

SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE
SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2014

AVIS SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
ARRETES AU 30 Juin 2014

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 30/06/2014 et aux vérifications spécifiques en effectuant les diligences que nous avons estimé nécessaires selon les normes de la profession et la réglementation en vigueur.

Les états financiers arrêtés au 30/06/2014, annexés au présent rapport, font apparaître un total actif de **49 792 837,924 DT**, un actif net de **49 754 236,040DT** et une valeur liquidative de **101,632 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 30/06/2014, 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 30/06/2014.

Par ailleurs, et sans remettre en cause notre opinion, ci-dessus exprimée, nous vous informons que :

- La «**SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE**» évalue les BTA à leurs prix de revient majorés des intérêts courus à la date du 30/06/2014 et ajustés du montant de l'amortissement linéaire, des primes et décotes constatées sur le portefeuille BTA par rapport au prix de remboursement, sur la période restant à courir jusqu'à la date de l'échéance. Cet amortissement, s'élevant au 30/06/2014 à un montant de **129 431,418 DT**, constitue une moins-value potentielle qui est portée directement en capitaux propres en tant que somme non distribuable et apparaît comme composante du résultat net de l'exercice. Cette méthode d'amortissement linéaire des primes et décotes constatées sur les BTA est appliquée par la «**SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE**» à partir du 02/01/2014 sur le portefeuille BTA en détention à cette même date. Elle n'a cependant pas été appliquée aux primes constatées sur les BTA acquis après à cette date. Bien qu'elle ne soit pas préconisée par la norme comptable NCT 17 relative au portefeuille-titres et autres opérations effectuées par les OPCVM, elle demeure conforme aux usages de la profession, en l'absence d'un environnement approprié.

- L'application de la méthode d'amortissement des primes et décotes sur acquisition des BTA, telle que décrite ci-haut, constitue un changement de méthode comptable au vu de la norme comptable NCT 11 relative aux modifications comptables qui préconise qu'un changement de méthode comptable doit être appliqué d'une manière rétrospective pour déterminer son effet sur les exercices antérieurs à moins que le montant de tout ajustement se rapportant à ces exercices et résultant du changement, ne puisse être déterminé d'une façon fiable.
La «**SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE**» a appliqué la nouvelle méthode d'une manière prospective. Aucun retraitement n'a été opéré sur les données présentées comparativement dans les états financiers trimestriels de la «**SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE**», arrêtés au 30/06/2014.
- Au cours de la période s'étalant du 01/04/2014 au 30/06/2014, la société «**SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE**» n'a pas respecté de manière permanente l'article 29 du code des organismes de placement collectif en employant plus de 10% de son actif dans des certificats de dépôt émis par un même émetteur.

Fait à Tunis, le 24 juillet 2014

Le commissaire aux comptes :
Auditing & Consulting Worldwide
Ahmed KHLIF

SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE

BILANS COMPARES		NOTE	30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013
			Montants en Dinars	Montants en Dinars	Montants en Dinars
ACTIF					
AC1	PORTEFEUILLE TITRES	AC1	36,992,518.525	10,936,658.126	12,167,578.360
AC1-A	OBLIGATIONS		595,640.800	996,076.800	581,967.600
AC1-B	EMPRUNTS D'ETAT		36,396,877.725	9,940,581.326	11,585,610.760
AC1-C	AUTRES VALEURS (OPC)		0.000	0.000	0.000
AC2	PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES	AC2	12,732,520.295	2,753,118.754	5,282,751.598
AC2-A	PLACEMENTS MONETAIRES		12,731,756.326	2,752,801.051	5,282,032.567
AC2-B	DISPONIBILITES		763.969	317.703	719.031
AC3	CREANCES D'EXPLOITATION		67,799.104	0.000	5,437.761
AC3-A	AUTRES CREANCES D'EXPLOITATION		67,799.104	0.000	5,437.761
TOTAL ACTIF			49,792,837.924	13,689,776.880	17,455,767.719
PASSIF					
PA1	OPERATEURS CREDITEURS	PA1	26,125.608	6,283.151	8,350.556
PA2	AUTRES CREDITEURS DIVERS	PA2	12,476.276	5,920.179	9,732.820
TOTAL PASSIF			38,601.884	12,203.330	18,083.376
ACTIF NET			49,754,236.040	13,677,573.550	17,437,684.343
CP1	CAPITAL	CP1	48,827,782.015	13,419,373.178	16,788,055.316
CP2	SOMMES DISTRIBUABLES	CP2	926,454.025	258,200.372	649,629.027
CP2-A	SOMMES DISTRIBUABLES DES EXERCICES ANT.		132.743	23.433	29.329
CP2-B	RESULTAT DISTRIBUABLE DE LA PERIODE		903,404.590	245,479.357	532,425.826
CP2-C	REGUL. RESULTAT DISTRIBUABLE DE LA PERIODE		22,916.692	12,697.582	117,173.872
ACTIF NET			49,754,236.040	13,677,573.550	17,437,684.343
TOTAL ACTIF NET ET PASSIF			49,792,837.924	13,689,776.880	17,455,767.719

SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE

		Période du	Période du	Période du	Période du	
ETATS DE RESULTAT COMPARES	Note	01/04/2014	01/01/2014	01/04/2013	01/01/2013	
		au	au	au	au	
		30/06/2014	30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013	
PR1 REVENUS DU PORTEFEUILLE-TITRES	PR1	421,398.445	800,745.390	131,096.572	260,078.282	539,220.025
PR1-A REVENUS DES OBLIGATIONS		6,853.600	13,673.200	11,354.400	21,911.600	39,369.600
PR1-B REVENUS DES EMPRUNTS D'ETAT		414,544.845	787,072.190	119,742.172	238,166.682	499,850.425
PR2 REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES	PR2	117,452.778	268,421.530	13,909.917	38,463.447	107,938.410
PR2-A REVENUS DES BONS DU TRESOR		43,091.831	72,921.282	13,909.917	38,463.447	95,665.987
PR2-B REVENUS DES CERTIFICATS DE DEPOT		74,360.947	195,500.248	0.000	0.000	12,272.423
REVENUS DES PLACEMENTS		538,851.223	1,069,166.920	145,006.489	298,541.729	647,158.435
CH1 CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS	CH1	-66,751.246	-132,487.006	-18,680.459	-39,340.672	-85,314.982
REVENU NET DES PLACEMENTS		472,099.977	936,679.914	126,326.030	259,201.057	561,843.453
CH2 AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION	CH2	-16,610.855	-33,275.324	-6,621.556	-13,721.700	-29,417.627
RESULTAT D'EXPLOITATION		455,489.122	903,404.590	119,704.474	245,479.357	532,425.826
PR4 REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION		32,539.755	22,916.692	16,134.512	12,697.582	117,173.872
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		488,028.877	926,321.282	135,838.986	258,176.939	649,599.698
PR4-A REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION (ANNULATION)		-32,539.755	-22,916.692	-16,134.512	-12,697.582	-117,173.872
PR4-B VARIAT.DES +/- VAL.POT.SUR TITRES		11,829.560	-129,431.418			
PR4-C +/- VAL.REAL./CESSION TITRES		-88,850.588	-89,238.417	-790.155	-1,100.491	-7,003.568
RESULTAT NET DE LA PERIODE		378,468.094	684,734.755	118,914.319	244,378.866	525,422.258

**SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE
ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
DE LA PERIODE DU 01-01-2014 AU 30-06-2014**

