

**SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE**  
**SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 DECEMBRE 2021**

**AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS**  
**TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 DECEMBRE 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 décembre 2021 faisant apparaître un total bilan de 292 102 179,726 Dinars et un actif net de 289 092 441,210 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 Décembre 2021, dans tous leurs aspects significatifs, ne donnent pas une image fidèle, de la situation financière trimestrielle de la société SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE telle qu'arrêtée en conformité avec le Système Comptable des Entreprises en vigueur en Tunisie.

**Paragraphe d'observation**

Nous attirons l'attention sur la note 3.2 des états financiers, qui décrit la nouvelle méthode adoptée par la SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE pour la valorisation du portefeuille des obligations et valeurs assimilées suite aux recommandations énoncées dans le Procès-verbal de la réunion tenue le 29 Août 2017 à l'initiative du ministère des finances et en présence des différentes parties prenantes. Ce traitement comptable appliqué d'une manière prospective et prévoyant une hétérogénéité dans les méthodes de valorisation du portefeuille des obligations et des valeurs assimilées, devrait être, à notre avis, confirmé par les instances habilitées en matière de normalisation comptable.

**Rapport relatif à d'autres obligations légales et réglementaires**

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 31 janvier 2022

**Le Commissaire aux Comptes**

**ABC Audit & Conseil**

**Walid AMOR**

<b>BILANS COMPARES</b>		<b>NOTE</b>	<b>31/12/2021</b>	<b>31/12/2020</b>
			<b>Montants en Dinars</b>	<b>Montants en Dinars</b>
<b>ACTIF</b>				
<b>AC1</b>	<b>PORTEFEUILLE TITRES</b>	<b>AC1</b>	<b>214 702 142,313</b>	<b>157 190 281,904</b>
<b>AC1-A</b>	OBLIGATIONS DE SOCIETES		39 623 838,197	39 725 126,872
<b>AC1-B</b>	EMPRUNTS D'ETAT		163 487 242,462	102 640 806,475
<b>AC1-C</b>	AUTRES VALEURS (TITRES OPCVM)		11 591 061,654	14 824 348,557
<b>AC2</b>	<b>PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES</b>	<b>AC2</b>	<b>75 710 731,561</b>	<b>141 150 481,415</b>
<b>AC2-A</b>	PLACEMENTS MONETAIRES	<b>AC2-A</b>	66 063 068,774	141 150 192,230
<b>AC2-B</b>	DISPONIBILITES	<b>AC2-B</b>	9 647 662,787	289,185
<b>AC3</b>	<b>AUTRES CREANCES D'EXPLOITATION</b>	<b>AC3-A</b>	<b>1 689 305,852</b>	<b>0,000</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>			<b>292 102 179,726</b>	<b>298 340 763,319</b>
<b>PASSIF</b>				
<b>PA1</b>	<b>OPERATEURS CREDITEURS</b>	<b>PA1</b>	<b>318 997,493</b>	<b>129 652,173</b>
<b>PA2</b>	<b>AUTRES CREDITEURS DIVERS</b>	<b>PA2</b>	<b>2 690 741,023</b>	<b>85 480,619</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>			<b>3 009 738,516</b>	<b>215 132,792</b>
<b>ACTIF NET</b>			<b>289 092 441,210</b>	<b>298 125 630,527</b>
<b>CP1</b>	<b>CAPITAL</b>	<b>CP1</b>	<b>274 503 202,417</b>	<b>283 556 794,334</b>
<b>CP2</b>	<b>SOMMES CAPITALISABLES</b>	<b>CP2</b>	<b>14 589 238,793</b>	<b>14 568 836,193</b>
<b>CP2-A</b>	RESULTAT CAPITALISABLE DE LA PERIODE		16 518 165,308	13 337 684,029
<b>CP2-B</b>	REGUL. RESULTAT CAPITALISABLE DE LA PERIODE		-1 928 926,515	1 231 152,164
<b>CP2-C</b>	RESULTAT CAPITALISABLE DE L'EXERCICE CLOS		0,000	0,000
<b>CP2-D</b>	REGUL DU RESULTAT CAPITALISABLE DE L'EXERCICE CLOS		0,000	0,000
<b>ACTIF NET</b>			<b>289 092 441,210</b>	<b>298 125 630,527</b>
<b>TOTAL ACTIF NET ET PASSIF</b>			<b>292 102 179,726</b>	<b>298 340 763,319</b>

