

SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 DECEMBRE 2022

AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2022

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 2022 faisant apparaître un total bilan de 424 957 968,319 Dinars et un actif net de 423 966 197,434 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 2022, dans tous leurs aspects significatifs, ne donnent pas une image fidèle, de la situation financière trimestrielle de la société SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE telle qu'arrêtée en conformité avec le Système Comptable des Entreprises en vigueur en Tunisie.

Paragraphe d'observation

Nous attirons l'attention sur la note 3.2 des états financiers, qui décrit la nouvelle méthode adoptée par la SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE pour la valorisation du portefeuille des obligations et valeurs assimilées suite aux recommandations énoncées dans le Procès-verbal de la réunion tenue le

29 Août 2017 à l'initiative du ministère des finances et en présence des différentes parties prenantes. Ce traitement comptable appliqué d'une manière prospective et prévoyant une hétérogénéité dans les méthodes de valorisation du portefeuille des obligations et des valeurs assimilées, devrait être, à notre avis, confirmé par les instances habilitées en matière de normalisation comptable.

Rapport relatif à d'autres obligations légales et réglementaires

Nous avons procédé à l'appréciation du respect par la SICAV Patrimoine Obligataire des normes prudentielles prévues par l'article 29 du code des organismes de placement collectif promulgué par la loi n°2001-83 du 24 juillet 2001 et du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001 portant application des dispositions des articles 15, 29, 35, 36 et 37 dudit code.

Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

Tunis, le 30 Janvier 2023

Le Commissaire aux Comptes
ABC Audit & Conseil
Walid AMOR

BILAN ARRETE AU 31 DECEMBRE 2022

BILANS COMPARES		NOTE	31/12/2022	31/12/2021
			Montants en Dinars	Montants en Dinars
ACTIF				
AC1	PORTEFEUILLE TITRES	AC1	269 926 446,413	214 702 142,313
AC1-A	OBLIGATIONS DE SOCIETES		55 643 493,981	39 623 838,197
AC1-B	EMPRUNTS D'ETAT		203 673 025,477	163 487 242,462
AC1-C	AUTRES VALEURS (OPCVM)		10 609 926,955	11 591 061,654
AC2	PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES	AC2	154 404 878,296	75 710 731,561
AC2-A	PLACEMENTS MONETAIRES	AC2-A	99 744 756,177	66 063 068,774
AC2-B	DISPONIBILITES	AC2-B	54 660 122,119	9 647 662,787
AC3-A	AUTRES CREANCES D'EXPLOITATION	AC3-A	626 643,610	1 689 305,852
TOTAL ACTIF			424 957 968,319	292 102 179,726
PASSIF				
PA1	OPERATEURS CREDITEURS	PA1	611 960,898	318 997,493
PA2	AUTRES CREDITEURS DIVERS	PA2	379 809,987	2 690 741,023
TOTAL PASSIF			991 770,885	3 009 738,516
ACTIF NET			423 966 197,434	289 092 441,210
CP1	CAPITAL	CP1	400 426 910,409	274 503 202,417
CP2	SOMMES CAPITALISABLES	CP2	23 539 287,025	14 589 238,793
CP2-A	RESULTAT CAPITALISABLE DE LA PERIODE		21 979 217,691	16 518 165,308
CP2-B	REGUL. RESULTAT CAPITALISABLE DE LA PERIODE		1 560 069,334	-1 928 926,515
CP2-C	RESULTAT CAPITALISABLE DE L'EXERCICE CLOS		0,000	0,000
CP2-D	REGUL DU RESULTAT CAPITALISABLE DE L'EXERCICE CLOS		0,000	0,000
ACTIF NET			423 966 197,434	289 092 441,210
TOTAL ACTIF NET ET PASSIF			424 957 968,319	292 102 179,726

