

**SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE**  
**SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 MARS 2023**

**AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS**  
**TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 MARS 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 31 Mars 2023 faisant apparaître un total bilan de 492 525 422,965 Dinars et un actif net de 490 260 985,612 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 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 27 Avril 2023

**Le Commissaire aux Comptes**

**ABC Audit & Conseil**

**Walid AMOR**

**BILAN ARRETE AU 31 MARS 2023**

BILANS COMPARES		NOTE	31/03/2023	31/03/2022	31/12/2022
			Montants en Dinars	Montants en Dinars	Montants en Dinars
<b>ACTIF</b>					
<b>AC1</b>	<b>PORTEFEUILLE TITRES</b>	<b>AC1</b>	<b>267 646 851,693</b>	<b>227 488 042,676</b>	<b>269 926 446,413</b>
<b>AC1-A</b>	OBLIGATIONS DE SOCIETES		53 167 137,814	38 090 495,955	55 643 493,981
<b>AC1-B</b>	EMPRUNTS D'ETAT		204 519 545,817	178 704 016,205	203 673 025,477
<b>AC1-C</b>	AUTRES VALEURS (OPCVM)		9 960 168,062	10 693 530,516	10 609 926,955
<b>AC2</b>	<b>PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES</b>	<b>AC2</b>	<b>224 878 345,807</b>	<b>113 943 768,055</b>	<b>154 404 878,296</b>
<b>AC2-A</b>	PLACEMENTS MONETAIRES	<b>AC2-A</b>	131 644 117,015	61 054 825,224	99 744 756,177
<b>AC2-B</b>	DISPONIBILITES	<b>AC2-B</b>	93 234 228,792	52 888 942,831	54 660 122,119
<b>AC3-A</b>	<b>AUTRES CREANCES D'EXPLOITATION</b>	<b>AC3-A</b>	<b>225,465</b>	<b>78 650,162</b>	<b>626 643,610</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>			<b>492 525 422,965</b>	<b>341 510 460,893</b>	<b>424 957 968,319</b>
<b>PASSIF</b>					
<b>PA1</b>	<b>OPERATEURS CREDITEURS</b>	<b>PA1</b>	<b>1 123 563,159</b>	<b>390 334,287</b>	<b>611 960,898</b>
<b>PA2</b>	<b>AUTRES CREDITEURS DIVERS</b>	<b>PA2</b>	<b>1 140 874,194</b>	<b>122 953,479</b>	<b>379 809,987</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>			<b>2 264 437,353</b>	<b>513 287,766</b>	<b>991 770,885</b>
<b>ACTIF NET</b>			<b>490 260 985,612</b>	<b>340 997 173,127</b>	<b>423 966 197,434</b>
<b>CP1</b>	<b>CAPITAL</b>	<b>CP1</b>	<b>459 364 712,194</b>	<b>319 629 405,859</b>	<b>400 426 910,409</b>
<b>CP2</b>	<b>SOMMES CAPITALISABLES</b>	<b>CP2</b>	<b>30 896 273,418</b>	<b>21 367 767,268</b>	<b>23 539 287,025</b>
<b>CP2-A</b>	RESULTAT CAPITALISABLE DE LA PERIODE		7 176 827,253	4 110 069,524	21 979 217,691
<b>CP2-B</b>	REGUL. RESULTAT CAPITALISABLE DE LA PERIODE		180 159,140	285 363,647	1 560 069,334
<b>CP2-C</b>	RESULTAT CAPITALISABLE DE L'EXERCICE CLOS		21 979 217,691	14 589 238,793	0,000
<b>CP2-D</b>	REGUL DU RESULTAT CAPITALISABLE DE L'EXERCICE CLOS		1 560 069,334	2 383 095,304	0,000
<b>ACTIF NET</b>			<b>490 260 985,612</b>	<b>340 997 173,127</b>	<b>423 966 197,434</b>
<b>TOTAL ACTIF NET ET PASSIF</b>			<b>492 525 422,965</b>	<b>341 510 460,893</b>	<b>424 957 968,319</b>

