281 773,132	611 960,898
PA 2	Autres créditeurs divers	231 525,674	11 338 509,456	379 809,987
Total		1 646 272,358	11 620 282,588	991 770,885

PA 1 : Le solde du poste opérateurs créditeurs s'élève au 30/06/2023 à **1 414 746,684 Dinars** contre **281 773,132 Dinars** au 30/06/2022 et se détaille comme suit :

Opérateurs Créditeurs	Montant au 30/06/2023	Montant au 30/06/2022	Montant au 31/12/2022
Gestionnaire	157 868,203	85 674,994	134 952,292
Dépositaire	319 578,462	91 800,402	109 772,637
Distributeurs	937 300,019	104 297,736	367 235,969
Total	1 414 746,684	281 773,132	611 960,898

PA 2 : Les autres créiteurs divers s'élèvent au 30/06/2023 à **231 525,674 Dinars** contre **11 338 509,456 Dinars** au 30/06/2022 et se détaillent comme suit :

Autres créiteurs divers	Montant au 30/06/2023	Montant au 30/06/2022	Montant au 31/12/2022
Etat, impôts et taxes	27 150,014	27 725,865	18 528,165
Redevance CMF	44 218,748	31 812,166	37 800,157
Rémunération CAC	17 173,471	43 669,660	32 582,976
Jetons de présence	3 638,548	8 813,526	5 150,322
Provision pour charges diverses	3 502,217	9 938,659	5 807,812
Publicité et publication	1 829,028	0,000	0,000
Sommes à payer au titre de rachats	134 013,648	11 216 549,580	279 940,555
Total	231 525,674	11 338 509,456	379 809,987

CH1- Note sur les charges de gestion des placements :

Les charges de gestion des placements s'élèvent du 01/04/2023 au 30/06/2023 à **1 049 299,628 Dinars** contre **458 976,601 Dinars** du 01/04/2022 au 30/06/2022 et se détaillent comme suit :

Charges de gestion des placements	Du 01/04/2023 au 30/06/2023	Du 01/01/2023 au 30/06/2023	Du 01/04/2022 au 30/06/2022	Du 01/01/2022 au 30/06/2022	Du 01/01/2022 au 31/12/2022
Rémunération du gestionnaire	460 196,519	877 989,281	183 590,640	339 722,324	1 048 090,341
Rémunération du dépositaire	128 906,590	245 935,378	91 795,321	169 861,162	383 199,370
Rémunération des distributeurs	460 196,519	877 989,281	183 590,640	339 722,324	1 048 090,341
Total	1 049 299,628	2 001 913,940	458 976,601	849 305,810	2 479 380,052

CH2 Note sur les autres charges d'exploitation :

Les autres charges d'exploitation s'élèvent du 01/04/2023 au 30/06/2023 à **167 932,438 Dinars** contre **118 583,708 Dinars** du 01/04/2022 au 30/06/2022 et se détaillent comme suit :

Autres charges d'exploitation	Du 01/04/2023 au 30/06/2023	Du 01/01/2023 au 30/06/2023	Du 01/04/2022 au 30/06/2022	Du 01/01/2022 au 30/06/2022	Du 01/01/2022 au 31/12/2022
Redevance CMF	128 900,799	245 924,543	91 792,825	169 856,615	383 214,918
Impôts et Taxes	23 690,325	43 323,319	14 448,361	25 670,330	59 482,502
Rémunération CAC	11 465,827	19 754,133	8 855,096	15 544,886	35 163,646
Jetons de Présence	1 740,554	3 288,226	1 549,392	3 112,541	6 276,671
Publicité et Publication	1 333,190	2 518,641	1 185,451	2 384,074	4 807,662
Diverses charges d'exploitation	801,743	1 365,333	752,583	1 265,874	2 411,544
Total	167 932,438	316 174,195	118 583,708	217 834,320	491 356,943

CP1- Note sur le capital :

Les mouvements sur le capital au 30/06/2023 se détaillent comme suit :

Capital au 01.01.2023 (en nominal)