ETAT DE RESULTAT ARRETE AU 31 DECEMBRE 2022

ETATS DE RESULTAT COMPARES		Note	Période du	Période du	Période du	Période du
			01/10/2022	01/01/2022	01/10/2021	01/01/2021
			au	au	au	au
			31/12/2022	31/12/2022	31/12/2021	31/12/2021
			Montants en Dinars	Montants en Dinars	Montants en Dinars	Montants en Dinars
PR1	REVENUS DU PORTEFEUILLE-TITRES	PR1	4 124 676,265	14 093 415,279	2 993 476,123	10 181 844,991
PR1-A	REVENUS DES OBLIGATIONS DE SOCIETES		978 251,563	2 957 720,137	667 466,989	2 499 270,816
PR1-B	REVENUS DES EMPRUNTS D'ETAT		3 146 424,702	10 579 080,862	2 326 009,134	7 057 074,273
PR1-C	REVENUS DES AUTRES VALEURS (TITRES OPCVM)		0,000	556 614,280	0,000	625 499,902
PR2	REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES	PR2	3 281 023,291	10 856 539,407	1 518 801,042	8 330 960,960
PR2-A	REVENUS DES BONS DU TRESOR A COURT TERME		0,000	0,000	2 696,201	889 703,210
PR2-B	REVENUS DES CERTIFICATS DE DEPOT		1 520 422,981	4 698 078,760	661 746,305	3 423 169,292
PR2-C	REVENUS DES AUTRES PLACEMENTS (DEPOT A TERME)		7 022,465	540 762,740	241 617,309	2 157 310,638
PR2-D	REVENUS DES PRISES EN PENSION LIVREE		1 753 577,845	5 617 697,907	612 741,227	1 860 777,820
REVENUS DES PLACEMENTS			7 405 699,556	24 949 954,686	4 512 277,165	18 512 805,951
CH1	CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS	CH1	-893 507,935	-2 479 380,052	-385 741,373	-1 590 758,137
REVENU NET DES PLACEMENTS			6 512 191,621	22 470 574,634	4 126 535,792	16 922 047,814
CH2	AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION	CH2	-140 873,026	-491 356,943	-98 238,688	-403 882,506
RESULTAT D'EXPLOITATION			6 371 318,595	21 979 217,691	4 028 297,104	16 518 165,308
PR4	REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION		-111 741,785	1 560 069,334	-1 304 592,776	-1 928 926,515
SOMMES CAPITALISABLES DE LA PERIODE			6 259 576,810	23 539 287,025	2 723 704,328	14 589 238,793
PR4-A	REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION (ANNULATION)		111 741,785	-1 560 069,334	1 304 592,776	1 928 926,515
PR4-B	VARIAT.DES +/- VAL.POT.SUR TITRES		261 456,035	770 485,801	288 025,263	162 745,680
PR4-C	+/- VAL.REAL./CESSION DE TITRES		0,000	-651 101,593	11 789,181	322 782,308
RESULTAT NET DE LA PERIODE			6 632 774,630	22 098 601,899	4 328 111,548	17 003 693,296

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET ARRETE AU 31 DECEMBRE 2022

