

# **SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE**

**SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 SEPTEMBRE 2023**

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

**TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 SEPTEMBRE 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 Septembre 2023 faisant apparaître un total bilan de 555 275 774,313 Dinars et un actif net de 552 867 989,077 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 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**

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 30 octobre 2023

**Le Commissaire aux Comptes**

**ABC Audit & Conseil**

**Walid AMOR**

BILANS COMPARES		NOTE	30/09/2023	30/09/2022	31/12/2022
			Montants en Dinars	Montants en Dinars	Montants en Dinars
<b>ACTIF</b>					
AC1	<b>PORTEFEUILLE TITRES</b>	<b>AC1</b>	<b>303 227 872,246</b>	<b>239 774 739,318</b>	<b>269 926 446,413</b>
AC1-A	OBLIGATIONS DE SOCIETES		60 244 375,051	39 895 667,623	55 643 493,981
AC1-B	EMPRUNTS D'ETAT		222 505 670,034	189 431 233,615	203 673 025,477
AC1-C	AUTRES VALEURS (OPCVM)		20 477 827,161	10 447 838,080	10 609 926,955
AC2	<b>PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES</b>	<b>AC2</b>	<b>251 614 040,318</b>	<b>179 019 174,766</b>	<b>154 404 878,296</b>
AC2-A	PLACEMENTS MONETAIRES	<b>AC2-A</b>	234 852 457,055	138 199 978,445	99 744 756,177
AC2-B	DISPONIBILITES	<b>AC2-B</b>	16 761 583,263	40 819 196,321	54 660 122,119
AC3-A	<b>AUTRES CREANCES D'EXPLOITATION</b>	<b>AC3-A</b>	<b>433 861,749</b>	<b>443 777,994</b>	<b>626 643,610</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>			<b>555 275 774,313</b>	<b>419 237 692,078</b>	<b>424 957 968,319</b>
<b>PASSIF</b>					
PA1	<b>OPERATEURS CREDITEURS</b>	<b>PA1</b>	<b>1 188 377,913</b>	<b>734 559,261</b>	<b>611 960,898</b>
PA2	<b>AUTRES CREDITEURS DIVERS</b>	<b>PA2</b>	<b>1 219 407,323</b>	<b>3 458 955,498</b>	<b>379 809,987</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>			<b>2 407 785,236</b>	<b>4 193 514,759</b>	<b>991 770,885</b>
<b>ACTIF NET</b>			<b>552 867 989,077</b>	<b>415 044 177,319</b>	<b>423 966 197,434</b>
CP1	<b>CAPITAL</b>	<b>CP1</b>	<b>526 931 024,494</b>	<b>397 764 467,104</b>	<b>400 426 910,409</b>
CP2	<b>SOMMES CAPITALISABLES</b>	<b>CP2</b>	<b>25 936 964,583</b>	<b>17 279 710,215</b>	<b>23 539 287,025</b>
CP2-A	RESULTAT CAPITALISABLE DE LA PERIODE		24 667 185,501	15 607 899,096	21 979 217,691
CP2-B	REGUL. RESULTAT CAPITALISABLE DE LA PERIODE		1 269 779,082	1 671 811,119	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
<b>ACTIF NET</b>			<b>552 867 989,077</b>	<b>415 044 177,319</b>	<b>423 966 197,434</b>
<b>TOTAL ACTIF NET ET PASSIF</b>			<b>555 275 774,313</b>	<b>419 237 692,078</b>	<b>424 957 968,319</b>

