

# **SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE**

**SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 MARS 2021**

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

**TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 MARS 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 31 Mars 2021 faisant apparaître un total bilan de 323 725 398,319 Dinars et un actif net de 323 496 824,651 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 31 Mars 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 règlementaires**

1) Par référence à l'article 2 du décret N° 2001-2278 du 25 Septembre 2001 portant application des dispositions des articles 15, 29, 35, 36 et 37 du code des OPCVM et relatif aux ratios d'emploi de l'actif des OPCVM, nous avons constaté qu'au 31/03/2021 :

- Les placements de la SICAV en actions ou parts d'organismes de placement collectif, en emprunts obligataires ayant fait l'objet d'opérations d'émissions par appel public à l'épargne et en bons du trésor assimilable représentent **46,55%** du total de l'actif, soit en dessous du taux de 50% prévu par ledit article.

- Les placements de la SICAV en valeurs mobilières représentant des titres de créance à court terme émis par l'État et en valeurs mobilières représentant des titres à court terme négociables sur les marchés relevant de la banque centrale de Tunisie représentent **34,41%** du total de l'actif dépassant ainsi le taux de 30% prévu par ledit article.

**2)** Contrairement aux dispositions de l'article 29 du code des OPCVM, nous avons constaté qu'à la date du 31/03/2021, la « SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE » a employé **23,00%** 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 28 avril 2021  
**Le Commissaire aux Comptes :**  
**ABC AUDIT & CONSEIL**  
**Walid AMO**

<b>BILANS COMPARES</b>		<b>NOTE</b>	<b>31/03/2021</b>	<b>31/03/2020</b>	<b>31/12/2020</b>
			Montants en Dinars	Montants en Dinars	Montants en Dinars
<b>ACTIF</b>					
<b>AC1</b>	<b>PORTEFEUILLE TITRES</b>	<b>AC1</b>	<b>150 692 621,303</b>	<b>150 730 028,305</b>	<b>157 190 281,904</b>
<b>AC1-A</b>	OBLIGATIONS DE SOCIETES		36 779 291,003	40 003 890,780	39 725 126,872
<b>AC1-B</b>	EMPRUNTS D'ETAT		98 780 325,525	105 351 192,841	102 640 806,475
<b>AC1-C</b>	AUTRES VALEURS (TITRES OPCVM)		15 133 004,775	5 374 944,684	14 824 348,557
<b>AC2</b>	<b>PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES</b>	<b>AC2</b>	<b>173 032 777,016</b>	<b>93 242 552,940</b>	<b>141 150 481,415</b>
<b>AC2-A</b>	PLACEMENTS MONETAIRES	<b>AC2-A</b>	173 031 920,519	93 242 037,821	141 150 192,230
<b>AC2-B</b>	DISPONIBILITES	<b>AC2-B</b>	856,497	515,119	289,185
<b>TOTAL ACTIF</b>			<b>323 725 398,319</b>	<b>243 972 581,245</b>	<b>298 340 763,319</b>
<b>PASSIF</b>					
<b>PA1</b>	<b>OPERATEURS CREDITEURS</b>	<b>PA1</b>	<b>138 150,349</b>	<b>102 947,303</b>	<b>129 652,173</b>
<b>PA2</b>	<b>AUTRES CREDITEURS DIVERS</b>	<b>PA2</b>	<b>90 423,319</b>	<b>83 044,251</b>	<b>85 480,619</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>			<b>228 573,668</b>	<b>185 991,554</b>	<b>215 132,792</b>
<b>ACTIF NET</b>			<b>323 496 824,651</b>	<b>243 786 589,691</b>	<b>298 125 630,527</b>
<b>CP1</b>	<b>CAPITAL</b>	<b>CP1</b>	<b>303 941 683,400</b>	<b>227 861 571,839</b>	<b>283 556 794,334</b>
<b>CP2</b>	<b>SOMMES CAPITALISABLES</b>	<b>CP2</b>	<b>19 555 141,251</b>	<b>15 925 017,852</b>	<b>14 568 836,193</b>
<b>CP2-A</b>	RESULTAT CAPITALISABLE DE LA PERIODE		3 757 062,981	3 243 770,099	13 337 684,029
<b>CP2-B</b>	REGUL. RESULTAT CAPITALISABLE DE LA PERIODE		3 824,841	12 738,874	1 231 152,164
<b>CP2-C</b>	RESULTAT CAPITALISABLE DE L'EXERCICE CLOS		14 568 836,193	12 339 890,681	0,000
<b>CP2-D</b>	REGUL DU RESULTAT CAPITALISABLE DE L'EXERCICE CLOS		1 225 417,236	328 618,198	0,000
<b>ACTIF NET</b>			<b>323 496 824,651</b>	<b>243 786 589,691</b>	<b>298 125 630,527</b>
<b>TOTAL ACTIF NET ET PASSIF</b>			<b>323 725 398,319</b>	<b>243 972 581,245</b>	<b>298 340 763,319</b>