ETATS DE RESULTAT COMPARES		Note	Période du	Période du	Période du
			01/01/2023	01/01/2022	01/01/2022
			au	au	au
			31/03/2023	31/03/2022	31/12/2022
			Montants en Dinars	Montants en Dinars	Montants en Dinars
<b>PR1</b>	<b>REVENUS DU PORTEFEUILLE-TITRES</b>	<b>PR1</b>	<b>4 313 545,882</b>	<b>3 003 137,870</b>	<b>14 093 415,279</b>
PR1-A	REVENUS DES OBLIGATIONS DE SOCIETES		1 058 373,347	642 252,958	2 957 720,816
PR1-B	REVENUS DES EMPRUNTS D'ETAT		3 255 172,535	2 360 884,912	10 579 080,862
PR1-C	REVENUS DES AUTRES VALEURS (TITRES OPCVM)		0,000	0,000	556 614,280
<b>PR2</b>	<b>REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES</b>	<b>PR2</b>	<b>3 964 137,440</b>	<b>1 596 511,475</b>	<b>10 856 539,407</b>
PR2-A	REVENUS DES BONS DU TRESOR A COURT TERME		0,000	0,000	0,000
PR2-B	REVENUS DES CERTIFICATS DE DEPOT		1 672 373,198	509 720,279	4 698 078,760
PR2-C	REVENUS DES AUTRES PLACEMENTS (DEPOT A TERME)		0,000	210 706,850	540 762,740
PR2-D	REVENUS DES PRISES EN PENSION LIVREE		2 291 764,242	876 084,346	5 617 697,907
<b>REVENUS DES PLACEMENTS</b>			<b>8 277 683,322</b>	<b>4 599 649,345</b>	<b>24 949 954,686</b>
<b>CH1</b>	<b>CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS</b>	<b>CH1</b>	<b>-952 614,312</b>	<b>-390 329,209</b>	<b>-2 479 380,052</b>
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>			<b>7 325 069,010</b>	<b>4 209 320,136</b>	<b>22 470 574,634</b>
<b>CH2</b>	<b>AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION</b>	<b>CH2</b>	<b>-148 241,757</b>	<b>-99 250,612</b>	<b>-491 356,943</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>			<b>7 176 827,253</b>	<b>4 110 069,524</b>	<b>21 979 217,691</b>
<b>PR4</b>	<b>REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>180 159,140</b>	<b>285 363,647</b>	<b>1 560 069,334</b>
<b>SOMMES CAPITALISABLES DE LA PERIODE</b>			<b>7 356 986,393</b>	<b>4 395 433,171</b>	<b>23 539 287,025</b>
PR4-A	REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION (ANNULATION)		-180 159,140	-285 363,647	-1 560 069,334
PR4-B	VARIAT.DES +/- VAL.POT.SUR TITRES		217 770,234	203 168,626	770 485,801
PR4-C	+/- VAL.REAL/CESSION DE TITRES		42 331,364	64 745,099	-651 101,593
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>			<b>7 436 928,851</b>	<b>4 377 983,249</b>	<b>22 098 601,899</b>

