

**SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE**  
**SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2015**

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**  
**SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**  
**ARRETES AU 30 Juin 2015**

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 30/06/2015 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 30/06/2015, annexés au présent rapport, font apparaître un total actif de **124 801 996,888 DT**, un actif net de **124 728 571,763 DT** et une valeur liquidative de **104,846 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 30/06/2015, 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 30/06/2015.

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 30/06/2015 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 30/06/2015 à un montant de **70 962,478 DT**, constitue une moins-value potentielle qui est portée directement en capitaux propres en tant que somme non capitalisable et apparaît comme composante du résultat net de la période.

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. 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.

- Au cours de la période s'étalant du 01/04/2015 au 30/06/2015, la société «**SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE**» n'a pas respecté de manière permanente
  - o l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001 en employant plus de 5% de son actif net en actions SICAV ;
  - o 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 28 juillet 2015

**Le commissaire aux comptes :**  
**Auditing & Consulting Worldwide**  
**Ahmed KHLIF**

## SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE

BILANS COMPARES		NOTE	30/06/2015	30/06/2014	31/12/2014
			<i>Montants en Dinars</i>	<i>Montants en Dinars</i>	<i>Montants en Dinars</i>
<b>ACTIF</b>					
<b>AC1</b>	<b>PORTEFEUILLE TITRES</b>	<b>AC1</b>	<b>80 501 454,004</b>	<b>36 992 518,525</b>	<b>12 046 946,256</b>
<b>AC1-A</b>	OBLIGATIONS		1 201 679,594	595 640,800	188 527,200
<b>AC1-B</b>	EMPRUNTS D'ETAT		76 248 729,160	36 396 877,725	11 803 522,188
<b>AC1-C</b>	AUTRES VALEURS (OPCVM)		3 051 045,250	0,000	54 896,868
<b>AC2</b>	<b>PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES</b>	<b>AC2</b>	<b>44 160 009,979</b>	<b>12 732 520,295</b>	<b>3 472 957,131</b>
<b>AC2-A</b>	PLACEMENTS MONETAIRES	<b>AC2-A</b>	44 159 316,562	12 731 756,326	3 472 433,957
<b>AC2-B</b>	DISPONIBILITES	<b>AC2-B</b>	693,417	763,969	523,174
<b>AC3</b>	<b>CREANCES D'EXPLOITATION</b>		<b>140 532,905</b>	<b>67 799,104</b>	<b>0,000</b>
<b>AC3-A</b>	AUTRES CREANCES D'EXPLOITATION		140 532,905	67 799,104	0,000
<b>TOTAL ACTIF</b>			<b>124 801 996,888</b>	<b>49 792 837,924</b>	<b>15 519 903,387</b>
<b>PASSIF</b>					
<b>PA1</b>	<b>OPERATEURS CREDITEURS</b>	<b>PA1</b>	<b>51 218,541</b>	<b>26 125,608</b>	<b>7 228,405</b>
<b>PA2</b>	<b>AUTRES CREDITEURS DIVERS</b>	<b>PA2</b>	<b>22 206,584</b>	<b>12 476,276</b>	<b>11 757,450</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>			<b>73 425,125</b>	<b>38 601,884</b>	<b>18 985,855</b>
<b>ACTIF NET</b>			<b>124 728 571,763</b>	<b>49 754 236,040</b>	<b>15 500 917,532</b>
<b>CP1</b>	<b>CAPITAL</b>	<b>CP1</b>	<b>122 482 601,863</b>	<b>48 827 782,015</b>	<b>14 950 809,426</b>
<b>CP2</b>	<b>SOMMES CAPITALISABLES</b>	<b>CP2</b>	<b>2 245 969,900</b>	<b>926 454,025</b>	<b>550 108,106</b>
<b>CP2-A</b>	SOMMES DISTRIBUABLES DES EXERCICES ANT.		0,000	132,743	40,769
<b>CP2-B</b>	RESULTAT CAPITALISABLE DE LA PERIODE		875 219,796	903 404,590	1 264 876,307
<b>CP2-C</b>	REGUL. RESULTAT CAPITALISABLE DE LA PERIODE		1 370 750,104	22 916,692	-714 808,970
<b>ACTIF NET</b>			<b>124 728 571,763</b>	<b>49 754 236,040</b>	<b>15 500 917,532</b>
<b>TOTAL ACTIF NET ET PASSIF</b>			<b>124 801 996,888</b>	<b>49 792 837,924</b>	<b>15 519 903,387</b>

**SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE**  
**ETAT DE RESULTAT**  
**DE LA PERIODE DU 01-01-2015 AU 30-06-2015**

			Période du	Période du	Période du	Période du	Période du
<b>ETATS DE RESULTAT COMPARES</b>		<b>Note</b>	<b>01/04/2015</b>	<b>01/01/2015</b>	<b>01/04/2014</b>	<b>01/01/2014</b>	<b>01/01/2014</b>
			au	au	au	au	au
			<b>30/06/2015</b>	<b>30/06/2015</b>	<b>30/06/2014</b>	<b>30/06/2014</b>	<b>31/12/2014</b>
				Montants en Dinars	Montants en Dinars	Montants en Dinars	Montants en Dinars
<b>PR1</b>	<b>REVENUS DU PORTEFEUILLE-TITRES</b>	<b>PR1</b>	<b>589 927,851</b>	<b>718 052,377</b>	<b>421 398,445</b>	<b>800 745,390</b>	<b>1 107 223,404</b>
PR1-A	REVENUS DES OBLIGATIONS DE SOCIETES		10 982,794	13 152,394	6 853,600	13 673,200	21 486,800
PR1-B	REVENUS DES EMPRUNTS D'ETAT		520 619,297	646 574,223	414 544,845	787 072,190	1 085 736,604
PR1-C	REVENUS DES AUTRES VALEURS (OPCVM)		58 325,760	58 325,760	0,000	0,000	0,000
<b>PR2</b>	<b>REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES</b>	<b>PR2</b>	<b>275 481,776</b>	<b>308 880,188</b>	<b>117 452,778</b>	<b>268 421,530</b>	<b>407 778,535</b>
PR2-A	REVENUS DES BONS DU TRESOR		38 636,010	61 529,040	43 091,831	72 921,282	110 438,877
PR2-B	REVENUS DES CERTIFICATS DE DEPOT		174 861,548	185 366,930	74 360,947	195 500,248	297 339,658
PR2-C	REVENUS DES AUTRES PLACEMENTS (DEPOT A TERME)		61 984,218	61 984,218	0,000	0,000	0,000
<b>REVENUS DES PLACEMENTS</b>			<b>865 409,627</b>	<b>1 026 932,565</b>	<b>538 851,223</b>	<b>1 069 166,920</b>	<b>1 515 001,939</b>
<b>CH1</b>	<b>CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS</b>	<b>CH1</b>	<b>-97 081,904</b>	<b>-119 714,408</b>	<b>-66 751,246</b>	<b>-132 487,006</b>	<b>-193 120,685</b>
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>			<b>768 327,723</b>	<b>907 218,157</b>	<b>472 099,977</b>	<b>936 679,914</b>	<b>1 321 881,254</b>
<b>CH2</b>	<b>AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION</b>	<b>CH2</b>	<b>-23 963,633</b>	<b>-31 998,361</b>	<b>-16 610,855</b>	<b>-33 275,324</b>	<b>-57 004,947</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>			<b>744 364,090</b>	<b>875 219,796</b>	<b>455 489,122</b>	<b>903 404,590</b>	<b>1 264 876,307</b>
<b>PR4</b>	<b>REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>1 371 985,684</b>	<b>1 370 750,104</b>	<b>32 539,755</b>	<b>22 916,692</b>	<b>-714 808,970</b>
<b>SOMMES CAPITALISABLES LA PERIODE</b>			<b>2 116 349,774</b>	<b>2 245 969,900</b>	<b>488 028,877</b>	<b>926 321,282</b>	<b>550 067,337</b>
PR4-A	REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION (ANNULATION)		-1 371 985,684	-1 370 750,104	-32 539,755	-22 916,692	714 808,970
PR4-B	VARIAT.DES +/- VAL.POT.SUR TITRES		-16 353,387	-11 841,914	11 829,560	-129 431,418	-58 533,242
PR4-C	+/- VAL.REAL./CESSION TITRES		-47 563,936	-62 787,172	-88 850,588	-89 238,417	-254 408,922
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>			<b>680 446,767</b>	<b>800 590,710</b>	<b>378 468,094</b>	<b>684 734,755</b>	<b>951 934,143</b>

**SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE**  
**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**  
**DE LA PERIODE DU 01-01-2015 AU 30-06-2015**

	Période du	Période du	Période du	Période du	Période du
	42095	01/01/2015	01/04/2014	01/01/2014	01/01/2014
		au	au	au	au
	42185	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2014	31/12/2014
	Montants en Dinars	Montants en Dinars	Montants en Dinars	Montants en Dinars	Montants en Dinars
<b>AN1 VARIATION ACTIF NET RESULTANT DES OPERAT. D'EXPL</b>	<b>680 446,767</b>	<b>800 590,710</b>	<b>378 468,094</b>	<b>684 734,755</b>	<b>951 934,143</b>
AN1-A RESULTAT D'EXPLOITATION	744 364,090	875 219,796	455 489,122	903 404,590	1 264 876,307
AN1-B VARIATION DES +/-VAL POT.SUR TITRES	-16 353,387	-11 841,914	11 829,560	-129 431,418	-58 533,242
AN1-C +/-VAL REAL.SUR CESSION DES TITRES	-47 563,936	-62 787,172	-88 850,588	-89 238,417	-254 408,922
<b>AN2 DISTRIBUTION DE DIVIDENDES</b>	<b>0,000</b>	<b>0,000</b>	<b>-1 872 490,198</b>	<b>-1 872 490,198</b>	<b>-1 872 490,198</b>
<b>AN3 TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	<b>108 841 364,931</b>	<b>108 427 063,521</b>	<b>2 845 904,356</b>	<b>33 504 307,140</b>	<b>-1 016 210,756</b>
<b>SOUSCRIPTIONS</b>	<b>131 661 295,386</b>	<b>135 094 107,513</b>	<b>4 594 740,921</b>	<b>42 959 707,687</b>	<b>51 492 246,445</b>
AN3-A CAPITAL (SOUSCRIPTIONS)	126 179 500,000	129 496 700,000	4 449 800,000	41 298 700,000	49 619 100,000
AN3-B REGULARISATION DES SOMMES NON CAPITALISABLES	-823 219,788	-843 243,622	-7 640,854	60 302,674	19 776,151
AN3-C REGULARISATION DES SOMMES CAPITALISABLES DE L'EXERCICE	4 616 688,003	4 738 058,567	95 568,484	1 524 300,250	1 524 322,810
AN3-D REGULARISATION DES SOMMES CAPITALISABLES DE L'EX. EN COURS	1 688 327,171	1 702 592,568	57 013,291	76 404,763	329 047,484
<b>RACHATS</b>	<b>-22 819 930,455</b>	<b>-26 667 043,992</b>	<b>-1 748 836,565</b>	<b>-9 455 400,547</b>	<b>-52 508 457,201</b>
AN3-F CAPITAL (RACHATS)	-21 851 200,000	-25 569 100,000	-1 712 700,000	-9 098 400,000	-51 338 800,000
AN3-G REGULARISATION DES SOMMES NON CAPITALISABLES	147 108,363	169 427,283	3 279,693	-2 206,140	175 620,123
AN3-H REGULARISATION DES SOMMES CAPITALISABLES DE L'EXERCICE	-799 497,331	-935 528,811	-14 942,722	-301 306,336	-301 420,870
AN3-I REGULARISATION DES SOMMES CAPITALISABLES DE L'EX. EN COURS	-316 341,487	-331 842,464	-24 473,536	-53 488,071	-1 043 856,454
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>109 521 811,698</b>	<b>109 227 654,231</b>	<b>1 351 882,252</b>	<b>32 316 551,697</b>	<b>-1 936 766,811</b>
<b>AN4 ACTIF NET</b>					
AN4-A DEBUT DE LA PERIODE	15 206 760,065	15 500 917,532	48 402 353,788	17 437 684,343	17 437 684,343
AN4-B FIN DE LA PERIODE	124 728 571,763	124 728 571,763	49 754 236,040	49 754 236,040	15 500 917,532
<b>AN5 NOMBRE D'ACTIONS</b>					
AN5-A DEBUT DE LA PERIODE	146 344	150 351	462 180	167 548	167 548
AN5-B FIN DE LA PERIODE	1 189 627	1 189 627	489 551	489 551	150 351
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>					
A- DEBUT DE LA PERIODE	103,911	103,098	104,726	104,075	104,075
B- FIN DE LA PERIODE	104,846	104,846	101,632	101,632	103,098
<b>AN6 TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE</b>	<b>3,61%</b>	<b>3,42%</b>	<b>3,00%</b>	<b>2,78%</b>	<b>2,79%</b>