DESIGNATION	Période du	Période du	Période du	Période du		
	01/04/2014	01/01/2014	01/04/2013	01/01/2013	31/12/2013	
	au	au	au	au		
	30/06/2014	30/06/2014	30/06/2013	30/06/2013		
AN1	VARIATION ACTIF NET RESULTANT DES OPERAT. D'EXPL	378 468,094	684 734,755	118 914,319	244 378,866	525 422,258
AN1-A	RESULTAT D'EXPLOITATION	455 489,122	903 404,590	119 704,474	245 479,357	532 425,826
AN1-B	VARIATION DES +/-VAL POT.SUR TITRES	11 829,560	-129 431,418	0,000	0,000	0,000
AN1-C	+/-VAL REAL..SUR CESSION DES TITRES	-88 850,588	-89 238,417	-790,155	-1 100,491	-7 003,568
AN2	DISTRIBUTION DE DIVIDENDES	-1 872 490,198	-1 872 490,198	-435 575,000	-435 575,000	-435 575,000
AN3	TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	2 845 904,356	33 504 307,140	353 020,334	160 127,870	3 639 195,271
	SOUSCRIPTIONS	4 594 740,921	42 959 707,687	4 669 698,778	11 201 464,099	22 040 189,571
AN3-A	CAPITAL (SOUSCRIPTIONS)	4 449 800,000	41 298 700,000	4 547 000,000	10 796 400,000	21 285 800,000
AN3-B	REGULARISATION DES SOMMES NON DIST.(S)	-7 640,854	60 302,674	10 840,176	26 078,257	50 225,683
AN3-C	REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX.CLOS.(S)	95 568,484	1 524 300,250	41 948,561	279 436,701	279 455,069
AN3-D	REGULARISATION DES SOMMES DIST.(S)	57 013,291	76 404,763	69 910,041	99 549,141	424 708,819
	RACHATS	-1 748 836,565	-9 455 400,547	-4 316 678,444	-11 041 336,229	-18 400 994,300
AN3-F	CAPITAL (RACHATS)	-1 712 700,000	-9 098 400,000	-4 152 800,000	-10 584 300,000	-17 706 600,000
AN3-G	REGULARISATION DES SOMMES NON DIST.(R)	3 279,693	-2 206,140	-9 977,040	-25 650,536	-42 312,747
AN3-H	REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX.CLOS.(R)	-14 942,722	-301 306,336	-100 125,875	-344 534,134	-344 546,606
AN3-I	REGULARISATION DES SOMMES DIST.(R)	-24 473,536	-53 488,071	-53 775,529	-86 851,559	-307 534,947
VARIATION DE L'ACTIF NET	1 351 882,252	32 316 551,697	36 359,653	-31 068,264	3 729 042,529	
AN4	ACTIF NET					
AN4-A	DEBUT DE PERIODE	48 402 353,788	17 437 684,343	13 641 213,897	13 708 641,814	13 708 641,814
AN4-B	FIN DE PERIODE	49 754 236,040	49 754 236,040	13 677 573,550	13 677 573,550	17 437 684,343
AN5	NOMBRE D'ACTIONS					
AN5-A	DEBUT DE PERIODE	462 180	167 548	129 935	131 756	131 756
AN5-B	FIN DE PERIODE	489 551	489 551	133 877	133 877	167 548
	VALEUR LIQUIDATIVE					
A-	DEBUT DE PERIODE	104,726	104,075	104,984	104,045	104,045
B-	FIN DE PERIODE	101,632	101,632	102,165	102,165	104,075
AN6	TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE	3,00%	2,78%	3,75%	3,72%	3,68%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS
DU 01.01.2014 AU 30.06.2014

1. REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS :

La situation trimestrielle arrêtée au 30/06/2014 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 30/06/2014 ou à la date antérieure la plus récente.

SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE a procédé depuis le 02 janvier 2014 à l'amortissement de la décote sur acquisition, constatée sur le portefeuille BTA d'une manière constante jusqu'à la date de l'échéance. Ladite décote, constituant une moins-value potentielle, est répartie sur la période restant à courir et portée directement, en capitaux propres en tant que somme non distribuable et apparaît comme composante du résultat net de l'exercice.

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 30.06.2014	% de l'Actif net
<i>Emprunts de sociétés</i>	20.500	575.000,000	595.640,800	1,20
CHO 2009	3.000	225.000,000	231.316,800	0,46
HL 2009/1	10.000	200.000,000	208.944,000	0,42
HL 2009/2 TF	5.000	100.000,000	103.364,000	0,21
STM 2007	2.500	50.000,000	52.016,000	0,10
<i>Emprunts d'Etat</i>	36.195	35.467.432,113	36.396.877,725	73,16
BTA 8.25-07/2014 (12 ANS)	835	939.375,000	993.277,110	2,00

BTA 7-02/2015 (10 ANS)	467	483.753,500	494.071,003	0,99
BTA 5-10/2015	118	116.462,000	119.862,987	0,24
BTA 5.25-03/2016	23	22.840,000	23.136,416	0,05
BTA 6.75-07/2017 (10 ANS)	2.071	2.232.557,000	2.341.327,055	4,71
BTA 5.50% 10/2018	2.098	2.054.991,000	2.121.506,221	4,26
BTA 5.50-03/2019 (10 ANS)	3.671	3.795.917,613	3.845.481,140	7,73
BTA 5.50% 02/2020	2.912	2.811.536,000	2.860.329,951	5,75
BTA 5.50% 10/2020	12.000	11.550.000,000	11.791.578,082	23,70
BTA 5.6 -08/2022 (12 ANS)	12.000	11.460.000,000	11.935.739,178	23,99
Variation d'estimation des +/- values du portefeuille BTA (1)			(129.431,418)	(0,26)
Total portefeuille titres	56.695	36.042.432,113	36.992.518,525	74,36