	Période du	Période du	Période du
<b>ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>01/01/2023</b>	<b>01/01/2022</b>	<b>01/01/2022</b>
	<b>au</b>	<b>au</b>	<b>au</b>
	<b>31/03/2023</b>	<b>31/03/2022</b>	<b>31/12/2022</b>
	<b>Montants en Dinars</b>	<b>Montants en Dinars</b>	<b>Montants en Dinars</b>
<b>AN1 VARIATION ACTIF NET RESULTANT DES OPERAT. D'EXPL</b>	<b>7 436 928,851</b>	<b>4 377 983,249</b>	<b>22 098 601,899</b>
AN1-A RESULTAT D'EXPLOITATION	7 176 827,253	4 110 069,524	21 979 217,691
AN1-B VARIATION DES +/-VAL POT.SUR TITRES	217 770,234	203 168,626	770 485,801
AN1-C +/-VAL REAL.SUR CESSION DES TITRES	42 331,364	64 745,099	-651 101,593
<b>AN2 TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	<b>58 857 859,327</b>	<b>47 526 748,668</b>	<b>112 775 154,325</b>
<b>SOUSCRIPTIONS</b>	<b>171 810 095,202</b>	<b>105 912 496,169</b>	<b>518 288 709,672</b>
AN3-A CAPITAL (SOUSCRIPTIONS)	112 656 500,000	73 474 000,000	352 106 900,000
AN3-B REGULARISATION DES SOMMES NON CAPITALISABLES (S)	433 016,981	269 310,208	1 119 372,250
AN3-C REGULARISATION DES SOMMES CAPITALISABLES DE L'EXERCICE CLOS (S)	57 740 035,392	31 478 951,669	150 717 281,856
AN3-D REGULARISATION DES SOMMES CAPITALISABLES DE L'EX EN COURS (S)	980 542,828	690 234,292	14 345 155,566
<b>RACHATS</b>	<b>-112 952 235,875</b>	<b>-58 385 747,501</b>	<b>-405 513 555,347</b>
AN3-F CAPITAL (RACHATS)	-73 956 700,000	-40 483 200,000	-274 427 900,000
AN3-G REGULARISATION DES SOMMES NON CAPITALISABLES. (R)	-289 993,799	-150 564,584	-857 628,957
AN3-H REGULARISATION DES SOMMES CAPITALISABLES DE L'EXERCICE CLOS. (R)	-37 905 158,388	-17 347 112,272	-117 442 940,158
AN3-I REGULARISATION DES SOMMES CAPITALISABLES DE L'EX EN COURS (R)	-800 383,688	-404 870,645	-12 785 086,232
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>66 294 788,178</b>	<b>51 904 731,917</b>	<b>134 873 756,224</b>
<b>AN4 ACTIF NET</b>			
AN4-A DEBUT DE LA PERIODE	423 966 197,434	289 092 441,210	289 092 441,210
AN4-B FIN DE LA PERIODE	490 260 985,612	340 997 173,127	423 966 197,434
<b>AN5 NOMBRE D'ACTIONS</b>			
AN5-A DEBUT DE LA PERIODE	2 796 477	2 019 687	2 019 687
AN5-B FIN DE LA PERIODE	3 183 475	2 349 595	2 796 477
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>			
A- DEBUT DE LA PERIODE	151,607	143,137	143,137
B- FIN DE LA PERIODE	154,002	145,130	151,607
<b>AN6 TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE</b>	<b>6,41%</b>	<b>5,72%</b>	<b>5,92%</b>

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS**  
**DE LA PERIODE DU 01/01/2023 AU 31/03/2023**