	Période du 01/10/2022 au 31/12/2022 Montants en Dinars	Période du 01/01/2022 au 31/12/2022 Montants en Dinars	Période du 01/10/2021 au 31/12/2021 Montants en Dinars	Période du 01/01/2021 au 31/12/2021 Montants en Dinars
AN1 VARIATION ACTIF NET RESULTANT DES OPERAT. D'EXPL	6 632 774,630	22 098 601,899	4 328 111,548	17 003 693,296
AN1-A RESULTAT D'EXPLOITATION	6 371 318,595	21 979 217,691	4 028 297,104	16 518 165,308
AN1-B VARIATION DES +/-VAL POT.SUR TITRES	261 456,035	770 485,801	288 025,263	162 745,680
AN1-C +/-VAL REAL.SUR CESSION DES TITRES	0,000	-651 101,593	11 789,181	322 782,308
AN3 TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	2 289 245,485	112 775 154,325	-28 087 855,705	-26 036 882,613
SOUSCRIPTIONS	128 352 012,001	518 288 709,672	47 992 808,651	255 843 237,060
AN3-A CAPITAL (SOUSCRIPTIONS)	85 339 000,000	352 106 900,000	33 308 700,000	183 953 000,000
AN3-B REGULARISATION DES SOMMES NON CAPITALISABLES (S)	261 587,937	1 119 372,250	81 509,750	305 603,849
AN3-C REGULARISATION DES SOMMES CAPITALISABLES DE L'EXERCICE CLOS (S)	36 555 715,078	150 717 281,856	12 190 670,163	65 889 256,822
AN3-D REGULARISATION DES SOMMES CAPITALISABLES DE L'EX (S)	6 195 708,986	14 345 155,566	2 411 928,739	5 695 376,389
RACHATS	-126 062 766,516	-405 513 555,347	-76 080 664,356	-281 880 119,673
AN3-F CAPITAL (RACHATS)	-83 655 000,000	-274 427 900,000	-53 023 400,000	-201 708 000,000
AN3-F REGULARISATION DES SOMMES NON CAPITALISABLES. (R)	-265 953,824	-857 628,957	-129 237,623	-335 616,847
AN3-H REGULARISATION DES SOMMES CAPITALISABLES DE L'EXERCICE CLOS. (R)	-35 834 361,921	-117 442 940,158	-19 211 505,217	-72 212 199,922
AN3-I REGULARISATION DES SOMMES CAPITALISABLES DE L'EX (R)	-6 307 450,771	-12 785 086,232	-3 716 521,515	-7 624 302,904
VARIATION DE L'ACTIF NET	8 922 020,115	134 873 756,224	-23 759 744,157	-9 033 189,317
AN4 ACTIF NET				
AN4-A DEBUT DE LA PERIODE	415 044 177,319	289 092 441,210	312 852 185,367	298 125 630,527
AN4-B FIN DE LA PERIODE	423 966 197,434	423 966 197,434	289 092 441,210	289 092 441,210
AN5 NOMBRE D'ACTIONS				
AN5-A DEBUT DE LA PERIODE	2 779 637	2 019 687	2 216 834	2 197 237
AN5-B FIN DE LA PERIODE	2 796 477	2 796 477	2 019 687	2 019 687
VALEUR LIQUIDATIVE				
A- DEBUT DE LA PERIODE	149,316	143,137	141,126	135,682
B- FIN DE LA PERIODE	151,607	151,607	143,137	143,137
AN6 TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE	6,09%	5,92%	5,72%	5,49%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS

AU 31/12/2022

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 31/12/2022 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 31/12/2022 une base raisonnable pour l'estimation de la valeur de réalisation du portefeuille des obligations de la société figurant au bilan arrêté à la même date. En conséquence, les placements en obligations sont évalués au coût amorti.

Dans un contexte de passage progressif à la méthode actuarielle, et compte tenu des recommandations énoncées dans le Procès-verbal de la réunion tenue le 29 Août 2017 à l'initiative du ministère des finances en présence des différentes parties prenantes, les Bons du Trésor Assimilables (BTA) sont valorisés comme suit :

- Au coût amorti pour les souches de BTA ouvertes à l'émission avant le 31/12/2017 à l'exception de la ligne de BTA « Juillet 2032 » (compte tenu de l'étalement, à partir de la date d'acquisition, de toute décote et/ou surcote sur la maturité résiduelle des titres)
- A la valeur actuelle (sur la base de la courbe des taux des émissions souveraines) pour la ligne de BTA « Juillet 2032 » ainsi que les souches de BTA ouvertes à l'émission à compter du 1^{er} janvier 2018.

La société ne détient pas des lignes de BTA dont la souche a été ouverte à l'émission après le 1^{er} janvier 2018.