		Période du	Période du	Période du	Période du	Période du	
<b>ETATS DE RESULTAT COMPARES</b>		<b>Not e</b>	<b>01/07/2023</b>	<b>01/01/2023</b>	<b>01/07/2022</b>	<b>01/01/2022</b>	
		<b>au</b>	<b>au</b>	<b>au</b>	<b>au</b>	<b>au</b>	
		<b>30/09/2023</b>	<b>30/09/2023</b>	<b>30/09/2022</b>	<b>30/09/2022</b>	<b>31/12/2022</b>	
		<b>Montants en Dinars</b>	<b>Montants en Dinars</b>	<b>Montants en Dinars</b>	<b>Montants en Dinars</b>	<b>Montants en Dinars</b>	
<b>PR1</b>	<b>REVENUS DU PORTEFEUILLE-TITRES</b>	<b>PR1</b>	<b>4 491 637,938</b>	<b>13 724 683,821</b>	<b>3 302 808,711</b>	<b>9 968 739,014</b>	<b>14 093 415,279</b>
PR1-A	REVENUS DES OBLIGATIONS DE SOCIETES		1 097 911,920	3 245 659,938	671 871,133	1 979 468,574	2 957 720,137
PR1-B	REVENUS DES EMPRUNTS D'ETAT		3 393 726,018	10 003 282,875	2 630 937,578	7 432 656,160	10 579 080,862
PR1-C	REVENUS DES AUTRES VALEURS (OPCVM)		0,000	475 741,008	0,000	556 614,280	556 614,280
<b>PR2</b>	<b>REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES</b>	<b>PR2</b>	<b>5 493 881,694</b>	<b>14 567 421,923</b>	<b>3 440 938,815</b>	<b>7 575 516,116</b>	<b>10 856 539,407</b>
PR2-A	REVENUS DES BONS DU TRESOR		0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
PR2-B	REVENUS DES CERTIFICATS DE DEPOT		1 909 288,923	5 453 129,108	1 748 568,936	3 177 655,779	4 698 078,760
PR2-C	REVENUS DES AUTRES PLACEMENTS (DEPOT A TERME)		0,000	0,000	323 033,425	533 740,275	540 762,740
PR2-D	REVENUS PRISE EN PENSION LIVREE		3 584 592,771	9 114 292,815	1 369 336,454	3 864 120,062	5 617 697,907
<b>REVENUS DES PLACEMENTS</b>			<b>9 985 519,632</b>	<b>28 292 105,744</b>	<b>6 743 747,526</b>	<b>17 544 255,130</b>	<b>24 949 954,686</b>
<b>CH1</b>	<b>CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS</b>	<b>CH1</b>	<b>-1 117 532,072</b>	<b>-3 119 446,012</b>	<b>-736 566,307</b>	<b>-1 585 872,117</b>	<b>-2 479 380,052</b>
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>			<b>8 867 987,560</b>	<b>25 172 659,732</b>	<b>6 007 181,219</b>	<b>15 958 383,013</b>	<b>22 470 574,634</b>
<b>CH2</b>	<b>AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION</b>	<b>CH2</b>	<b>-189 300,036</b>	<b>-505 474,231</b>	<b>-132 649,597</b>	<b>-350 483,917</b>	<b>-491 356,943</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>			<b>8 678 687,524</b>	<b>24 667 185,501</b>	<b>5 874 531,622</b>	<b>15 607 899,096</b>	<b>21 979 217,691</b>
<b>PR4</b>	<b>REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>-335 270,476</b>	<b>1 269 779,082</b>	<b>378 285,773</b>	<b>1 671 811,119</b>	<b>1 560 069,334</b>
<b>SOMMES CAPITALISABLES DE LA PERIODE</b>			<b>8 343 417,048</b>	<b>25 936 964,583</b>	<b>6 252 817,395</b>	<b>17 279 710,215</b>	<b>23 539 287,025</b>
PR4-A	REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION (ANNULATION)		335 270,476	-1 269 779,082	-378 285,773	-1 671 811,119	-1 560 069,334
PR4-B	VARIAT.DES +/- VAL.POT.SUR TITRES		410 794,664	175 232,526	283 232,187	509 029,766	770 485,801
PR4-C	+/- VAL.REAL./CESSION TITRES		85 808,000	365 589,364	-23 881,492	-651 101,593	-651 101,593
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>			<b>9 175 290,188</b>	<b>25 208 007,391</b>	<b>6 133 882,317</b>	<b>15 465 827,269</b>	<b>22 098 601,899</b>

