

SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 SEPTEMBRE 2021

AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 SEPTEMBRE 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 septembre 2021 faisant apparaître un total bilan de 313 142 203,159 Dinars et un actif net de 312 852 185,367 Dinars.

Ces états financiers relèvent de la responsabilité de la Direction de votre société. Notre responsabilité consiste à émettre un avis sur ces états financiers sur la base de notre examen limité.

Étendue de l'examen limité

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

Conclusion

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

Contrairement aux dispositions de l'article 29 du code des OPCVM, nous avons constaté qu'à la date du 30/09/2021, la « SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE » a employé **11,01%** de son actif en titres émis ou garantis par le même émetteur à savoir, la BIAT, dépassant ainsi le seuil de 10% autorisé par ledit article.

Tunis, le 07 décembre 2021

Le Commissaire aux Comptes

ABC Audit & Conseil

Walid AMOR

BILANS COMPARES		NOTE	30/09/2021	30/09/2020	31/12/2020
			Montants en Dinars	Montants en Dinars	Montants en Dinars
ACTIF					
AC1	PORTEFEUILLE TITRES	AC1	206 918 741,451	158 341 626,382	157 190 281,904
AC1-A	OBLIGATIONS DE SOCIETES		39 354 851,208	37 643 600,000	39 725 126,872
AC1-B	EMPRUNTS D'ETAT		156 811 938,063	105 534 232,508	102 640 806,475
AC1-C	AUTRES VALEURS (TITRES OPCVM)		10 751 952,180	15 163 793,874	14 824 348,557
AC2	PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES	AC2	106 193 829,868	130 889 901,829	141 150 481,415
AC2-A	PLACEMENTS MONETAIRES	AC2-A	99 541 975,977	130 889 128,484	141 150 192,230
AC2-B	DISPONIBILITES	AC2-B	6 651 853,891	773,345	289,185
AC3	AUTRES CREANCES D'EXPLOITATION	AC3-A	29 631,840	0,000	0,000
TOTAL ACTIF			313 142 203,159	289 231 528,211	298 340 763,319
PASSIF					
PA1	OPERATEURS CREDITEURS	PA1	195 343,469	117 693,114	129 652,173
PA2	AUTRES CREDITEURS DIVERS	PA2	94 674,323	73 880,648	85 480,619
TOTAL PASSIF			290 017,792	191 573,762	215 132,792
ACTIF NET			312 852 185,367	289 039 954,449	298 125 630,527
CP1	CAPITAL	CP1	300 986 650,902	263 335 710,392	283 556 794,334
CP2	SOMMES CAPITALISABLES	CP2	11 865 534,465	25 704 244,057	14 568 836,193
CP2-A	RESULTAT CAPITALISABLE DE LA PERIODE		12 489 868,204	10 014 882,612	13 337 684,029
CP2-B	REGUL. RESULTAT CAPITALISABLE DE LA PERIODE		-624 333,739	1 048 993,444	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	2 300 477,320	0,000
ACTIF NET			312 852 185,367	289 039 954,449	298 125 630,527
TOTAL ACTIF NET ET PASSIF			313 142 203,159	289 231 528,211	298 340 763,319

