

PATRIMOINE OBLIGATAIRE SICAV**ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES ARRETES AU 30 SEPTEMBRE 2009****RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LA COMPOSITION DE L'ACTIF ARRÊTE
AU 30 SEPTEMBRE 2009**

_/)/)_essieurs,

En notre qualité de Commissaire aux Comptes de la Société SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE, et en application de l'article 8 du Code des Organismes de Placement Collectif tel que promulgué par la loi 2001-83 du 24 juillet 2001, nous avons examiné la composition de l'actif de la société arrêté au 30 Septembre 2009.

L'actif net de la société « SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE » au 30 Septembre 2009 totalise.....**15.390.056,443 TND**

Notre examen effectué conformément aux normes de révision comptable a comporté les contrôles considérés par nous comme nécessaires eu égard aux règles de diligence normale.

Les méthodes d'évaluation adoptées sont conformes aux usages de la profession.

Sur la base des contrôles effectués, à notre avis, la composition de l'actif ci-joint arrêté au 30 Septembre 2009 reflète correctement la situation de votre société.

Par ailleurs et sans remettre en cause notre opinion ci-dessus exprimée nous vous informons du non respect du ratio d'emploi d'actif pour l'acquisition de parts ou actions d'organismes de placement collectif en valeurs mobilières fixé à un taux maximum de 5% prévu par l'article 2 du décret N°2001-2278 du 25 septembre 2001. Il s'agit des actions de la société « SICAV TRESOR ».

Fait à Tunis, le 27 Octobre 2009

Le Commissaire aux Comptes
Mahmoud ZAHAF

The image shows a handwritten signature in blue ink over a circular official stamp. The stamp is blue and contains the text 'COMMISSAIRE AUX COMPTES' around the perimeter and 'Mahmoud ZAHAF' in the center. There is also a small star symbol at the bottom of the stamp.

BILANS	30/09/2009	30/09/2008	31/12/2008
	Montants en dinars	Montants en dinars	Montants en dinars
ACTIF	30/09/2009	30/09/2008	31/12/2008
Portefeuille titres	12 255 484,244	8 133 661,742	9 279 561,008
Titres OPCVM (SICAV)	1 541 415,040	455 060,298	140 528,754
Obligations et valeurs assimilées	1 778 717,334	291 890,667	773 729,334
Emprunts d'Etat et valeurs assimilées	8 715 588,299	7 087 888,995	8 088 037,577
Autres valeurs (FCC)	219 763,571	298 821,782	277 265,343
Placements monétaires et disponibilités	3 147 832,782	2 035 649,895	2 319 791,857
Placements monétaires	3 147 783,786	2 035 566,235	2 319 715,786
Disponibilités	48,996	83,660	76,071
Créances d'exploitation	0,000	8 167,822	12 826,767
Autres créances d'exploitation	0,000	8 167,822	12 826,767
TOTAL ACTIF	15 403 317,026	10 177 479,459	11 612 179,632
PASSIF			
Opérateurs créditeurs	8 605,090	6 146,090	6 847,627
Autres créditeurs divers	4 655,493	3 985,761	5 704,338
TOTAL PASSIF	13 260,583	10 131,851	12 551,965
ACTIF NET	15 390 056,443	10 167 347,608	11 599 627,667
CAPITAL	14 961 154,276	9 840 438,827	11 113 500,229
SOMMES DISTRIBUABLES	428 902,167	326 908,781	486 127,438
Résultat d'exploitation de la période	359 107,473	268 643,143	378 010,063
Régularisation du résultat de la période	69 668,612	58 203,830	108 047,600
Sommes distribuables des exercices antérieurs	0,000	0,000	69,775
Régul du résultat de l'exercice clos distribuable	0,000	0,000	0,000
Report à nouveau	126,082	61,808	0,000
ACTIF NET	15 390 056,443	10 167 347,608	11 599 627,667
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET	15 403 317,026	10 177 479,459	11 612 179,632

