

SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE
SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2013

AVIS SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 JUIN 2013

En notre qualité de commissaire aux comptes de la société «**SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE**» et en application de l'article 8 de la loi 2001- 83 du 24 juillet 2001, portant promulgation du code des organismes de placement collectif, nous avons procédé à l'examen limité des états financiers de la société «**SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE**» arrêtés au 30/06/2013 et aux vérifications spécifiques en effectuant les diligences que nous avons estimées nécessaires selon les normes de la profession et la réglementation en vigueur.

Les états financiers arrêtés au 30/06/2013, annexés au présent rapport, font apparaitre un total actif de 13 689 776,880 DT, un actif net de 13 677 573,550 DT et une valeur liquidative de 102,165 DT. Ces états financiers relèvent de la responsabilité de la direction de la société. Notre responsabilité consiste à émettre un avis sur la composition de l'actif au 30/06/2013, sur la base de notre examen limité.

Nous avons effectué notre examen limité selon la norme d'audit relative aux missions d'examen limité. Cette norme requiert que cet examen 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 donc pas d'opinion d'audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que la composition de l'actif de la société «**SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE**», ci-joint, ne présente pas sincèrement, dans tous les aspects significatifs, la situation financière de la société «**SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE** » au 30/06/2013.

Tunis, le 26 Juillet 2013

Le commissaire aux comptes
Auditing & Consulting Worldwide
Ahmed KHLIF

SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE

BILANS COMPARES		NOTE	30/06/2013	30/06/2012	31/12/2012
			Montants en Dinars	Montants en Dinars	Montants en Dinars
ACTIF					
AC1	PORTEFEUILLE TITRES	AC1	10,936,658.126	11,347,970.354	10,979,799.634
AC1-A	OBLIGATIONS		996,076.800	1,394,799.200	974,165.200
AC1-B	EMPRUNTS D'ETAT		9,940,581.326	9,948,905.678	10,005,634.434
AC1-C	AUTRES VALEURS (OPC)		0.000	4,265.476	0.000
AC2	PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES	AC2	2,753,118.754	2,844,266.326	2,745,403.647
AC2-A	PLACEMENTS MONETAIRES		2,752,801.051	2,844,297.022	2,745,260.610
AC2-B	DISPONIBILITES		317.703	-30.696	143.037
AC3	CREANCES D'EXPLOITATION		0.000	608.438	0.000
AC3-A	AUTRES CREANCES D'EXPLOITATION		0.000	608.438	0.000
TOTAL ACTIF			13,689,776.880	14,192,845.118	13,725,203.281
PASSIF					
PA1	OPERATEURS CREDITEURS	PA1	6,283.151	6,734.166	6,702.467
PA2	AUTRES CREDITEURS DIVERS	PA2	5,920.179	8,675.148	9,859.000
TOTAL PASSIF			12,203.330	15,409.314	16,561.467
ACTIF NET			13,677,573.550	14,177,435.804	13,708,641.814
CP1	CAPITAL	CP1	13,419,373.178	13,914,772.940	13,207,945.948
CP2	SOMMES DISTRIBUABLES	CP2	258,200.372	262,662.864	500,695.866
CP2-A	SOMMES DISTRIBUABLES DES EXERCICES ANT.		23.433	99.381	94.339
CP2-B	RESULTAT DISTRIBUABLE DE LA PERIODE		245,479.357	255,234.368	518,519.063
CP2-C	REGUL. RESULTAT DISTRIBUABLE DE LA PERIODE		12,697.582	7,329.115	-17,917.536
ACTIF NET			13,677,573.550	14,177,435.804	13,708,641.814
TOTAL ACTIF NET ET PASSIF			13,689,776.880	14,192,845.118	13,725,203.281

SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE

		Période du	Période du	Période du	Période du		
ETATS DE RESULTAT COMPARES		Note	01/04/2013	01/01/2013	01/04/2012	01/01/2012	01/01/2012
		au	au	au	au	au	au
		30/06/2013	30/06/2013	30/06/2012	30/06/2012	30/06/2012	31/12/2012
PR1	REVENUS DU PORTEFEUILLE-TITRES	PR1	131,096.572	260,078.282	132,909.985	266,166.844	531,211.990
PR1-A	REVENUS DES OBLIGATIONS		11,354.400	21,911.600	13,139.600	26,712.400	49,484.000
PR1-B	REVENUS DES EMPRUNTS D'ETAT		119,742.172	238,166.682	119,662.644	239,124.848	481,379.870
PR1-C	REVENUS DES AUTRES VALEURS		0.000	0.000	107.741	329.596	348.120
PR2	REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES	PR2	13,909.917	38,463.447	19,300.952	45,020.601	98,389.394
PR2-A	REVENUS DES BONS DU TRESOR		13,909.917	38,463.447	19,300.952	45,020.601	98,389.394
	REVENUS DES PLACEMENTS		145,006.489	298,541.729	152,210.937	311,187.445	629,601.384
CH1	CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS	CH1	-18,680.459	-39,340.672	-20,409.918	-41,667.162	-84,637.730
	REVENU NET DES PLACEMENTS		126,326.030	259,201.057	131,801.019	269,520.283	544,963.654
CH2	AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION	CH2	-6,621.556	-13,721.700	-5,616.490	-14,285.915	-26,444.591
	RESULTAT D'EXPLOITATION		119,704.474	245,479.357	126,184.529	255,234.368	518,519.063
PR4	REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION		16,134.512	12,697.582	8,209.167	7,329.115	-17,917.536
	SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		135,838.986	258,176.939	134,393.696 (*)	262,563.483 (*)	500,601.527 (*)
PR4-A	REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION (ANNULATION)		-16,134.512	-12,697.582	-8,209.167	-7,329.115	17,917.536
PR4-B	+/- VAL.REAL./CESSION TITRES		-790.155	-1,100.491	-246.785	-791.875	-1,539.622
	RESULTAT NET DE LA PERIODE		118,914.319	244,378.866	125,937.744	254,442.493	516,979.441

(*): Retraité pour des besoins de comparabilité

SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE
ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
DE LA PERIODE DU 01-01-2013 AU 30-06-2013

DESIGNATION	Période du	Période du	Période du	Période du	
	01/04/2013	01/01/2013	01/04/2012	01/01/2012	31/12/2012
	au	au	au	au	
	30/06/2013	30/06/2013	30/06/2012	30/06/2012	
AN1 VARIATION ACTIF NET RESULTANT DES OPERAT. D'EXPL	118,914.319	244,378.866	125,937.744	254,442.493	516,979.441
AN1-A RESULTAT D'EXPLOITATION	119,704.474	245,479.357	126,184.529	255,234.368	518,519.063
AN1-B +/-VAL REAL.SUR CESSION DES TITRES	-790.155	-1,100.491	-246.785	-791.875	-1,539.622
AN2 DISTRIBUTION DE DIVIDENDES	-435,575.000	-435,575.000	-510,361.352	-510,361.352	-510,361.352
AN3 TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	353,020.334	160,127.870	347,996.345	-621,713.715	-1,353,044.653
SOUSCRIPTIONS	4,669,698.778	11,201,464.099	2,439,916.885	2,774,692.345	11,821,032.597
AN3-A CAPITAL (SOUSCRIPTIONS)	4,547,000.000	10,796,400.000	2,396,300.000	2,717,000.000	11,467,400.000
AN3-B REGULARISATION DES SOMMES NON DIST.(S)	10,840.176	26,078.257	6,013.709	6,824.038	28,570.723
AN3-C REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX.CLOS.(S)	41,948.561	279,436.701	20.996	12,341.381	12,404.035
AN3-D REGULARISATION DES SOMMES DIST.(S)	69,910.041	99,549.141	37,582.180	38,526.926	312,657.839
RACHATS	-4,316,678.444	-11,041,336.229	-2,091,920.540	-3,396,406.060	-13,174,077.250
AN3-F CAPITAL (RACHATS)	-4,152,800.000	-10,584,300.000	-2,048,000.000	-3,299,400.000	-12,754,100.000
AN3-G REGULARISATION DES SOMMES NON DIST.(R)	-9,977.040	-25,650.536	-5,141.620	-8,327.108	-31,853.038
AN3-H REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX.CLOS.(R)	-100,125.875	-344,534.134	-9,405.907	-57,481.141	-57,548.837
AN3-I REGULARISATION DES SOMMES DIST.(R)	-53,775.529	-86,851.559	-29,373.013	-31,197.811	-330,575.375
VARIATION DE L'ACTIF NET	36,359.653	-31,068.264	-36,427.263	-877,632.574	-1,346,426.564
AN4 ACTIF NET					
AN4-A DEBUT DE PERIODE	13,641,213.897	13,708,641.814	14,213,863.067	15,055,068.378	15,055,068.378
AN4-B FIN DE PERIODE	13,677,573.550	13,677,573.550	14,177,435.804	14,177,435.804	13,708,641.814
AN5 NOMBRE D' ACTIONS					
AN5-A DEBUT DE PERIODE	129,935	131,756	135,316	144,623	144,623
AN5-B FIN DE PERIODE	133,877	133,877	138,799	138,799	131,756
VALEUR LIQUIDATIVE					
A- DEBUT DE PERIODE	104.984	104.045	105.041	104.098	104.098
B- FIN DE PERIODE	102.165	102.165	102.143	102.143	104.045
AN6 TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE	3.75%	3.72%	3.57%	3.64%	3.64%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS DE LA SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE
PERIODE DU 01/01/2013 AU 30/06/2013

1. REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS :

La situation trimestrielle arrêtée au 30-06-2013 est établie conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

2. 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 :

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 admises à la cote ainsi que non admises 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 30.06.2013 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 l'exercice.

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 :

AC1- Note sur le portefeuille titres :

Désignation du titre	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30.06.2013	% de l'Actif net
Emprunts de sociétés	20.500	962.500,000	996.076,800	7,28
CHO 2009	3.000	262.500,000	269.116,800	1,97
HL 2009/1	10.000	400.000,000	416.200,000	3,04
HL 2009/2 TF	5.000	200.000,000	206.728,000	1,51
STM 2007	2.500	100.000,000	104.032,000	0,76
Emprunts d'Etat	9.184	9.684.305,053	9.940.581,326	72,68
BTA 6,10-10/2013 (7 ANS)	52	51.315,840	53.144,302	0,39
BTA 7.5-04/2014 (10 ANS)	1.912	2.000.550,100	2.025.694,210	14,81
BTA 8.25-07/2014 (12 ANS)	887	997.875,000	1.055.133,888	7,71
BTA 7-02/2015 (10 ANS)	467	483.753,500	493.999,350	3,61
BTA 5-10/2015	118	116.462,000	119.850,055	0,88
BTA 5.25-03/2016	6	5.874,000	5.951,326	0,04
BTA 6.75-07/2017 (10 ANS)	2.071	2.232.557,000	2.341.327,055	17,12
BTA 5.50-03/2019 (10 ANS)	3.671	3.795.917,613	3.845.481,140	28,12
Total portefeuille titres	29.684	10.646.805, 053	10.936.658, 126	79,96

PR1- Note sur les revenus du portefeuille-titres :

Les revenus du portefeuille titres totalisent **260.078,282 Dinars** au 30.06.2013, contre **266.166,844 Dinars** au 30.06.2012 et se détaillant comme suit :

REVENUS	Montant au 30.06.2013	Montant au 30.06.2012
Revenus des obligations	21.911,600	26.712,400
Revenus des Emprunts d'Etat	238.166,682	239.124,848
Revenus des autres valeurs	0,000	329,596
TOTAL	260.078,282	266.166,844

AC2. Note sur les placements monétaires et disponibilités :

AC2-A. Note sur les placements monétaires :

Le solde de ce poste s'élève au 30.06.2013, à **2.752.801,051 Dinars**, représentant dans sa totalité des placements en Bons du Trésor à Court Terme et se détaillant comme suit :

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

<i>Désignation</i>	<i>Nombre</i>	<i>Coût d'acquisition</i>	<i>Valeur au 30.06.2013</i>	<i>% de l'Actif Net</i>
Bons du Trésor à Court Terme	2.805	2.746.620,915	2.752.801,051	20,13
BTC 52S-24/09/2013	1.691	1.668.737,006	1.672.103,234	12,23
BTC 52S-26/11/2013	281	274.595,087	275.659,655	2,02
BTC 52S-25/03/2014	833	803.288,822	805.038,162	5,89

AC2-B Disponibilités :

Le solde de ce poste s'élève au 30.06.2013, à **317,703 Dinars** et représentant les avoirs en banque.

PR2- Note sur les revenus des placements monétaires :

Les revenus des placements monétaires s'élèvent au 30.06.2013, à **38.463,447 Dinars**, contre **45.020,601 Dinars** au 30.06.2012 et se détaillant comme suit :

<i>REVENUS</i>	<i>Montant au 30.06.2013</i>	<i>Montant au 30.06.2012</i>
Revenus des Bons du Trésor à CT	38.463,447	45.020,601
TOTAL	38.463,447	45.020,601

PA- Note sur le Passif :

Le solde de ce poste s'élève au 30.06.2013, à **12.203,330 Dinars** contre **15.409,314 Dinars** au 30.06.2012. Les mouvements enregistrés sur le passif s'analysent comme suit :

