

SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 SEPTEMBRE 2014

Rapport du Commissaire aux Comptes sur

les Etats Financiers Trimestriels arrêtés au 30 Septembre 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 30/09/2014 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 30/09/2014, annexés au présent rapport, font apparaître un total actif de **15 201 174,371 DT**, un actif net de **15 188 984,719 DT** et une valeur liquidative de **102,317 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 30/09/2014, 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 30/09/2014.

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 30/09/2014 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 30/09/2014 à un montant de **43 767,039 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. 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 30/09/2014.

- Au cours de la période s'étalant du 01/07/2014 au 30/09/2014, 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 :
 - moins de 20% de son actif en liquidités et quasi-liquidités ;
 - moins de 50% de son actif en valeurs mobilières admises à la cote de la bourse ou actions ou parts d'OPC, en emprunts obligataires ayant fait l'objet d'opérations d'émission par appel public à l'épargne et en BTA et emprunts obligataires garantis par l'Etat ;
 - plus de 20% de son actif en liquidités (disponibilités).
 - 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 27 octobre 2014

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

SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE

| BILANS COMPARES | | NOTE | 30/09/2014 | 30/09/2013 | 31/12/2013 |
|----------------------------------|--|-------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| | | | Montants en Dinars | Montants en Dinars | Montants en Dinars |
| ACTIF | | | | | |
| AC1 | PORTEFEUILLE TITRES | AC1 | 12 155 048,762 | 12 188 719,620 | 12 167 578,360 |
| AC1-A | OBLIGATIONS | | 233 973,600 | 623 825,600 | 581 967,600 |
| AC1-B | EMPRUNTS D'ETAT | | 11 782 602,811 | 11 564 894,020 | 11 585 610,760 |
| AC1-C | AUTRES VALEURS (OPC) | | 138 472,351 | 0,000 | 0,000 |
| AC2 | PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES | AC2 | 3 040 877,742 | 4 593 228,017 | 5 282 751,598 |
| AC2-A | PLACEMENTS MONETAIRES | AC2-A | 2 800 978,182 | 4 592 608,229 | 5 282 032,567 |
| AC2-B | DISPONIBILITES | AC2-B | 239 899,560 | 619,788 | 719,031 |
| AC3 | CREANCES D'EXPLOITATION | AC3 | 5 247,867 | 5 437,763 | 5 437,761 |
| AC3-A | AUTRES CREANCES D'EXPLOITATION | | 5 247,867 | 5 437,763 | 5 437,761 |
| TOTAL ACTIF | | | 15 201 174,371 | 16 787 385,400 | 17 455 767,719 |
| PASSIF | | | | | |
| PA1 | OPERATEURS CREDITEURS | PA1 | 6 807,352 | 7 613,652 | 8 350,556 |
| PA2 | AUTRES CREDITEURS DIVERS | PA2 | 5 382,300 | 7 493,445 | 9 732,820 |
| TOTAL PASSIF | | PA | 12 189,652 | 15 107,097 | 18 083,376 |
| ACTIF NET | | | 15 188 984,719 | 16 772 278,303 | 17 437 684,343 |
| CP1 | CAPITAL | CP1 | 14 774 514,569 | 16 300 987,619 | 16 788 055,316 |
| CP2 | SOMMES DISTRIBUABLES | CP2 | 414 470,150 | 471 290,684 | 649 629,027 |
| CP2-A | SOMMES DISTRIBUABLES DES EXERCICES ANT. | | 40,254 | 28,464 | 29,329 |
| CP2-B | RESULTAT DISTRIBUABLE DE LA PERIODE | | 1 140 558,159 | 383 743,136 | 532 425,826 |
| CP2-C | REGUL. RESULTAT DISTRIBUABLE DE LA PERIODE | | -726 128,263 | 87 519,084 | 117 173,872 |
| ACTIF NET | | | 15 188 984,719 | 16 772 278,303 | 17 437 684,343 |
| TOTAL ACTIF NET ET PASSIF | | | 15 201 174,371 | 16 787 385,400 | 17 455 767,719 |

SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE

| ETATS DE RESULTAT COMPARES | Note | Période | Période | Période | Période | Période |
|--|------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| | | Du 01/07/2014 Au 30/09/2014 | Du 01/01/2014 Au 30/09/2014 | Du 01/07/2013 Au 30/09/2013 | Du 01/01/2013 Au 30/09/2013 | Du 01/01/2013 Au 31/12/2013 |
| | | Montants en Dinars |
| PR1 REVENUS DU PORTEFEUILLE-TITRES | PR1 | 171 500,665 | 972 246,055 | 132 646,442 | 392 724,724 | 539 220,025 |
| PR1-A REVENUS DES OBLIGATIONS | | 5 324,800 | 18 998,000 | 10 300,800 | 32 212,400 | 39 369,600 |
| PR1-B REVENUS DES EMPRUNTS D'ETAT | | 166 175,865 | 953 248,055 | 122 345,642 | 360 512,324 | 499 850,425 |
| PR2 REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES | PR2 | 114 692,812 | 383 114,342 | 35 266,707 | 73 730,154 | 107 938,410 |
| PR2-A REVENUS DES BONS DU TRESOR | | 21 817,611 | 94 738,893 | 35 266,707 | 73 730,154 | 95 665,987 |
| PR2-B REVENUS DES CERTIFICATS DE DEPOT | | 92 875,201 | 288 375,449 | 0,000 | 0,000 | 12 272,423 |
| REVENUS DES PLACEMENTS | | 286 193,477 | 1 355 360,397 | 167 913,149 | 466 454,878 | 647 158,435 |
| CH1 CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS | CH1 | -38 346,538 | -170 833,544 | -22 172,042 | -61 512,714 | -85 314,982 |
| REVENU NET DES PLACEMENTS | | 247 846,939 | 1 184 526,853 | 145 741,107 | 404 942,164 | 561 843,453 |
| CH2 AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION | CH2 | -10 693,370 | -43 968,694 | -7 477,328 | -21 199,028 | -29 417,627 |
| RESULTAT D'EXPLOITATION | | 237 153,569 | 1 140 558,159 | 138 263,779 | 383 743,136 | 532 425,826 |
| PR4 REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION | | -749 044,955 | -726 128,263 | 74 821,502 | 87 519,084 | 117 173,872 |
| SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE | | -511 891,386 | 414 429,896 | 213 085,281 | 471 262,220 | 649 599,698 |
| PR4-A REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION (ANNULATION) | | 749 044,955 | 726 128,263 | -74 821,502 | -87 519,084 | -117 173,872 |
| PR4-B VARIAT.DES +/- VAL.POT.SUR TITRES | | 85 738,346 | -43 693,072 | 0,000 | 0,000 | 0,000 |
| PR4-C +/- VAL.REAL./CESSION TITRES | | -167 764,617 | -257 003,034 | 217,214 | -883,277 | -7 003,568 |
| RESULTAT NET DE LA PERIODE | | 155 127,298 | 839 862,053 | 138 480,993 | 382 859,859 | 525 422,258 |

SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE
ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
DE LA PERIODE DU 01-01-2014 AU 30-09-2014