## NOTES AUX ETATS FINANCIERS

DE LA PERIODE DU 01/01/2015 AU 30/06/2015

### 1. REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS :

La situation trimestrielle arrêtée au 30/06/2015 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 30/06/2015 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 capitalisable 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 capitalisable. 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 30/06/2015	%de l'Actif net
<b>AC1- A. Emprunts de sociétés</b>	<b>13 000</b>	<b>1 198 339,452</b>	<b>1 201 679,594</b>	<b>0,96</b>
ATL 2015/1	10 000	1 010 839,452	1 008 774,794	0,81
CHO 2009/BIAT	3 000	187 500,000	192 904,800	0,15
<b>AC1-B. Emprunts d'Etat</b>	<b>74 693</b>	<b>75 083 863,613</b>	<b>76 248 729,160</b>	<b>61,13</b>
<b>Bons du Trésor Assimilables</b>	<b>74 693</b>	<b>75 083 863,613</b>	<b>76 319 691,638</b>	<b>61,19</b>
BTA 5-10/2015	118	116 462,000	119 875,918	0,10
BTA 5.25-03/2016	24 523	24 541 260,000	24 857 304,362	19,93

BTA 5.50-03/2019 (10 ANS)	3 671	3 795 917,613	3 845 481,140	3,08
BTA 5.50% 02/2020	2 912	2 811 536,000	2 860 329,951	2,29
BTA 5.50% 10/2018	2 098	2 054 991,000	2 121 759,131	1,70
BTA 5.5% 10/2020 (10 ANS)	3 500	3 364 150,000	3 473 848,629	2,79
BTA 5.75% janvier 2021	4 000	3 878 000,000	3 963 194,521	3,18
BTA 6% Avril 2024	4 000	3 859 200,000	3 902 334,246	3,13
BTA 6.75% 07/2017 (10 ANS)	6 071	6 310 957,000	6 629 809,246	5,32
BTA 6.9% 05/2022	23 800	24 351 390,000	24 545 754,494	19,68
<b>Variation d'estimation des +/- values du portefeuille BTA</b>			<b>- 70 962,478 (1)</b>	<b>- 0.06</b>
<b>AC1-C Autres Valeurs (OPCVM)</b>	<b>30 250</b>	<b>3 050 457,928</b>	<b>3 051 045,250</b>	<b>2,45</b>
SICAV TRESOR	30 250	3 050 457,928	3 051 045,250	2,45
<b>Total portefeuille titres</b>	<b>117 943</b>	<b>79 332 660,993</b>	<b>80 501 454,004</b>	<b>64,54</b>

(1) Ce montant s'élevant au 30/06/2015 à **- 70 962,478 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 capitalisable et intégré dans le calcul du résultat net de la période.