ETATS DE RESULTAT COMPARES		Note	Période du	Période du	Période du
			01/01/2021	01/01/2020	01/01/2020
			au	au	au
			31/03/2021	31/03/2020	31/12/2020
			Montants en Dinars	Montants en Dinars	Montants en Dinars
<b>PR1</b>	<b>REVENUS DU PORTEFEUILLE-TITRES</b>	<b>PR1</b>	<b>1 796 460,027</b>	<b>2 064 897,511</b>	<b>8 382 335,022</b>
PR1-A	REVENUS DES OBLIGATIONS DE SOCIETES		596 285,451	716 154,320	2 674 800,170
PR1-B	REVENUS DES EMPRUNTS D'ETAT		1 200 174,576	1 348 743,191	5 302 347,065
PR1-C	REVENUS DES AUTRES VALEURS (TITRES OPCVM)		0,000	0,000	405 187,787
<b>PR2</b>	<b>REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES</b>	<b>PR2</b>	<b>2 456 010,398</b>	<b>1 557 448,721</b>	<b>6 642 607,418</b>
PR2-A	REVENUS DES BONS DU TRESOR A COURT TERME		420 674,858	119 109,871	971 802,014
PR2-B	REVENUS DES CERTIFICATS DE DEPOT		1 388 735,769	813 793,315	3 815 485,171
PR2-C	REVENUS DES AUTRES PLACEMENTS (DEPOT A TERME)		396 592,161	624 545,535	1 838 287,893
PR2-D	REVENUS DES PRISES EN PENSION LIVREE		250 007,610	0,000	17 032,340
<b>REVENUS DES PLACEMENTS</b>			<b>4 252 470,425</b>	<b>3 622 346,232</b>	<b>15 024 942,440</b>
<b>CH1</b>	<b>CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS</b>	<b>CH1</b>	<b>-395 732,160</b>	<b>-299 771,508</b>	<b>-1 342 462,675</b>
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>			<b>3 856 738,265</b>	<b>3 322 574,724</b>	<b>13 682 479,765</b>
<b>CH2</b>	<b>AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION</b>	<b>CH2</b>	<b>-99 675,284</b>	<b>-78 804,625</b>	<b>-344 795,736</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>			<b>3 757 062,981</b>	<b>3 243 770,099</b>	<b>13 337 684,029</b>
<b>PR4</b>	<b>REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>3 824,841</b>	<b>12 738,874</b>	<b>1 231 152,164</b>
<b>SOMMES CAPITALISABLES DE LA PERIODE</b>			<b>3 760 887,822</b>	<b>3 256 508,973</b>	<b>14 568 836,193</b>
PR4-A	REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION (ANNULATION)		-3 824,841	-12 738,874	-1 231 152,164
PR4-B	VARIAT.DES +/- VAL.POT.SUR TITRES		26 856,997	-16 012,540	288 440,192
PR4-C	+/- VAL.REAL./CESSION DE TITRES		280 217,765	199 666,766	197 199,155
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>			<b>4 064 137,743</b>	<b>3 427 424,325</b>	<b>13 823 323,376</b>

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**  
**DE LA PERIODE DU 01-01-2021 AU 31-03-2021**