·	Montant	279 647 700,00
·	Nombre de titres	2 796 477
·	Nombre d'actionnaires	3 007

Souscriptions réalisées (en nominal)

·	Montant	256 789 000,000
·	Nombre de titres émis	2 567 890

Rachats effectués (en nominal)

·	Montant	181 285 500,000
·	Nombre de titres rachetés	1 812 855

Capital au 30.06.2023

·	Montant en nominal	355 151 200,000
·	Sommes non Capitalisables (1)	1 338 198,898
·	Sommes capitalisées (2)	182 026 273,235
·	Nombres de titres	3 551 512
·	Nombre d'actionnaires	3 118

(1) Les sommes non capitalisables s'élèvent au 30/06/2023 à **1 338 198,898 Dinars** et se détaillent comme suit :

Sommes non capitalisables des exercices antérieurs		990 166,732
1- Résultat non capitalisables de la période		44 219,226
§	Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	-235 562,138
§	+/- values réalisées sur cession de titres	279 781,364
§	Frais de négociation de titres	0,000
2- Régularisation des sommes non capitalisables		303 812,940
§	Aux émissions	1 031 377,903
§	Aux rachats	-727 564,963
Total des sommes non capitalisables		1 338 198,898

(2) Les sommes capitalisées s'élèvent au 30/06/2023 à **182 026 273,235 Dinars** et se détaillent comme suit :

	Montant au 30/06/2023
Sommes capitalisées des exercices antérieurs	119 789 043,677
Résultat capitalisable de l'exercice clos capitalisé (*)	23 539 287,025
Régularisation des sommes capitalisées des exercices antérieurs	38 697 942,533
§ Aux émissions	131 630 088,077
§ Aux rachats	-92 932 145,544
Total des sommes capitalisées	182 026 273,235

(*) : Il s'agit des sommes capitalisables de l'exercice clos au 31/12/2022 capitalisées conformément à la décision de l'AGO du 18/05/2023 statuant sur les états financiers de l'exercice 2022 :

Résultat d'exploitation - Exercice 2022	21 979 217,691
Régularisation du résultat capitalisable	1 560 069,334
Total des sommes capitalisées-Exercice 2022	23 539 287,025

CP2- Note sur les sommes capitalisables :

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

Le solde de ce poste au 30/06/2023 se détaille ainsi :

Rubriques	30/06/2023
Résultat capitalisable de la période	15 988 497,977
Régularisation du résultat capitalisable de la période	1 605 049,558
Sommes capitalisables	17 593 547,535

5. AUTRES INFORMATIONS :

5-1 Données par action :

Charges de gestion des placements	30/06/2023	30/06/2022
Revenus des placements	5,155	4,013
Charges de gestion des placements	-0,564	-0,316
Revenu net des placements	4,591	3,697
Autres charges d'exploitation	-0,089	-0,081
Résultat d'exploitation	4,502	3,616
Régularisation du résultat d'exploitation	0,452	0,481
Sommes capitalisables de la période	4,954	4,097
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)	-0,452	-0,481
Variation des +/- values potentielles/titres	-0,066	0,084
Plus ou moins-values réalisées / cession de titres	0,079	-0,233
Résultat net de la période	4,514	3,467

5-2 Ratio de gestion des placements :

Rubriques	30/06/2023	30/06/2022
Charges de gestion des placements / actif net moyen :	0,405%	0,248%
Autres charges d'exploitation / actif net moyen :	0,064%	0,064%
Résultat capitalisable de la période / actif net moyen :	3,235%	2,841%
Actif net moyen (en DT)	494 292 153,990	342 549 765,968

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 entre 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 du portefeuille géré ;
- du contrôle de la régularité des décisions d'investissements, de l'établissement de la valeur liquidative ainsi que le respect des règles relatives aux ratios d'emploi et au montant de l'actif minimum de la SICAV.

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

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

5-3-3 Rémunération des distributeurs

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

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

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

Par ailleurs, le Conseil d'Administration de SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE réuni, en date du 18 mars 2022, a décidé de modifier à la hausse la commission de distribution, payée 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 entre 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^{er} janvier 2016.