Les titres OPCVM sont évalués à leurs valeurs liquidatives au 31/12/2022. 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 31/12/2022	% de l'Actif net
Obligations de sociétés			53 139 560,000	55 643 493,981	13,12%
TN0004700803	ATL 2019-1 CA TF	5 000	200 000,000	201 322,082	0,05%
TN0006610414	ATTIJARI LEASING 2016-1 CB	10 000	200 000,000	205 469,589	0,05%
TN0001900950	BH SUBORDONNE 2016-1 CB TF	10 000	200 000,000	207 890,411	0,05%
TNFUHZ3R7VR5	ATL 2021-1 CAT A 5ANS TF 9.60%	10 000	1 000 000,000	1 074 275,069	0,25%
TN0004700654	ATL 2015-2 CC TF	10 000	200 000,000	210 531,507	0,05%
TNZSBU7F6WY	TLF SUBORDONNE 2021 -TF-	20 000	1 600 000,000	1 622 338,630	0,38%
TN0003600640	ATB SUB 2017 CAT.A TV TMM+2.05	78 000	4 632 960,000	4 895 040,000	1,15%
TN0004700670	ATL 2016-1 CC TF	10 000	200 000,000	206 386,849	0,05%
TN0001901032	BH SUBORDONNE 2018-1 CA-TV	20 000	400 000,000	419 526,137	0,10%
TN0003100765	BNA SUB 2018 1 CAT A TV TMM+2	20 000	400 000,000	410 983,452	0,10%
TN0004700712	ATL Subordonné 2017	20 000	800 000,000	810 666,082	0,19%
TN0004700761	ATL 2018-1 CAT. B TMM+2.2%	10 000	200 000,000	206 554,301	0,05%
TN0005260153	MEUBLATEX 2015 TR/D TF	9 000	180 000,000	185 729,425	0,04%
TN0002102119	TLF 2019-1 CA TV	10 000	400 000,000	415 410,849	0,10%
TN0002101897	TL 2015-2 - CAT.B - TF 7.75%	20 000	400 000,000	420 587,397	0,10%
TN0002101988	TL 2017-2 - CAT.B - TF 8.20%	50 000	3 000 000,000	3 176 311,233	0,75%
TN0002102150	TLF 2021-1 TF	23 000	1 840 000,000	1 942 100,340	0,46%
TN0PIDORGAE6	BH SUB 2021-2 CA C TF	20 000	2 000 000,000	2 029 518,904	0,48%
TN0006610513	ATTIJARI LEASE 2018-1 CB TV	20 000	400 000,000	415 780,822	0,10%
TN0006610554	ATTIJARI LEASE SUB 2020-1 A TF	10 000	600 000,000	604 717,808	0,14%
TN0002601201	STB 2020-1 CA TF	20 000	1 200 000,000	1 271 802,740	0,30%
TN0002102077	TL SUB 2018 CAT A TV TMM2.70	10 000	400 000,000	428 761,425	0,10%
TN0003400686	AMEN BANK SUB 2021-1 CA TV	30 000	3 000 000,000	3 152 048,219	0,74%
TNYJL6N2AEP6	TLF 2022-1 CA TF	38 500	3 850 000,000	4 067 102,027	0,96%
TN0003600509	ATB 2007/1 D	3 000	120 000,000	125 056,964	0,03%
TN0006720122	MODERN LEASING SUB 2018-1 A TV	20 000	400 000,000	419 410,411	0,10%
TN0002102093	TL SUB 2018-CAT B TV TMM+3.00	10 000	800 000,000	859 358,685	0,20%
TN0002102143	TLF SUBORDONNE 2020 -TF-	20 000	1 600 000,000	1 721 135,343	0,41%
TN8J8QFA4123	BIAT SUBORDONNE 2022-1 CD TF	13 896	1 389 600,000	1 449 003,306	0,34%
TNG0JL1IIN67	BIAT SUBORDONNE 2022-1 CD TV	20 000	2 000 000,000	2 090 143,562	0,49%
TN8DSPQCBC06	ATL 2022-1 CA TF	35 000	3 500 000,000	3 558 301,370	0,84%
TNDJUT047VF9	BIAT SUBORDONNE 2022-1 CF TV	150 000	15 027 000,000	15 837 938,630	3,74%
	WIFAK BANK 2022-2 CA TF	10 000	1 000 000,000	1 002 290,411	0,24%
AC1-B Emprunts d'Etat			194 911 126,000	203 673 025,477	48,04%
Obligations d'Etat			134 000 000,000	138 232 442,740	32,60%
TN0008000838	EMPRUNT NATIONAL 2021 CB TF	250 000	25 000 000,000	25 887 232,877	6,11%
TN0008000895	EMPRUNT NATIONAL T2 2021 CB TF	170 000	17 000 000,000	17 419 699,726	4,11%
TN5QHxz8T348	EMPRUNT NATIONAL T3 2021 CB TV	50 000	5 000 000,000	5 045 616,438	1,19%
TNHG2VXQ3BG0	EMPRUNT NATIONAL T1 2022 CB TF	150 000	15 000 000,000	15 845 621,918	3,74%