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).

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

Les revenus du portefeuille titres totalisent **589 927,851 Dinars** du 01/04/2015 au 30/06/2015 contre **421 398,445 Dinars** du 01/04/2014 au 30/06/2014 et se détaillent comme suit :

<b>Revenus</b>	<b>Du 01/04/2015 au 30/06/2015</b>	<b>Du 01/01/2015 au 30/06/2015</b>	<b>Du 01/04/2014 au 30/06/2014</b>	<b>Du 01/01/2014 au 30/06/2014</b>	<b>31/12/2014</b>
Revenus des obligations de sociétés	10 982,794	13 152,394	6 853,600	13 673,200	21 486,800
Revenus des Emprunts d'Etat	520 619,297	646 574,223	414 544,845	787 072,190	1 085 736,604
Revenus des OPCVM	58 325,760	58 325,760	0,000	0,000	0,000
<b>Total</b>	<b>589 927,851</b>	<b>718 052,377</b>	<b>421 398,445</b>	<b>800 745,390</b>	<b>1 107 223,404</b>

#### **AC2. Note sur les placements monétaires et disponibilités :**

##### **AC2-A. Placements monétaires :**

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2015 à **44 159 316,562 Dinars**, contre **12 731 756,326 Dinars** au 30/06/2014 et il est détaillé comme suit :

Désignation	Montant au 30/06/2015	Montant au 30/06/2014	Montant au 31/12/2014
Bons de Trésor à Court Terme	5 109 725,335	4 233 531,076	2 472 926,471
Certificat de Dépôt	25 987 607,009	8 498 225,250	999 507,486
Autres placements (Dépôt à terme)	13 061 984,218	0,000	0,000
<b>Total</b>	<b>44 159 316,562</b>	<b>12 731 756,326</b>	<b>3 472 433,957</b>

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

Désignation	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2015	% de l'Actif Net
<b>Bons du Trésor à Court Terme</b>	<b>5 241</b>	<b>5 060 291,771</b>	<b>5 109 725,335</b>	<b>4,10</b>
BTC 52S-01/09/2015	953	934 016,118	942 669,771	0,76
BTC 52S-27/10/2015	2 423	2 347 865,791	2 376 594,188	1,91
BTC 52S-12/04/2016	1 865	1 778 409,862	1 790 461,376	1,44

**AC2-A-2 Certificats de dépôts :**

Désignation	Emetteur	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2015	% de l'Actif Net
<b>Certificats de dépôts à moins d'un an</b>		<b>52</b>	<b>25 972 476,469</b>	<b>25 987 607,009</b>	<b>20,84</b>
CDP 10J-01/07/2015	BIAT	1	499 470,701	499 999,999	0,40
CDP 10J-02/07/2015	BIAT	2	998 941,403	999 894,014	0,80
CDP 10J-03/07/2015	BIAT	9	4 495 236,312	4 499 046,253	3,61
CDP 10J-04/07/2015	BIAT	9	4 495 236,312	4 498 569,569	3,61
CDP 10J-05/07/2015	BIAT	4	1 997 882,805	1 999 152,449	1,60
CDP 10J-06/07/2015	BIAT	4	1 997 882,805	1 998 940,702	1,60
CDP 10J-07/07/2015	BIAT	12	5 993 648,416	5 996 187,031	4,81
CDP 10J-08/07/2015	BIAT	9	4 495 236,312	4 496 664,094	3,61
CDP 10J-09/07/2015	BIAT	2	998 941,403	999 152,898	0,80

**AC2-A-3 Dépôt à Terme :**

Désignation	Emetteur	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2015	% de l'Actif Net
<b>Dépôt à Terme</b>		<b>8</b>	<b>13 000 000,000</b>	<b>13 061 984,218</b>	<b>10,47</b>
DAT 91J-14/07/2015	BIAT	1	1 000 000,000	1 009 949,808	0,81
DAT 91J-15/07/2015	BIAT	1	1 000 000,000	1 009 822,246	0,81
DAT 91J-20/07/2015*	BIAT	1	1 000 000,000	1 009 184,438	0,81
DAT 94J-20/07/2015	BIAT	1	1 000 000,000	1 009 567,123	0,81