**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 31/03/2023 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 31/03/2023 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 31/03/2023. 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 31/03/2023	% de l'Actif net
<b>Obligations de sociétés</b>			<b>50 495 240,000</b>	<b>53 167 137,814</b>	<b>10,84%</b>
TN0004700803	ATL 2019-1 CA TF	5 000	200 000,000	205 898,521	0,04%
TN0006610414	ATTIJARI LEASING 2016-1 CB	10 000	200 000,000	208 527,123	0,04%
TN0001900950	BH SUBORDONNE 2016-1 CB TF	10 000	200 000,000	210 849,315	0,04%
TNFUHZ3R7VR5	ATL 2021-1 CAT A 5ANS TF 9.60%	10 000	800 000,000	813 129,644	0,17%
TNZSBU7F6WY	TLF SUBORDONNE 2021 -TF-	20 000	1 600 000,000	1 653 269,041	0,34%
TN0003600640	ATB SUB 2017 CAT.A TV TMM+2.05	78 000	3 088 640,000	3 099 223,770	0,63%
TN0004700670	ATL 2016-1 CC TF	10 000	200 000,000	209 444,384	0,04%
TN0001901032	BH SUBORDONNE 2018-1 CA-TV	20 000	400 000,000	427 540,766	0,09%
TN0003100765	BNA SUB 2018 1 CAT A TV TMM+2	20 000	400 000,000	418 625,836	0,09%
TN0004700712	ATL Subordonné 2017	20 000	800 000,000	823 132,932	0,17%
TN0004700761	ATL 2018-1 CAT. B TMM+2.2%	10 000	200 000,000	210 494,281	0,04%
TN0005260153	MEUBLATEX 2015 TR/D TF	9 000	180 000,000	188 516,712	0,04%
TN0002102119	TLF 2019-1 CA TV	10 000	400 000,000	423 748,477	0,36%
TN0002101988	TL 2017-2 - CAT.B - TF 8.20%	50 000	2 000 000,000	2 018 691,507	0,41%
TN0002102150	TLF 2021-1 TF	23 000	1 840 000,000	1 977 307,353	0,40%
TN0PID0RGAE6	BH SUB 2021-2 CA C TF	20 000	2 000 000,000	2 065 420,274	0,42%
TN0006610513	ATTIJARI LEASE 2018-1 CB TV	20 000	400 000,000	423 846,041	0,09%
TN0006610554	ATTIJARI LEASE SUB 2020-1 A TF	10 000	600 000,000	616 849,315	0,13%
TN0002601201	STB 2020-1 CA TF	20 000	1 200 000,000	1 296 657,534	0,26%
TN0002102077	TL SUB 2018 CAT A TV TMM2.70	10 000	200 000,000	203 172,179	0,04%
TN0003400686	AMEN BANK SUB 2021-1 CA TV	30 000	3 000 000,000	3 216 051,130	0,66%
TNYJL6N2AEP6	TLF 2022-1 CA TF	38 500	3 850 000,000	4 140 009,425	0,84%
TN0003600509	ATB 2007/1 D	3 000	120 000,000	127 426,455	0,03%
TN0006720122	MODERN LEASING SUB 2018-1 A TV	20 000	400 000,000	427 628,516	0,09%
TN0002102093	TL SUB 2018-CAT B TV TMM+3.00	10 000	600 000,000	609 808,483	0,12%
TN0002102143	TLF SUBORDONNE 2020 -TF-	20 000	1 200 000,000	1 216 714,521	0,25%
TN8J8QFA4123	BIAT SUBORDONNE 2022-1 CD TF	13 896	1 389 600,000	1 474 221,691	0,30%