**ETAT DE RESULTAT  
DE LA PERIODE DU 01-01-2021 AU 31-12-2021**

ETATS DE RESULTAT COMPARES		Note	Période du	Période du	Période du	Période du
			01/10/2021	01/01/2021	01/10/2020	01/01/2020
			au	au	au	au
			31/12/2021	31/12/2021	31/12/2020	31/12/2020
			Montants en Dinars	Montants en Dinars	Montants en Dinars	Montants en Dinars
<b>PR1</b>	<b>REVENUS DU PORTEFEUILLE-TITRES</b>	<b>PR1</b>	<b>2993 476,123</b>	<b>10 181 844,991</b>	<b>1 934 656,149</b>	<b>8 382 335,022</b>
PR1-A	REVENUS DES OBLIGATIONS DE SOCIETES		667 466,989	2 499 270,816	634 171,256	2 674 800,170
PR1-B	REVENUS DES EMPRUNTS D'ETAT		2326 009,134	7 057 074,273	1 300 484,893	5 302 347,065
PR1-C	REVENUS DES AUTRES VALEURS (TITRES OPCVM)		0,000	625 499,902	0,000	405 187,787
<b>PR2</b>	<b>REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES</b>	<b>PR2</b>	<b>1518 801,042</b>	<b>8 330 960,960</b>	<b>1 858 275,620</b>	<b>6 642 607,418</b>
PR2-A	REVENUS DES BONS DU TRESOR		2 696,201	889 703,210	404 991,021	971 802,014
PR2-B	REVENUS DES CERTIFICATS DE DEPOT		661 746,305	3 423 169,292	1 081 893,162	3 815 485,171
PR2-C	REVENUS DES AUTRES PLACEMENTS (DEPOT A TERME)		241 617,309	2 157 310,638	354 359,097	1 838 287,893
PR2-D	REVENUS DES PRISES EN PENSION LIVREE		612 741,227	1 860 777,820	17 032,340	17 032,340
<b>REVENUS DES PLACEMENTS</b>			<b>4512 277,165</b>	<b>18 512 805,951</b>	<b>3 792 931,769</b>	<b>15024942,440</b>
<b>CH1</b>	<b>CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS</b>	<b>CH1</b>	<b>-385 741,373</b>	<b>-1 590 758,137</b>	<b>-375 830,166</b>	<b>-1 342 462,675</b>
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>			<b>4126 535,792</b>	<b>16 922 047,814</b>	<b>3 417 101,603</b>	<b>13 682 479,765</b>
<b>CH2</b>	<b>AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION</b>	<b>CH2</b>	<b>-98 238,688</b>	<b>-403 882,506</b>	<b>-94 300,186</b>	<b>-344 795,736</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>			<b>4028 297,104</b>	<b>16518165,308</b>	<b>3 322 801,417</b>	<b>13 337 684,029</b>
<b>PR4</b>	<b>REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>-1 304 592,776</b>	<b>-1 928 926,515</b>	<b>182 158,720</b>	<b>1 231 152,164</b>
<b>SOMMES CAPITALISABLES DE LA PERIODE</b>			<b>2723 704,328</b>	<b>14589238,793</b>	<b>3 504 960,137</b>	<b>14 568 836,193</b>
PR4-A	REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION (ANNULATION)		1 304 592,776	1 928 926,515	-182 158,720	-1231 152,164
PR4-B	VARIAT.DES +/- VAL.POT.SUR TITRES		288 025,263	162 745,680	90 227,894	288 440,192
PR4-C	+/- VAL.REAL./CESSION DE TITRES		11 789,181	322 782,308	178 025,211	197 199,155
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>			<b>4 328 111,548</b>	<b>17 003 693,296</b>	<b>3 591 054,522</b>	<b>13 823 323,376</b>

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET  
DE LA PERIODE DU 01-01-2021 AU 31-12-2021**

