

SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE
SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 SEPTEMBRE 2013

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR
LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 SEPTEMBRE 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 30/09/2013 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 30/09/2013, annexés au présent rapport, font apparaître un total actif de 16 787 385,400 DT, un actif net de 16 772 278,303 DT et une valeur liquidative de 103,135 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 30/09/2013, 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 30/09/2013.

Par ailleurs, et sans remettre en cause notre opinion, ci-dessus exprimée, nous vous informons qu'au cours de la période s'étalant du 01/07/2013 au 30/09/2013, la société «**SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE** » a employé plus que 5% de son actif net en actions « SICAV TRESOR », ce qui n'est pas conforme avec les dispositions de l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001.

Fait à Tunis, le 28 octobre 2013

Le commissaire aux comptes
Auditing & Consulting Worldwide
Ahmed KHLIF

SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE

BILANS COMPARES		NOTE	30/09/2013	30/09/2012	31/12/2012
			Montants en Dinars	Montants en Dinars	Montants en Dinars
ACTIF					
AC1	PORTEFEUILLE TITRES	AC1	12 188 719,620	10 911 028,366	10 979 799,634
AC1-A	OBLIGATIONS		623 825,600	1 011 998,000	974 165,200
AC1-B	EMPRUNTS D'ETAT		11 564 894,020	9 899 030,366	10 005 634,434
AC2	PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES	AC2	4 593 228,017	2 878 248,595	2 745 403,647
AC2-A	PLACEMENTS MONETAIRES		4 592 608,229	2 878 060,172	2 745 260,610
AC2-B	DISPONIBILITES		619,788	188,423	143,037
AC3	CREANCES D'EXPLOITATION	AC3	5 437,763	608,438	0,000
AC3-A	AUTRES CREANCES D'EXPLOITATION		5 437,763	608,438	0,000
TOTAL ACTIF			16 787 385,400	13 789 885,399	13 725 203,281
PASSIF					
PA1	OPERATEURS CREDITEURS	PA1	7 613,652	6 782,523	6 702,467
PA2	AUTRES CREDITEURS DIVERS	PA2	7 493,445	8 681,589	9 859,000
TOTAL PASSIF			15 107,097	15 464,112	16 561,467
ACTIF NET			16 772 278,303	13 774 421,287	13 708 641,814
CP1	CAPITAL	CP1	16 300 987,619	13 394 128,366	13 207 945,948
CP2	SOMMES DISTRIBUABLES	CP2	471 290,684	380 292,921	500 695,866
CP2-A	SOMMES DISTRIBUABLES DES EXERCICES ANT.		28,464	95,664	94,339
CP2-B	RESULTAT DISTRIBUABLE DE LA PERIODE		383 743,136	384 800,952	518 519,063
CP2-C	REGUL. RESULTAT DISTRIBUABLE DE LA PERIODE		87 519,084	-4 603,695	-17 917,536
ACTIF NET			16 772 278,303	13 774 421,287	13 708 641,814
TOTAL ACTIF NET ET PASSIF			16 787 385,400	13 789 885,399	13 725 203,281

SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE

ETAT DE RESULTAT

DE LA PERIODE DU 01-01-2013 AU 30-09-2013

	Note	Période du 01/07/2013 au 30/09/2013	Période du 01/01/2013 au 30/09/2013	Période du 01/07/2012 au 30/09/2012	Période du 01/01/2012 au 30/09/2012	Période du 01/01/2012 au 31/12/2012
ETATS DE RESULTAT COMPARES						
PR1 REVENUS DU PORTEFEUILLE-TITRES	PR1	132 646,442	392 724,724	133 201,259	399 368,103	531 211,990
PR1-A REVENUS DES OBLIGATIONS		10 300,800	32 212,400	12 054,800	38 767,200	49 484,000
PR1-B REVENUS DES EMPRUNTS D'ETAT		122 345,642	360 512,324	121 127,935	360 252,783	481 379,870
PR1-C REVENUS DES AUTRES VALEURS		0,000	0,000	18,524	348,120	348,120
PR2 REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES	PR2	35 266,707	73 730,154	23 352,120	68 372,721	98 389,394
PR2-A REVENUS DES BONS DU TRESOR		35 266,707	73 730,154	23 352,120	68 372,721	98 389,394
REVENUS DES PLACEMENTS		167 913,149	466 454,878	156 553,379	467 740,824	629 601,384
CH1 CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS	CH1	-22 172,042	-61 512,714	-21 024,280	-62 691,442	-84 637,730
REVENU NET DES PLACEMENTS		145 741,107	404 942,164	135 529,099	405 049,382	544 963,654
CH2 AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION	CH2	-7 477,328	-21 199,028	-5 962,515	-20 248,430	-26 444,591
RESULTAT D'EXPLOITATION		138 263,779	383 743,136	129 566,584	384 800,952	518 519,063
PR4 REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION		74 821,502	87 519,084	-11 932,810	-4 603,695	-17 917,536
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		213 085,281	471 262,220	117 633,774 (*)	380 197,257 (*)	500 601,527 (*)
PR4-A REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION (ANNULATION)		-74 821,502	-87 519,084	11 932,810	4 603,695	17 917,536
PR4-D +/- VAL.REAL./CESSION TITRES		217,214	-883,277	-43,943	-835,818	-1 539,622
RESULTAT NET DE LA PERIODE		138 480,993	382 859,859	129 522,641	383 965,134	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 30-09-2013

DESIGNATION	Période du	Période du	Période du	Période du	Période du
	01/07/2013	01/01/2013	01/07/2012	01/01/2012	01/01/2012
	au	au	au	au	au
	30/09/2013	30/09/2013	30/09/2012	30/09/2012	31/12/2012
AN1 VARIATION ACTIF NET RESULTANT DES OPERAT. D'EXPL	138 480,993	382 859,859	129 522,641	383 965,134	516 979,441
AN1-A RESULTAT D'EXPLOITATION	138 263,779	383 743,136	129 566,584	384 800,952	518 519,063
AN1-B +/-VAL REAL.SUR CESSION DES TITRES	217,214	-883,277	-43,943	-835,818	-1 539,622
AN2 DISTRIBUTION DE DIVIDENDES	0,000	-435 575,000	0,000	-510 361,352	-510 361,352
AN3 TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	2 956 223,760	3 116 351,630	-532 537,158	-1 154 250,873	-1 353 044,653
SOUSCRIPTIONS	4 724 695,746	15 926 159,845	1 524 907,080	4 299 599,425	11 821 032,597
AN3-A CAPITAL (SOUSCRIPTIONS)	4 598 800,000	15 395 200,000	1 487 200,000	4 204 200,000	11 467 400,000
AN3-B REGULARISATION DES SOMMES NON DIST.(S)	10 737,641	36 815,898	3 724,275	10 548,313	28 570,723
AN3-C REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX.CLOS.(S)	8,051	279 444,752	10,649	12 352,030	12 404,035
AN3-D REGULARISATION DES SOMMES DIST.(S)	115 150,054	214 699,195	33 972,156	72 499,082	312 657,839
RACHATS	-1 768 471,986	-12 809 808,215	-2 057 444,238	-5 453 850,298	-13 174 077,250
AN3-F CAPITAL (RACHATS)	-1 724 100,000	-12 308 400,000	-2 006 500,000	-5 305 900,000	-12 754 100,000
AN3-G REGULARISATION DES SOMMES NON DIST.(R)	-4 040,414	-29 690,950	-5 024,906	-13 352,014	-31 853,038
AN3-H REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX.CLOS.(R)	-3,020	-344 537,154	-14,366	-57 495,507	-57 548,837
AN3-I REGULARISATION DES SOMMES DIST.(R)	-40 328,552	-127 180,111	-45 904,966	-77 102,777	-330 575,375
VARIATION DE L'ACTIF NET	3 094 704,753	3 063 636,489	-403 014,517	-1 280 647,091	-1 346 426,564
AN4 ACTIF NET					
AN4-A DEBUT DE PERIODE	13 677 573,550	13 708 641,814	14 177 435,804	15 055 068,378	15 055 068,378
AN4-B FIN DE PERIODE	16 772 278,303	16 772 278,303	13 774 421,287	13 774 421,287	13 708 641,814
AN5 NOMBRE D' ACTIONS					
AN5-A DEBUT DE PERIODE	133 877	131 756	138 799	144 623	144 623
AN5-B FIN DE PERIODE	162 624	162 624	133 606	133 606	131 756
VALEUR LIQUIDATIVE					
A- DEBUT DE PERIODE	102,165	104,045	102,143	104,098	104,098
B- FIN DE PERIODE	103,135	103,135	103,097	103,097	104,045
AN6 TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE	3,77%	3,71%	3,71%	3,63%	3,64%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS
DE LA PERIODE DU 01/01/2013 AU 30/09/2013

1. REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS :

La situation trimestrielle arrêtée au 30/09/2013 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 ceux 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 30/09/2013 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 30/09/2013	% de l'Actif net
<i>Emprunts de sociétés</i>	20500	612 500,000	623 825,600	3,72
CHO 2009	3000	262 500,000	272 265,600	1,62
HL 2009/1	10000	200 000,000	201 416,000	1,2
HL 2009/2 TF	5000	100 000,000	100 072,000	0,6

STM 2007	2500	50 000,000	50 072,000	0,3
Emprunts d'Etat	10893	11 334 897,053	11 564 894,020	68,95
BTA 6,10-10/2013 (7 ANS)	52	51 315,840	53 783,916	0,32
BTA 7,5-04/2014 (10 ANS)	1912	2 000 550,100	2 054 609,938	12,25
BTA 8,25-07/2014 (12 ANS)	887	997 875,000	1 011 347,679	6,03
BTA 7-02/2015 (10 ANS)	467	483 753,500	500 591,088	2,98
BTA 5-10/2015	118	116 462,000	121 039,754	0,72
BTA 5,25-03/2016	23	22 840,000	23 379,902	0,14
BTA 6,75-07/2017 (10 ANS)	2071	2 232 557,000	2 257 681,351	13,46
BTA 5,50-03/2019 (10 ANS)	3671	3 795 917,613	3 886 194,041	23,17
BTA 5,50% 02/2020	1692	1 633 626,000	1 656 266,351	9,88
Total du portefeuille titres		11 947 397,053	12 188 719,620	72,67

PR1- Note sur les revenus du portefeuille-titres :

Les revenus du portefeuille titres totalisent **392 724,724** Dinars au 30/09/2013, contre **399 368,103** Dinars au 30/09/2012 et se détaillent comme suit :

Revenus	Montant au 30/09/2013	Montant au 30/09/2012
Revenus des obligations	32 212,400	38 767,200
Revenus des Emprunts d'Etat	360 512,324	360 252,783
Revenus des autres valeurs	0,000	348,120
Total	392 724,724	399 368,103

AC2 Note sur les Placements monétaires et disponibilités :

AC2-A Note sur les placements monétaires :

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2013, à **4 592 608,229** 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 30/09/2013	% de l'Actif Net
Bons du Trésor à CT	4 694	4 579 196,100	4 592 608,229	27,38
BTC 52S-26/11/2013	2 406	2 382 333,543	2 387 210,105	14,23
BTC 52S-25/03/2014	834	806 197,315	813 743,007	4,85
BTC 52S-02/09/2014	1 454	1 390 665,242	1 391 655,117	8,30

AC2-B Disponibilités :

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2013, à **619,788 Dinars** représentant les avoirs en banques.