	Période du <b>01/01/2021</b>	Période du <b>01/01/2020</b>	Période du <b>01/01/2020</b>
	au <b>31/03/2021</b>	au <b>31/03/2020</b>	au <b>31/12/2020</b>
	Montants en Dinars	Montants en Dinars	Montants en Dinars
<b>AN1 VARIATION ACTIF NET RESULTANT DES OPERAT. D'EXPLOITATION</b>	<b>4 064 137,743</b>	<b>3 427 424,325</b>	<b>13 823 323,376</b>
AN1-A RESULTAT D'EXPLOITATION	3 757 062,981	3 243 770,099	13 337 684,029
AN1-B VARIATION DES +/-VAL POT.SUR TITRES	26 856,997	-16 012,540	288 440,192
AN1-C +/-VAL REAL.SUR CESSION DES TITRES	280 217,765	199 666,766	197 199,155
<b>AN3 TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	<b>21 307 056,382</b>	<b>6 247 912,745</b>	<b>50 191 054,530</b>
<b>SOUSCRIPTIONS</b>	<b>86 420 681,736</b>	<b>57 133 191,566</b>	<b>274 576 206,116</b>
AN3-A CAPITAL (SOUSCRIPTIONS)	63 391 200,000	44 071 400,000	207 046 200,000
AN3-B REGULARISATION DES SOMMES NON CAPITALISABLES (S)	72 799,347	-49 266,824	-182 653,815
AN3-C REGULARISATION DES SOMMES CAPITALISABLES DE L'EXERCICE CLOS (S)	22 574 990,116	12 772 622,204	60 005 420,491
AN3-D REGULARISATION DES SOMMES CAPITALISABLES DE L'EXERCICE EN COURS (S)	381 692,273	338 436,186	7 707 239,440
<b>RACHATS</b>	<b>-65 113 625,355</b>	<b>-50 885 278,821</b>	<b>-224 385 151,586</b>
AN3-F CAPITAL (RACHATS)	-47 690 600,000	-39 232 000,000	-169 046 000,000
AN3-G REGULARISATION DES SOMMES NON CAPITALISABLES (R)	-61 494,222	42 502,460	129 268,469
AN3-H REGULARISATION DES SOMMES CAPITALISABLES DE L'EXERCICE CLOS (R)	-16 983 663,701	-11 370 083,969	-48 992 332,779
AN3-I REGULARISATION DES SOMMES CAPITALISABLES DE L'EXERCICE EN COURS (R)	-377 867,432	-325 697,312	-6 476 087,276
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>25 371 194,125</b>	<b>9 675 337,070</b>	<b>64 014 377,906</b>
<b>AN4 ACTIF NET</b>			
AN4-A DEBUT DE LA PERIODE	298 125 630,527	234 111 252,621	234 111 252,621
AN4-B FIN DE LA PERIODE	323 496 824,651	243 786 589,691	298 125 630,527
<b>AN5 NOMBRE D'ACTIONS</b>			
AN5-A DEBUT DE LA PERIODE	2 197 237	1 817 235	1 817 235
AN5-B FIN DE LA PERIODE	2 354 243	1 865 629	2 197 237
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>			
A- DEBUT DE LA PERIODE	135,682	128,828	128,828
B- FIN DE LA PERIODE	137,410	130,672	135,682
<b>AN6 TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE</b>	<b>5,17%</b>	<b>5,76%</b>	<b>5,32%</b>

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS**  
**DE LA PERIODE DU 01/01/2021 AU 31/03/2021**

**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 31/03/2021 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 31/03/2021 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<sup>er</sup> janvier 2018.