TNQVHB5WZ2K2	EMPRUNT NATIONAL T2 2022 CB TF	140 000	14 000 000,000	14 573 808,219	3,44%
TNFOOWIRG8H7	EMPRUNT NATIONAL T2 2022 CB TV	210 000	21 000 000,000	21 819 287,671	5,15%
TNRGVSC8DE3	EMPRUNT NATIONAL T3 2022 CB TF	130 000	13 000 000,000	13 285 059,726	3,13%
TN0JN6PVVH3	EMPRUNT NATIONAL T3 2022 CB TV	120 000	12 000 000,000	12 250 467,945	2,89%
TNWRCVSYL730	EMPRUNT NATIONAL T4 2022 CB TF	70 000	7 000 000,000	7 063 456,438	1,67%
TN7PM93UZP50	EMPRUNT NATIONAL T4 2022 CB TV	50 000	5 000 000,000	5 042 191,781	1,19%
Bons du Trésor Assimilables			60 911 126,000	63 076 434,449	14,88%
TN0008000366	BTA 10 AVRIL 2024 6.00%	4 070	3 925 686,000	4 067 522,712	0,96%
TN0008000622	BTA 11 MARS 2026 6.3%	9 200	8 537 370,000	8 913 395,425	2,10%
TN0008000598	BTA 12 JANVIER 2024 6.00%	11 700	11 231 180,000	11 775 855,069	2,78%
TN0008000630	BTA 12/10/2023 6.00%	7 500	6 974 500,000	7 054 390,411	1,66%
TN0008000606	BTA 13 AVRIL 2028 6.70%	13 480	12 837 920,000	13 358 536,066	3,15%
TN0008000580	BTA 14 OCTOBRE 2026 6.30%	5 500	5 315 750,000	5 375 746,712	1,27%
TN0008000648	BTA 15 JUIN 2023 6%	5 195	4 957 550,000	5 094 185,616	1,20%
TN0008000655	BTA 29 MARS 2027 6.60%	7 600	7 131 170,000	7 436 802,438	1,75%
Variation d'estimation des +/- valeurs du portefeuille BTA (1)				2 364 148,288	0,56%
AC1-C Titre des OPCVM			10 447 024,843	10 609 926,955	2,50%
TN0001800556	SICAV TRESOR	74 300	7 647 587,707	7 748 004,000	1,83%
TN0006830012	SICAV AXIS TRESORERIE	18 245	2 000 051,936	2 023 717,155	0,48%
TNBIC10E13Y6	FCP SMART EQUILIBRE OBLIGATAIRE	7 900	799 385,200	838 205,800	0,20%
Total du portefeuille titres			258 497 710,843	269 926 446,413	63,67%

(1) Ce montant s'élevant au 31/12/2022 à **2 364 148,288 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 **4 124 676,265 Dinars** du 01/10/2022 au 31/12/2022 contre **2 933 476,123 Dinars** du 01/10/2021 au 31/12/2021 et se détaillent comme suit :

Revenus	Du	Du	Du	Du
	01/10/2022	01/01/2022	01/10/2021	01/01/2021
	au	au	au	au
	31/12/2022	31/12/2022	31/12/2021	31/12/2021
Revenus des Obligations de sociétés	978 251,563	2 957 720,137	667 466,989	2 499 270,816
Revenus des Emprunts d'Etat	3 146 424,702	10 579 080,862	2 326 009,134	7 057 074,273
Revenus des autres valeurs (titres OPCVM)	0,000	556 614,280	0,000	625 499,902
Total	4 124 676,265	14 093 415,279	2 993 476,123	10 181 844,991

AC2. Note sur les placements monétaires et disponibilités :**AC2-A. Placements monétaires :**

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2022 à **99 744 756,177 Dinars**, contre **66 063 068,774 Dinars** au 31/12/2021 et il est détaillé comme suit :

Désignation	Montant au 31/12/2022	Montant au 31/12/2021
Certificats de Dépôt	60 778 016,515	26 484 552,999
Autres placements (Dépôt à terme)	0,000	15 003 813,698
Prise en pension livrée	38 966 739,662	24 574 702,077
Total	99 744 756,177	66 063 068,774

AC2-A-1 Certificats de dépôts :