		Période du	Période du	Période du	Période du	Période du
<b>ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET</b>		<b>01/07/2023</b>	<b>01/01/2023</b>	<b>01/07/2022</b>	<b>01/01/2022</b>	<b>01/01/2022</b>
		<b>au</b>	<b>au</b>	<b>au</b>	<b>au</b>	<b>au</b>
		<b>30/09/2023</b>	<b>30/09/2023</b>	<b>30/09/2022</b>	<b>30/09/2022</b>	<b>31/12/2022</b>
		<b>Montants en Dinars</b>	<b>Montants en Dinars</b>	<b>Montants en Dinars</b>	<b>Montants en Dinars</b>	<b>Montants en Dinars</b>
<b>AN1</b>	<b>VARIATION ACTIF NET RESULTANT DES OPERAT. D'EXPL</b>	<b>9 175 290,188</b>	<b>25 208 007,391</b>	<b>6 133 882,317</b>	<b>15 465 827,269</b>	<b>22 098 601,899</b>
AN1-A	RESULTAT D'EXPLOITATION	8 678 687,524	24 667 185,501	5 874 531,622	15 607 899,096	21 979 217,691
AN1-B	VARIATION DES +/-VAL POT.SUR TITRES	410 794,664	175 232,526	283 232,187	509 029,766	770 485,801
AN1-C	+/-VAL REAL.SUR CESSION DES TITRES	85 808,000	365 589,364	-23 881,492	-651 101,593	-651 101,593
<b>AN2</b>	<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	<b>-12 416 520,779</b>	<b>103 693 784,252</b>	<b>12 987 245,291</b>	<b>110 485 908,840</b>	<b>112 775 154,325</b>
	<b>SOUSCRIPTIONS</b>	<b>136 585 033,745</b>	<b>532 545 338,472</b>	<b>110 482 543,843</b>	<b>389 936 697,671</b>	<b>518 288 709,672</b>
AN3-A	CAPITAL (SOUSCRIPTIONS)	86 644 000,000	343 433 000,000	74 584 200,000	266 767 900,000	352 106 900,000
AN3-B	REGULARISATION DES SOMMES NON CAPITALISABLES (S)	377 647,355	1 409 025,258	161 583,121	857 784,313	1 119 372,250
AN3-C	REGULARISATION DES SOMMES CAPITALISABLES DE L'EXERCICE CLOS (S)	44 407 802,715	176 037 890,792	31 917 680,873	114 161 566,778	150 717 281,856
AN3-D	REGULARISATION DES SOMMES CAPITALISABLES DE L'EX (S)	5 155 583,675	11 665 422,422	3 819 079,849	8 149 446,580	14 345 155,566
	<b>RACHATS</b>	<b>-149 001 554,524</b>	<b>-428 851 554,220</b>	<b>-97 495 298,552</b>	<b>-279 450 788,831</b>	<b>-405 513 555,347</b>
AN3-F	CAPITAL (RACHATS)	-94 614 400,000	-275 899 900,000	-65 767 700,000	-190 772 900,000	-274 427 900,000
AN3-F	REGULARISATION DES SOMMES NON CAPITALISABLES. (R)	-403 414,433	-1 130 979,396	-145 732,891	-591 675,133	-857 628,957
AN3-G	REGULARISATION DES SOMMES CAPITALISABLES DE L'EXERCICE CLOS. (R)	-48 492 885,940	-141 425 031,484	-28 141 071,584	-81 608 578,237	-117 442 940,158
AN3-I	REGULARISATION DES SOMMES CAPITALISABLES DE L'EX (R)	-5 490 854,151	-10 395 643,340	-3 440 794,076	-6 477 635,461	-12 785 086,232
	<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>-3 241 230,591</b>	<b>128 901 791,643</b>	<b>19 121 127,608</b>	<b>125 951 736,109</b>	<b>134 873 756,224</b>
<b>AN3</b>	<b>ACTIF NET</b>					
AN3-A	DEBUT DE LA PERIODE	556 109 219,668	423 966 197,434	395 923 049,711	289 092 441,210	289 092 441,210
AN3-B	FIN DE LA PERIODE	552 867 989,077	552 867 989,077	415 044 177,319	415 044 177,319	423 966 197,434
<b>AN4</b>	<b>NOMBRE D'ACTIONS</b>					
AN4-A	DEBUT DE LA PERIODE	3 551 512	2 796 477	2 691 472	2 019 687	2 019 687
AN4-B	FIN DE LA PERIODE	3 471 808	3 471 808	2 779 637	2 779 637	2 796 477
	<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>					
A-	DEBUT DE LA PERIODE	156,584	151,607	147,103	143,137	143,137
B-	FIN DE LA PERIODE	159,244	159,244	149,316	149,316	151,607
<b>AN5</b>	<b>TAUX DE RENDEMENT</b>	<b>1,70%</b>	<b>5,04%</b>	<b>5,97%</b>	<b>5,77%</b>	<b>5,92%</b>

## **NOTES AUX ETATS FINANCIERS**

### **DE LA PERIODE DU 01/01/2023 AU 30/09/2023**

#### **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 30/09/2023 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 30/09/2023 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<sup>er</sup> janvier 2018.