La société détient une ligne de BTA dont la souche a été ouverte à l'émission après le 1er janvier 2018, elle est valorisée 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 31/03/2021. 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 31/03/2021	% de l'Actif net
<b>AC1- A Obligations de sociétés</b>		<b>35 744 400,000</b>	<b>36 779 291,003</b>	<b>11,37</b>
ATB 2007/1(25 ANS)	3 000	144 000,000	152 428,800	0,05
ATB SUB 2017 A	78 000	6 161 600,000	6 181 692,800	1,91
ATL SUB 2017	20 000	1 600 000,000	1 646 272,000	0,51
ATL 2015/1	10 000	400 000,000	418 032,000	0,13
ATL 2015/2 C	10 000	400 000,000	402 376,000	0,12
ATL 2016/1	10 000	600 000,000	628 336,000	0,19
ATL 2017/1 A	5 000	100 000,000	100 280,000	0,03
ATL 2018/1 B	10 000	600 000,000	629 816,000	0,19
ATL 2019/1 A	5 000	400 000,000	411 796,000	0,13
ATTIJARI BANK 2017 SUB/A	30 000	1 200 000,000	1 259 352,000	0,39
ATTIJARI BANK 2015 SUB/B	10 000	400 000,000	410 064,000	0,13
ATTIJARI LEASE 2018/1 B	20 000	1 200 000,000	1 267 792,000	0,39
ATTIJARI LEASE SUB 2020-1 A	10 000	1 000 000,000	1 028 080,000	0,32
ATTIJARI LEASING 2015-1/B	10 000	398 800,000	422 320,000	0,13
ATTIJARI LEASING 2016/2	10 000	200 000,000	200 976,000	0,06
ATTIJARI LEASING 2016-1/B	10 000	600 000,000	625 584,000	0,19
BH SUB 2016/1	10 000	600 000,000	632 544,000	0,20
BH SUB 2018/1 A	20 000	1 200 000,000	1 278 160,000	0,40
BNA SUB 2017/1	5 000	200 000,000	210 056,000	0,06
BNA SUB 2018/1 A	20 000	1 200 000,000	1 252 848,000	0,39
BTE 2016/A	5 000	100 000,000	101 072,000	0,03
CIL 2016/2	20 000	400 000,000	402 960,000	0,12
CIL 2017/1	30 000	1 200 000,000	1 255 560,000	0,39
MEUBLATEX 2015	9 000	540 000,000	565 552,800	0,17
MODERN LEASING SUB 2018/1	20 000	1 200 000,000	1 278 544,000	0,40
STB 2020/1 A	20 000	2 000 000,000	2 161 088,000	0,67
TL 2015/2	20 000	800 000,000	803 808,000	0,25
TL 2017/2 B	50 000	4 000 000,000	4 037 400,000	1,25
TL SUB 2018 A	10 000	600 000,000	609 040,000	0,19
TL SUB 2018 B	10 000	1 000 000,000	1 015 552,000	0,31
TLF 2019/1A	10 000	800 000,000	845 112,000	0,26
TLF 2020 SUB	20 000	2 000 000,000	2 027 856,000	0,63
UIB SUB 2016/A	10 000	200 000,000	202 760,000	0,06
TLF 2021/1	23 000	2 300 000,000	2 314 180,603	0,72
<b>AC1-B Emprunts d'Etat</b>		<b>94 585 060,000</b>	<b>98 780 325,525</b>	<b>30,54</b>
<b>Bons du Trésor Assimilables</b>		<b>94 585 060,000</b>	<b>97 495 162,146</b>	<b>30,14</b>
BTA 6% AVRIL 2024	4 000	3 859 200,000	4 046 465,754	1,25
BTA 6% JANVIER 2024	11 500	11 040 000,000	11 159 473,973	3,45
BTA 6% JUIN 2021	3 998	3 918 460,000	4 070 931,671	1,26
BTA 6% JUIN 2023	5 100	4 865 400,000	5 059 898,630	1,56

BTA 6% OCTOBRE 2023	7 500	6 974 500,000	7 143 157,534	2,21
BTA 6,3% MARS 2026	9 200	8 537 370,000	8 564 047,478	2,65
BTA 6,3% OCTOBRE 2026	5 500	5 315 750,000	5 444 097,398	1,68
BTA 6.6% MARS 2027	7 600	7 131 170,000	7 134 468,191	2,21
BTA 6.7% AVRIL 2028	13 480	12 837 920,000	13 536 693,655	4,18
BTA 6.90%-05/2022 (15 ANS)	23 800	24 351 390,000	25 521 176,300	7,89
BTA 7.5 % JANVIER 2028 (1)	6 300	5 753 900,000	5 814 751,562	1,80
<b>Variation d'estimation des +/- values du portefeuille BTA (2)</b>			<b>1 285 163,379</b>	<b>0,40</b>
<b>Titres des OPCVM</b>		<b>14 835 560,203</b>	<b>15 133 004,775</b>	<b>4,68</b>
SICAV AXIS TRESORERIE	18 245	2 000 051,936	2 026 928,275	0,63
SICAV TRESOR	125 417	12 835 508,267	13 106 076,500	4,05
<b>Total du portefeuille titres</b>		<b>145 165 020,203</b>	<b>150 692 621,303</b>	<b>46,58</b>

