

SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE**SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 SEPTEMBRE 2012****RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LA COMPOSITION DE L'ACTIF ARRETE
*Au 30 SEPTEMBRE 2012***

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 2012.

L'actif net de la société « **SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE** » au 30 Septembre 2012 totalise **13 774 421,287 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 2012 reflète correctement la situation de la société « **SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE** ».

Tunis le 30 Octobre 2012

**Le Commissaire aux Comptes :
Mahmoud ZAHAF**

SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE

BILANS COMPARES		NOTE	30/09/2012	30/09/2011	31/12/2011
ACTIF					
AC1	PORTEFEUILLE TITRES	AC1	10,911,028.366	13,745,861.148	12,052,602.804
AC1-A	OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES		1,011,998.000	1,366,226.000	1,368,086.800
AC1-B	EMPRUNTS D'ETAT		9,899,030.366	11,605,963.826	10,645,996.524
AC1-C	AUTRES VALEURS (OPC)		0.000	773,671.322	38,519.480
AC2	PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES	AC2	2,878,248.595	3,499,233.540	3,015,281.399
AC2-A	PLACEMENTS MONETAIRES		2,878,060.172	3,499,231.013	3,015,072.964
AC2-B	DISPONIBILITES		188.423	2.527	208.435
AC3	CREANCES D'EXPLOITATION	AC3	608.438	8,738.168	5,663.826
AC3-A	AUTRES CREANCES D'EXPLOITATION		608.438	8,738.168	5,663.826
TOTAL ACTIF			13,789,885.399	17,253,832.856	15,073,548.029
PASSIF					
PA1	OPERATEURS CREDITEURS	PA1	6,782.523	8,472.859	7,417.876
PA2	AUTRES CREDITEURS DIVERS	PA2	8,681.589	8,864.609	11,061.775
TOTAL PASSIF			15,464.112	17,337.468	18,479.651
ACTIF NET			13,774,421.287	17,236,495.388	15,055,068.378
CP1	CAPITAL	CP1	13,394,128.366	16,754,163.523	14,499,467.885
CP2	SOMMES DISTRIBUABLES	CP2	380,292.921	482,331.865	555,600.493
CP2-A	SOMMES DISTRIBUABLES DES EXERCICES ANT.		95.664	40.963	35.459
CP2-B	RESULTAT DISTRIBUABLE DE LA PERIODE		384,800.952	469,270.432	614,996.037
CP2-C	REGUL. RESULTAT DISTRIBUABLE DE LA PERIODE		-4,603.695	13,020.470	-59,431.003
ACTIF NET			13,774,421.287	17,236,495.388	15,055,068.378
TOTAL ACTIF NET ET PASSIF			13,789,885.399	17,253,832.856	15,073,548.029

SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE

	Période du	Période du	Période du	Période du	
ETATS DE RESULTAT COMPARES	Note 01/07/2012	01/01/2012	01/07/2011	01/01/2011	31/12/2011
	au	au	au	au	
	30/09/2012	30/09/2012	30/09/2011	30/09/2011	
PR1 REVENUS DU PORTEFEUILLE-TITRES	PR1 133,201.259	399,368.103	146,920.439	484,328.215	632,998.035
PR1-A REVENUS DES OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES	12,054.800	38,767.200	18,338.000	58,876.800	73,457.600
PR1-B REVENUS DES EMPRUNTS D'ETAT ET VALEURS ASSIMILEES	121,127.935	360,252.783	127,934.834	414,222.469	547,982.565
PR1-C REVENUS DES AUTRES VALEURS	18.524	348.120	647.605	11,228.946	11,557.870
PR2 REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES	PR2 23,352.120	68,372.721	26,836.436	82,491.581	111,309.438
PR2-A REVENUS DES BONS DU TRESOR	23,352.120	68,372.721	26,836.436	82,491.581	111,309.438
REVENUS DES PLACEMENTS	156,553.379	467,740.824	173,756.875	566,819.796	744,307.473
CH1 CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS	CH1 -21,024.280	-62,691.442	-24,024.306	-75,274.011	-99,205.180
REVENU NET DES PLACEMENTS	135,529.099	405,049.382	149,732.569	491,545.785	645,102.293
CH2 AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION	CH2 -5,962.515	-20,248.430	-7,437.909	-22,275.353	-30,106.256
RESULTAT D'EXPLOITATION	129,566.584	384,800.952	142,294.660	469,270.432	614,996.037
PR4 REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION	-11,936.527	-4,508.031	55,482.844	13,061.433	-59,395.544
PR4-A REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION	-11,932.810	-4,603.695	55,477.406	13,020.470	-59,431.003
PR4-B REPORT À NOUVEAU	-3.717	95.664	5.438	40.963	35.459
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE	117,630.057	380,292.921	197,777.504	482,331.865	555,600.493
PR4-A REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION (ANNULATION)	11,932.810	4,603.695	-55,477.406	-13,020.470	59,431.003
PR4-B REPORT À NOUVEAU (ANNULATION)	3.717	-95.664	-5.438	-40.963	-35.459
PR4-C VARIAT.DES +/- VAL.POT.SUR TITRES	0.000	0.000	3,264.908	544.731	-2,720.177
PR4-D VARIAT.DES +/- VAL.REAL./CESSION TITRES	-43.943	-835.818	3,717.530	5,221.130	6,068.135
RESULTAT NET DE LA PERIODE	129,522.641	383,965.134	149,277.098	475,036.293	618,343.995

**SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE
ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
DE LA PERIODE DU 01-01-2012 AU 30-09-2012**

DESIGNATION	Période du	Période du	Période du	Période du	
	01/07/2012	01/01/2012	01/07/2011	01/01/2011	31/12/2011
	au	au	au	au	
	30/09/2012	30/09/2012	30/09/2011	30/09/2011	
AN1 VARIATION ACTIF NET RESULTANT DES OPERAT. D'EXPLOITATION	129,522.641	383,965.134	149,277.098	475,036.293	618,343.995
AN1-A RESULTAT D'EXPLOITATION	129,566.584	384,800.952	142,294.660	469,270.432	614,996.037
AN1-B VARIATION DES +/-VAL POT.SUR TITRES	0.000	0.000	3,264.908	544.731	-2,720.177
AN1-C +/-VAL REAL..SUR CESSION DES TITRES	-43.943	-835.818	3,717.530	5,221.130	6,068.135
AN2 DISTRIBUTION DE DIVIDENDES	0.000	-510,361.352	0.000	-655,137.966	-655,137.966
AN3 TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	-532,537.158	-1,154,250.873	2,279,579.888	-1,398,173.499	-3,722,908.211
SOUSCRIPTIONS	1,524,907.080	4,299,599.425	2,845,728.644	7,676,182.981	8,444,162.101
AN3-A CAPITAL (SOUSCRIPTIONS)	1,487,200.000	4,204,200.000	2,769,500.000	7,409,300.000	8,147,300.000
AN3-B REGULARISATION DES SOMMES NON DIST.(S)	3,724.275	10,548.313	6,675.368	17,424.084	19,316.344
AN3-C REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX.CLOS.(S)	10.649	12,352.030	6.789	157,052.830	157,054.638
AN3-D REGULARISATION DES SOMMES DIST.(S)	33,972.156	72,499.082	69,546.487	92,406.067	120,491.119
RACHATS	-2,057,444.238	-5,453,850.298	-566,148.756	-9,074,356.480	-12,167,070.312
AN3-F CAPITAL (RACHATS)	-2,006,500.000	-5,305,900.000	-550,700.000	-8,771,800.000	-11,755,800.000
AN3-G REGULARISATION DES SOMMES NON DIST.(R)	-5,024.906	-13,352.014	-1,378.324	-19,744.222	-27,914.217
AN3-H REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX.CLOS.(R)	-14.366	-57,495.507	-1.351	-203,426.661	-203,433.973
AN3-I REGULARISATION DES SOMMES DIST.(R)	-45,904.966	-77,102.777	-14,069.081	-79,385.597	-179,922.122
VARIATION DE L'ACTIF NET	-403,014.517	-1,280,647.091	2,428,856.986	-1,578,275.172	-3,759,702.182
AN4 ACTIF NET					
AN4-A DEBUT DE PERIODE	14,177,435.804	15,055,068.378	14,807,638.402	18,814,770.560	18,814,770.560
AN4-B FIN DE PERIODE	13,774,421.287	13,774,421.287	17,236,495.388	17,236,495.388	15,055,068.378
AN5 NOMBRE D' ACTIONS					
AN5-A DEBUT DE PERIODE	138,799	144,623	144,895	180,708	180,708
AN5-B FIN DE PERIODE	133,606	133,606	167,083	167,083	144,623
VALEUR LIQUIDATIVE					
A- DEBUT DE PERIODE	102.143	104.098	102.195	104.116	104.116
B- FIN DE PERIODE	103.097	103.097	103.161	103.161	104.098
AN6 TAUX DE RENDEMENT	3.71%	3.63%	3.75%	3.76%	3.71%