| | | Période Du 01/07/2014 Au 30/09/2014 | Période Du 01/01/2014 Au 30/09/2014 | Période Du 01/07/2013 Au 30/09/2013 | Période Du 01/01/2013 Au 30/09/2013 | Période Du 01/01/2013 Au 31/12/2013 |
|------------|---|---|---|---|---|---|
| | | Montants en Dinars |
| AN1 | VARIATION ACTIF NET RESULTANT DES OPERAT. D'EXPL | 155 127,298 | 839 862,053 | 138 480,993 | 382 859,859 | 525 422,258 |
| AN1-A | RESULTAT D'EXPLOITATION | 237 153,569 | 1 140 558,159 | 138 263,779 | 383 743,136 | 532 425,826 |
| AN1-B | VARIATION DES +/-VAL POT.SUR TITRES | 85 738,346 | -43 693,072 | 0,000 | 0,000 | 0,000 |
| AN1-B | +/-VAL REAL.SUR CESSION DES TITRES | -167 764,617 | -257 003,034 | 217,214 | -883,277 | -7 003,568 |
| AN2 | DISTRIBUTION DE DIVIDENDES | 0,000 | -1 872 490,198 | 0,000 | -435 575,000 | -435 575,000 |
| AN3 | TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL | -34 720 378,619 | -1 216 071,479 | 2 956 223,760 | 3 116 351,630 | 3 639 195,271 |
| | SOUSCRIPTIONS | 3 516 437,418 | 46 476 145,105 | 4 724 695,746 | 15 926 159,845 | 22 040 189,571 |
| AN3-A | CAPITAL (SOUSCRIPTIONS) | 3 447 500,000 | 44 746 200,000 | 4 598 800,000 | 15 395 200,000 | 21 285 800,000 |
| AN3-B | REGULARISATION DES SOMMES NON DISTRIBUABLES | -14 114,648 | 46 188,026 | 10 737,641 | 36 815,898 | 50 225,683 |
| AN3-C | REGULARISATION DES SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EX.CLOS | 9,348 | 1 524 309,598 | 8,051 | 279 444,752 | 279 455,069 |
| AN3-D | REGULARISATION DES SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EX. EN COURS | 83 042,718 | 159 447,481 | 115 150,054 | 214 699,195 | 424 708,819 |
| | RACHATS | -38 236 816,037 | -47 692 216,584 | -1 768 471,986 | -12 809 808,215 | -18 400 994,300 |
| AN3-F | CAPITAL (RACHATS) | -37 557 600,000 | -46 656 000,000 | -1 724 100,000 | -12 308 400,000 | -17 706 600,000 |
| AN3-G | REGULARISATION DES SOMMES NON DISTRIBUABLES | 152 973,473 | 150 767,333 | -4 040,414 | -29 690,950 | -42 312,747 |
| AN3-H | REGULARISATION DES SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EX.CLOS | -101,837 | -307 408,173 | -3,020 | -344 537,154 | -344 546,606 |
| AN3-I | REGULARISATION DES SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EX. EN COURS | -832 087,673 | -885 575,744 | -40 328,552 | -127 180,111 | -307 534,947 |
| | VARIATION DE L'ACTIF NET | -34 565 251,321 | -2 248 699,624 | 3 094 704,753 | 3 063 636,489 | 3 729 042,529 |
| AN4 | ACTIF NET | | | | | |
| AN4-A | DEBUT DE LA PERIODE | 49 754 236,040 | 17 437 684,343 | 13 677 573,550 | 13 708 641,814 | 13 708 641,814 |
| AN4-B | FIN DE LA PERIODE | 15 188 984,719 | 15 188 984,719 | 16 772 278,303 | 16 772 278,303 | 17 437 684,343 |
| AN5 | NOMBRE D' ACTIONS | | | | | |
| AN5-A | DEBUT DE LA PERIODE | 489 551 | 167 548 | 133 877 | 131 756 | 131 756 |
| AN5-B | FIN DE LA PERIODE | 148 450 | 148 450 | 162 624 | 162 624 | 167 548 |
| | VALEUR LIQUIDATIVE | | | | | |
| A- | DEBUT DE LA PERIODE | 101,632 | 104,075 | 102,165 | 104,045 | 104,045 |
| B- | FIN DE LA PERIODE | 102,317 | 102,317 | 103,135 | 103,135 | 104,075 |
| AN6 | TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE | 2,67% | 2,72% | 3,77% | 3,71% | 3,68% |