ETAT DE RESULTAT
DE LA PERIODE DU 01-01-2021 AU 30-09-2021

ETATS DE RESULTAT COMPARES	Note	Période du	Période du	Période du	Période du	Période du
		01/07/2021	01/01/2021	01/07/2020	01/01/2020	01/01/2020
		au	au	au	au	au
		30/09/2021	30/09/2021	30/09/2020	30/09/2020	31/12/2020
		Montants en Dinars	Montants en Dinars	Montants en Dinars	Montants en Dinars	Montants en Dinars
PR1 REVENUS DU PORTEFEUILLE-TITRES	PR1	2 708 387,153	7 188 368,868	1 973 459,464	6 447 678,873	8 382 335,022
PR1-A REVENUS DES OBLIGATIONS DE SOCIETES		609 304,809	1 831 803,827	639 648,000	2 040 628,914	2 674 800,170
PR1-B REVENUS DES EMPRUNTS D'ETAT		2 099 082,344	4 731 065,139	1 333 811,464	4 001 862,172	5 302 347,065
PR1-C REVENUS DES AUTRES VALEURS (TITRES OPCVM)		0,000	625 499,902	0,000	405 187,787	405 187,787
PR2 REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES	PR2	1 828 479,154	6 812 159,918	1 629 834,208	4 784 331,798	6 642 607,418
PR2-A REVENUS DES BONS DU TRESOR		80 626,901	887 007,009	337 589,373	566 810,993	971 802,014
PR2-B REVENUS DES CERTIFICATS DE DEPOT		495 344,292	2 761 422,987	978 009,906	2 733 592,009	3 815 485,171
PR2-C REVENUS DES AUTRES PLACEMENTS (DEPOT A TERME)		667 689,478	1 915 693,329	314 234,929	1 483 928,796	1 838 287,893
PR2-D REVENUS DES PRISES EN PENSION LIVREE		584 818,483	1 248 036,593	0,000	0,000	17 032,340
REVENUS DES PLACEMENTS		4 536 866,307	14 000 528,786	3 603 293,672	11 232 010,671	15 024 942,440
CH1 CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS	CH1	-396 175,747	-1 205 016,764	-352 691,214	-966 632,509	-1 342 462,675
REVENU NET DES PLACEMENTS		4 140 690,560	12 795 512,022	3 250 602,458	10 265 378,162	13 682 479,765
CH2 AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION	CH2	-100 649,496	-305 643,818	-90 695,647	-250 495,550	-344 795,736
RESULTAT D'EXPLOITATION		4 040 041,064	12 489 868,204	3 159 906,811	10 014 882,612	13 337 684,029
PR4 REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION		-659 385,209	-624 333,739	694 429,050	1 048 993,444	1 231 152,164
SOMMES CAPITALISABLES DE LA PERIODE		3 380 655,855	11 865 534,465	3 854 335,861	11 063 876,056	14 568 836,193
PR4-A REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION (ANNULATION)		659 385,209	624 333,739	-694 429,050	-1 048 993,444	-1 231 152,164
PR4-B VARIAT.DES +/- VAL.POT.SUR TITRES		131 648,433	-125 279,583	191 063,944	198 212,298	288 440,192
PR4-C +/- VAL.REAL./CESSION DE TITRES		-26 818,635	310 993,127	67 327,265	19 173,944	197 199,155
RESULTAT NET DE LA PERIODE		4 144 870,862	12 675 581,748	3 418 298,020	10 232 268,854	13 823 323,376

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
DE LA PERIODE DU 01-01-2021 AU 30-09-2021**

	Période du 01/07/2021 au 30/09/2021 Montants en Dinars	Période du 01/01/2021 au 30/09/2021 Montants en Dinars	Période du 01/07/2020 au 30/09/2020 Montants en Dinars	Période du 01/01/2020 au 30/09/2020 Montants en Dinars	Période du 01/01/2020 au 31/12/2020 Montants en Dinars
AN1	VARIATION ACTIF NET RESULTANT DES OPERAT. D'EXPLOITATION				
	4 144 870,862	12 675 581,748	3 418 298,020	10 232 268,854	13 823 323,376
AN1-A	RESULTAT D'EXPLOITATION	4 040 041,064	12 489 868,204	3 159 906,811	10 014 882,612
AN1-B	VARIATION DES +/-VAL POT. SUR TITRES	131 648,433	-125 279,583	191 063,944	198 212,298
AN1-C	+/-VAL REAL. SUR CESSION DES TITRES	-26 818,635	310 993,127	67 327,265	19 173,944
AN3	TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL				
	SOUSCRIPTIONS				
	48 939 253,679	207 850 428,409	75 557 803,190	193 502 249,447	274 576 206,116
AN3-A	CAPITAL (SOUSCRIPTIONS)	34 871 000,000	150 644 300,000	56 730 600,000	146 954 300,000
AN3-B	REGULARISATION DES SOMMES NON CAPITALISABLES (S)	49 440,105	224 094,099	-67 304,541	-189 928,136
AN3-C	REGULARISATION DES SOMMES CAPITALISABLES DE L'EXERCICE CLOS (S)	12 469 187,258	53 698 586,659	16 441 468,156	42 589 791,851
AN3-D	REGULARISATION DES SOMMES CAPITALISABLES DE L'EX. EN COURS (S)	1 549 626,316	3 283 447,650	2 453 039,575	4 148 085,732
	RACHATS				
	-73 081 269,256	-205 799 455,317	-52 905 165,486	-148 805 816,473	-224 385 151,586
AN3-F	CAPITAL (RACHATS)	-52 174 100,000	-148 684 600,000	-39 688 000,000	-113 076 300,000
AN3-G	REGULARISATION DES SOMMES NON CAPITALISABLES. (R)	-66 958,814	-206 379,224	43 685,254	140 961,880
AN3-H	REGULARISATION DES SOMMES CAPITALISABLES DE L'EXERCICE CLOS. (R)	-18 631 198,917	-53 000 694,705	-11 502 240,215	-32 771 386,065
AN3-I	REGULARISATION DES SOMMES CAPITALISABLES DE L'EX. EN COURS (R)	-2 209 011,525	-3 907 781,389	-1 758 610,525	-3 099 092,288
	VARIATION DE L'ACTIF NET				
AN4	ACTIF NET				
AN4-A	DEBUT DE LA PERIODE	332 849 330,082	298 125 630,527	262 969 018,725	234 111 252,621
AN4-B	FIN DE LA PERIODE	312 852 185,367	312 852 185,367	289 039 954,449	298 125 630,527
AN5	NOMBRE D' ACTIONS				
AN5-A	DEBUT DE LA PERIODE	2 389 865	2 197 237	1 985 589	1 817 235
AN5-B	FIN DE LA PERIODE	2 216 834	2 216 834	2 156 015	2 156 015
	VALEUR LIQUIDATIVE				
A-	DEBUT DE LA PERIODE	139,275	135,682	132,438	128,828
B-	FIN DE LA PERIODE	141,126	141,126	134,062	134,062
AN6	TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE				
	5,27%	5,36%	4,92%	5,43%	5,32%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS