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

Les titres OPCVM sont évalués à leurs valeurs liquidatives au 30/09/2023. 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 30/09/2023	% de l'Actif net
<b>Obligations de sociétés</b>			<b>58 073 240,000</b>	<b>60 244 375,051</b>	<b>10,90%</b>
TN0004700803	ATL 2019-1 CA TF	5 000	200 000,000	215 203,945	0,04%
TNFUHZ3R7VR5	ATL 2021-1 CAT A 5ANS TF 9.60%	10 000	800 000,000	843 933,808	0,15%
TNZSBU7F6WY7	TLF SUBORDONNE 2021 -TF-	20 000	1 600 000,000	1 716 160,877	0,31%
TN0003600640	ATB SUB 2017 CAT.A TV TMM+2.05	78 000	3 088 640,000	3 222 111,895	0,58%
TN0004700712	ATL Subordonné 2017	20 000	800 000,000	848 482,192	0,15%
TN0002102119	TLF 2019-1 CA TV	10 000	200 000,000	204 333,993	0,36%
TN0002101988	TL 2017-2 - CAT.B - TF 8.20%	50 000	2 000 000,000	2 084 471,233	0,38%
TN0002102150	TLF 2021-1 TF	23 000	1 380 000,000	1 429 447,738	0,26%
TN0PID0RGAE6	BH SUB 2021-2 CA C TF	20 000	2 000 000,000	2 138 419,726	0,39%
TN0006610554	ATTIJARI LEASE SUB 2020-1 A TF	10 000	600 000,000	641 516,712	0,12%
TN0002601201	STB 2020-1 CA TF	20 000	800 000,000	830 845,902	0,15%
TN0002102077	TL SUB 2018 CAT A TV TMM2.70	10 000	200 000,000	211 756,715	0,04%
TN0003400686	AMEN BANK SUB 2021-1 CA TV	30 000	3 000 000,000	3 105 384,472	0,56%
TNYJL6N2AEP6	TLF 2022-1 CA TF	38 500	3 080 000,000	3 193 747,934	0,58%
TN0003600509	ATB 2007/1 D	3 000	108 000,000	110 964,791	0,02%
TN0002102093	TL SUB 2018-CAT B TV TMM+3.00	10 000	600 000,000	636 284,063	0,12%
TN0002102143	TLF SUBORDONNE 2020 -TF-	20 000	1 200 000,000	1 266 049,315	0,23%
TN8J8QFA4123	BIAT SUBORDONNE 2022-1 CD TF	13 896	1 389 600,000	1 423 132,643	0,26%
TNG0JL1IIN67	BIAT SUBORDONNE 2022-1 CF TV	150 000	15 027 000,000	15 463 162,623	2,80%
TN8DSPQCBC06	ATL 2022-1 CA TF	35 000	3 500 000,000	3 767 726,027	0,68%
TNDJUT047VF9	BIAT SUBORDONNE 2022-1 CD TV	20 000	2 000 000,000	2 056 318,951	0,37%
TNR4CLXNS261	WIFAK BANK 2022-2 CA TF	10 000	1 000 000,000	1 052 887,671	0,19%
TNMA55MMDD46	ATL 2023-1 CA TF	15 000	1 500 000,000	1 575 600,000	0,28%
TN99P72UERY9	TLF 2023-1 TF	45 000	4 500 000,000	4 662 919,672	0,84%
TNL8PGUB9C93	AMEN BANK SUB 2023-2 CA TV	35 000	3 500 000,000	3 510 183,934	0,63%
TNDE9EH7SA12	AMEN BANK SUB 2023-2 CA TF	20 000	2 000 000,000	2 007 048,767	0,36%
TNWYE1PN6WF5	ATL 2023-2 CB TF	20 000	2 000 000,000	2 026 279,452	0,37%
<b>AC1-B Emprunts d'Etat</b>			<b>214 953 576,000</b>	<b>222 505 670,034</b>	<b>40,25%</b>
<b>Obligations d'Etat</b>			<b>159 000 000,000</b>	<b>162 231 172,169</b>	<b>29,34%</b>
TN0008000838	EMPRUNT NATIONAL 2021 CB TF	250 000	25 000 000,000	25 433 972,603	4,60%
TN0008000895	EMPRUNT NATIONAL T2 2021 CB TF	170 000	17 000 000,000	17 111 482,740	3,10%
TN5QHYZ8T348	EMPRUNT NATIONAL T3 2021 CB TV	50 000	5 000 000,000	5 358 453,085	0,97%
TNHG2VXQ3BG0	EMPRUNT NATIONAL T1 2022 CB TF	150 000	15 000 000,000	15 567 649,315	2,82%
TNQVHB5WZ2K2	EMPRUNT NATIONAL T2 2022 CB TF	140 000	14 000 000,000	14 309 856,438	2,59%
TNFOOWIRG8H7	EMPRUNT NATIONAL T2 2022 CB TV	210 000	21 000 000,000	21 493 904,535	3,89%
TNRGVSC8DE36	EMPRUNT NATIONAL T3 2022 CB TF	130 000	13 000 000,000	13 034 633,425	2,36%
TN0JN6PVVH38	EMPRUNT NATIONAL T3 2022 CB TV	120 000	12 000 000,000	12 033 972,270	2,18%
TNWRCVSYL730	EMPRUNT NATIONAL T4 2022 CB TF	70 000	7 000 000,000	7 457 174,795	1,35%
TN7PM93UZP50	EMPRUNT NATIONAL T4 2022 CB TV	50 000	5 000 000,000	5 339 956,011	0,97%
TNVE955M6R90	EMPRUNT NATIONAL T3 2023 CB TF	150 000	15 000 000,000	15 054 772,603	2,72%