DAT 92J-12/08/2015	BIAT	1	1 000 000,000	1 006 356,164	0,81
DAT 92J-14/08/2015	BIAT	1	1 000 000,000	1 006 101,918	0,81
DAT 92J-10/09/2015	BIAT	1	4 000 000,000	4 010 623,123	3,22
DAT 92J-30/09/2015	BIAT	1	3 000 000,000	3 000 379,398	2,41

### **AC2-B Disponibilités :**

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2015 à **693,417 Dinars** représentant les avoirs en banque.

### **AC3. Note sur les créances d'exploitation :**

Les créances d'exploitation s'élèvent au 30/06/2015 à **140 532,905 Dinars** contre **67 799,104 Dinars** au 30/06/2014 représentant la retenue à la source sur les achats de Bons du Trésor Assimilables.

<b>Créances d'exploitation</b>	<b>Montant au 30/06/2015</b>	<b>Montant au 30/06/2014</b>	<b>Montant au 31/12/2014</b>
Retenue à la Source sur les achats de Bons du Trésor Assimilables	140 532,905	67 799,104	0,000
<b>TOTAL</b>	<b>140 532,905</b>	<b>67 799,104</b>	<b>0,000</b>

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

Les revenus des placements monétaires s'élèvent du 01/04/2015 au 30/06/2015 à **275 481,776 Dinars** contre **117 452,778 Dinars** du 01/04/2014 au 30/06/2014 et se détaillent comme suit :

<b>Revenus</b>	<b>Du 01/04/2015 au 30/06/2015</b>	<b>Du 01/01/2015 au 30/06/2015</b>	<b>Du 01/04/2014 au 30/06/2014</b>	<b>Du 01/04/2014 au 30/06/2014</b>	<b>31/12/2014</b>
Revenus des Bons du Trésor à CT	38 636,010	61 529,040	43 091,831	72 921,282	110 438,877
Revenus des Certificats de dépôt	174 861,548	185 366,930	74 360,947	195 500,248	297 339,658
Revenus des autres placements (DAT)	61 984,218	61 984,218	0,000	0,000	0,000
<b>Total</b>	<b>275 481,776</b>	<b>308 880,188</b>	<b>117 452,778</b>	<b>268 421,530</b>	<b>407 778,535</b>

### **PA Note sur le Passif :**

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2015 à **73 425,125 Dinars** contre **38 601,884 Dinars** au 30/06/2014 et s'analysent comme suit :

<b>Note</b>	<b>Passif</b>	<b>Montant au 30/06/2015</b>	<b>Montant au 30/06/2014</b>	<b>Montant au 31/12/2014</b>
PA 1	Opérateurs créditeurs	51 218,541	26 125,608	7 228,405
PA 2	Autres créditeurs divers	22 206,584	12 476,276	11 757,450
<b>Total</b>		<b>73 425,125</b>	<b>38 601,884</b>	<b>18 985,855</b>

**PA1:** Le solde du compte opérateurs créditeurs s'élève au 30/06/2015 à **51 218,541 Dinars** contre **26 125,608 Dinars** au 30/06/2014 et se détaille comme suit :

<b>Opérateurs Créditeurs</b>	<b>Montant au 30/06/2015</b>	<b>Montant au 30/06/2014</b>	<b>Montant au 31/12/2014</b>
Gestionnaire	34 702,284	14 321,838	4 216,573
Dépositaire	1 643,850	3 342,495	1 204,735
Distributeurs	14 872,407	8 461,275	1 807,097
<b>Total</b>	<b>51 218,541</b>	<b>26 125,608</b>	<b>7 228,405</b>