	Période du 01/10/2021 au 31/12/2021 Montants en Dinars	Période du 01/01/2021 au 31/12/2021 Montants en Dinars	Période du 01/10/2020 au 31/12/2020 Montants en Dinars	Période du 01/01/2020 au 31/12/2020 Montants en Dinars
<b>AN1 VARIATION ACTIF NET RESULTANT DES OPERAT. D'EXPLOITATION</b>	<b>4 328 111,548</b>	<b>17 003 693,296</b>	<b>3 591 054,522</b>	<b>13 823 323,376</b>
AN1-A RESULTAT D'EXPLOITATION	4 028 297,104	16 518 165,308	3 322 801,417	13 337 684,029
AN1-B VARIATION DES +/-VAL POT.SUR TITRES	288 025,263	162 745,680	90 227,894	288 440,192
AN1-C +/-VAL REAL.SUR CESSION DES TITRES	11 789,181	322 782,308	178 025,211	197 199,155
<b>AN3 TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	<b>-28 087 855,705</b>	<b>-26 036 882,613</b>	<b>5 494 621,556</b>	<b>50 191 054,530</b>
<b>SOUSCRIPTIONS</b>	<b>47 992 808,651</b>	<b>255 843 237,060</b>	<b>81 073 956,669</b>	<b>274 576 206,116</b>
AN3-A CAPITAL (SOUSCRIPTIONS)	33 308 700,000	183 953 000,000	60 091 900,000	207 046 200,000
AN3-B REGULARISATION DES SOMMES NON CAPITALISABLES (S)	81 509,750	305 603,849	7 274,321	-182 653,815
AN3-C REGULARISATION DES SOMMES CAPITALISABLES DE L'EXERCICE CLOS (S)	12 190 670,163	65 889 256,822	17 415 628,640	60 005 420,491
AN3-D REGULARISATION DES SOMMES CAPITALISABLES DE L'EX. EN COURS (S)	2 411 928,739	5 695 376,389	3 559 153,708	7 707 239,440
<b>RACHATS</b>	<b>-76 080 664,356</b>	<b>-281 880 119,673</b>	<b>-75 579 335,113</b>	<b>-224 385 151,586</b>
AN3-F CAPITAL (RACHATS)	-53 023 400,000	-201 708 000,000	-55 969 700,000	-169 046 000,000
AN3-G REGULARISATION DES SOMMES NON CAPITALISABLES. (R)	-129 237,623	-335 616,847	-11 693,411	129 268,469
AN3-H REGULARISATION DES SOMMES CAPITALISABLES DE L'EXERCICE CLOS. (R)	-19 211 505,217	-72 212 199,922	-16 220 946,714	-48 992 332,779
AN3-I REGULARISATION DES SOMMES CAPITALISABLES DE L'EX. EN COURS (R)	-3 716 521,515	-7 624 302,904	-3 376 994,988	-6 476 087,276
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET AN4 ACTIF NET</b>	<b>-23 759 744,157</b>	<b>-9 033 189,317</b>	<b>9 085 676,078</b>	<b>64 014 377,906</b>
AN4-A DEBUT DE LA PERIODE	312 852 185,367	298 125 630,527	289 039 954,449	234 111 252,621
AN4-B FIN DE LA PERIODE	289 092 441,210	289 092 441,210	298 125 630,527	298 125 630,527
<b>AN5 NOMBRE D'ACTIONS</b>				
AN5-A DEBUT DE LA PERIODE	2 216 834	2 197 237	2 156 015	1 817 235
AN5-B FIN DE LA PERIODE	2 019 687	2 019 687	2 197 237	2 197 237
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>				
A- DEBUT DE LA PERIODE	141,126	135,682	134,062	128,828
B- FIN DE LA PERIODE	143,137	143,137	135,682	135,682
<b>AN6 TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE</b>	<b>5,72%</b>	<b>5,49%</b>	<b>4,81%</b>	<b>5,32%</b>

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS**  
**DE LA PERIODE DU 01/01/2021 AU 31/12/2021**

**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 31/12/2021 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 31/12/2021 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 des lignes de BTA dont la souche a été ouverte à l'émission après le 1er janvier 2018, elles sont valorisées à la valeur actuelle sur la base de la courbe des taux des émissions souveraines.