NOTES AUX ETATS FINANCIERS
DE LA PERIODE DU 01/01/2014 AU 30/09/2014

1. REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS :

La situation trimestrielle arrêtée au 30/09/2014 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 30/09/2014 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 30/09/2014 | % de l'Actif net |
|---|------------------|-----------------------|-----------------------|------------------|
| Emprunts de sociétés | 3 000 | 225 000,000 | 233 973,600 | 1,54 |
| CHO 2009/BIAT | 3 000 | 225 000,000 | 233 973,600 | 1,54 |
| Emprunts d'Etat | 11 360 | 11 518 057,113 | 11 782 602,811 | 77,57 |
| BTA 7-02/2015 (10 ANS) | 467 | 483 753,500 | 500 662,739 | 3,30 |
| BTA 5-10/2015 | 118 | 116 462,000 | 121 052,686 | 0,80 |
| BTA 5.25-03/2016 | 23 | 22 840,000 | 23 379,902 | 0,15 |
| BTA 6.75-07/2017 (10 ANS) | 2 071 | 2 232 557,000 | 2 257 681,351 | 14,86 |
| BTA 5.50% 10/2018 | 2 098 | 2 054 991,000 | 2 144 773,904 | 14,12 |
| BTA 5.50-03/2019 (10 ANS) | 3 671 | 3 795 917,613 | 3 886 194,041 | 25,59 |
| BTA 5.50% 02/2020 | 2 912 | 2 811 536,000 | 2 892 625,227 | 19,04 |
| Variation d'estimation des +/- values du portefeuille BTA (1) | | | - 43 767,039 | - 0,29 |
| Titres d'OPCVM | 1 357 | 138 398,384 | 138 472,351 | 0,91 |
| SICAV TRESOR | 1 357 | 138 398,384 | 138 472,351 | 0,91 |
| Total portefeuille titres | 15 717 | 11 881 455,497 | 12 155 048,762 | 80,03 |

(1) Ce montant s'élevant au 30/09/2014 à **43 767,039 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 -192.925,100 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).

PR1- Note sur les revenus du portefeuille-titres :

Les revenus du portefeuille titres totalisent **171 500,665 Dinars** du 01/07/2014 au 30/09/2014 contre **132 646,442 Dinars** du 01/07/2013 au 30/09/2013 et se détaillent comme suit :

| Revenus | 3^{ème} Trimestre 2014 | Du 01/01/2014 au 30/09/2014 | 3^{ème} Trimestre 2013 | Du 01/01/2013 au 30/09/2013 | 31/12/2013 |
|--------------------------------|---|--|---|--|--------------------|
| Revenus des obligations | 5 324,800 | 18 998,000 | 10 300,800 | 32 212,400 | 39 369,600 |
| Revenus des Emprunts d'Etat | 166 175,865 | 953 248,055 | 122 345,642 | 360 512,324 | 499 850,425 |
| TOTAL | 171 500,665 | 972 246,055 | 132 646,442 | 392 724,724 | 539 220,025 |

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

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2014 à **2 800 978,182 Dinars**, représentant dans sa totalité des placements en Bons du Trésor à Court Terme, en Certificats de Dépôt et se détaille comme suit :

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

| Désignation | Nombre | Coût d'acquisition | Valeur au 30/09/2014 | % de l'Actif Net |
|---|---------------|-------------------------------|---------------------------------|-----------------------------|
| Bons du Trésor à Court Terme | 1 317 | 1 282 547,122 | 1 301 691,308 | 8,56 |
| BTC 52S-04/11/2014 | 700 | 686 995,499 | 694 868,433 | 4,57 |
| BTC 52S-02/12/2014 | 16 | 15 497,242 | 15 794,936 | 0,10 |
| BTC 52S-23/12/2014 | 543 | 524 611,380 | 534 587,128 | 3,52 |
| BTC 53S-24/03/2015 | 58 | 55 443,001 | 56 440,811 | 0,37 |

AC2-A-2 Certificats de dépôts :

| Désignation | Emetteur | Nombre | Coût d'acquisition | Valeur au 30/09/2014 | % de l'Actif Net |
|------------------------------|-----------------|---------------|-------------------------------|---------------------------------|-----------------------------|
| Certificats de dépôts | | 3 | 1 498 355,590 | 1 499 286,874 | 9,87 |
| CDP 10J-05/10/2014 | BIAT | 2 | 998 903,727 | 999 561,130 | 6,58 |
| CDP 10J-06/10/2014 | BIAT | 1 | 499 451,863 | 499 725,744 | 3,29 |

AC2-B Disponibilités :

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2014 à **239 899,560 Dinars** représentant les avoirs en banque.