TNDJUT047VF9	BIAT SUBORDONNE 2022-1 CF TV	150 000	15 027 000,000	16 172 948,450	3,30%
TN8DSPQCBC06	ATL 2022-1 CA TF	35 000	3 500 000,000	3 627 342,466	0,74%
TNG0JL1IIN67	BIAT SUBORDONNE 2022-1 CD TV	20 000	2 000 000,000	2 133 430,716	0,44%
TNR4CLXNS261	WIFAK BANK 2022-2 CA TF	10 000	1 000 000,000	1 014 783,562	0,21%
TNMA55MMDD46	ATL 2023-1 CA TF	15 000	1 500 000,000	1 512 427,397	0,31%
<b>AC1-B Emprunts d'État</b>			<b>194 911 126,000</b>	<b>204 519 545,817</b>	<b>41,72%</b>
<b>Obligations d'État</b>			<b>134 000 000,000</b>	<b>139 614 169,883</b>	<b>28,48%</b>
TN0008000838	EMPRUNT NATIONAL 2021 CB TF	250 000	25 000 000,000	26 321 205,480	5,37%
TN0008000895	EMPRUNT NATIONAL T2 2021 CB TF	170 000	17 000 000,000	17 714 801,096	3,61%
TN5QHxz8T348	EMPRUNT NATIONAL T3 2021 CB TV	50 000	5 000 000,000	5 142 457,918	1,05%
TNHG2VXQ3BG0	EMPRUNT NATIONAL T1 2022 CB TF	150 000	15 000 000,000	15 032 186,301	3,07%
TNQVHB5WZ2K2	EMPRUNT NATIONAL T2 2022 CB TF	140 000	14 000 000,000	14 832 021,918	3,03%
TNFOOWIRG8H7	EMPRUNT NATIONAL T2 2022 CB TV	210 000	21 000 000,000	22 238 569,184	4,54%
TNRGVSC8DE36	EMPRUNT NATIONAL T3 2022 CB TF	130 000	13 000 000,000	13 524 829,589	2,76%
TN0JN6PVVH38	EMPRUNT NATIONAL T3 2022 CB TV	120 000	12 000 000,000	12 480 784,491	2,55%
TNWRCVSYL730	EMPRUNT NATIONAL T4 2022 CB TF	70 000	7 000 000,000	7 193 253,699	1,47%
TN7PM93UZP50	EMPRUNT NATIONAL T4 2022 CB TV	50 000	5 000 000,000	5 134 060,208	1,05%
<b>Bons du Trésor Assimilables</b>			<b>60 911 126,000</b>	<b>64 905 375,934</b>	<b>12,74%</b>
TN0008000366	BTA 10 AVRIL 2024 6.00%	4 070	3 925 686	4 115 693,671	0,84%
TN0008000622	BTA 11 MARS 2026 6.3%	9 200	8 537 370	8 561 506,767	1,75%
TN0008000598	BTA 12 JANVIER 2024 6.00%	11 700	11 231 180	11 352 731,781	2,32%
TN0008000630	BTA 12/10/2023 6.00%	7 500	6 974 500	7 143 157,534	1,46%
TN0008000606	BTA 13 AVRIL 2028 6.70%	13 480	12 837 920	13 536 693,655	2,76%
TN0008000580	BTA 14 OCTOBRE 2026 6.30%	5 500	5 315 750	5 444 097,397	1,11%
TN0008000648	BTA 15 JUIN 2023 6%	5 195	4 957 550	5 155 671,644	1,05%
TN0008000655	BTA 29 MARS 2027 6.60%	7 600	7 131 170	7 134 468,192	1,46%
<b>Variation d'estimation des +/- values du portefeuille BTA (1)</b>				<b>2 461 355,293</b>	<b>0,50%</b>
<b>AC1-C Titre des OPCVM</b>			<b>9 676 702,721</b>	<b>9 960 168,062</b>	<b>2,03%</b>
TN0001800556	SICAV TRESOR	66 551	6 877 266	7 055 205	1,44%
TN0006830012	SICAV AXIS TRESORERIE	18 245	2 000 052	2 054 205	0,42%
TNBICIOE13Y6	FCP SMART EQUILIBRE OBLIGATAIRE	7 900	799 385	850 759	0,17%
<b>Total du portefeuille titres</b>			<b>255 083 068,721</b>	<b>267 646 851,693</b>	<b>67,33%</b>

(1) Ce montant s'élevant au 31/03/2023 à **2 461 355,293 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 **4 313 545,882 Dinars** du 01/01/2023 au 31/03/2023 contre **3 033 137,870 Dinars** du 01/01/2022 au 31/03/2022 et se détaillent comme suit :

Revenus	Du 01/01/2023 au 31/03/2023	Du 01/01/2022 au 31/03/2022	Du 01/01/2022 au 31/12/2022
Revenus des Obligations de sociétés	1 058 373,347	642 252,958	2 957 720,137
Revenus des Emprunts d'État	3 255 172,535	2 360 884,912	10 579 080,862
Revenus des autres valeurs (titres OPCVM)	0,000	0,000	556 614,280
<b>Total</b>	<b>4 313 545,882</b>	<b>3 003 137,870</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 31/03/2023 à **131 644 117,015 Dinars**, contre **61 054 825,224 Dinars** au 31/03/2022 et il est détaillé comme suit :

Désignation	Montant au 31/03/2023	Montant au 31/03/2022	Montant au 31/12/2022
Certificats de Dépôt	84 819 824,920	33 484 304,293	60 778 016,515
Prise en pension livrée	46 824 292,095	27 570 520,931	38 966 739,662
<b>Total</b>	<b>131 644 117,015</b>	<b>61 054 825,224</b>	<b>99 744 756,177</b>