Les titres OPCVM sont évalués à leurs valeurs liquidatives au 31/12/2021. 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 31/12/2021	au % de l'Actif net
<b>Obligations de sociétés</b>		<b>37 952 400,000</b>	<b>39 623 838,197</b>	<b>13,71%</b>
AMEN BANK 2021/1 SUB	30 000	3 000 000,000	3 144 471,689	1,09%
ATB 2007/1 (25ans)	3 000	132 000,000	137 263,176	0,05%
ATB SUB 2017 A	78 000	6 161 600,000	6 492 333,974	2,25%
ATL 2015/1	10 000	200 000,000	205 918,685	0,07%
ATL 2015/2 C	10 000	400 000,000	421 063,014	0,15%
ATL 2016/1	10 000	400 000,000	412 773,699	0,14%
ATL 2017/1 A	5 000	100 000,000	104 832,000	0,04%
ATL 2018/1 B	10 000	400 000,000	412 418,707	0,14%
ATL 2019/1 A	5 000	300 000,000	301 983,123	0,10%
ATL 2021-1 A	10 000	1 000 000,000	1 002 524,932	0,35%
ATL SUB 2017	20 000	1 200 000,000	1 215 999,123	0,42%
ATTIJARI BANK 2017 SUB/A	30 000	600 000,000	620 922,740	0,21%
ATTIJARI BANK 2015 SUB/B	10 000	200 000,000	202 071,233	0,07%
ATTIJARI LEASE 2018/1 B	20 000	800 000,000	829 919,036	0,29%
ATTIJARI LEASE SUB 2020-1 A	10 000	800 000,000	806 290,411	0,28%
ATTIJARI LEASING 2015-1/B	10 000	198 800,000	207 484,712	0,07%
ATTIJARI LEASING 2016-1/B	10 000	400 000,000	410 939,178	0,14%
ATTIJARI LEASING 2016/2	10 000	200 000,000	210 194,411	0,07%
BH SUB 2021-2 C	20 000	2 000 000,000	2 029 518,904	0,70%
BH SUB 2016-1	10 000	400 000,000	415 780,822	0,14%
BH SUB 2018-1 A	20 000	800 000,000	836 949,736	0,29%
BNA SUB 2018-1 A	20 000	800 000,000	820 784,226	0,28%
BNA SUB 2017-1 A	5 000	100 000,000	103 568,219	0,04%
BTE 2016 A	5 000	100 000,000	105 530,740	0,04%
CIL 2016/2	20 000	400 000,000	421 041,096	0,15%
CIL 2017-1	30 000	600 000,000	618 789,699	0,21%
MEUBLATEX 2015	9 000	360 000,000	371 459,192	0,13%
MODERN LEASING SUB 2018-1 A	20 000	800 000,000	836 800,414	0,29%
STB 2020-1 A	20 000	1 600 000,000	1 695 736,986	0,59%
TL 2015-2 B	20 000	800 000,000	841 174,795	0,29%
TL 2017-2 B	50 000	4 000 000,000	4 235 081,644	1,46%
TL SUB 2018 A	10 000	600 000,000	640 992,374	0,22%
TL SUB 2018 B	10 000	1 000 000,000	1 070 615,417	0,37%
TLF 2019/1A	10 000	600 000,000	621 964,395	0,22%
TLF 2021/1	23 000	2 300 000,000	2 427 625,425	0,84%
TLF SUB 2020	20 000	2 000 000,000	2 151 419,178	0,74%
TLF SUB 2021/1	20 000	2 000 000,000	2 027 923,288	0,70%
UIB SUB 2016/A	10 000	200 000,000	211 677,804	0,07%
<b>AC1-B Emprunts d'Etat</b>		<b>156 567 266,000</b>	<b>163 487 242,462</b>	<b>56,55%</b>
<b>Obligations d'Etat</b>		<b>47 000 000,000</b>	<b>48 350 239,124</b>	<b>16,72%</b>
Emprunt national T1 2021	250 000	25 000 000,000	25 887 232,877	8,95%