AC3 Note sur les créances d'exploitation :

Les créances d'exploitation s'élèvent au 30/09/2014 à **5 247,867 Dinars** représentant la retenue à la source sur les achats de Bons du Trésor Assimilables.

| Créances d'exploitation | Montant au 30/09/2014 | Montant au 30/09/2013 | Montant au 31/12/2013 |
|--|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| Retenue à la Source sur les achats de Bons du Trésor Assimilables | 5 247,867 | 5 437,763 | 5 437,761 |
| TOTAL | 5 247,867 | 5 437,763 | 5 437,761 |

PR2- Note sur les revenus des placements monétaires :

Les revenus des placements monétaires s'élèvent du 01/07/2014 au 30/09/2014 à **114 692,812 Dinars**, contre **35 266,707 Dinars** du 01/07/2013 au 30/09/2013 et se détaillent comme suit :

| Revenus | 3^{ème} Trimestre 2014 | Du 01/01/2014 au 30/09/2014 | 3^{ème} Trimestre 2013 | Du 01/01/2013 au 30/09/2013 | 31/12/2013 |
|-------------------------------------|---|--|---|--|--------------------|
| Revenus des Bons du Trésor à CT | 21 817,611 | 94 738,893 | 35 266,707 | 73 730,154 | 95 665,987 |
| Revenus des Certificats de dépôt | 92 875,201 | 288 375,449 | 0,000 | 0,000 | 12 272,423 |
| TOTAL | 114 692,812 | 383 114,342 | 35 266,707 | 73 730,154 | 107 938,410 |

PA Note sur le Passif :

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2014 à **12 189,652 Dinars** contre **15 107,097 Dinars** au 30/09/2013. et s'analyse comme suit :

| Note | Passif | Montant au 30/09/2014 | Montant au 30/09/2013 | Montant au 31/12/2013 |
|--------------|--------------------------|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| PA1 | Opérateurs créditeurs | 6 807,352 | 7 613,652 | 8 350,556 |
| PA2 | Autres créditeurs divers | 5 382,300 | 7 493,445 | 9 732,820 |
| TOTAL | | 12 189,652 | 15 107,097 | 18 083,376 |

PA1: Le solde du compte opérateurs créditeurs s'élève au 30/09/2014 à **6 807,352 Dinars** contre **7 613,652 Dinars** au 30/09/2013 et se détaille comme suit :

| Opérateurs Créditeurs | Montant au 30/09/2014 | Montant au 30/09/2013 | Montant au 31/12/2013 |
|------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| Gestionnaire | 3 970,955 | 6 344,709 | 6 958,797 |
| Dépositaire | 1 134,557 | 1 268,943 | 1 391,759 |
| Distributeurs | 1 701,840 | 0,000 | - |
| TOTAL | 6 807,352 | 7 613,652 | 8 350,556 |

PA2 : Les autres créiteurs divers s'élèvent au 30/09/2014 à **5 382,300 Dinars** contre **7 493,445 Dinars** au 30/09/2013 et se détaillent comme suit :

| Autres créiteurs divers | Montant au 30/09/2014 | Montant au 30/09/2013 | Montant au 31/12/2013 |
|--------------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| Etat, impôts et taxes | 1 417,568 | 1 220,929 | 1 257,587 |
| Autres créiteurs divers | 648,054 | 1 646,044 | 1 999,748 |
| Redevance CMF | 1 134,521 | 1 268,918 | 1 391,735 |
| Provision pour charges à payer | 2 182,157 | 3 357,554 | 5 083,750 |
| TOTAL | 5 382,300 | 7 493,445 | 9 732,820 |

CH1- Note sur les charges de gestion des placements :

Les charges de gestion des placements s'élèvent du 01/07/2014 au 30/09/2014 à **38 346,538 Dinars** contre **22 172,042 Dinars** du 01/07/2013 au 30/09/2013 et se détaillent comme suit :

| Charges de gestion des placements | 3ème Trimestre 2014 | Du 01/01/2014 au 30/09/2014 | 3ème Trimestre 2013 | Du 01/01/2013 au 30/09/2013 | 31/12/2013 |
|--|----------------------------|------------------------------------|----------------------------|------------------------------------|-------------------|
| Rémunération du gestionnaire | 23 948,686 | 112 702,882 | 18 476,697 | 51 260,580 | 71 095,797 |
| Rémunération du dépositaire | 4 134,129 | 14 045,009 | 3 695,345 | 10 252,134 | 14 219,185 |
| Rémunération des distributeurs | 10 263,723 | 44 085,653 | 0,000 | 0,000 | - |
| TOTAL | 38 346,538 | 170 833,544 | 22 172,042 | 61 512,714 | 85 314,982 |

CH2 Note sur les autres charges d'exploitation :