ETATS DE RESULTAT	Du 01/01/09 au 30/09/09	Du 01/07/09 au 30/09/09	Du 01/01/08 au 30/09/08	Du 01/07/08 au 30/09/08	31/12/2008
Montants en Dinars					
Revenus du portefeuille titres	368 706,142	127 668,355	265 632,904	94 344,756	382 284,036
Revenus des OPCVM	0,000	0,000	10 241,640	0,000	10 241,640
Revenus des obligations et valeurs assimilées	32 186,301	12 540,701	11 226,000	3 768,000	15 479,074
Revenus des Emprunts d'Etat et valeurs assimilées	329 212,413	112 907,488	232 691,342	87 002,254	341 743,039
Revenus de Autres Valeurs (FCC)	7 307,428	2 220,166	11 473,922	3 574,502	14 820,283
Revenus des placements monétaires	67 534,984	24 920,458	53 563,871	20 305,254	67 086,113
Revenus des Bons du Trésor	67 534,984	24 920,458	52 329,464	19 070,847	61 412,199
Revenus des Billets de Trésorerie	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Revenus des Certificats de dépôts	0,000	0,000	1 234,407	1 234,407	5 673,914
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS	436 241,126	152 588,813	319 196,775	114 650,010	449 370,149
Charges de gestion des placements	58 659,148	22 858,692	38 112,505	14 537,585	54 370,696
REVENUS NET DES PLACEMENTS	377 581,978	129 730,121	281 084,270	100 112,425	394 999,453
Autres charges d'exploitation	18 474,505	7 884,465	12 441,127	4 490,489	16 989,390
Autres produits d'exploitation	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
RESULTAT D'EXPLOITATION DE LA PERIODE	359 107,473	121 845,656	268 643,143	95 621,936	378 010,063
Régularisation du résultat	69 668,612	52 476,533	58 203,830	43 368,579	108 047,600

d'exploitation					
Report à nouveau	126,082	20,870	61,808	10,556	69,775
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE	428 902,167	174 343,059	326 908,781	139 001,071	486 127,438
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)	-69 668,612	-52 476,533	-58 203,830	-43 368,579	-108 047,600
Report à nouveau (annulation)	-126,082	-20,870	-61,808	-10,556	-69,775
Variation des plus ou moins valeurs potentielles sur titres	5 905,145	3 025,411	3 242,434	1 575,540	312,319
Plus ou moins valeurs réalisées sur cession de titres	28 024,485	23 297,747	-3 237,558	4 482,829	2 490,540
Frais de négociation	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
RESULTAT NET DE LA PERIODE	393 037,103	148 168,814	268 648,019	101 680,305	380 812,922

**SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE
ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
DE LA PERIODE 01-01-2009 AU 30-09-2009 (en dinars)**

DESIGNATION	Du 01/01/09 au 30/09/09	Du 01/07/09 au 30/09/09	Du 01/01/08 au 30/09/08	Du 01/07/08 au 30/09/08	31/12/2008
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTAT DES OPERATION D'EXPLOITATION	393 037,103 TND	148 168,814 TND	268 648,019	101 680,305	380 812,922 TND
a- Résultat d'exploitation	359 107,473	121 845,656	268 643,143	95 621,936	378 010,063
b- Plus (ou moins) valeur réalisées sur cession de titres	28 024,485	23 297,747	-3 237,558	4 482,829	2 490,540
c- Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	5 905,145	3 025,411	3 242,434	1 575,540	312,319
d- Frais de négociation de titres	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES	475 054,184	0,000	563 152,356	0,000	563 152,356
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	3 872 445,856	2 523 953,064	2 951 900,825	1 722 596,728	4 272 015,981
a - Souscriptions	17 821 898,364	11 907 527,480	7 104 442,476	3 576 899,136	10 799 436,874
- Capital	17 348 100,000	11 593 900,000	6 872 700,000	3 481 300,000	10 428 800,000
- Régularisation des sommes distribuables de l'exercice clos	85 684,347	98,004	91 518,164	21,881	91 540,502
- Régularisation des sommes distribuables de l'exercice	358 653,024	289 047,440	140 126,685	95 614,683	277 018,419
- Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	29 460,993	24 482,036	97,627	-37,428	2 077,953
b - Rachats	-13 949 452,508	-9 383 574,416	-4 152 541,651	-1 854 302,408	-6 527 420,893
- Capital	-13 538 600,000	-9 125 500,000	-4 010 400,000	-1 801 900,000	-6 297 000,000
- Régularisation des sommes distribuables de l'exercice clos	-96 631,519	-77,134	-60 400,820	-11,325	-60 415,191
- Régularisation des sommes distribuables de l'exercice	-288 984,412	-236 570,907	-81 922,855	-52 246,104	-168 970,819
- Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	-25 236,577	-21 426,375	182,024	-144,979	-1 034,883