(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 31.03.2021, à **38 068,000 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 31/03/2021 à **1 285 163,379 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 **1 796 460,027 Dinars** du 01/01/2021 au 31/03/2021 contre **2 064 897,511 Dinars** du 01/01/2020 au 31/03/2020 et se détaillent comme suit :

Revenus	Du 01/01/2021 Au 31/03/2021	Du 01/01/2020 Au 31/03/2020	Du 01/01/2020 Au 31/12/2020
Revenus des Obligations de sociétés	596 285,451	716 154,320	2 674 800,170
Revenus des Emprunts d'Etat	1 200 174,576	1 348 743,191	5 302 347,065
Revenus des autres valeurs (Titres OPCVM)	0,000	0,000	405 187,787
<b>Total</b>	<b>1 796 460,027</b>	<b>2 064 897,511</b>	<b>8 382 335,022</b>

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

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

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2021 à **173 031 920,519 Dinars**, contre **93 242 037,821 Dinars** au 31/03/2020 et il est détaillé comme suit :

Désignation	Montant au 31/03/2021	Montant au 31/03/2020	Montant au 31/12/2020
Bons du Trésor à Court Terme	30 450 819,990	7 296 384,832	29 161 777,336
Certificats de Dépôt	80 946 850,980	36 479 722,909	82 449 239,553
Autres placements (Dépôt à terme)	48 442 801,395	0,000	21 523 064,316
Prises en pension livrée	13 191 448,154	49 465 930,080	8 016 111,025
<b>Total</b>	<b>173 031 920,519</b>	<b>93 242 037,821</b>	<b>141 150 192,230</b>

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

Désignation	Taux	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2021	% de l'Actif Net
<b>Bons du Trésor à Court Terme</b>			<b>29 272 153,479</b>	<b>30 450 819,990</b>	<b>9,41</b>
BTC 52S-15/02/2022	6,59	1 500	1 402 924,630	1 414 181,365	0,44
BTC 52S-16/11/2021	6,65	400	374 410,109	381 894,948	0,12
BTC 52S-17/08/2021	7,13	4 300	4 002 427,336	4 148 965,915	1,28
BTC 52S-20/07/2021	7,13	10 000	9 329 971,308	9 695 421,490	3,00
BTC 52S-22/06/2021	7,13	10 813	10 094 671,579	10 531 092,143	3,26
BTC 52S-25/05/2021	7,18	1 700	1 580 821,841	1 661 673,237	0,51
BTC 52S-27/04/2021	7,18	2 664	2 486 926,676	2 617 590,892	0,81

**AC2-A-2 Certificats de dépôts :**

Désignation	Taux	Emetteur	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2021	% de l'Actif Net
<b>Certificats de dépôts à moins d'un an</b>				<b>80 789 601,995</b>	<b>80 946 850,980</b>	<b>25,02</b>
CDP 10J-01/04/2021	7,23	BIAT	42	20 966 327,625	20 999 999,999	6,49
CDP 10J-02/04/2021	7,23	BIAT	18	8 985 568,982	8 998 554,290	2,78
CDP 10J-03/04/2021	7,23	BIAT	15	7 487 974,152	7 497 590,968	2,32
CDP 10J-04/04/2021	7,23	BIAT	8	3 993 586,214	3 998 073,160	1,24
CDP 10J-05/04/2021	7,23	BIAT	18	8 985 568,982	8 994 220,643	2,78
CDP 10J-06/04/2021	7,23	BIAT	2	998 396,554	999 197,473	0,31
CDP 10J-07/04/2021	7,23	BIAT	4	1 996 793,107	1 998 074,321	0,62
CDP 10J-08/04/2021	7,23	BIAT	20	9 983 965,536	9 988 769,122	3,09
CDP 10J-09/04/2021	7,23	BIAT	7	3 494 387,937	3 495 508,549	1,08
CDP 10J-10/04/2021	7,23	BIAT	15	7 487 974,152	7 489 174,567	2,32
CDP ATTIJ BANK 90J-13/04/2021	7,12	ATTIJARI BANK	13	6 409 058,754	6 487 687,888	2,01