Les autres charges d'exploitation s'élèvent du 01/07/2014 au 30/09/2014 à **10 693,370 Dinars** contre **7 477,328 Dinars** du 01/07/2013 au 30/09/2013 et se détaillent comme suit :

| Autres charges d'exploitation | 3ème Trimestre 2014 | Du 01/01/2014 au 30/09/2014 | 3ème Trimestre 2013 | Du 01/01/2013 au 30/09/2013 | 31/12/2013 |
|--------------------------------------|----------------------------|------------------------------------|----------------------------|------------------------------------|-------------------|
| Redevance CMF | 6 842,315 | 31 356,321 | 3 695,271 | 10 251,925 | 14 218,897 |
| Impôts et Taxes | 572,387 | 2 706,460 | 335,826 | 929,550 | 1 290,957 |
| Rémunération CAC | 1 761,184 | 5 367,106 | 2 164,024 | 6 725,000 | 8 889,024 |
| Jetons de Présence | 1 517,484 | 4 538,807 | 1 282,207 | 3 292,553 | 5 018,749 |
| TOTAL | 10 693,370 | 43 968,694 | 7 477,328 | 21 199,028 | 29 417,627 |

CP1- Note sur le capital :

Les mouvements sur le capital au 30/09/2014 se détaillent comme suit :

Capital initial au 01/01/2014 (en nominal)

- Montant : 16 754 800,000 Dinars
- Nombre de titres : 167 548
- Nombre d'actionnaires : 46

Souscriptions réalisées (en nominal)

- Montant : 44 746 200,000 Dinars
- Nombre de titres émis : 447 462

Rachats effectués (en nominal)

- Montant : 46 656 000,000 Dinars
- Nombre de titres rachetés : 466 560

Capital au 30/09/2014

- Montant en nominal : 14 774 514,569 Dinars
- Sommes non distribuables (1) : - 70 485,431 Dinars
- Nombres de titres : 148 450
- Nombre d'actionnaires : 39

(1) : Les sommes non distribuables s'élèvent au 30/09/2014 à **- 70 485,431 Dinars** et se détaillent comme suit :

| | |
|---|----------------------|
| Sommes non distribuables des exercices antérieurs | 33 255,316 |
| 1- Résultat non distribuable de la période | - 300 696,106 |
| ✓ Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres. | -43 693,072 |
| ✓ +/- values réalisées sur cession de titres. | -257 003,034 |
| 2- Régularisation des sommes non distribuables | 196 955,359 |
| ✓ Aux émissions | 46 188,026 |
| ✓ Aux rachats | 150 767,333 |
| Total sommes non distribuables | - 70 485,431 |

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.

| Rubriques | Montant au 30/09/2014 |
|---|----------------------------------|
| Résultat distribuable de la période | 1 140 558,159 |
| Régularisation du résultat distribuable de la période | - 726 128,263 |
| Sommes distribuables des exercices antérieures | 40,254 |
| Sommes distribuables | 414 470,150 |

4. AUTRES INFORMATIONS :

4-1 Données par action :

| Rubriques | 30/09/2014 | 30/09/2013 |
|--|-------------------|-------------------|
| Revenus des placements | 9,130 | 2,868 |
| Charges de gestion des placements | - 1,151 | - 0,378 |
| Revenu net des placements | 7,979 | 2,490 |
| Autres charges d'exploitation | - 0,296 | - 0,130 |
| Résultat d'exploitation | 7,683 | 2,360 |
| Régularisation du résultat d'exploitation | - 4,891 | 0,538 |
| Sommes distribuables de la période | 2,792 | 2,898 |
| Régularisation du résultat d'exploitation (annulation) | 4,891 | - 0,538 |
| Variation des +/- values potentielles/titres | - 0,294 | 0,000 |
| Plus ou moins-values réalisées / cession de titres | - 1,731 | - 0,005 |
| Résultat net de la période | 5,658 | 2,355 |

4-2 Ratio de gestion des placements

| Rubriques | 30/09/2014 | 30/09/2013 |
|--|-------------------|-------------------|
| Charges de gestion des placements / actif net moyen : | 0,407% | 0,449% |
| Autres charges d'exploitation / actif net moyen : | 0,105% | 0,155% |
| Résultat distribuable de la période / actif net moyen : | 2,721% | 4,645% |

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.