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS DE LA
PERIODE DU 01.01.2012 AU 30.09.2012**

1. REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS :

La situation trimestrielle arrêtée au 30-09-2012 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 30.09.2012 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 30.09.2012	% de l'Actif net
Emprunts de sociétés	20.500	1.000.000,000	1.011.998,000	7,35
CHO 2009	3.000	300.000,000	309.312,000	2,25
HL 2009/1	10.000	400.000,000	402.400,000	2,92
HL 2009/2 TF	5.000	200.000,000	200.144,000	1,45
STM 2007	2.500	100.000,000	100.142,000	0,73
Emprunts d'Etat	9.191	9.691.208,453	9.899.030,366	71,87
BTA 6,10-10/2013 (7 ANS)	52	51.315,840	53.790,869	0,39
BTA 7.5-04/2014 (10 ANS)	1.912	2.000.550,100	2.054.295,637	14,91
BTA 8.25-07/2014 (12 ANS)	887	997.875,000	1.011.347,679	7,34
BTA 7-02/2015 (10 ANS)	467	483.753,500	500.591,088	3,63
BTA 5-10/2015	125	123.365,400	128.228,414	0,93
BTA 5.25-03/2016	6	5.874,000	6.016,225	0,04
BTA 6.75-07/2017 (10 ANS)	2.071	2.232.557,000	2.257.681,351	16,39
BTA 5.5-03/2019 (10 ANS)	3.671	3.795.917,613	3.887.079,103	28,22

PR1- Note sur les revenus du portefeuille-titres :

Les revenus du portefeuille titres totalisent **399.368,103 Dinars** au 30.09.2012, contre **484.328,215 Dinars** au 30.09.2011 et se détaillant comme suit :

REVENUS	Montant au 30.09.2012	Montant au 30.09.2011
Revenus des obligations et valeurs assimilées	38.767,200	58.876,800
Revenus des Emprunts d'Etat	360.252,783	414.222,469
Revenus des autres valeurs	348,120	11.228,946
Total	399.368,103	484.328,215

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

Le solde de ce poste s'élève au 30.09.2012, à **2.878.060,172 Dinars**, représentant dans sa totalité des placements en Bons du Trésor à Court Terme et se détaillant comme suit :

Désignation	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30.09.201	% de l'Actif Net
Bons du Trésor à Court Terme	2.935	2.837.800,711	2.878.060,172	20,89
BTC 52S-02/10/2012	46	45.110,294	45.817,920	0,33
BTC 52S-19/02/2013	306	296.353,053	300.201,660	2,18
BTC 52S-19/03/2013	1.901	1.826.554,217	1.857.323,699	13,48
BTC 52S-23/10/2012	60	58.416,586	59.563,351	0,43
BTC 52S-25/12/2012	620	609.441,468	613.178,730	4,45
BTC 52S-27/11/2012	2	1.925,093	1.974,812	0,01

AC2-B Disponibilités :

Le solde de ce poste s'élève au 30.09.2012, à **188,423 Dinars** et représentant les avoirs en banques.