**AC2-A-3 Dépôt à Terme :**

Désignation	Taux	Banque	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2021	% de l'Actif Net
<b>Dépôt à Terme</b>				<b>48 189 000,000</b>	<b>48 442 801,395</b>	<b>14,97</b>
DAT 91J-03/05/2021	7,15	BIAT	1	7 000 000,000	7 064 722,192	2,18
DAT 91J-10/05/2021	7,15	BIAT	1	1 000 000,000	1 008 149,041	0,31
DAT 91J-12/05/2021	7,15	BIAT	1	1 600 000,000	1 612 536,986	0,50
DAT 91J-13/05/2021	7,15	BIAT	1	3 000 000,000	3 023 036,712	0,93
DAT 91J-14/05/2021	7,15	BIAT	1	2 800 000,000	2 821 062,137	0,87
DAT 91J-17/05/2021	7,15	BIAT	1	1 800 000,000	1 812 693,698	0,56
DAT 91J-18/05/2021	7,15	BIAT	1	800 000,000	805 516,274	0,25
DAT 91J-30/06/2021	7,23	BIAT	1	7 751 000,000	7 752 228,268	2,40
DAT 92J-04/05/2021	7,15	BIAT	1	6 500 000,000	6 560 099,178	2,03
DAT 92J-10/06/2021	7,23	BIAT	1	1 334 000,000	1 338 650,653	0,41
DAT 92J-11/06/2021	7,23	BIAT	1	2 358 000,000	2 365 846,907	0,73
DAT 92J-12/06/2021	7,23	BIAT	1	2 993 000,000	3 002 485,760	0,93
DAT 92J-15/06/2021	7,23	BIAT	1	1 500 000,000	1 504 040,877	0,46
DAT 92J-18/06/2021	7,23	BIAT	1	1 157 000,000	1 159 566,828	0,36
DAT 92J-23/06/2021	7,23	BIAT	1	1 689 000,000	1 691 408,838	0,52
DAT 92J-30/06/2021	7,23	BIAT	1	707 000,000	707 224,070	0,22
DAT 94J-07/06/2021	7,23	BIAT	1	2 200 000,000	2 209 412,866	0,68
DAT 94J-21/06/2021	7,23	BIAT	1	2 000 000,000	2 004 120,110	0,62

**AC2-A-4 Pension livrée :**

Désignation	Taux	Banque	Date de Jouissance	Coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2021	% de l'Actif Net
<b>Pension livrée</b>				<b>13 099 783,070</b>	<b>13 191 448,154</b>	<b>4,08</b>
Prise en pension 4923 BTA 6% Octobre 2023 90J- 15/04/2021	7,12	BT	15/01/2021	4 999 879,726	5 075 033,474	1,57
Prise en pension 3109 BTA 6% Janvier 2024 30J- 29/04/2021	7,23	AMEN BANK	30/03/2021	2 999 431,174	3 000 635,946	0,93
Prise en pension 3116 BTA 6% Janvier 2024 60J- 21/05/2021	7,23	AMEN BANK	22/03/2021	2 999 593,923	3 005 618,107	0,93
Prise en pension 2035 BTA 5,6% Aout 2022 61J-10/05/2021	7,23	AMEN BANK	10/03/2021	2 100 878,247	2 110 160,627	0,65

**AC2-B Disponibilités :**

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2021 à **856,497** Dinars représentant les avoirs en banque

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

Les revenus des placements monétaires s'élèvent à **2 456 010,398** Dinars du 01/01/2021 au 31/03/2021 contre **1 557 488,721** Dinars du 01/01/2020 au 31/03/2020 et se détaillent comme suit :

Revenus	Du 01/01/2021 Au 31/03/2021	Du 01/01/2020 Au 31/03/2020	Du 01/01/2020 Au 31/12/2020
Revenus des Bons du Trésor à CT	420 674,858	119 109,871	971 802,014
Revenus des Certificats de Dépôt	1 388 735,769	813 793,315	3 815 485,171
Revenus des autres placements (DAT)	396 592,161	624 545,535	1 838 287,893
Revenus de prises en pension livrée	250 007,610	0,000	17 032,340
<b>Total</b>	<b>2 456 010,398</b>	<b>1 557 448,721</b>	<b>6 642 607,418</b>