PR2- Note sur les revenus des placements monétaires :

Les revenus des placements monétaires s'élèvent à **73 730,154 Dinars** au 30/09/2013, contre **68 372,721 Dinars** au 30/09/2012 et se détaillent comme suit :

Revenus	Montant au 30/09/2013	Montant au 30/09/2012
Revenus des Bons du Trésor à CT	73 730,154	68 372,721
Total	73 730,154	68 372,721

AC3 Note sur les créances d'exploitation :

Les créances d'exploitation s'élèvent au 30/09/2013 à **5 437,763 Dinars** 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 30/09/2013, à **61 512,714 Dinars**, contre **62 691,442 Dinars** au 30/09/2012 et représentent la rémunération du gestionnaire et celle du dépositaire :

Charges de gestion des placements	Montant au 30/09/2013	Montant au 30/09/2012
Rémunération du gestionnaire	51 260,580	52 242,859
Rémunération du dépositaire	10 252,134	10 448,583
Total	61 512,714	62 691,442

CH2- Note sur les autres charges d'exploitation :

Les autres charges d'exploitation s'élèvent au 30/09/2013 à **21 199,028 Dinars**, contre **20 248,430 Dinars** au 30/09/2012 et se détaillent comme suit :

Autres charges d'exploitation	Montant au 30/09/2013	Montant au 30/09/2012
Redevance CMF	10 251,925	10 448,385
Impôts et Taxes	929,550	931,942
Rémunération CAC	6 725,000	5 616,210
Jetons de Présence	3 292,553	3 251,893
Total	21 199,028	20 248,430

PA- Note sur le Passif :

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2013, à **15 107,097 Dinars** contre **15 464,112 Dinars** au 30/09/2012. Les mouvements enregistrés sur le passif s'analysent comme suit :

NOTE	PASSIF	Montant au 30/09/2013	Montant au 30/09/2012
PA1	Opérateurs créditeurs	7 613,652	6 782,523
PA2	Autres créditeurs divers	7 493,445 (*)	8 681,589
Total		15 107,097	15 464,112

(*) : Les autres créditeurs divers s'élèvent au 30/09/2013, à **7 493,445 Dinars** et se détaillent comme suit :

Autres Crédeurs Divers	Montant au 30/09/2013
Etat, impôts et taxes	1 220,929
Redevance CMF	1 268,918
Provision pour charges à payer	5 003,598
Total	7 493,445

CP1- Note sur le capital :

Les mouvements sur le capital au 30/09/2013 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 : 15 395 200,000 Dinars
- Nombre de titres émis° : 153 952

Rachats effectués (en nominal)

- Montant : 12 308 400,000 Dinars
- Nombre de titres rachetés : 123 084

Capital au 30/09/2013 : 16 300 987,619 Dinars

- Montant en nominal : 16 262 400,000 Dinars
- Sommes non distribuables : 38 587,619 Dinars
- Nombres de titres : 162 624
- Nombre d'actionnaires : 46

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 30/09/2013 se détaille ainsi :

Rubriques	Montant au 30/09/2013
Résultat distribuable de la période	383 743,136
Régularisation du résultat distribuable de la période	87 519,084
Sommes Distribuables des exercices antérieurs	28,464
Sommes distribuables	471 290,684

4. AUTRES INFORMATIONS :

4-1 Données par action :

Rubriques	30/09/2013	30/09/2012
Revenus des placements	2,868	3,501
Charges de gestion des placements	-0,378	-0,469
Revenu net des placements	2,490	3,032
Autres charges d'exploitation	-0,130	-0,152
Résultat d'exploitation	2,360	2,880
Régularisation du résultat d'exploitation	0,538	-0,034
Sommes distribuables	2,898	2,846
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)	-0,538	0,034
Plus ou moins-values réalisées sur cession de titres	-0,005	-0,006
Résultat net de la période	2,355	2,874

4-2 Ratios de gestion des placements :

Rubriques	30/09/2013	30/09/2012
Charges de gestion des placements/ actif net moyen :	0,449%	0,449%
Autres charges d'exploitation / actif net moyen :	0,155%	0,145%
Résultat distribuable de la période / actif net moyen :	4,645%	2,757%

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.