**AC2-A-1 Certificats de dépôts :**

Code ISIN	Désignation	Taux	Émetteur	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2023	% de l'Actif Net
	<b>Certificats de dépôts à moins d'un an</b>				<b>84 690 269,281</b>	<b>84 819 824,920</b>	<b>17,30%</b>
TNYB8UU59V75	CDP 30J 12/04/2023	10,04	BTE	14	6 953 535,420	6 982 872,986	1,42%
TNQ7Y2NOK0Q8	CDP 30J 14/04/2023	10,02	BTE	13	6 456 939,554	6 481 252,501	1,32%
TNWWWSZN78HX7	CDP 30J 20/04/2023	10,04	BTE	7	3 476 767,710	3 485 241,316	0,71%
TNS6GTV24QK8	CDP 10J 01/04/2023	9,02	BIAT	26	12 974 007,348	13 000 000,000	2,65%
TNJ1HFSKN6O8	CDP 20J 11/04/2023	10,04	BTE	12	5 973 375,174	5 986 650,563	1,22%
TNJ2YR337U62	CDP 10J 02/04/2023	9,02	BIAT	12	5 988 003,391	5 998 797,635	1,22%
TNJL64LZ4CP5	CDP 10J 03/04/2023	9,02	BIAT	6	2 994 001,696	2 998 797,936	0,61%
TNMHX6H3U0Z4	CDP 30J 28/04/2023	10,04	BTE	20	9 933 622,029	9 940 210,217	2,03%
TNGJAGMX2895	CDP 10J 10/04/2023	9,02	BT	60	29 940 016,958	29 946 001,766	6,11%

**AC2-A-2 Pension livrée :**

Désignation	Taux	Banque	Jouissance	Coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2023	% de l'Actif Net
<b>Pension livrée</b>				<b>46 499 519,699</b>	<b>46 824 292,095</b>	<b>9,55%</b>
Prise en pension 20228 BTA 8% Novembre 2025 32J-10/04/2023	9,52%	<b>BNA</b>	<b>09/03/2023</b>	19 999 929,300	20 121 573,314	4,10%
Prise en pension 6473 BTA 7,5% Décembre 2028 89J-17/05/2023	9,16%	<b>AB</b>	<b>17/02/2023</b>	5 999 575,421	6 065 217,442	1,24%
Prise en pension 2676 BTA 8% Novembre 2030 89J-17/05/2023	9,16%	<b>AB</b>	<b>17/02/2023</b>	2 499 504,970	2 526 852,332	0,52%
Prise en pension 9932 BTA 6% Octobre 2023 33J-03/04/2023	9,02%	<b>BT</b>	<b>01/03/2023</b>	10 000 669,848	10 078 347,273	2,06%
Prise en pension 8060 BTA 6,5% Juin 2025 32J-17/04/2023	9,13%	<b>BNA</b>	<b>16/03/2023</b>	7 999 840,160	8 032 301,734	1,64%

**AC2-B Disponibilités :**

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2023 à **93 234 228,792 Dinars** représentant les avoirs en banque.

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

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2023 à **225,465 Dinars** contre **78 650,162 Dinars** au 31/03/2022 et il est détaillé comme suit :

Désignation	Montant au 31/03/2023	Montant au 31/03/2022	Montant au 31/12/2022
Sommes à recouvrer au titre des souscriptions	-	78 650,162	626 418,145
Autres créances d'exploitation	225,465	-	225,465
<b>Total</b>	<b>225,465</b>	<b>78 650,162</b>	<b>626 643,610</b>

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

Les revenus des placements monétaires s'élèvent à **3 964 137,440 Dinars** du 01/01/2023 au 31/03/2023 contre **1 596 511,475 Dinars** du 01/03/2022 au 31/03/2022 et se détaillent comme suit :