**PA- Note sur le Passif :**

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2021 à **228 573,668** Dinars contre **185 991,554** Dinars au 31/03/2020 et s'analyse comme suit :

Note	Passif	Montant au 31/03/2021	Montant au 31/03/2020	Montant au 31/12/2020
PA 1	Opérateurs créditeurs	138 150,349	102 947,303	129 652,173
PA 2	Autres créditeurs divers	90 423,319	83 044,251	85 480,619
<b>Total</b>		<b>228 573,668</b>	<b>185 991,554</b>	<b>215 132,792</b>

**PA 1 :** Le solde du poste opérateurs créditeurs s'élève au 31/03/2021 à **138 150,349** Dinars contre **102 947,303** Dinars au 31/03/2020 et se détaille comme suit :

Opérateurs Créditeurs	Montant au 31/03/2021	Montant au 31/03/2020	Montant au 31/12/2020
Gestionnaire	55 260,140	41 178,920	51 860,868
Dépositaire	27 630,070	20 589,463	25 930,437
Distributeurs	55 260,139	41 178,920	51 860,868
<b>Total</b>	<b>138 150,349</b>	<b>102 947,303</b>	<b>129 652,173</b>

**PA 2 :** Les autres créditeurs divers s'élèvent au 31/03/2021 à **90 423,319 Dinars** contre **83 044,251 Dinars** au 31/03/2020 et se détaillent comme suit :

<b>Autres créditeurs divers</b>	<b>Montant au 31/03/2021</b>	<b>Montant au 31/03/2020</b>	<b>Montant au 31/12/2020</b>
Etat, impôts et taxes	16 141,269	17 496,229	20 515,494
Redevance CMF	27 629,749	20 589,256	25 930,153
Rémunération CAC	32 650,113	32 442,365	25 960,323
Jetons de présence	7 478,706	7 491,211	5 999,286
Provision pour charges diverses	6 523,482	5 025,190	7 075,363
<b>Total</b>	<b>90 423,319</b>	<b>83 044,251</b>	<b>85 480,619</b>

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

Les charges de gestion des placements s'élèvent du 01/01/2021 au 31/03/2021 à **395 732,160 Dinars** contre **299 771,508 Dinars** du 01/01/2020 au 31/03/2020 et se détaillent comme suit :

<b>Charges de gestion des placements</b>	<b>Du 01/01/2021 Au 31/03/2021</b>	<b>Du 01/01/2020 Au 31/03/2020</b>	<b>Du 01/01/2020 Au 31/12/2020</b>
Rémunération du gestionnaire	158 292,863	119 908,602	536 985,066
Rémunération du dépositaire	79 146,434	59 954,304	268 492,543
Rémunération des distributeurs	158 292,863	119 908,602	536 985,066
<b>Total</b>	<b>395 732,160</b>	<b>299 771,508</b>	<b>1 342 462,675</b>

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

Les autres charges d'exploitation s'élèvent du 01/01/2021 au 31/03/2021 à **99 675,284 Dinars** contre **78 804,625 Dinars** du 01/01/2020 au 31/03/2020 et se détaillent comme suit :

<b>Autres charges d'exploitation</b>	<b>Du 01/01/2021 Au 31/03/2021</b>	<b>Du 01/01/2020 Au 31/03/2020</b>	<b>Du 01/01/2020 Au 31/12/2020</b>
Redevance CMF	79 145,520	59 953,722	268 489,790
Impôts et Taxes	10 552,004	9 055,866	39 579,602
Rémunération CAC	6 689,790	7 088,095	24 747,804
Jetons de Présence	1 479,420	1 491,763	5 999,838
Publicité et Publication	1 499,580	905,779	4 727,471
Diverses charges d'exploitation	308,970	309,400	1 251,231
<b>Total</b>	<b>99 675,284</b>	<b>78 804,625</b>	<b>344 795,736</b>

**CP1- Note sur le capital :**

Les mouvements sur le capital au 31/03/2021 se détaillent comme suit :

**Capital au 01.01.2021 (en nominal)**

<input type="checkbox"/>	Montant	:	219 723 700,000
<input type="checkbox"/>	Nombre de titres	:	2 197 237
<input type="checkbox"/>	Nombre d'actionnaires	:	4 760