<i>NOTE</i>	<i>PASSIF</i>	<i>Montant au 30.06.2013</i>	<i>Montant au 30.06.2012</i>
PA1	Opérateurs créditeurs	6.283,151	6.734,166
PA2	Autres créditeurs divers ^(*)	5.920,179	8.675,148
	TOTAL	12.203,330	15.409,314

(*) : Les autres créditeurs divers s'élèvent au 30.06.2013, à **5.920,179 Dinars** et se détaillant comme suit :

<i>Autres créditeurs divers</i>	<i>Montant au 30.06.2013</i>
Etat, impôts et taxes	1.005,321
Redevance CMF	1.047,171
Provision pour charges à payer	3.867,687
Total	5.920,179

CH1- Note sur les charges de gestion des placements :

Les charges de gestion des placements s'élèvent au 30.06.2013, à **39.340,672 Dinars**, contre **41.667,162 Dinars** au 30.06.2012 et représentant la rémunération du gestionnaire et celle du dépositaire.

Charges de gestion des placements	30.06.2013	30.06.2012
Rémunération du gestionnaire	32.783,883	34.722,627
Rémunération du dépositaire	6.556,789	6.944,535
Total	39.340,672	41.667,162

CH2- Note sur les autres charges d'exploitation :

Les autres charges d'exploitation s'élèvent au 30.06.2013 à **13.721,700 Dinars**, contre **14.285,915 Dinars** au 30.06.2012 et se détaillant comme suit :

Autres charges d'exploitation	30.06.2013	30.06.2012
Redevance CMF	6.556,654	6.944,396
Impôts et Taxes	593,724	618,672
Charges Diverses	6.571,322	6.722,847
Total	13.721,700	14.285,915

CP1- Note sur le capital :

Les mouvements sur le capital au 30.06.2013 se détaillent comme suit :

Capital initial au 01.01.2013 (en nominal)

- Montant : 13.175.600,000 Dinars
- Nombre de titres : 131.756
- Nombre d'actionnaires : 40

Souscriptions réalisées (en nominal)

- Montant : 10.796.400,000 Dinars
- Nombre de titres émis : 107.964

Rachats effectués (en nominal)

- Montant : 10.584.300,000 Dinars
- Nombre de titres rachetés : 105.843

Capital au 30.06.2013 : 13.419.373,178 Dinars

- Montant en nominal : 13.387.700,000 Dinars
- Sommes non distribuables : 31.673,178 Dinars
- Nombres de titres : 133.877
- Nombre d'actionnaires : 43

CP2- Note sur les sommes distribuables :

Les sommes distribuables correspondent au résultat distribuable de la période augmenté des régularisations correspondantes effectuées à l'occasion des opérations de souscription et de rachat d'actions SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE et les sommes distribuables des exercices antérieurs.

Le solde de ce poste au 30.06.2013 se détaille ainsi :

- **Résultat distribuable de la période** : **245.479,357 Dinars**
- **Régularisation du résultat distribuable de la période** : **12.697,582 Dinars**
- **Sommes distribuables des exercices antérieures** : **23,433 Dinars**

SOMMES DISTRIBUTABLES : **258.200,372 Dinars**

4. AUTRES INFORMATIONS :

<u>4-1 Données par action</u>	<u>30.06.2013</u>	<u>30.06.2012</u>
• Revenus des placements	2,230	2,242
• Charges de gestion des placements	(0,294)	(0,300)
• Revenus net des placements	1,936	1,942
• Autres charges d'exploitation	(0,102)	(0,103)
• Résultat d'exploitation	1,834	1,839
• Régularisation du résultat d'exploitation	0,095	0,053
SOMMES DISTRIBUTABLES	1,929	1,892
• Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)	(0,095)	(0,053)
• Variation des +/- values potentielles/titres	0,000	0,000
• Plus ou moins values réalisées sur cession de titres	(0,008)	(0,006)
RESULTAT NET DE LA PERIODE	1,826	1,833

<u>4-2 Ratio de gestion des placements</u>	<u>30.06.2013</u>	<u>30.06.2012</u>
• Charges de gestion des placements/actif net moyen	0,298%	0,298%
• Autres Charges d'exploitation/actif net moyen	0,104%	0,102%
• Résultat distribuable de la période/actif net moyen	1,857%	1,828%

4-3 Rémunération du gestionnaire et du dépositaire

La gestion de la SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE est confiée à la 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 ;
- 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 BIAT ASSET MANAGEMENT perçoit une rémunération de 0,5 % 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% de l'actif net avec un minimum de 5.000 dinars TTC par an et un maximum de 20.000 dinars TTC par an. Cette rémunération est calculée sur la base de l'actif net quotidien et réglée mensuellement à terme échu.