Revenus	Du 01/01/2023 au 31/03/2023	Du 01/01/2022 au 31/03/2022	Du 01/01/2022 au 31/12/2022
Revenus des Certificats de Dépôt	1 672 373,198	509 720,279	4 698 078,76
Revenus des autres placements (DAT)	0,000	210 706,850	540 762,74
Revenus de prises en pension livrée	2 291 764,242	876 084,346	5 617 697,91
<b>Total</b>	<b>3 964 137,440</b>	<b>1 596 511,475</b>	<b>10 856 539,407</b>

**PA- Note sur le Passif :**

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2023 à **2 264 437,353 Dinars** contre **513 287,766 Dinars** au 31/12/2021 et s'analyse comme suit :

Note	Passif	Montant au 31/03/2023	Montant au 31/03/2022	Montant au 31/12/2022
PA 1	Opérateurs créditeurs	1 123 563,159	390 334,287	611 960,898
PA 2	Autres créditeurs divers	1 140 874,194	122 953,479	379 809,987
<b>Total</b>		<b>2 264 437,353</b>	<b>513 287,766</b>	<b>991 770,885</b>

**PA 1 :** Le solde du poste opérateurs créditeurs s'élève au 31/03/2023 à **1 123 563,159 Dinars** contre **390 334,287 Dinars** au 31/03/2022 et se détaille comme suit :

Opérateurs Créditeurs	Montant au 31/03/2023	Montant au 31/03/2022	Montant au 31/12/2022
Gestionnaire	147 862,556	156 131,684	134 952,292
Dépositaire	190 671,872	78 070,919	109 772,637
Distributeur	785 028,731	156 131,684	367 235,969
<b>Total</b>	<b>1 123 563,159</b>	<b>390 334,287</b>	<b>611 960,898</b>

**PA 2 :** Les autres créditeurs divers s'élèvent au 31/03/2023 à **1 140 874,194 Dinars** contre **122 953,479 Dinars** au 31/03/2022 et se détaillent comme suit :

Autres créditeurs divers	Montant au 31/03/2023	Montant au 31/03/2022	Montant au 31/12/2022
État, impôts et taxes	82 262,364	7 208,807	18 528,165
Redevance CMF	41 416,206	28 721,371	37 800,157
Rémunération CAC	40 871,282	34 814,564	32 582,976
Jetons de présence	6 697,995	7 321,144	5 150,322
Provision pour charges diverses	2 422,680	17 942,422	5 807,812
Publicité et publication	5 130,379	5 613,854	279 940,555
Sommes à payer au titre de rachats	962 073,288	21 331,317	0,000
<b>Total</b>	<b>1 140 874,194</b>	<b>122 953,479</b>	<b>379 809,987</b>

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

Les charges de gestion des placements s'élèvent du 01/01/2023 au 31/03/2023 à **952 614,312 Dinars** contre **390 329,209 Dinars** du 01/03/2022 au 31/03/2022 et se détaillent comme suit :

Charges de gestion des placements	Du 01/01/2023 au 31/03/2023	Du 01/01/2022 au 31/03/2022	Du 01/01/2022 au 31/12/2022
Rémunération du gestionnaire	417 792,762	156 131,684	1 048 090,341
Rémunération du dépositaire	117 028,788	78 065,841	383 199,370
Rémunération des distributeurs	417 792,762	156 131,684	1 048 090,341
<b>Total</b>	<b>952 614,312</b>	<b>390 329,209</b>	<b>2 479 380,052</b>

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

Les autres charges d'exploitation s'élèvent du 01/01/2023 au 31/03/2023 à **148 241,757 Dinars** contre **99 250,612 Dinars** du 01/01/2022 au 31/03/2022 et se détaillent comme suit :