TNRS9CVT3SJ7	EMPRUNT NATIONAL T3 2023 CB TV	100 000	10 000 000,000	10 035 344,351	1,82%
<b>Bons du Trésor Assimilables</b>			<b>55 953 576,000</b>	<b>60 274 497,865</b>	<b>10,90%</b>
TN0008000366	BTA 10 AVRIL 2024 6.00%	4 070	3 925 686,000	4 018 816,521	0,73%
TN0008000622	BTA 11 MARS 2026 6.3%	9 200	8 537 370,000	8 793 981,945	1,59%
TN0008000598	BTA 12 JANVIER 2024 6.00%	11 700	11 231 180,000	11 634 301,096	2,10%
TN0008000630	BTA 12 OCTOBRE 2023 6.00%	7 500	6 974 500,000	7 323 650,685	1,32%
TN0008000606	BTA 13 AVRIL 2028 6.70%	13 480	12 837 920,000	13 176 419,419	2,38%
TN0008000580	BTA 14 OCTOBRE 2026 6.30%	5 500	5 315 750,000	5 583 077,123	1,01%
TN0008000655	BTA 29 MARS 2027 6.60%	7 600	7 131 170,000	7 335 657,890	1,33%
<b>Variation d'estimation des +/- valeurs du portefeuille BTA (1)</b>				<b>2 408 593,186</b>	<b>0,44%</b>
<b>AC1-C Titre des OPCVM</b>			<b>20 184 137,421</b>	<b>20 477 827,161</b>	<b>3,70%</b>
TN0001800556	SICAV TRESOR	111 851	11 504 852,285	11 627 023,301	2,10%
TN0006830012	SICAV AXIS TRESORERI	18 245	2 000 051,936	2 007 095,960	0,36%
TNBICIOE13Y6	FCP SMART EQUILIBRE OBLIGATAIR	7 900	799 385,200	877 539,900	0,16%
TN0002100998	TUNISIE SICAV	52 000	5 879 848,000	5 966 168,000	1,08%
<b>Total du portefeuille titres</b>			<b>293 210 953,421</b>	<b>303 227 872,246</b>	<b>54,85%</b>

(1) Ce montant s'élevant au 30/09/2023 à **2 408 593,186 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 **4 491 637,938 Dinars** du 01/07/2023 au 30/09/2023 contre **3 302 808,711 Dinars** du 01/07/2022 au 30/09/2022 et se détaillent comme suit :

Revenus	Du 01/07/2023 au 30/09/2023	Du 01/01/2023 au 30/09/2023	Du 01/07/2022 au 30/09/2022	Du 01/01/2022 au 30/09/2022	Du 01/01/2022 au 31/12/2022
Revenus des Obligations de sociétés	1 097 911,920	3 245 659,938	671 871,133	1 979 468,574	2 957 720,137
Revenus des Emprunts d'Etat	3 393 726,018	10 003 282,875	2 630 937,578	7 432 656,160	10 579 080,862
Revenus des autres valeurs (titres OPCVM)	0,000	475 741,008	0,000	556 614,280	556 614,280
<b>Total</b>	<b>4 491 637,938</b>	<b>13 724 683,821</b>	<b>3 302 808,711</b>	<b>9 968 739,014</b>	<b>14 093 415,279</b>

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

##### **AC2-A. Placements monétaires :**

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2023 à **234 852 457,055 Dinars**, contre **138 199 978,445 Dinars** au 30/09/2022 et il est détaillé comme suit :

Désignation	Montant au 30/09/2023	Montant au 30/09/2022	Montant au 31/12/2022
Certificats de Dépôt	181 169 241,670	82 605 398,230	60 778 016,515
Autres placements (Dépôt à terme)	0,000	20 323 033,425	0,000
Prise en pension livrée	53 683 215,385	35 271 546,790	38 966 739,662
<b>Total</b>	<b>234 852 457,055</b>	<b>138 199 978,445</b>	<b>99 744 756,177</b>