(1) Ce montant s'élevant au 30/06/2014 à **129 431,418 DT**, 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 a été porté en capitaux propres en tant que somme non distribuable et intégré dans le calcul du résultat net de la période.

L'amortissement de la décote relative aux BTA arrivées à échéance au cours de la période arrêtée, et s'élevant à -88 550,100 DT, a été annulé en contrepartie de la constatation d'une moins-value réalisée sur BTA inscrite au niveau des capitaux propres parmi les sommes non distribuables.

Cette nouvelle méthode d'évaluation des BTA a été appliquée à partir du 02/01/2014 afin de remédier aux inconvénients liés à la méthode de valorisation au coût historique préconisée par la norme comptable NCT 17 lorsqu'il n'y a pas de moyens permettant de valoriser les BTA au prix du marché (marché secondaire non liquide).

Le montant ne prend pas en considération la répartition linéaire de la plus-value constatée sur les BTA acquis postérieurement à la date du 02/01/2014 pour un montant de 64 100,880 DT au 30/06/2014.

PR1- Note sur les revenus du portefeuille-titres :

Les revenus du portefeuille titres totalisent **421.398,445 Dinars** du 01.04.2014 au 30.06.2014, contre **131.096,572 Dinars** du 01.04.2013 au 30.06.2013 et se détaillant comme suit :

REVENUS	2 ^{ème} Trimestre 2014	Du 01.01.2014 au 30.06.2014	2 ^{ème} Trimestre 2013	Du 01.01.2013 au 30.06.2013	31/12/2013
Revenus des obligations	6,853.600	13.673,200	11,354.400	21.911,600	39,369.600
Revenus des Emprunts d'Etat	414,544.845	787.072,190	119,742.172	238.166,682	499,850.425
TOTAL	421,398.445	800.745,390	131,096.572	260.078,282	539.220,025

AC2. Note sur les placements monétaires et disponibilités :

AC2-A. Placements monétaires :

Le solde de ce poste s'élève au 30.06.2014, à **12.731.756,326 Dinars**, représentant dans sa totalité des placements en Bons du Trésor à Court Terme et en Certificats de Dépôt. Il est détaillé 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 30.06.201</i>	<i>% del'Actif Net</i>
Bons du Trésor à Court Terme	4.316	4.184.157,017	4.233.531,076	8,51
BTC 52S-02/09/2014	705	689.311,558	697.183,587	1,40
BTC 52S-02/12/2014	37	35.544,316	36.115,738	0,07
BTC 52S-04/11/2014	2.924	2.831.960,799	2.867.101,297	5,76
BTC 52S-23/12/2014	592	571.897,343	577.224,744	1,16
BTC 53S-24/03/2015	58	55.443,001	55.905,710	0,11

AC2-A-2 Certificats de dépôts :

<i>Désignation</i>	<i>Emetteur</i>	<i>Nombre</i>	<i>Coût d'acquisition</i>	<i>Valeur au 30.06.2014</i>	<i>% de l'Actif Net</i>
Certificats de dépôts à moins d'un an		17	8.491.133,798	8.498.225,250	17,08
CDP 10J-01/07/2014	BIAT	7	3.496.349,211	3.500.000,001	7,03
CDP 10J-04/07/2014	BIAT	6	2.996.870,752	2.999.060,368	6,03
CDP 10J-05/07/2014	BIAT	4	1.997.913,835	1.999.164,881	4,02

AC2-B Disponibilités :

Le solde de ce poste s'élève au 30.06.2014, à **763,969 Dinars** et représentant les avoirs en banque.

AC3 Note sur les créances d'exploitation :

Les créances d'exploitation s'élèvent au 30/0/2014 à **67.799,104 Dinars** représentant la retenue à la source sur les achats de Bons du Trésor Assimilables.