DE LA PERIODE DU 01/01/2021 AU 30/09/2021

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 30/09/2021 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 30/09/2021 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 1^{er} janvier 2018, elles sont valorisées à la valeur actuelle sur la base de la courbe des taux des émissions souveraines.

Les titres OPCVM sont évalués à leurs valeurs liquidatives au 30/09/2021. 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 30/09/2021	% de l'Actif net
Obligations de sociétés		38 032 400,000	39 354 851,208	12,58%
AMEN BANK 2021/1 SUB	30 000	3 000 000,000	3 090 821,352	0,99%
ATB 2007/1 (25ans)	3 000	132 000,000	135 086,164	0,04%
ATB SUB 2017 A	78 000	6 161 600,000	6 389 155,875	2,04%
ATL 2015/1	10 000	200 000,000	202 752,877	0,06%
ATL 2015/2 C	10 000	400 000,000	414 812,055	0,13%
ATL 2016/1	10 000	400 000,000	406 522,740	0,13%
ATL 2017/1 A	5 000	100 000,000	103 309,589	0,03%
ATL 2018/1 B	10 000	400 000,000	405 642,973	0,13%
ATL 2019/1 A	5 000	400 000,000	430 407,890	0,14%
ATL SUB 2017	20 000	1 600 000,000	1 696 964,384	0,54%
ATTIJARI BANK 2015 SUB/B	10 000	400 000,000	422 093,151	0,13%
ATTIJARI BANK 2017 SUB/A	30 000	600 000,000	611 969,753	0,20%
ATTIJARI LEASE 2018/1 B	20 000	800 000,000	816 227,293	0,26%
ATTIJARI LEASE SUB 2020-1 A	10 000	1 000 000,000	1 069 194,521	0,34%
ATTIJARI LEASING 2015-1/B	10 000	198 800,000	204 339,069	0,07%
ATTIJARI LEASING 2016/2	10 000	200 000,000	207 109,260	0,07%
ATTIJARI LEASING 2016-1/B	10 000	400 000,000	404 688,219	0,13%
BH SUB 2016/1	10 000	400 000,000	409 731,507	0,13%
BH SUB 2018/1 A	20 000	800 000,000	823 778,760	0,26%
BH SUB 2021/2 C	20 000	2 000 000,000	2 004 387,945	0,64%
BNA SUB 2017/1	5 000	100 000,000	102 076,055	0,03%
BNA SUB 2018/1 A	20 000	800 000,000	807 539,607	0,26%
BTE 2016/A	5 000	100 000,000	104 038,575	0,03%
CIL 2016/2	20 000	400 000,000	414 991,781	0,13%
CIL 2017/1	30 000	600 000,000	609 594,740	0,19%
MEUBLATEX 2015	9 000	540 000,000	582 552,592	0,19%
MODERN LEASING SUB 2018/1	20 000	800 000,000	823 138,918	0,26%
STB 2020/1 A	20 000	1 600 000,000	1 661 860,822	0,53%
TL 2015/2	20 000	800 000,000	828 672,877	0,26%
TL 2017/2 B	50 000	4 000 000,000	4 168 942,466	1,33%
TL SUB 2018 A	10 000	600 000,000	630 313,101	0,20%
TL SUB 2018 B	10 000	1 000 000,000	1 052 211,698	0,34%