Emprunt national T2 2021	170 000	17 000 000,000	17 419 699,726	6,03%
Emprunt national T3 2021	50 000	5 000 000,000	5 043 306,521	1,74%
<b>Bons du Trésor Assimilables</b>		<b>109 567 266,000</b>	<b>113 690 748,797</b>	<b>39,33%</b>
BTA 6% AVRIL 2024	4 070	3 925 686,000	4 067 091,041	1,41%
BTA 6% JANVIER 2024	11 700	11 231 180,000	11 776 742,740	4,07%
BTA 6% JUIN 2023	5 195	4 957 550,000	5 094 185,616	1,76%
BTA 6% OCTOBRE 2023	7 500	6 974 500,000	7 054 390,411	2,44%
BTA 6,3 MARS 2026	9 200	8 537 370,000	8 913 395,425	3,08%
BTA 6,3 OCTOBRE 2026	5 500	5 315 750,000	5 375 746,712	1,86%
BTA 6.6% MARS 2027	7 600	7 131 170,000	7 436 802,438	2,57%
BTA 6.7% AVRIL 2028	13 480	12 837 920,000	13 358 536,066	4,62%
BTA 6.90-05/2022 (15 ANS)	23 800	24 351 390,000	25 200 834,822	8,72%
BTA 6.5 % JUIN 2025 (1)	5 000	4 662 500,000	4 821 015,069	1,67%
BTA 7.5 % JANVIER 2028 (1)	15 600	14 243 300,000	15 143 431,397	5,24%
BTA 7.50% DECEMBRE 2028 (1)	5 980	5 398 950,000	5 448 577,060	1,88%
<b>Variation d'estimation des +/- values du portefeuille BTA (2)</b>			<b>1 446 254,540</b>	<b>0,50%</b>
<b>AC1-C Titre des OPCVM</b>		<b>11 446 705,396</b>	<b>11 591 061,654</b>	<b>4,01%</b>
SICAV TRESOR	92 610	9 446 653,460	9 586 246,320	3,32%
SICAV AXIS TRESORERIE	18 245	2 000 051,936	2 004 815,335	0,69%
<b>Total du portefeuille titres</b>		<b>205 966 371,396</b>	<b>214 702 142,313</b>	<b>74,27%</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 31/12/2021, à **165 953,800 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 31/12/2021 à **1 446 254,540 Dinars** correspond à l'amortissement des primes et décotes constatées sur le portefeuille BTA d'une manière constante à partir du 02/01/2014 jusqu'à la date de l'échéance. Ce même montant, constituant une plus-value potentielle, a été porté en capitaux propres en tant que somme non capitalisable et intégré dans le calcul du résultat net de la période.

#### **PR1- Note sur les revenus du portefeuille-titres :**

Les revenus du portefeuille titres totalisent **2 993 476,123 Dinars** du 01/10/2021 au 31/12/2021 contre **1 934 656,149 Dinars** du 01/10/2020 au 31/12/2020 et se détaillent comme suit :

Revenus	Du	Du	Du	Du
	01/10/2021	01/01/2021	01/10/2020	01/01/2020
	au	au	au	au
	31/12/2021	31/12/2021	31/12/2020	31/12/2020
Revenus des Obligations de sociétés	667 466,989	2 499 270,816	634 171,256	2 674 800,170
Revenus des Emprunts d'Etat	2 326 009,134	7 057 074,273	1 300 484,893	5 302 347,065
Revenus des autres valeurs (titres OPCVM)	0,000	625 499,902	0,000	405 187,787
<b>Total</b>	<b>2 993 476,123</b>	<b>10 181 844,991</b>	<b>1 934 656,149</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 31/12/2021 à **66 063 068,774 Dinars**, contre **141 150 192,230 Dinars** au 31/12/2020 et il est détaillé comme suit :

Désignation	Montant au 31/12/2021	Montant au 31/12/2020
Bons du Trésor à Court Terme	0,000	29 161 777,336
Certificats de Dépôt	26 484 552,999	82 449 239,553
Autres placements (Dépôt à terme)	15 003 813,698	21 523 064,316
Prise en pension livrée	24 574 702,077	8 016 111,025
<b>Total</b>	<b>66 063 068,774</b>	<b>141 150 192,230</b>