**Souscriptions réalisées (en nominal)**

<input type="checkbox"/>	Montant	:	63 391 200,000
<input type="checkbox"/>	Nombre de titres émis	:	633 912

**Rachats effectués (en nominal)**

<input type="checkbox"/>	Montant	:	47 690 600,000
<input type="checkbox"/>	Nombre de titres rachetés	:	476 906

**Capital au 31.03.2021** : 303 941 683,400

<input type="checkbox"/>	Montant en nominal	:	235 424 300,000
<input type="checkbox"/>	Sommes non Capitalisables <b>(1)</b>	:	<b>471 904,129</b>
<input type="checkbox"/>	Sommes capitalisées <b>(2)</b>	:	<b>68 045 479,271</b>
<input type="checkbox"/>	Nombres de titres	:	2 354 243
<input type="checkbox"/>	Nombre d'actionnaires	:	4 844

**(1)** : Les sommes non capitalisables s'élèvent au 31/03/2021 à **471 904,129 Dinars** et se détaillent comme suit :

Rubriques	Montant au 31/03/2021
<b>Sommes non capitalisables des exercices antérieurs</b>	<b>153 524,241</b>
<b>1- Résultat non capitalisables de la période</b>	<b>307 074,762</b>
<input type="checkbox"/> Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	26 856,997
<input type="checkbox"/> +/- values réalisées sur cession de titres	280 217,765
<b>2- Régularisation des sommes non capitalisables</b>	<b>11 305,126</b>
<input type="checkbox"/> Aux émissions	72 799,347
<input type="checkbox"/> Aux rachats	-61 494,222
<b>Total sommes non capitalisables</b>	<b>471 904,129</b>

**(2)** Les sommes capitalisées s'élèvent au 31/03/2021 à **68 045 479,271 Dinars** et se détaillent comme suit :

Rubriques	Montant au 31/03/2021
<b>Sommes capitalisées des exercices antérieurs</b>	<b>63 679 570,093</b>
<b>Régularisation des sommes capitalisées des exercices antérieurs</b>	<b>4 365 909,178</b>
<input type="checkbox"/> Aux émissions	17 627 365,921
<input type="checkbox"/> Aux rachats	-13 261 456,743
<b>Total des sommes capitalisées</b>	<b>68 045 479,271</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 31/03/2021 se détaille ainsi :

<b>Rubriques</b>	<b>Montant au 31/03/2021</b>
Résultat capitalisable de la période	3 757 062,981
Régularisation du résultat capitalisable de la période	3 824,841
Résultat capitalisable de l'exercice clos	14 568 836,193
Régularisation du résultat capitalisable de l'exercice clos	1 225 417,236
<b>Sommes capitalisables</b>	<b>19 555 141,251</b>

## **5. AUTRES INFORMATIONS :**

### **5-1 Données par action :**

<b>Rubriques</b>	<b>31/03/2021</b>	<b>31/03/2020</b>
Revenus des placements	1,806	1,942
Charges de gestion des placements	-0,168	-0,161
<b>Revenu net des placements</b>	<b>1,638</b>	<b>1,781</b>
Autres charges d'exploitation	-0,042	-0,042
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>1,596</b>	<b>1,739</b>
Régularisation du résultat d'exploitation	0,002	0,007
<b>Sommes capitalisables de la période</b>	<b>1,597</b>	<b>1,746</b>
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)	-0,002	-0,007
Variation des +/- values potentielles/titres	0,011	-0,009
Plus ou moins-values réalisées / cession de titres	0,119	0,107
<b>Résultat net de la période</b>	<b>1,726</b>	<b>1,837</b>

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

<b>Rubriques</b>	<b>31/03/2021</b>	<b>31/03/2020</b>
Charges de gestion des placements / actif net moyen :	0,123%	0,124%
Autres charges d'exploitation / actif net moyen :	0,031%	0,033%
Résultat capitalisable de la période / actif net moyen :	1,171%	1,345%
<b>Actif net moyen (en DT)</b>	<b>320 978 155,175</b>	<b>241 131 876,670</b>

### **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<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 ;
- 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<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.

### **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<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.

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 0,15% 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<sup>er</sup> janvier 2016.