TLF 2019/1A	10 000	600 000,000	611 205,232	0,20%
TLF 2020 SUB	20 000	2 000 000,000	2 110 082,192	0,67%
TLF 2021/1	23 000	2 300 000,000	2 382 638,685	0,76%
TLF SUB 2021/1	20 000	2 000 000,000	2 007 303,014	0,64%
UIB SUB 2016/A	10 000	200 000,000	208 693,479	0,07%
AC1-B Emprunts d'Etat		151 567 266,000	156 811 938,063	50,12%
Obligations d'Etat		42 000 000,000	42 561 656,986	13,60%
Emprunt national T1 2021	250 000	25 000 000,000	25 443 616,438	8,13%
Emprunt national T2 2021	170 000	17 000 000,000	17 118 040,548	5,47%
Bons du Trésor Assimilables		109 567 266,000	114 250 281,078	36,52%
BTA 6% AVRIL 2024	4 070	3 925 686,000	4 017 849,616	1,28%
BTA 6% JANVIER 2024	11 700	11 231 180,000	11 635 188,767	3,72%
BTA 6% JUIN 2023	5 195	4 957 550,000	5 031 333,233	1,61%
BTA 6% OCTOBRE 2023	7 500	6 974 500,000	7 323 650,685	2,34%
BTA 6,3 MARS 2026	9 200	8 537 370,000	8 796 522,658	2,81%
BTA 6,3 OCTOBRE 2026	5 500	5 315 750,000	5 583 077,123	1,78%
BTA 6.6% MARS 2027	7 600	7 131 170,000	7 335 657,890	2,34%
BTA 6.7% AVRIL 2028	13 480	12 837 920,000	13 176 419,419	4,21%
BTA 6.90-05/2022 (15 ANS)	23 800	24 351 390,000	24 869 695,315	7,95%
BTA 6.5 % JUIN 2025 (1)	5 000	4 662 500,000	4 724 930,822	1,51%
BTA 7.5 % JANVIER 2028 (1)	15 600	14 243 300,000	14 859 616,110	4,75%
BTA 7.50% DECEMBRE 2028 (1)	5 980	5 398 950,000	5 529 524,962	1,77%
Variation d'estimation des +/- values du portefeuille BTA (2)			1 366 814,478	0,44%
AC1-C Titre des OPCVM		10 725 300,721	10 751 952,180	3,44%
SICAV AXIS TRESORERIE	85 869	8 725 248,785	8 773 665,075	2,80%
SICAV TRESOR	18 245	2 000 051,936	1 978 287,105	0,63%
Total du portefeuille titres		200 324 966,721	206 918 741,451	66,14%

(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 30/09/2021, à **75 073,400 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 30/09/2021 à **1 366 814,478 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 **2 708 387,153 Dinars** du 01/07/2021 au 30/09/2021 contre **1 973 459,464 Dinars** du 01/07/2020 au 30/09/2020 et se détaillent comme suit :

Revenus	Du 01/07/2021 au 30/09/2021	Du 01/01/2021 au 30/09/2021	Du 01/07/2020 au 30/09/2020	Du 01/01/2020 au 30/09/2020	Du 01/01/2020 au 31/12/2020
Revenus des Obligations de sociétés	609 304,809	1 831 803,827	639 648,000	2 040 628,914	2 674 800,170
Revenus des Emprunts d'Etat	2 099 082,344	4 731 065,139	1 333 811,464	4 001 862,172	5 302 347,065
Revenus des autres valeurs (titres OPCVM)	0,000	625 499,902	0,000	405 187,787	405 187,787
Total	2 708 387,153	7 188 368,868	1 973 459,464	6 447 678,873	8 382 335,022

AC2. Note sur les placements monétaires et disponibilités :

AC2-A. Placements monétaires :