Code ISIN	Désignation	Taux	Emetteur	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2022	% de l'Actif Net
	Certificats de dépôts à moins d'un an				60 621 990,573	60 778 016,515	14,34%
TNQHIEDAA9R0	CDP 90J 30/01/2023	9,38	TSB	3	1 472 504,763	1 491 000,667	0,35%
TNQTRAD5V4Y9	CDP 40J 02/01/2023	9,52	BTE	20	9 916 263,524	9 997 885,004	2,36%
TNGJE4GG9Z58	CDP 30J 11/01/2023	8,27	AB	5	2 486 311,006	2 495 416,086	0,59%
TNEDAKN6C172	CDP 40J 31/01/2023	9,27	BTE	6	2 975 532,020	2 981 602,124	0,70%
TNP741XVW0E0	CDP 10J 03/01/2023	8,27	BIAT	12	5 988 998,606	5 997 795,679	1,41%
TNOPS73NQQR1	CDP 10J 04/01/2023	8,27	BIAT	16	7 985 331,474	7 995 592,371	1,89%
TNKZK9EBVAU1	CDP 10J 05/01/2023	8,27	BIAT	10	4 990 832,172	4 996 327,819	1,18%
TNP95Z1I94Q4	CDP 30J 27/01/2023	9,27	BTE	10	4 969 336,873	4 973 398,100	1,17%
TN6ELZUNJTM2	CDP 40J 07/02/2023	9,27	BTE	40	19 836 880,134	19 848 998,665	4,68%

AC2-A-2 Pension livrée:

Désignation	Taux	Banque	Jouissance	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2022	% de l'Actif Net
Pension livrée				38 499 074,407	38 966 739,662	9,19%
Prise en pension 14974 BTA 6% Avril 2024 69J-02/01/2023	8,45%	AB	25/10/2022	14 999 209,652	15 238 613,704	3,59%
Prise en pension 2716 BTA 6,3% Octobre 2026 30J-18/01/2023	8,27%	BTE	19/12/2022	2 500 463,077	2 507 930,432	0,59%
Prise en pension 2021 BTA 7,2% Février 2027 69J-30/01/2023	7,78%	AB	22/11/2022	1 999 217,496	2 016 499,621	0,48%
Prise en pension 4044 BTA 7,2% Février 2027 62J-25/01/2023	8,53%	AB	24/11/2022	3 999 582,477	4 035 594,273	0,95%
Prise en pension 5000 BTA Mars 2026 21J-09/01/2023	8,27%	BTE	19/12/2022	4 865 532,877	4 880 063,250	1,15%
Prise en pension 147 BTA 6,3% Octobre 2026 21J-09/01/2023	8,27%	BTE	19/12/2022	135 334,342	135 738,503	0,03%
Prise en pension 10575 BTA Février 2030 66J-02/01/2023	8,45%	AB	28/10/2022	9 999 734,486	10 152 299,880	2,39%

AC2-B Disponibilités :

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2022 à **54 660 122,119 Dinars** représentant les avoirs en banque.

AC3-A. Autres Créances D'exploitation :

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2022 à **626 643 ,610 Dinars** contre **1 689 305,852Dinars** au 31/12/2021 et il est détaillé comme suit :

Désignation	Montant au 31/12/2022	Montant au 31/12/2021
Sommes à recouvrer au titre des souscriptions	626 418,145	1 689 305,852
Autres créances d'exploitation	225,465	-
Total	626 643,610	1 689 305,852

PR2- Note sur les revenus des placements monétaires :

Les revenus des placements monétaires s'élèvent à **3 281 023,291 Dinars** du 01/10/2022 au 31/12/2022 contre **1 518 801,042 Dinars** du 01/10/2021 au 31/12/2021 et se détaillent comme suit :

Revenus	Du 01/10/2022 au 31/12/2022	Du 01/01/2022 au 31/12/2022	Du 01/10/2021 au 31/12/2021	Du 01/01/2021 au 31/12/2021
Revenus des Bons du Trésor à CT	0,000	0,000	2 696,201	889 703,210
Revenus des Certificats de Dépôt	1 520 422,981	4 698 078,760	661 746,305	3 423 169,292
Revenus des autres placements (DAT)	7 022,465	540 762,740	241 617,309	2 157 310,638
Revenus de prises en pension livrée	1 753 577,845	5 617 697,907	612 741,227	1 860 777,820
Total	3 281 023,291	10 856 539,407	1 518 801,042	8 330 960,960