PR2- Note sur les revenus des placements monétaires :

Les revenus des placements monétaires s'élèvent à **68.372,721 Dinars** au 30.09.2012, contre **82.491,581 Dinars** au 30.09.2011 et se détaillant comme suit :

REVENUS	Montant au 30.09.2012	Montant au 30.09.2011
Revenus des Bons du Trésor à CT	68.372,721	82.491,581
TOTAL	68.372,721	82.491,581

AC3 Note sur les créances d'exploitation :

Les créances d'exploitation s'élèvent au 30.09.2012 à **608,438 Dinars** et représentant la Retenue à la Source sur les achats de Bons du Trésor Assimilables.

CH1- Note sur les charges de gestion des placements :

Les charges de gestion des placements s'élèvent au 30.09.2012, à **62.691,442 Dinars**, contre **75.274,011 Dinars** au 30.09.2011 et représentant la rémunération du gestionnaire et celle du dépositaire.

CH2- Note sur les autres charges d'exploitation :

Les autres charges d'exploitation s'élèvent au 30.09.2012 à **20.248,430 Dinars**, contre **22.275,353 Dinars** au 30.09.2011 et se détaillant comme suit :

Autres charges d'exploitation	30.09.2012	30.09.2011
Redevance CMF	10.448,385	12.545,319
Impôts et Taxes	931,942	1.129,277
Rémunération CAC	5.616,210	5.315,292
Jetons de Présence	3.251,893	3.285,465
Total	20.248,430	22.275,353

PA- Note sur le Passif :

Le solde de ce poste s'élève au 30.09.2012, à **15.464,112 Dinars** contre **17.337,468 Dinars** au 30.09.2011. Les mouvements enregistrés sur le passif s'analysent comme suit :

NOTE	PASSIF	Montant au 30.09.2012	Montant au 30.09.2011
PA1	Opérateurs créditeurs	6.782,523	8.472,859
PA2	Autres créditeurs divers	8.681,589	8.864,609
	TOTAL	15.464,112	17.337,468

CP1- Note sur le capital :

Les mouvements sur le capital au 30.09.2012 se détaillent comme suit :

Capital initial au 01.01.2012 (en nominal)

- Montant : 14.462.300,000 Dinars
- Nombre de titres : 144.623
- Nombre d'actionnaires : 27

Souscriptions réalisées (en nominal)

- Montant : 4.204.200,000 Dinars
- Nombre de titres émis : 42.042

Rachats effectués (en nominal)

- Montant : 5.305.900,000 Dinars
- Nombre de titres rachetés : 53.059

Capital au 30.09.2012 : 13.394.128,366 Dinars

- Montant en nominal : 13.360.600,000 Dinars
- Sommes non distribuables : 33.528,366 Dinars
- Nombres de titres : 133.606
- Nombre d'actionnaires : 38

CP2- Note sur les sommes distribuables :

Les sommes distribuables de la période correspondant 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.

Le solde de ce poste au 30.09.2012 se détaille ainsi :

- Résultat distribuable de la période	: 384.800,952 Dinars
- Régularisation du résultat distribuable de la période	: -4.603,695 Dinars
- Sommes distribuables des exercices antérieures	: 95,664 Dinars

SOMMES DISTRIBUTABLES : **380.292,921 Dinars**

4. AUTRES INFORMATIONS :**4-1 Données par action**

	30.09.2012	30.09.2011
• Revenus des placements	3,501	3,392
• Charges de gestion	(0,469)	(0,450)
• Revenu net des placements	3,032	2,942
• Autres charges d'exploitation	(0,152)	(0,133)
• Résultat d'exploitation	2,880	2,809
• Régularisation du résultat d'exploitation	(0,034)	0,078
• Report à nouveau	0,001	0,000

• Sommes distribuables	2,847	2,887
• Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)	0,034	(0,078)
• Report à nouveau (annulation)	(0,001)	0,000
• Variation des plus ou moins valeurs potentielles	0,000	0,003
• Plus ou moins valeurs réalisées	(0,006)	0,031
Résultat net de la période	2,874	2,843
<u>4-2 Ratios de gestion des placements</u>	30.09.2012	30.09.2011
• Charges de gestion / actif net moyen :	0,449%	0,453%
• Autres charges d'exploitation / actif net moyen :	0,145%	0,134%
• Résultat distribuable de l'exercice / actif net moyen :	2,757%	2,822%

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.