**AC2-A-1 Certificats de dépôts :**

Désignation	Taux	Emetteur	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2021	% de l'Actif Net
<b>Certificats de dépôts à moins d'un an</b>				<b>26 457 391,365</b>	<b>26 484 552,998</b>	<b>9,16%</b>
CDP 10J 01/01/2022	7,25	BIAT	10	4 991 960,635	5 000 000,000	1,73%
CDP 10J 02/01/2022	7,25	BIAT	6	2 995 176,381	2 999 516,764	1,04%
CDP 10J 03/01/2022	7,25	BIAT	8	3 993 568,508	3 998 711,630	1,38%
CDP 10J 04/01/2022	7,25	BIAT	9	4 492 764,571	4 497 826,313	1,56%
CDP 10J 05/01/2022	7,25	BIAT	4	1 996 784,254	1 998 712,149	0,69%
CDP 10J 06/01/2022	7,25	BIAT	2	998 392,127	999 195,255	0,35%
CDP 10J 09/01/2022	7,25	BIAT	9	4 492 764,571	4 494 209,329	1,55%
CDP 10J 10/01/2022	7,25	BIAT	5	2 495 980,318	2 496 381,558	0,86%

**AC2-A-2 Dépôt à Terme :**

Désignation	Taux	Banque	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2021	% de l'Actif Net
<b>Dépôt à Terme</b>				<b>15 000 000,000</b>	<b>15 003 813,698</b>	<b>5,19%</b>
DAT 90J 30/03/2022	7,25	BIAT	1	9 000 000,000	9 002 860,274	3,11%
DAT 90J 31/03/2022	7,25	BIAT	1	6 000 000,000	6 000 953,425	2,08%

**AC2-A-3 Pension livrée :**

Désignation	Taux	Banque	Jouissance	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2021	% de l'Actif Net
<b>Pension livrée</b>				<b>24 496 692,886</b>	<b>24 574 702,077</b>	<b>8,50%</b>
prise en pension livrée 2731 BTA 7.3% décembre 2027 20J-12/01/2022	7,50	AB	23/12/2021	2 499 957,400	2 504 644,820	0,87%
prise en pension livrée 4215 BTA 7.4% Février 2030 20-J-13/01/2022	7,50	AB	24/12/2021	3 999 422,959	4 006 088,664	1,39%
prise en pension livrée 2104 BTA 7.4% Février 2030 18J-14/01/2022	7,50	AB	27/12/2021	1 999 774,181	2 001 857,279	0,69%
prise en pension livrée 6330 BTA 7.4% Février 2030 30J-19/01/2022	7,50	AB	20/12/2021	5 999 218,479	6 014 216,525	2,08%
prise en pension livrée 5483 BTA 8.0% Novembre 2030 90J-24/02/2022	7,50	AB	26/11/2021	4 999 144,027	5 036 637,607	1,74%
prise en pension livrée 5167 BTA 6.5% Juin 2025 30J-19/01/2022	7,25	BT	20/12/2021	4 999 175,840	5 011 257,182	1,73%

**AC2-B Disponibilités :**

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2021 à **9 647 662,787 Dinars** représentant les avoirs en banque.

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

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2021 à **1 689 305,852 Dinars** représentant les sommes à recouvrer au titre des souscriptions.

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

Les revenus des placements monétaires s'élèvent à **1 518 801,042 Dinars** du 01/10/2021 au 31/12/2021 contre **1 858 275,620 Dinars** du 01/10/2020 au 31/12/2020 et se détaillent comme suit :

Revenus	Du	Du	Du	Du
	01/10/2021 au 31/12/2021	01/01/2021 au 31/12/2021	01/10/2020 au 31/12/2020	01/01/2020 au 31/12/2020
Revenus des Bons du Trésor à CT	2 696,201	889 703,210	404 991,021	971 802,014
Revenus des Certificats de Dépôt	661 746,305	3 423 169,292	1 081 893,162	3 815 485,171
Revenus des autres placements (DAT)	241 617,309	2 157 310,638	354 359,097	1 838 287,893
Revenus de prises en pension livrée	612 741,227	1 860 777,820	17 032,340	17 032,340
<b>Total</b>	<b>1 518 801,042</b>	<b>8 330 960,960</b>	<b>1 858 275,620</b>	<b>6 642 607,418</b>