PA- Note sur le Passif :

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2022 à **991 770,885 Dinars** contre **3 009 738,516 Dinars** au 31/12/2021 et s'analyse comme suit :

Note	Passif	Montant au 31/12/2022	Montant au 31/12/2021
PA 1	Opérateurs créditeurs	611 960,898	318 997,493
PA 2	Autres créditeurs divers	379 809,987	2 690 741,023
Total		991 770,885	3 009 738,516

PA 1 : Le solde du poste opérateurs créditeurs s'élève au 31/12/2022 à **611 960,898 Dinars** contre **318 997,493 Dinars** au 31/12/2021 et se détaille comme suit :

Opérateurs Créditeurs	Montant au 31/12/2022	Montant au 31/12/2021
Gestionnaire	134 952,292	134 167,260
Dépositaire	109 772,637	50 662,973
Distributeurs	367 235,969	134 167,260
Total	611 960,898	318 997,493

PA 2 : Les autres créditeurs divers s'élèvent au 31/12/2022 à 379 809,987 Dinars contre 2 690 741,023 Dinars au 31/12/2021 et se détaillent comme suit :

Autres créditeurs divers	Montant au 31/12/2022	Montant au 31/12/2021
Etat, impôts et taxes	18 528,165	6 421,995
Redevance CMF	37 800,157	25 210,962
Rémunération CAC	32 582,976	28 124,774
Jetons de présence	5 150,322	8 048,511
Provision pour charges diverses	5 807,812	4 682,446
Sommes à payer au titre de rachats	279 940,555	2 618 252,335
Total	379 809,987	2 690 741,023

CH1- Note sur les charges de gestion des placements :

Les charges de gestion des placements s'élèvent du 01/10/2022 au 31/12/2022 à **893 507,935 Dinars** contre **385 741,373 Dinars** du 01/10/2021 au 31/12/2021 et se détaillent comme suit :

Charges de gestion des placements	Du 01/10/2022 au 31/12/2022	Du 01/01/2022 au 31/12/2022	Du 01/10/2021 au 31/12/2021	Du 01/01/2021 au 31/12/2021
Rémunération du gestionnaire	391 870,187	1 048 090,341	154 296,550	636 303,252
Rémunération du dépositaire	109 767,561	383 199,370	77 148,274	318 151,633
Rémunération des distributeurs	391 870,187	1 048 090,341	154 296,550	636 303,252
Total	893 507,935	2 479 380,052	385 741,373	1 590 758,137

CH2 Note sur les autres charges d'exploitation :

Les autres charges d'exploitation s'élèvent du 01/10/2022 au 31/12/2022 à **140 873,026 Dinars** contre **98 238,688 Dinars** du 01/10/2021 au 31/12/2021 et se détaillent comme suit :

Autres charges d'exploitation	Du 01/10/2022 au 31/12/2022	Du 01/01/2022 au 31/12/2022	Du 01/10/2021 au 31/12/2021	Du 01/01/2021 au 31/12/2021
Redevance CMF	109 762,932	383 214,918	77 145,973	318 146,874
Impôts et Taxes	17 637,465	59 482,502	10 959,464	45 073,462
Rémunération CAC	10 105,335	35 163,646	6 838,452	27 130,815
Jetons de Présence	1 582,065	6 276,671	1 512,051	5 993,114
Publicité et Publication	1 211,794	4 807,662	1 518,108	6 017,129
Diverses charges d'exploitation	573,435	2 411,544	264,640	1 521,112
Total	140 873,026	491 356,943	98 238,688	403 882,506

CP1- Note sur le capital :

Les mouvements sur le capital au 31/12/2022 se détaillent comme suit :

Capital au 01.01.2022 (en nominal)

·	Montant	:	201 968 700,00
·	Nombre de titres	:	2 019 687
·	Nombre d'actionnaires	:	2 673

Souscriptions réalisées (en nominal)

·	Montant	:	352 106 900,000
·	Nombre de titres émis	:	3 521 069

Rachats effectués (en nominal)

·	Montant	:	274 427 900,000
·	Nombre de titres rachetés	:	2 744 279

Capital au 31.12.2022 :