<i>Créance d'exploitation</i>	<i>Montant au 30.06.2014</i>	<i>Montant au 30.06.2013</i>	<i>31/12/2013</i>
Retenue à la Source sur les achats de Bons du Trésor Assimilables	67.799,104	0,000	5.437,761
Total	67.799,104	0,000	5.437,761

PR2- Note sur les revenus des placements monétaires :

Les revenus des placements monétaires s'élèvent du 01.04.2014 au 30.06.2014 à **117.452,778Dinars**, contre **13.909,917 Dinars** du 01.04.2013 au 30.06.2013 et se détaillant comme suit :

<i>REVENUS</i>	<i>2^{ème} Trimestre 2014</i>	<i>Du 01.01.2014 au 30.06.2014</i>	<i>2^{ème} Trimestre 2013</i>	<i>Du 01.01.2013 au 30.06.2013</i>	<i>31/12/2013</i>
Revenus des Bons du Trésor à CT	43.091,831	72.921,282	13.909,917	38.463,447	95.665,987
Revenus des Certificats de dépôt	74.360,947	195.500,248	0,000	0,000	12.272,423
TOTAL	117.452,778	268.421,530	13.909,917	38.463,447	107.938,410

PA Note sur le Passif :

Le solde de ce poste s'élève au 30.06.2014 à **38.601,884 Dinars**, contre **12.203,330 Dinars** au 30.06.2013 et s'analyse comme suit :

	PASSIF	Montant au 30.06.2014	Montant au 30.06.2013	31/12/2013
PA1	Opérateurs créditeurs	26.125,608	6.283,151	8.350,556
PA 2	Autres créditeurs divers	12.476,276	5.920,179	9.732,820
	TOTAL	38.601,884	12.203,330	18.083,376

PA1 : Le solde du compte opérateurs créditeurs s'élève au 30.06.2014, à **26.125,608 Dinars** contre **6.283,151 Dinars** au 30.06.2013 et se détaille comme suit :

Opérateurs Créditeurs	Montant au 30.06.2014	Montant au 30.06.2013	31/12/2013
Gestionnaire	14.321,838	5.235,956	6.958,797
Dépositaire	3.342,495	1.047,195	1.391,759
Distributeurs	8.461,275	0,000	0,000
Total	26.125,608	6.283,151	8.350,556

PA2 : Les autres créditeurs divers s'élèvent au 30.06.2014, à **12.476,276 Dinars** contre **5.920,179 Dinars** au 30.06.2013 et se détaillent comme suit :

Autres créditeurs divers	Montant au 30.06.2014	Montant au 30.06.2013	31/12/2013
Etat, impôts et taxes	6.388,103	1.005,321	1.257,587
Redevance CMF	4091,830	1.047,171	1.391,735
Provision pour charges à payer	1.996,343	3.867,687	7.083,498
Total	12.476,276	5.920,179	9.732,820

CH1- Note sur les charges de gestion des placements :

Les charges de gestion des placements s'élèvent du 01.04.2014 au 30.06.2014 à **66.751,246 Dinars** contre **18.680,459 Dinars** du 01.04.2013 au 30.06.2013 et se détaillent comme suit :

Charges de gestion des placements	2^{ème} Trimestre 2014	Du 01.01.2014 au 30.06.2014	2^{ème} Trimestre 2013	Du 01.01.2013 au 30.06.2013	31/12/2013
Rémunération du gestionnaire	43.234,588	88.754,196	15.567,045	32.783,883	71.095,797
Rémunération du dépositaire	4.986,345	9.910,880	3.113,414	6.556,789	14.219,185
Rémunération des distributeurs	18.530,313	33.821,930	0,000	0,000	0,000
Total	66.751,246	132.487,006	18.680,459	39.340,672	85.314,982

CH2 Note sur les autres charges d'exploitation :

Les autres charges d'exploitation s'élèvent du 01.04.2014 au 30.06.2014 à **16.610,855 Dinars**, contre **6.621,556 Dinars** du 01.04.2013 au 30.06.2013 et se détaillant comme suit :