**PA- Note sur le Passif :**

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2021 à **3 009 738,516 Dinars** contre **215 132,792 Dinars** au 31/12/2020 et s'analyse comme suit :

<b>Note</b>	<b>Passif</b>	<b>Montant au 31/12/2021</b>	<b>Montant au 31/12/2020</b>
PA 1	Opérateurs créditeurs	318 997,493	129 652,173
PA 2	Autres créditeurs divers	2 690 741,023	85 480,619
<b>Total</b>		<b>3 009 738,516</b>	<b>215 132,792</b>

**PA 1 :** Le solde du poste opérateurs créditeurs s'élève au 31/12/2021 à **318 997,493 Dinars** contre **129 652,173 Dinars** au 31/12/2020 et se détaille comme suit :

<b>Opérateurs Créditeurs</b>	<b>Montant au 31/12/2021</b>	<b>Montant au 31/12/2020</b>
Gestionnaire	134 167,260	51 860,868
Dépositaire	50 662,973	25 930,437
Distributeurs	134 167,260	51 860,868
<b>Total</b>	<b>318 997,493</b>	<b>129 652,173</b>

**PA 2 :** Les autres créditeurs divers s'élèvent au 31/12/2021 à **2 690 741,023 Dinars** contre **85 480,619 Dinars** au 31/12/2020 et se détaillent comme suit :

<b>Autres créditeurs divers</b>	<b>Montant au 31/12/2021</b>	<b>Montant au 31/12/2020</b>
Etat, impôts et taxes	6 421,995	20 515,494
Redevance CMF	25 210,962	25 930,153
Rémunération CAC	28 124,774	25 960,323
Jetons de présence	8 048,511	5 999,286
Provision pour charges diverses	4 682,446	7 075,363
Sommes à payer au titre de rachats	2 618 252,335	0,000
<b>Total</b>	<b>2 690 741,023</b>	<b>85 480,619</b>

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

Les charges de gestion des placements s'élèvent du 01/10/2021 au 31/10/2021 à **385 741,373 Dinars** contre **375 830,166 Dinars** du 01/10/2020 au 31/12/2020 et se détaillent comme suit :

	Du	Du	Du	Du
Charges de gestion des placements	01/10/2021	01/01/2021	01/10/2020	01/01/2020
	au	au	au	au
	31/12/2021	31/12/2021	31/12/2020	31/12/2020
Rémunération du gestionnaire	154 296,550	636 303,252	150 332,064	536 985,066
Rémunération du dépositaire	77 148,274	318 151,633	75 166,038	268 492,543
Rémunération des distributeurs	154 296,550	636 303,252	150 332,064	536 985,066
<b>Total</b>	<b>385 741,373</b>	<b>1 590 758,137</b>	<b>375 830,166</b>	<b>1 342 462,675</b>

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

Les autres charges d'exploitation s'élèvent du 01/10/2021 au 31/12/2021 à **98 238,688 Dinars** contre **94 300,186 Dinars** du 01/10/2020 au 31/12/2020 et se détaillent comme suit :

	Du	Du	Du	Du
Autres charges d'exploitation	01/10/2021	01/01/2021	01/10/2020	01/01/2020
	au	au	au	au
	31/12/2021	31/12/2021	31/12/2020	31/12/2020
Redevance CMF	77 145,973	318 146,874	75 165,222	268 489,790
Impôts et Taxes	10 959,464	45 073,462	8 939,616	39 579,602
Rémunération CAC	6 838,452	27 130,815	6 838,452	24 747,804
Jetons de Présence	1 512,051	5 993,114	1 508,156	5 999,838
Publicité et Publication	1 518,108	6 017,129	1 532,904	4 727,471
Diverses charges d'exploitation	264,640	1 521,112	315,836	1 251,231
<b>Total</b>	<b>98 238,688</b>	<b>403 882,506</b>	<b>94 300,186</b>	<b>344 795,736</b>

### **CP1- Note sur le capital :**

Les mouvements sur le capital au 31/12/2021 se détaillent comme suit :

#### **Capital au 01.01.2021 (en nominal)**

- Montant : 219 723 700,000
- Nombre de titres : 2 197 237
- Nombre d'actionnaires : 4 760