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2021 à **99 541 975,977 Dinars**, contre **130 889 128,484 Dinars** au 30/09/2020 et il est détaillé comme suit :

Désignation	Montant au 30/09/2021	Montant au 30/09/2020	Montant au 31/12/2020
Bons du Trésor à Court Terme	392 185,821	28 382 376,206	29 161 777,336
Certificats de Dépôt	34 485 734,498	82 440 942,003	82 449 239,553
Autres placements (Dépôt à terme)	34 038 979,414	20 065 810,275	21 523 064,316
Prise en pension livrée	30 625 076,244	0,000	8 016 111,025
Total	99 541 975,977	130 889 128,484	141 150 192,230

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

Désignation	Taux	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2021	% de l'Actif Net
Bons du Trésor à Court Terme			374 410,109	392 185,821	0,13%
BTC 52 S 16/11/2021	6,65	400	374 410,109	392 185,821	0,13%

AC2-A-2 Certificats de dépôts :

Désignation	Taux	Emetteur	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2021	% de l'Actif Net
Certificats de dépôts à moins d'un an				34 430 565,026	34 485 734,498	11,02%
CDP 10 J 01/10/2021	7,26	BIAT	21	10 478 867,617	10 500 000,000	3,36%
CDP 10 J 02/10/2021	7,26	BIAT	4	1 995 974,784	1 999 677,398	0,64%
CDP 10 J 03/10/2021	7,26	BIAT	10	4 989 936,960	4 998 387,317	1,60%
CDP 10 J 04/10/2021	7,26	BIAT	5	2 494 968,480	2 498 790,732	0,80%
CDP 10 J 05/10/2021	7,26	BIAT	16	7 983 899,137	7 994 841,495	2,56%
CDP 10 J 06/10/2021	7,26	BIAT	4	1 995 974,784	1 998 388,292	0,64%
CDP 10 J 07/10/2021	7,26	BIAT	9	4 490 943,264	4 495 649,264	1,44%

AC2-A-3 Dépôt à Terme :

Désignation	Taux	Banque	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2021	% de l'Actif Net
Dépôt à Terme				33 783 000,000	34 038 979,414	10,88%
DAT 94J-04/10/2021	7,26	BIAT	1	7 000 000,000	7 102 475,397	2,27%
DAT 92J-02/11/2021	7,29	BIAT	1	2 383 000,000	2 417 506,362	0,77%
DAT 92J-01/10/2021	7,26	BIAT	1	2 600 000,000	2 636 407,408	0,84%
DAT 92J-05/10/2021	7,26	BIAT	1	4 800 000,000	4 846 016,877	1,55%
DAT 91J-30/12/2021	7,26	BIAT	1	4 000 000,000	4 032 595,288	1,29%
DAT 91J-28/12/2021	7,26	BIAT	1	6 000 000,000	6 002 864,219	1,92%
DAT 92J-11/11/2021	7,29	BIAT	1	7 000 000,000	7 001 113,863	2,24%

AC2-A-4 Pension livrée :

Désignation	Taux	Banque	Jouissance	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2021	% de l'Actif Net
Pension livrée				30 547 824,029	30 625 076,244	9,79%
prise en pension livrée 4536 BTA 6% Janvier 2024 33J-04/10/2021	7,26	AB	01/09/2021	4 499 879,770	4 527 104,043	1,45%
prise en pension livrée 1619 BTA 7,4% Février 2030 33J-06/10/2021	7,26	AB	03/09/2021	1 499 757,323	1 508 225,953	0,48%
prise en pension livrée 2686 BTA 7,4% Février 2030 36J-14/10/2021	7,26	AB	08/09/2021	2 499 488,575	2 511 082,036	0,80%
prise en pension livrée 6972 BTA 7,5% Juillet 2032 30J-22/10/2021	7,26	AB	22/09/2021	5 999 950,389	6 010 840,299	1,92%
prise en pension livrée 6344 BTA 6,9% Mai 2022 31J-25/10/2021	7,26	AB	24/09/2021	6 499 419,310	6 508 594,324	2,08%
prise en pension livrée 4580 BTA 5,6% Aout 2022 30J-29/10/2021	7,26	AB	29/09/2021	4 549 853,562	4 551 688,670	1,45%
prise en pension livrée 5190 BTA 7,2% Février 2027 28J-21/10/2021	7,26	BT	23/09/2021	4 999 475,100	5 007 540,920	1,60%

AC2-B Disponibilités :

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2021 à **6 651 853,891 Dinars** représentant les avoirs en banque

AC3-A. Autres Créances D'exploitation :

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2021 à **29 631,840 Dinars** représentant les sommes à recouvrer au titre des souscriptions.