VARIATION DE L'ACTIF NET	3 790 428,775	2 672 121,878	2 657 396,488	1 824 277,033	4 089 676,547
ACTIF NET					
a- en début de période	11 599 627,667	12 717 934,565	7 509 951,120	8 343 070,575	7 509 951,120
b- en fin de période	15 390 056,443	15 390 056,443	10 167 347,608	10 167 347,608	11 599 627,667
NOMBRE D ACTIONS					
a- en début de période	111 068	124 479	69 750	81 579	69 750
b- en fin de période	149 163	149 163	98 373	98 373	111 068
VALEUR LIQUIDATIVE	103,176	103,176	103,355	103,355	104,437
TAUX DE RENDEMENT ANNUEL ESTIME	3,98%	3,87%	4,10%	4,21%	4,08%

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS DE LA
PERIODE DU 01.01.2009 AU 30.09.2009**

1. REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS :

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30-09-2009 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

2. PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES :

Les états financiers trimestriels sont élaborés sur la base de l'évaluation des différents éléments du portefeuille-titres à leur valeur de réalisation attendue. Les principes comptables les plus significatifs se résument comme suit :

2-1 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 intérêts sur les placements en obligations et sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus.

2-2 Evaluation des autres placements :

Les placements en obligations et valeurs assimilées admis à la cote ainsi que non admis à la cote sont évalués à leur prix d'acquisition (capital et intérêts courus).

La valeur du marché applicable pour l'évaluation des Bons du Trésor Assimilables (BTA) correspond au prix de revient moyen pondéré à la date du 30.09.2009 ou à la date antérieure la plus récente.

Les placements monétaires demeurent évalués à leur prix d'acquisition.

2-3 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 distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

Le prix d'achat des placements est déterminé par la méthode du coût moyen pondéré.

3. NOTES SUR LES ELEMENTS DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT :**3-1 Note sur le portefeuille titres :**

Désignation du titre	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30.09.2009	% de l'Actif net
Titres OPCVM	14 920	1 535 081,352	1 541 415,040	10,016%
SICAV TRESOR	14 920	1 535 081,352	1 541 415,040	10,016%
Emprunts de sociétés	18 500	1 769 961,334	1 778 717,334	11,558%
BIAT 2002	1 000	19 961,334	20 689,334	0,134%
STM 2007	2 500	250 000,000	250 284,000	1,626%
HL 2009/1	10 000	1 000 000,000	1 007 384,000	6,546%
HL 2009/2	5 000	500 000,000	500 360,000	3,251%
FCC	400	218 678,000	219 763,571	1,428%
FCC BIAT CREDIMMO 2	400	218 678,000	219 763,571	1,428%
Emprunts d'Etat	8 206	8 480 697,300	8 715 588,299	56,631%
BTA 6,% - 03/2012	1 666	1 679 787,000	1 724 043,264	11,202%
BTA 6,1% - 10/2013	1 683	1 653 962,400	1 734 067,667	11,267%
BTA 6,75% - 04/2010	414	424 299,000	434 956,381	2,826%
BTA 7% - 02/2015	488	505 499,000	523 018,868	3,398%
BTA 7,5% - 04/2014	1 992	2 084 252,900	2 139 919,750	13,905%
BTA 8,25% - 07/2014	887	997 875,000	1 011 347,679	6,571%
BTA 6,75% - 07/2017	1 076	1 135 022,000	1 148 234,690	7,461%

3-2 Note sur les revenus du portefeuille-titres :

Les revenus du portefeuille titres totalisent **368.706,142 dinars** au 30.09.2009 contre **265.632,904 dinars** au 30.09.2008.

REVUNUS	MONTANT au 30.09.2009	MONTANT au 30.09.2008
Revenus des OPCVM	0,000	10 241,640
Revenus des obligations et valeurs assimilées	32 186,301	11 226,000
Revenus des Emprunts d'Etat	329 212,413	232 691,342
Revenus des Autres Valeurs (FCC)	7 307,428	11 473,922
Total	368 706,142	265 632,904

3-3 Note sur les placements monétaires :

Le solde de ce poste s'élève au 30.09.2009 à **3.147.783,786 dinars**, représentant dans sa totalité des placements en Bons de Trésor à CT et en se détaillant comme suit :

Désignation du titre	Nombre de titres	Valeur Pied de Coupon	Valeur au 30.09.2009	% de l'Actif net
Bons du Trésor à Court Terme		3 085 631,459	3 147 783,786	20,453%
BTC 52 Sem Ech 27/10/2009	1 206	1 166 788,352	1 194 939,409	7,764%
BTC 52 Sem Ech 24/11/2009	853	815 396,855	840 317,833	5,460%
BTC 52 Sem Ech 02/03/2010	603	580 988,003	590 022,434	3,834%
BTC 52 Sem Ech 12/10/2010	545	522 458,249	522 504,110	3,395%

3-4 Note sur les revenus des placements monétaires :

Les revenus des placements monétaires s'élèvent au 30.09.2009 à **67.534,984 dinars** et représentant les intérêts courus et échus des placements en Bons de Trésor à Court Terme .