**AC2-A-1 Certificats de dépôts :**

Code ISIN	Désignation	Taux	Émetteur	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2023	% de l'Actif Net
	<b>Certificats de dépôts à moins d'un an</b>				<b>180 993 188,795</b>	<b>181 169 241,670</b>	<b>32,77%</b>
TNIX2DU0VIR1	CDP 50J 17/10/2023	10	QNB	10	4 945 205,479	4 982 300,885	0,90%
TN3A9JFETB04	CDP 30J 11/10/2023	9,5	QNB	10	4 968 582,058	4 989 472,226	0,90%
TNAGE3G0ZYE2	CDP 20J 04/10/2023	9,5	QNB	4	1 991 599,890	1 998 734,335	0,36%
TN55IE6CC2W3	CDP 10J 01/10/2023	9	BIAT	6	2 994 014,962	3 000 000,000	0,54%
TNH6E69DLGU6	CDP 10J 02/10/2023	9	BIAT	10	4 990 024,938	4 999 000,250	0,90%
TNVU3VMNOBH3	CDP 10J 05/10/2023	9	AB	10	4 990 024,938	4 996 003,996	0,90%
TNLH5T3C3GN9	CDP 10J 03/10/2023	9	BIAT	8	3 992 019,950	3 998 400,800	0,72%
TNF7RDCI4FK0	CDP 10J 04/10/2023	9	BIAT	6	2 994 014,962	2 998 201,349	0,54%
TNNXMC20PTJ7	CDP 30J 25/10/2023	9,5	QNB	30	14 905 746,176	14 924 478,304	2,70%
TN0EJKVZNAF9	CDP 20J 16/10/2023	9,5	QNB	4	1 991 599,890	1 993 691,637	0,36%
TNPZ12NC6RG1	CDP 10J 06/10/2023	9	BIAT	6	2 994 014,962	2 997 003,745	0,54%
TNS81G63BSG0	CDP 10J 07/10/2023	9	BIAT	10	4 990 024,938	4 994 008,987	0,90%
TN5VI4AWD9Z4	CDP 10J 08/10/2023	9	BIAT	10	4 990 024,938	4 993 012,229	0,90%
TN3OF3M60ZV6	CDP 10J 09/10/2023	9	BT	80	39 920 199,502	39 936 127,744	7,22%
TNU1Z8X65A76	CDP 10J 09/10/2023	9	BNA	100	49 900 249,377	49 920 159,681	9,03%
TNVK4KZAD2L0	CDP 10J 09/10/2023	10	QNB	48	23 946 814,405	23 957 427,938	4,33%
TNLJRFC0PE16	CDP 10J 09/10/2023	9	BIAT	11	5 489 027,431	5 491 217,565	0,99%

**AC2-A-2 Pension livrée :**

Désignation	Taux	Banque	Jouissance	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2023	% de l'Actif Net
<b>Pension livrée</b>				<b>52 999 382,959</b>	<b>53 683 215,385</b>	<b>9,71%</b>
Prise en pension 16 490 BTA 7.4% Février 2030 90J-05/10/2023	9,30%	BNA	07/07/2023	14 999 914,130	15 333 162,222	2,77%
Prise en pension 10 498 BTA 7.5% Janvier 2028 90J-16/10/2023	10,00%	BNA	18/07/2023	9 999 303,008	10 207 621,821	1,85%
Prise en pension 783 BTA 8% novembre 2025 63J-02/10/2023	9,60%	BNA	31/07/2023	7 999 923,393	8 132 188,793	1,47%
Prise en pension 20 508 BTA 8% novembre 2030 20J-19/10/2023	9,00%	BT	29/09/2023	20 000 242,428	20 010 242,549	3,62%

**AC2-B Disponibilités :**

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2023 à **16 761 583,263 Dinars** représentant les avoirs en banque.

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

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2023 à **433 861,749 Dinars** contre **443 777,994 Dinars** au 30/09/2022 et il est détaillé comme suit :

Désignation	Montant au 30/09/2023	Montant au 30/09/2022	Montant au 31/12/2022
Sommes à recouvrer au titre des souscriptions	433 636,284	443 552,474	626 418,145
Autres créances d'exploitation	225,465	225,520	225,465
<b>Total</b>	<b>433 861,749</b>	<b>443 777,994</b>	<b>626 643,610</b>

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

Les revenus des placements monétaires s'élèvent à **5 493 881,694 Dinars** du 01/07/2023 au 30/09/2023 contre **3 440 938,815 Dinars** du 01/07/2022 au 30/09/2022 et se détaillent comme suit :