<b>Autres charges d'exploitation</b>	<b>Du 01/01/2023 au 31/03/2023</b>	<b>Du 01/01/2022 au 31/03/2022</b>	<b>Du 01/01/2022 au 31/12/2022</b>
Redevance CMF	117 023,744	78 063,790	383 214,918
Impôts et Taxes	19 632,994	11 221,969	59 482,502
Rémunération CAC	8 288,306	6 689,790	35 163,646
Jetons de Présence	1 547,672	1 563,149	6 276,671
Publicité et Publication	1 185,451	1 198,623	4 807,662
Diverses charges d'exploitation	563,590	513,291	2 411,544
<b>Total</b>	<b>148 241,757</b>	<b>99 250,612</b>	<b>491 356,943</b>

**CP1- Note sur le capital :**

Les mouvements sur le capital au 31/03/2023 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	112 656 500,000
· Nombre de titres émis	1 126 565

Rachats effectués (en nominal)

· Montant	73 956 700,000
· Nombre de titres rachetés	739 567

Capital au 31.03.2023 459 364 712,194

· Montant en nominal	318 347 500,000
· Sommes non Capitalisables (1)	1 393 291,513
· Sommes capitalisées (2)	139 623 920,681
· Nombres de titres	3 183 475
· Nombre d'actionnaires	3 058

(1) Les sommes non capitalisables s'élèvent au 31/03/2023 à **1 393 291,513 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>260 101,598</b>
§ Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	217 770,234
§ +/- values réalisées sur cession de titres	42 331,364
§ Frais de négociation de titres	
<b>2- Régularisation des sommes non capitalisables</b>	<b>143 023,183</b>
§ Aux émissions	433 016,981
§ Aux rachats	-289 993,799
<b>Total des sommes non capitalisables</b>	<b>1 393 291,513</b>

(2) Les sommes capitalisées s'élèvent au 31/03/2023 à **139 623 920,681 Dinars** et se détaillent comme suit :

	<b>Montant au 31/03/2023</b>
<b>Sommes capitalisées des exercices antérieurs</b>	<b>119 789 043,677</b>
<b>Résultat capitalisable de l'exercice clos capitalisé</b>	<b>0,000</b>
<b>Régularisation des sommes capitalisées des exercices antérieurs</b>	<b>19 834 877,004</b>
§ Aux émissions	57 740 035,392
§ Aux rachats	-37 905 158,388
<b>Total des sommes capitalisées</b>	<b>139 623 920,681</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 31/03/2023 se détaille ainsi :

<b>Rubriques</b>	<b>31/03/2023</b>
Résultat capitalisable de la période	7 176 827,253
Régularisation du résultat capitalisable de la période	180 159,140
Résultat capitalisable de l'exercice clos	21 979 217,691
Régularisation du résultat capitalisable de l'exercice clos	1 560 069,334
<b>Sommes capitalisables</b>	<b>30 896 273,418</b>

## 5. AUTRES INFORMATIONS :

### 5-1 Données par action :

<b>Charges de gestion des placements</b>	<b>31/03/2023</b>	<b>31/03/2022</b>
Revenus des placements	2,600	1,958
Charges de gestion des placements	-0,299	-0,166
<b>Revenu net des placements</b>	<b>2,301</b>	<b>1,792</b>
Autres charges d'exploitation	-0,047	-0,042
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>2,254</b>	<b>1,749</b>
Régularisation du résultat d'exploitation	0,057	0,121
<b>Sommes capitalisables de la période</b>	<b>2,311</b>	<b>1,871</b>
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)	-0,057	-0,121
Variation des +/- values potentielles/titres	0,068	0,086
Plus ou moins-values réalisées / cession de titres	0,013	0,028
<b>Résultat net de la période</b>	<b>2,336</b>	<b>1,863</b>

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

<b>Rubriques</b>	<b>31/03/2023</b>	<b>31/03/2022</b>
Charges de gestion des placements / actif net moyen :	0,201%	0,123%
Autres charges d'exploitation / actif net moyen :	0,031%	0,031%
Résultat capitalisable de la période / actif net moyen :	1,515%	1,297%
<b>Actif net moyen (en DT)</b>	<b>473 724 967,680</b>	<b>316 827 874,211</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 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.

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 1<sup>er</sup> 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.