**PA2 :** Les autres créditeurs divers s'élèvent au 30/06/2015 à **22 206,584 Dinars** contre **12 476,276 Dinars** au 30/06/2014 et se détaillent comme suit :

<b>Autres créditeurs divers</b>	<b>Montant au 30/06/2015</b>	<b>Montant au 30/06/2014</b>	<b>Montant au 31/12/2014</b>
Etat, impôts et taxes	6 132,693	6 388,103	1 216,668
Autres créditeurs divers	2 506,842	1 231,670	2 473,686
Redevance CMF	9 914,767	4 091,830	1 204,696
Provision pour charges à payer	3 652,282	764,673	6 862,400
<b>Total</b>	<b>22 206,584</b>	<b>12 476,276</b>	<b>11 757,450</b>

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

Les charges de gestion des placements s'élèvent du 01/04/2015 au 30/06/2015 à **97 081,904 Dinars** contre **66 751,246 Dinars** du 01/04/2014 au 30/06/2014 et se détaillent comme suit :

<b>Charges de gestion des placements</b>	<b>Du 01/04/2015 au 30/06/2015</b>	<b>Du 01/01/2015 au 30/06/2015</b>	<b>Du 01/04/2014 au 30/06/2014</b>	<b>Du 01/01/2014 au 30/06/2014</b>	<b>31/12/2014</b>
Rémunération du gestionnaire	64 586,450	77 788,739	43 234,588	88 754,196	125 703,709
Rémunération du dépositaire	4 815,549	8 587,637	4 986,345	9 910,880	17 759,536
Rémunération des distributeurs	27 679,905	33 338,032	18 530,313	33 821,930	49 657,440
<b>Total</b>	<b>97 081,904</b>	<b>119 714,408</b>	<b>66 751,246</b>	<b>132 487,006</b>	<b>193 120,685</b>

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

Les autres charges d'exploitation s'élèvent du 01/04/2015 au 30/06/2015 à **23 963,633 Dinars** contre **16 610,855 Dinars** du 01/04/2014 au 30/06/2014 et se détaillent comme suit :

<b>Autres charges d'exploitation</b>	<b>Du 01/04/2015 au 30/06/2015</b>	<b>Du 01/01/2015 au 30/06/2015</b>	<b>Du 01/04/2014 au 30/06/2014</b>	<b>Du 01/01/2014 au 30/06/2014</b>	<b>31/12/2014</b>
Redevance CMF	18 452,946	22 224,923	12 352,338	24 514,006	35 070,722
Impôts et Taxes	1 730,820	2 050,188	1 077,703	2 134,073	3 025,744
Rémunération CAC	2 026,206	4 184,876	1 716,988	3 605,922	9 433,138
Jetons de Présence	1 753,661	3 538,374	1 463,826	3 021,323	6 000,000
Diverses charges d'exploitation	0,000	0,000	0 000	0 000	3 475,343
<b>Total</b>	<b>23 963,633</b>	<b>31 998,361</b>	<b>16 610,855</b>	<b>33 275,324</b>	<b>57 004,947</b>

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

Les mouvements sur le capital au 30/06/2015 se détaillent comme suit :

#### Capital initial au 01/01/2015 (en nominal)

- Montant : 15 035 100,000 Dinars
- Nombre de titres : 150 351
- Nombre d'actionnaires : 36

#### Souscriptions réalisées (en nominal)

- Montant : 129 496 700,000 Dinars
- Nombre de titres émis : 1 294 967

#### Rachats effectués (en nominal)

- Montant : 25 569 100,000 Dinars
- Nombre de titres rachetés : 255 691

Capital au 30/06/2015 : 122 482 601,863 Dinars

- Montant en nominal : 118 962 700,000 Dinars
- Sommes non capitalisables (1) : - 832 735,999 Dinars
- Sommes capitalisées (2) : 4 352 637,862 Dinars
- Nombres de titres : 1 189 627
- Nombre d'actionnaires : 438

(1) : Les sommes non capitalisables s'élèvent au 30/06/2015 à - 832 735,999 Dinars et se détaillent comme suit :