Autres charges d'exploitation	<i>2^{ème} Trimestre 2014</i>	<i>Du 01.01.2014 au 30.06.2014</i>	<i>2^{ème} Trimestre 2013</i>	<i>Du 01.01.2013 au 30.06.2013</i>	<i>31/12/2013</i>
Redevance CMF	12.352,338	24.514,006	3.113,351	6.556,654	14.218,897
Impôts et Taxes	1.077,703	2.134,073	290,013	593,724	1.290,957
Rémunération CAC	1.716,988	3.605,922	2.189,746	4.560,976	8.889,024
Jetons de Présence	1.463,826	3.021,323	1.028,446	2.010,346	5.018,749
Total	16.610,855	33.275,324	6.621,556	13.721,700	29.417,627

CP1- Note sur le capital :

Les mouvements sur le capital au 30.06.2014 se détaillent comme suit :

Capital initial au 01.01.2014 (en nominal)

- Montant : 16.754.800,000Dinars
- Nombre de titres : 167.548
- Nombre d'actionnaires : 46

Souscriptions réalisées (en nominal)

- Montant : 41.298.700,000Dinars
- Nombre de titres émis : 412.987

Rachats effectués (en nominal)

- Montant : 9.098.400,000 Dinars
- Nombre de titres rachetés : 90.984

Capital au 30.06.2014 : 48.827.782,015Dinars

- Montant en nominal : 48.955.100,000 Dinars
- Sommes non distribuables ⁽¹⁾ : -127.317,985Dinars
- Nombres de titres : 489.551
- Nombre d'actionnaires : 39

(1) : Les sommes non distribuables s'élèvent au 30.06.2014 à **-127.317,985 Dinars** et se détaillent comme suit :

Sommes non distribuables des exercices antérieurs	33.255,316
1- <u>Résultat non distribuable de la période</u>	-218.669,835
✓ Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres.	-129.431,418
✓ +/- values réalisées sur cession de titres.	-89.238,417
2- <u>Régularisation des sommes non distribuables</u>	58.096,534
Aux émissions	60.302,674
Aux rachats	-2.206,140
Total sommes non distribuables	-127.317,985

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 des sommes distribuables des exercices antérieurs.

Le solde de ce poste au 30.06.2014 se détaille ainsi :

- Résultat distribuable de la période	: 903.404,590 Dinars
- Régularisation du résultat distribuable de la période	: 22.916,692 Dinars
- Sommes distribuables des exercices antérieures	: 132,743 Dinars

SOMMES DISTRIBUABLES : 926.454,025 Dinars

4.AUTRES INFORMATIONS :

4-1 Données par action	30.06.2014	30.06.2013
• Revenus des placements	2,184	2,230
• Charges de gestion des placements	(0,271)	(0,294)
• Revenus net des placements	1,913	1,936
• Autres charges d'exploitation	(0,068)	(0,102)
• Résultat d'exploitation	1,845	1,834
• Régularisation du résultat d'exploitation	0,047	0,095
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE	1,892	1,929
• Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)	(0,047)	(0,095)
• Variation des +/- values potentielles/titres	(0,264)	0,000
• Plus ou moins-values réalisées sur cession de titres	(0,182)	(0,008)
RESULTAT NET DE LA PERIODE	1,399	1,826
4-2 Ratio de gestion des placements	30.06.2014	30.06.2013
• Charges de gestion des placements/actif net moyen	0,268%	0,298%
• Autres Charges d'exploitation/actif net moyen	0,067%	0,104%
• Résultat distribuable de la période/actif net moyen	1,874%	1,857%

4-3 Rémunération du gestionnaire, du dépositaire et des distributeurs

4.3.1 Rémunération du gestionnaire

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 préparation et le lancement d'actions promotionnelles.

En contrepartie de ses prestations, la BIAT ASSET MANAGEMENT perçoit une rémunération de 0,35 % TTC l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien et réglée mensuellement à terme échu.

Le taux de cette rémunération est appliqué à partir du 16/01/2014 suite à une décision prise lors la réunion du Conseil d'Administration de SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE tenue en date du 29 mars 2013 qui a ramené ce taux de 0,5% à 0,35% TTC l'an.

4.3.2 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 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.

4.3.3 Rémunération des distributeurs

La BIAT, la BIAT ASSET MANAGEMENT et la BIATCAPITAL perçoivent une commission de distribution de 0,15% 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.

Cette rémunération des distributeurs est appliquée à partir du 16/01/2014 suite à une décision prise lors la réunion du Conseil d'Administration de SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE tenue en date du 29 mars 2013.

4-4 Mode d'affectation des résultats :

Les sommes distribuables seront intégralement capitalisées chaque année et ce, à partir de 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.