PR2- Note sur les revenus des placements monétaires :

Les revenus des placements monétaires s'élèvent à **1 828 479,155 Dinars** du 01/07/2021 au 30/09/2021 contre **1 629 834,208 Dinars** du 01/07/2020 au 30/09/2020 et se détaillent comme suit :

Revenus	Du 01/07/2021 au 30/09/2021	Du 01/01/2021 au 30/09/2021	Du 01/07/2020 au 30/09/2020	Du 01/01/2020 au 30/09/2020	Du 01/01/2020 au 31/12/2020
Revenus des Bons du Trésor à CT	80 626,901	887 007,009	337 589,373	566 810,993	971 802,014
Revenus des Certificats de Dépôt	495 344,292	2 761 422,987	978 009,906	2 733 592,009	3 815 485,171
Revenus des autres placements (DAT)	667 689,478	1 915 693,329	314 234,929	1 483 928,796	1 838 287,893
Revenus de prises en pension livrée	584 818,483	1 248 036,593	0,000	0,000	17 032,340
Total	1 828 479,154	6 812 159,918	1 629 834,208	4 784 331,798	6 642 607,418

PA- Note sur le Passif :

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2021 à **290 017,792 Dinars** contre **191 573,762 Dinars** au 30/09/2020 et s'analyse comme suit :

Note	Passif	Montant au 30/09/2021	Montant au 30/09/2020	Montant au 31/12/2020
PA 1	Opérateurs créditeurs	195 343,469	117 693,114	129 652,173
PA 2	Autres créditeurs divers	94 674,323	73 880,648	85 480,619
Total		290 017,792	191 573,762	215 132,792

PA 1 : Le solde du poste opérateurs créditeurs s'élève au 30/09/2021 à **195 343,469 Dinars** contre **117 693,114 Dinars** au 30/09/2020 et se détaille comme suit :

Opérateurs Créditeurs	Montant au 30/09/2021	Montant au 30/09/2020	Montant au 31/12/2020
Gestionnaire	71 871,417	47 077,246	51 860,868
Dépositaire	51 600,635	23 538,622	25 930,437
Distributeurs	71 871,417	47 077,246	51 860,868
Total	195 343,469	117 693,114	129 652,173

PA 2 : Les autres créditeurs divers s'élèvent au 30/09/2021 à **96 674,323 Dinars** contre **73 880,648 Dinars** au 30/09/2020 et se détaillent comme suit :

Autres créditeurs divers	Montant au 30/09/2021	Montant au 30/09/2020	Montant au 31/12/2020
Etat, impôts et taxes	32 949,473	21 201,447	20 515,494
Redevance CMF	25 464,235	23 538,377	25 930,153
Rémunération CAC	21 286,322	19 121,871	25 960,323
Jetons de présence	6 522,590	4 491,130	5 999,286
Provision pour charges diverses	3 795,271	5 527,823	7 075,363
Sommes à payer au titre de rachats	4 656,432	0,000	0,000
Total	94 674,323	73 880,648	85 480,619

CH1- Note sur les charges de gestion des placements :

Les charges de gestion des placements s'élèvent du 01/07/2021 au 30/09/2021 à **396 175,747 Dinars** contre **352 691,214 Dinars** du 01/07/2020 au 30/09/2020 et se détaillent comme suit :

Charges de gestion des placements	Du 01/07/2021 au 30/09/2021	Du 01/01/2021 au 30/09/2021	Du 01/07/2020 au 30/09/2020	Du 01/01/2020 au 30/09/2020	Du 01/01/2020 au 31/12/2020
Rémunération du gestionnaire	158 470,302	482 006,703	141 076,487	386 653,002	536 985,066
Rémunération du dépositaire	79 235,148	241 003,359	70 538,240	193 326,505	268 492,543
Rémunération des distributeurs	158 470,298	482 006,703	141 076,487	386 653,002	536 985,066
Total	396 175,747	1 205 016,764	352 691,214	966 632,509	1 342 462,675

CH2 Note sur les autres charges d'exploitation :