3-5 Note sur les charges de gestion des placements :

Les Charges de gestion des placements s'élèvent au 30.09.2009 à **58.659,148 dinars** contre **38.112,505 dinars** au 30.09.2008 et représente la rémunération du gestionnaire et du dépositaire.

3-6 Note sur le Passif

Le solde de ce compte s'élève au 30.09.2009 à **13.260,583 dinars** contre **10.131,851 dinars** au 30.09.2008. Les mouvements enregistrés sur le passif s'analysent comme suit :

Passif	Montant au 30.09.2009	Montant au 30.09.2008
Opérateurs créditeurs	8 605,090	6 146,090
Autres créditeurs divers	4 655,493	3 985,761
Total	13 260,583	10 131,851

3-7 Note sur le capital :

Les mouvements sur le capital au 30.09.2009 se détaillent comme suit :

Capital initial au 01.01.2009 (en nominal)

- Montant : 11 106 800,000 dinars
- Nombre de titres : 111 068
- Nombre d'actionnaires : 88

Souscriptions réalisées (en nominal)

- Montant : 17 348 100,000 dinars
- Nombre de titres émis : 173 481

Rachats effectués (en nominal)

- Montant : 13 538 600,000 dinars
- Nombre de titres rachetés : 135 386

Capital au 30.09.2009

- Montant en nominal : 14 961 154,276 dinars
- Sommes non distribuables : 44 854,276 dinars
- Nombres de titres : 149 163
- Nombre d'actionnaires : 161

3-8 Note sur les sommes distribuables :

Les sommes distribuables correspondant au résultat distribuable de l'exercice augmenté des régularisations correspondantes effectuées à l'occasion des opérations de souscription ou de rachat d'actions.

Le solde de ce poste au 30.09.2009 se détaille ainsi :

- Résultat distribuable de la période	:	359.107,473 dinars
- Régularisation du résultat de la période	:	69.668,612 dinars
- Sommes distribuables des exercices antérieurs	:	126,082 dinars

SOMMES DISTRIBUABLES : 428.902,167 dinars

AUTRES INFORMATION :**4-1 Données par action :**

<u>Données par action</u>	<u>30.09.2009</u>	<u>30.09.2008</u>
• Revenus des placements	2,925	3,245
• Charges de gestion	(0,393)	(0,387)
• Revenu net des placements	2,531	2,857
• Autres charges d'exploitation	(0,124)	(0,126)
• Autres produits d'exploitation	0,000	0,000
• Résultat d'exploitation	2,407	2,731
• Régularisation du résultat d'exploitation	0,467	0,592
• Report à nouveau	0,001	0,001
SOMMES DISTRIBUABLES	2.875	3.323
• Régularisation du résultat d'exploitation	(0.467)	(0.592)
• Report à nouveau	(0.000)	(0.001)
• Variation des plus ou moins values potentielles	0.040	0.033
• Plus ou moins values réalisées	0.188	(0.033)
• Frais de négociation	0.000	0,000
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	2.635	2.731

4-2 Ratios de gestion des placements

	<u>30.09.2009</u>	<u>30.09.2008</u>
• Charges de gestion / actif net moyen :	0,005 %	0,449 %
• Autres charges d'exploitation / actif net moyen :	0,001 %	0,147 %
• Résultat distribuable de l'exercice / actif net moyen :	0,032 %	3,167 %

4-3 Rémunération du gestionnaire et du dépositaire

La gestion de la SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE est confiée à la FINANCIERE DE PLACEMENT ET DE GESTION et ce, à compter du 4 septembre 2006. Celle-ci est chargée de :

- La gestion du portefeuille de SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE ;
- La gestion comptable de SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE ;
- La tenue du registre des actionnaires de SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE ;
- La préparation et le lancement d'actions promotionnelles.

En contrepartie de ses prestations, la FINANCIERE DE PLACEMENT ET DE GESTION perçoit une rémunération de 0,5 % T.T.C. l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien et réglée mensuellement à terme échu.

Par ailleurs, 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 ;
- de la mise en paiement des dividendes ;
- 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 recevra une rémunération annuelle de 0,1% T.T.C. de l'actif net avec un minimum de 5.000 dinars T.T.C. par an et un maximum de 20.000 dinars T.T.C. par an. Cette rémunération est calculée sur la base de l'actif net quotidien et réglée mensuellement à terme échu.