#### **Souscriptions réalisées (en nominal)**

- Montant : 183 953 000,000
- Nombre de titres émis : 1 839 530

#### **Rachats effectués (en nominal)**

- Montant : 201 708 000,000
- Nombre de titres rachetés : 2 017 080

#### **Capital au 31.12.2021 : 274 503 202,417**

- Montant en nominal : 201 968 700,000
- Sommes non Capitalisables (1) : 609 039,231
- Sommes capitalisées (2) : 71 925 463,186
- Nombres de titres : 2 019 687
- Nombre d'actionnaires : 2 673

(1) : Les sommes non capitalisables s'élèvent au 31/12/2021 à **609 039,231 Dinars** et se détaillent comme suit :

<b>Sommes non capitalisables des exercices antérieurs</b>	<b>153 524,241</b>
<b>1- Résultat non capitalisables de la période</b>	<b>485 527,988</b>
<input type="checkbox"/> Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	162 745,680
<input type="checkbox"/> +/- values réalisées sur cession de titres	322 782,308
<input type="checkbox"/> Frais de négociation de titres	0,000
<b>2- Régularisation des sommes non capitalisables</b>	<b>-30 012,998</b>
<input type="checkbox"/> Aux émissions	305 603,849
<input type="checkbox"/> Aux rachats	-335 616,847
<b>Total des sommes non capitalisables</b>	<b>609 039,231</b>

(2) Les sommes capitalisées s'élèvent au 31/12/2021 à **71 925 463,186 Dinars** et se détaillent comme suit :

	<b>Montant au 31/12/2021</b>
<b>Sommes capitalisées des exercices antérieurs</b>	<b>63 679 570,093</b>
<b>Résultat capitalisable de l'exercice clos capitalisé</b>	<b>14 568 836,193</b>
<b>Régularisation des sommes capitalisées des exercices antérieurs</b>	<b>-6 322 943,100</b>
<input type="checkbox"/> Aux émissions	65 889 256,822
<input type="checkbox"/> Aux rachats	-72 212 199,922
<b>Total des sommes capitalisées</b>	<b>71 925 463,186</b>

(\*) : Il s'agit des sommes capitalisables de l'exercice clos au 31/12/2020 capitalisées conformément à la décision de l'AGO du 28/04/2021 statuant sur les états financiers de l'exercice 2020 :

Résultat d'exploitation - Exercice 2020	13 337 684,029
Régularisation du résultat capitalisable	1 231 152,164
<b>Sommes capitalisées – Exercice 2020</b>	<b>14 568 836,193</b>

#### **CP2- Note sur les sommes capitalisables :**

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

Le solde de ce poste au 31/12/2021 se détaille ainsi :

<b>Rubriques</b>	<b>31/12/2021</b>
Résultat capitalisable de la période	16 518 165,308
Régularisation du résultat capitalisable de la période	-1 928 926,515
<b>Sommes capitalisables</b>	<b>14 589 238,793</b>



## 5. AUTRES INFORMATIONS :

### 5-1 Données par action :

Charges de gestion des placements	31/12/2021	31/12/2020
Revenus des placements	9,166	6,838
Charges de gestion des placements	-0,788	-0,611
<b>Revenu net des placements</b>	<b>8,379</b>	<b>6,227</b>
Autres charges d'exploitation	-0,200	-0,157
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>8,179</b>	<b>6,070</b>
Régularisation du résultat d'exploitation	-0,955	0,560
<b>Sommes capitalisables de la période</b>	<b>7,224</b>	<b>6,631</b>
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)	0,955	-0,560
Variation des +/- values potentielles/titres	0,081	0,131
Plus ou moins-values réalisées / cession de titres	0,160	0,090
<b>Résultat net de la période</b>	<b>8,419</b>	<b>6,291</b>

### 5-2 Ratio de gestion des placements

Rubriques	31/12/2021	31/12/2020
<b>Charges de gestion des placements / actif net moyen :</b>	0,500%	0,500%
<b>Autres charges d'exploitation / actif net moyen :</b>	0,127%	0,128%
<b>Résultat capitalisable de la période / actif net moyen :</b>	5,194%	4,968%
<b>Actif net moyen (en DT)</b>	<b>318 053 907,742</b>	<b>268 489 034,622</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.

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.

### **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.