Revenus	Du 01/07/2023 au 30/09/2023	Du 01/01/2023 au 30/09/2023	Du 01/07/2022 au 30/09/2022	DU 01/01/2022 au 30/09/2022	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	1 909 288,923	5 453 129,108	1 748 568,936	3 177 655,779	4 698 078,760
Revenus des autres placements (DAT)	0,000	0,000	323 033,425	533 740,275	540 762,740
Revenus de prises en pension livrée	3 584 592,771	9 114 292,815	1 369 336,454	3 864 120,062	5 617 697,907
<b>Total</b>	<b>5 493 881,694</b>	<b>14 567 421,923</b>	<b>3 440 938,815</b>	<b>7 575 516,116</b>	<b>10 856 539,407</b>

**PA- Note sur le Passif :**

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2023 à **2 407 785,236 Dinars** contre **4 193 514,759 Dinars** au 30/09/2022 et s'analyse comme suit :

Note	Passif	Montant au 30/09/2023	Montant au 30/09/2022	Montant au 31/12/2022
PA 1	Opérateurs créditeurs	1 188 377,913	734 559,261	611 960,898
PA 2	Autres créditeurs divers	1 219 407,323	3 458 955,498	379 809,987
<b>Total</b>		<b>2 407 785,236</b>	<b>4 193 514,759</b>	<b>991 770,885</b>

**PA 1 :** Le solde du poste opérateurs créditeurs s'élève au 30/09/2023 à **1 188 377,913 Dinars** contre **734 559,261 Dinars** au 30/09/2022 et se détaille comme suit :

Opérateurs Créditeurs	Montant au 30/09/2023	Montant au 30/09/2022	Montant au 31/12/2022
Gestionnaire	162 047,818	123 020,196	134 952,292
Dépositaire	383 229,410	168 694,519	109 772,637
Distributeurs	643 100,685	442 844,546	367 235,969
<b>Total</b>	<b>1 188 377,913</b>	<b>734 559,261</b>	<b>611 960,898</b>

**PA 2 :** Les autres créditeurs divers s'élèvent au 30/09/2023 à **1 219 407,323 Dinars** contre **3 458 955,498** au 30/09/2022 et se détaillent comme suit :

<b>Autres créditeurs divers</b>	<b>Montant au 30/09/2023</b>	<b>Montant au 30/09/2022</b>	<b>Montant au 31/12/2022</b>
État, impôts et taxes	40 288,938	56 625,551	18 528,165
Redevance CMF	45 389,511	34 458,012	37 800,157
Rémunération CAC	35 981,567	26 052,270	32 582,976
Jetons de présence	7 091,978	10 395,592	5 150,322
Provision pour charges diverses	5 432,153	11 722,689	5 807,812
Publicité et publication	2 565,185	0,000	0,000
Sommes à payer au titre de rachats	1 082 657,991	3 319 701,384	279 940,555
<b>Total</b>	<b>1 219 407,323</b>	<b>3 458 955,498</b>	<b>379 809,987</b>

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

Les charges de gestion des placements s'élèvent du 01/07/2023 au 30/09/2023 à **1 117 532,072 Dinars** contre **736 566,307 Dinars** du 01/07/2022 au 30/09/2022 et se détaillent comme suit :

<b>Charges de gestion des placements</b>	<b>Du 01/07/2023 au 30/09/2023</b>	<b>Du 01/01/2023 au 30/09/2023</b>	<b>Du 01/07/2022 au 30/09/2022</b>	<b>Du 01/01/2022 au 30/09/2022</b>	<b>Du 01/01/2022 au 31/12/2022</b>
Rémunération du gestionnaire	490 121,560	1 368 110,841	316 497,830	656 220,154	1 048 090,341
Rémunération du dépositaire	137 288,952	383 224,330	103 570,647	273 431,809	383 199,370
Rémunération des distributeurs	490 121,560	1 368 110,841	316 497,830	656 220,154	1 048 090,341
<b>Total</b>	<b>1 117 532,072</b>	<b>3 119 446,012</b>	<b>736 566,307</b>	<b>1 585 872,117</b>	<b>2 479 380,052</b>

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

Les autres charges d'exploitation s'élèvent du 01/07/2023 au 30/09/2023 à **189 300,036 Dinars** contre **132 649,597 Dinars** du 01/07/2022 au 30/09/2022 et se détaillent comme suit :

<b>Autres charges d'exploitation</b>	<b>Du 01/07/2023 au 30/09/2023</b>	<b>Du 01/01/2023 au 30/09/2023</b>	<b>Du 01/07/2022 au 30/09/2022</b>	<b>Du 01/01/2022 au 30/09/2022</b>	<b>Du 01/01/2022 au 31/12/2022</b>
Redevance CMF	137 282,902	383 207,445	103 595,371	273 451,986	383 214,918
Impôts et Taxes	23 344,079	66 667,398	16 174,707	41 845,037	59 482,502
Rémunération CAC	18 808,096	38 562,229	9 513,425	25 058,311	35 163,646
Jetons de Présence	4 814,682	8 102,908	1 582,065	4 694,606	6 276,671
Publicité et Publication	3 687,842	6 206,483	1 211,794	3 595,868	4 807,662
Diverses charges d'exploitation	1 362,435	2 727,768	572,235	1 838,109	2 411,544
<b>Total</b>	<b>189 300,036</b>	<b>505 474,231</b>	<b>132 649,597</b>	<b>350 483,917</b>	<b>491 356,943</b>