<b>Sommes non distribuables des exercices antérieurs</b>	<b>- 84 290,574</b>
<b>1- Résultat non capitalisables de la période</b>	<b>- 74 629,086</b>
✓ Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	- 11 841,914
✓ +/- values réalisées sur cession de titres	- 62 787,172
<b>2- Régularisation des sommes non capitalisables</b>	<b>- 673 816,339</b>
✓ Aux émissions	- 843 243,622
✓ Aux rachats	169 427,283
<b>Total sommes non capitalisables</b>	<b>- 832 735,999</b>

(2) Les sommes capitalisées s'élèvent au 30/06/2015 à **4 352 637,862 Dinars** et se détaillent comme suit :

<b>1- Sommes capitalisables de l'Exercice clos (*)</b>	<b>550 108,106</b>
<b>2- Régularisation des sommes capitalisables de l'Exercice. clos</b>	<b>3 802 529,756</b>
✓ Aux émissions	4 738 058,567
✓ Aux rachats	- 935 528,811
<b>Total des sommes capitalisées</b>	<b>4 352 637,862</b>

(\*) : Il s'agit des sommes distribuables de l'exercice clos au 31/12/2014 capitalisées conformément à la décision de l'AGO du 20/05/2015 statuant sur les états financiers de l'exercice 2014 :

Résultat d'exploitation - Exercice 2014	1 264 876,307
Régularisation du résultat d'exploitation	-714 808,970
Report à nouveau - Exercice 2013	40,769
<b>Sommes distribuables Exercice 2014 capitalisées</b>	<b>550 108,106</b>

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

Les sommes capitalisables correspondent au résultat capitalisable de la période augmenté 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 30/06/2015 se détaille ainsi :

<b>Rubriques</b>	<b>Montant au 30/06/2015</b>
Résultat capitalisable de la période	875 219,796
Régularisation du résultat capitalisable de la période	1 370 750,104
<b>Sommes capitalisables</b>	<b>2 245 969,900</b>

La SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE a été transformée en une SICAV de capitalisation par décision de l'AGE du 24/04/2014 et ce, à partir de l'exercice 2014. Par conséquent, le résultat d'exploitation ainsi que sa régularisation suite aux opérations de souscriptions et de rachats sont incorporés au capital et présentés dans le bilan et l'état de résultat au niveau de la rubrique sommes capitalisables de la période.

#### **4. AUTRES INFORMATIONS :**

##### **4-1 Données par action :**

<b>Rubriques</b>	<b>30/06/2015</b>	<b>30/06/2014</b>
Revenus des placements	0,863	2,184
Charges de gestion des placements	-0,101	-0,271
<b>Revenu net des placements</b>	<b>0,762</b>	<b>1,913</b>
Autres charges d'exploitation	-0,027	-0,068
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>0,735</b>	<b>1,845</b>
Régularisation du résultat d'exploitation	1,152	0,047
<b>Sommes capitalisables de la période</b>	<b>1,887</b>	<b>1,892</b>
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)	-1,152	-0,047
Variation des +/- values potentielles/titres	-0,010	-0,264
Plus ou moins-values réalisées / cession de titres	-0,053	-0,182
<b>Résultat net de la période</b>	<b>0,672</b>	<b>1,399</b>

#### **4-2 Ratio de gestion des placements**

<b>Rubriques</b>	<b>30/06/2015</b>	<b>30/06/2014</b>
<b>Charges de gestion des placements / actif net moyen :</b>	0,267%	0,268%
<b>Autres charges d'exploitation / actif net moyen :</b>	0,071%	0,067%
<b>Résultat capitalisable de la période / actif net moyen :</b>	5,011%	1,874%

#### **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<sup>er</sup> décembre 2009, en remplacement de la Financière de Placement et de Gestion Celle-ci est, notamment, chargée de :

- La gestion du portefeuille de SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE ;
- La gestion comptable de SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE ;
- La préparation et le lancement d'actions promotionnelles

En contrepartie de ses prestations, 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.