Les autres charges d'exploitation s'élèvent du 01/07/2021 au 30/09/2021 à **100 649,496 Dinars** contre **90 695,647 Dinars** du 01/07/2020 au 30/09/2020 et se détaillent comme suit :

Autres charges d'exploitation	Du 01/07/2021 au 30/09/2021	Du 01/01/2021 au 30/09/2021	Du 01/07/2020 au 30/09/2020	Du 01/01/2020 au 30/09/2020	Du 01/01/2020 au 31/12/2020
Redevance CMF	79 234,577	241 000,901	70 537,513	193 324,568	268 489,790
Impôts et Taxes	10 952,384	34 113,998	11 776,870	30 639,986	39 579,602
Rémunération CAC	6 838,452	20 292,363	5 291,484	17 909,352	24 747,804
Jetons de Présence	1 505,785	4 481,063	1 508,156	4 491,682	5 999,838
Publicité et Publication	1 483,199	4 499,021	1 265,788	3 194,567	4 727,471
Diverses charges d'exploitation	635,099	1 256,472	315,836	935,395	1 251,231
Total	100 649,496	305 643,818	90 695,647	250 495,550	344 795,736

CP1- Note sur le capital :

Les mouvements sur le capital au 30/09/2021 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	:	150 644 300,000
·	Nombre de titres émis	:	1 506 443

Rachats effectués (en nominal)

·	Montant	:	148 684 600,000
·	Nombre de titres rachetés	:	1 486 846

Capital au 30.09.2021 :

·	Montant en nominal	:	221 683 400,000
·	Sommes non Capitalisables (1) :		356 952,661
·	Sommes capitalisées (2) :		78 946 298,241
·	Nombres de titres	:	2 216 834
·	Nombre d'actionnaires	:	4 330

(1) : Les sommes non capitalisables s'élèvent au 30/09/2021 à **356 952,661 Dinars** et se détaillent comme suit :

Sommes non capitalisables des exercices antérieurs	153 524,241
1- Résultat non capitalisables de la période	185 713,544
<input type="checkbox"/> Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	-125 279,583
<input type="checkbox"/> +/- values réalisées sur cession de titres	310 993,127
<input type="checkbox"/> Frais de négociation de titres	0,000
2- Régularisation des sommes non capitalisables	17 714,876
<input type="checkbox"/> Aux émissions	224 094,099
<input type="checkbox"/> Aux rachats	-206 379,224
Total des sommes non capitalisables	356 952,661

(2) Les sommes capitalisées s'élèvent au 30/09/2021 à **78 946 298,241 Dinars** et se détaillent comme suit :

	Montant au 30/09/2021
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	697 891,955
<input type="checkbox"/> Aux émissions	53 698 586,659
<input type="checkbox"/> Aux rachats	-53 000 694,705
Total des sommes capitalisées	78 946 298,241

(*) : 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 et au résultat capitalisable de l'exercice clos augmenté ou diminué des régularisations correspondantes effectuées à l'occasion des opérations de souscription et de rachat d'actions SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE.

Le solde de ce poste au 30/09/2021 se détaille ainsi :

Rubriques	30/09/2021
Résultat capitalisable de la période	12 489 868,204
Régularisation du résultat capitalisable de la période	-624 333,739
Sommes capitalisables	11 865 534,465

5. AUTRES INFORMATIONS :

5-1 Données par action :

Rubriques	30/09/2021	30/09/2020
Revenus des placements	6,316	5,210
Charges de gestion des placements	-0,544	-0,448
Revenu net des placements	5,772	4,761
Autres charges d'exploitation	-0,138	-0,116
Résultat d'exploitation	5,634	4,645
Régularisation du résultat d'exploitation	-0,282	0,487
Sommes capitalisables de la période	5,352	5,132
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)	0,282	-0,487
Variation des +/- values potentielles/titres	-0,057	0,092
Plus ou moins-values réalisées / cession de titres	0,140	0,009
Résultat net de la période	5,718	4,746

5-2 Ratio de gestion des placements

Rubriques	30/09/2021	30/09/2020
Charges de gestion des placements / actif net moyen :	0,373%	0,374%
Autres charges d'exploitation / actif net moyen :	0,095%	0,097%
Résultat capitalisable de la période / actif net moyen :	3,865%	3,878%
Actif Net Moyen (En DT)	323 118 627,549	258 235 740,517

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.