**CP1- Note sur le capital :**

Les mouvements sur le capital au 30/09/2023 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	343 433 000,000
·	Nombre de titres émis	3 434 330

Rachats effectués (en nominal)

·	Montant	275 899 900,000
·	Nombre de titres rachetés	2 758 999

Capital au 30.09.2023 526 931 024,494

·	Montant en nominal	347 180 800,000
·	Sommes non Capitalisables (1)	1 809 034,484
·	Sommes capitalisées (2)	177 941 190,010
·	Nombres de titres	3 471 808
·	Nombre d'actionnaires	3 153

(1) Les sommes non capitalisables s'élèvent au 30/09/2023 à **1 809 034,484 Dinars** et se détaillent comme suit :

<b>Sommes non capitalisables des exercices antérieurs</b>		<b>990 166,732</b>
<b>1- Résultat non capitalisables de la période</b>		<b>540 821,890</b>
§	Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	175 232,526
§	+/- values réalisées sur cession de titres	365 589,364
§	Frais de négociation de titres	
<b>2- Régularisation des sommes non capitalisables</b>		<b>278 045,862</b>
§	Aux émissions	1 409 025,258
§	Aux rachats	-1 130 979,396
<b>Total des sommes non capitalisables</b>		<b>1 809 034,484</b>

(2) Les sommes capitalisées s'élèvent au 30/09/2023 à **177 941 190,010 Dinars** et se détaillent comme suit :

	<b>Montant au 30/09/2023</b>
<b>Sommes capitalisées des exercices antérieurs</b>	<b>119 789 043,677</b>
<b>Résultat capitalisable de l'exercice clos capitalisé</b>	<b>23 539 287,025</b>
<b>Régularisation des sommes capitalisées des exercices antérieurs</b>	<b>34 612 859,308</b>
§ Aux émissions	176 037 890,792
§ Aux rachats	-141 425 031,484
<b>Total des sommes capitalisées</b>	<b>177 941 190,010</b>

(\*) : 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
<b>Total des sommes capitalisées-Exercice 2022</b>	<b>23 539 287,025</b>

#### **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 30/09/2023 se détaille ainsi :

<b>Rubriques</b>	<b>30/09/2023</b>
Résultat capitalisable de la période	24 667
	185,501
Régularisation du résultat capitalisable de la période	1 269 779,082
<b>Sommes capitalisables</b>	<b>25 936</b>
	<b>964,583</b>

#### **5. AUTRES INFORMATIONS :**

##### **5-1 Données par action :**

<b>Charges de gestion des placements</b>	<b>30/09/2023</b>	<b>30/09/2022</b>
Revenus des placements	8,149	6,312
Charges de gestion des placements	-0,899	-0,571
<b>Revenu net des placements</b>	<b>7,251</b>	<b>5,741</b>
Autres charges d'exploitation	-0,146	-0,126
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>7,105</b>	<b>5,615</b>
Régularisation du résultat d'exploitation	0,366	0,601
<b>Sommes capitalisables de la période</b>	<b>7,471</b>	<b>6,217</b>
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)	-0,366	-0,601
Variation des +/- values potentielles/titres	0,050	0,183
Plus ou moins-values réalisées / cession de titres	0,105	-0,234
<b>Résultat net de la période</b>	<b>7,261</b>	<b>5,564</b>

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

<b>Rubriques</b>	<b>30/09/2023</b>	<b>30/09/2022</b>
<b>Charges de gestion des placements / actif net moyen :</b>	0,610%	0,434%
<b>Autres charges d'exploitation / actif net moyen :</b>	0,099%	0,096%
<b>Résultat capitalisable de la période / actif net moyen :</b>	4,826%	4,270%
<b>Actif net moyen (en DT)</b>	<b>511 162 532,045</b>	<b>365 534 024,087</b>

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

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

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

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

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

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

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

Cette modification entre en vigueur à partir du 1<sup>er</sup> 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<sup>er</sup> janvier 2016, le seuil minimum de 5 000 dinars TTC et le seuil maximum de 20.000 dinars TTC qui étaient initialement appliqués.



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

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

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

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

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

Cette modification 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<sup>er</sup> janvier 2016.