·	Montant en nominal	:	279 647 700,000
·	Sommes non Capitalisables (1) :		990 166,732
·	Sommes capitalisées (2) :		119 789 043,677
·	Nombres de titres	:	2 796 477
·	Nombre d'actionnaires	:	3 007

(1) Les sommes non capitalisables s'élèvent au 31/12/2022 à **990 166,732 Dinars** et se détaillent comme suit :

Sommes non capitalisables des exercices antérieurs	609 039,231
1- Résultat non capitalisables de la période	119 384,208
<input type="checkbox"/> Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	770 485,801
<input type="checkbox"/> +/- values réalisées sur cession de titres	-651 101,593
<input type="checkbox"/> Frais de négociation de titres	
2- Régularisation des sommes non capitalisables	261 743,293
<input type="checkbox"/> Aux émissions	1 119 372,250
<input type="checkbox"/> Aux rachats	-857 628,957
Total des sommes non capitalisables	990 166,732

(2) Les sommes capitalisées s'élèvent au 31/12/2022 à **119 789 043,677 Dinars** et se détaillent comme suit :

	Montant au 31/12/2022
Sommes capitalisées des exercices antérieurs	71 925 463,186
Résultat capitalisable de l'exercice clos capitalisé (*)	14 589 238,793
Régularisation des sommes capitalisées des exercices antérieurs	33 274 341,698
<input type="checkbox"/> Aux émissions	150 717 281,856
<input type="checkbox"/> Aux rachats	-117 442 940,158
Total des sommes capitalisées	119 789 043,677

(*) : Il s'agit des sommes capitalisables de l'exercice clos au 31/12/2021 capitalisées conformément à la décision de l'AGO du 18/05/2022 statuant sur les états financiers de l'exercice 2021 :

Résultat d'exploitation - Exercice 2021	16 518 165,308
Régularisation du résultat capitalisable	-1 928 926,515
Sommes capitalisées – Exercice 2021	14 589 238,793

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 31/12/2022 se détaille ainsi :

Rubriques	31/12/2022
Résultat capitalisable de la période	21 979 217,691
Régularisation du résultat capitalisable de la période	1 560 069,334
Sommes capitalisables	23 539 287,025

5. AUTRES INFORMATIONS :

5-1 Données par action :

Charges de gestion des placements	31/12/2022	31/12/2021
Revenus des placements	8,922	9,166
Charges de gestion des placements	-0,887	-0,788
Revenu net des placements	8,035	8,379
Autres charges d'exploitation	-0,176	-0,200
Résultat d'exploitation	7,860	8,179
Régularisation du résultat d'exploitation	0,558	-0,955
Sommes capitalisables de la période	8,417	7,224
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)	-0,558	0,955
Variation des +/- values potentielles/titres	0,276	0,081
Plus ou moins-values réalisées / cession de titres	-0,233	0,160
Résultat net de la période	7,902	8,419

5-2 Ratio de gestion des placements :

Rubriques	31/12/2022	31/12/2021
Charges de gestion des placements / actif net moyen :	0,647%	0,500%
Autres charges d'exploitation / actif net moyen :	0,128%	0,127%
Résultat capitalisable de la période / actif net moyen :	5,735%	5,194%
Actif net moyen (en DT)	383 256 233,925	318 053 907,742

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^{er} décembre 2009, en remplacement de la Financière de Placement et de Gestion Celle-ci est, notamment, chargée de la gestion du portefeuille de SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE ;

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

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

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^{er} 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 de portefeuille géré ;
- du contrôle de la régularité des décisions d'investissements, de l'établissement de la valeur liquidative ainsi que le respect des règles relatives aux ratios d'emploi et au montant de l'actif minimum de la SICAV.

En contrepartie de ses services, la BIAT perçoit une rémunération annuelle de 0,1% TTC de l'actif net, calculée sur la base de l'actif net quotidien et réglée mensuellement à terme échu.

Le Conseil d'Administration de SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE, réuni en date du 29 juin 2015, a décidé de supprimer, depuis le 1^{er} janvier 2016, le seuil minimum de 5 000 dinars TTC et le seuil maximum de 20.000 dinars TTC qui étaient initialement appliqués.

5-3-3 Rémunération des distributeurs

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

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

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

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^{er} 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^{er} janvier 2016.