

SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 SEPTEMBRE 2015

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 SEPTEMBRE 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 30/09/2015 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 30/09/2015, annexés au présent rapport, font apparaître un total actif de **123 932 412,455 DT**, un actif net de **123 849 931,959 DT** et une valeur liquidative de **105,845 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 30/09/2015, 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 30/09/2015.

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 30/09/2015 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 30/09/2015 à un montant de **101 044,546 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 01/07/2015 au 30/09/2015, la société «**SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE**» n'a pas respecté de manière permanente l'article 29 du code des organismes de placement collectif en employant plus de 10% de son actif dans des certificats de dépôt émis par un même émetteur.

Tunis, le 28 octobre 2015

Le commissaire aux comptes :
Auditing & Consulting Worldwide
Ahmed KHLIF

BILAN

	NOTE	30/09/2015	30/09/2014	31/12/2014	
ACTIF					
AC1	PORTEFEUILLE TITRES	AC1	82 328 536,272	12 155 048,762	12 046 946,256
AC1-A	OBLIGATIONS		4 277 091,873	233 973,600	188 527,200
AC1-B	EMPRUNTS D'ETAT		76 796 145,375	11 782 602,811	11 803 522,188
AC1-C	AUTRES VALEURS (OPCVM)		1 255 299,024	138 472,351	54 896,868
AC2	PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES	AC2	41 496 925,456	3 040 877,742	3 472 957,131
AC2-A	PLACEMENTS MONETAIRES		41 496 700,404	2 800 978,182	3 472 433,957
AC2-B	DISPONIBILITES		225.052	239 899,560	523,174
AC3	CREANCES D'EXPLOITATION	AC3	106 950,727	5 247,867	0,000
AC3-A	AUTRES CREANCES D'EXPLOITATION		106 950,727	5 247,867	0,000
TOTAL ACTIF			123 932 412,455	15 201 174,371	15 519 903,387
PASSIF					
PA1	OPERATEURS CREDITEURS	PA1	52 496,572	6 807,352	7 228,405
PA2	AUTRES CREDITEURS DIVERS	PA2	29 983,924	5 382,300	11 757,450
TOTAL PASSIF		PA	82 480,496	12 189,652	18 985,855
ACTIF NET			123 849 931,959	15 188 984,719	15 500 917,532
CP1	CAPITAL	CP1	120 460 576,137	14 774 514,569	14 950 809,426
CP2	SOMMES CAPITALISABLES	CP2	3 389 355,822	414 470,150	550 108,106
CP2-A	SOMMES DISTRIBUABLES DES EXERCICES ANT.		0,000	40,254	40,769
CP2-B	RESULTAT CAPITALISABLES DE LA PERIODE		2 063 615,598	1 140 558,159	1 264 876,307
CP2-C	REGUL. RESULTAT CAPITALISABLES DE LA PERIODE		1 325 740,224	-726 128,263	-714 808,970
ACTIF NET			123 849 931,959	15 188 984,719	15 500 917,532
TOTAL ACTIF NET ET PASSIF			123 932 412,455	15 201 174,371	15 519 903,387

ETAT DE RESULTAT							
DE LA PERIODE DU 01/07/2015 AU 30/09/2015							
			Période du	Période du	Période du	Période du	Période du
	Note		01/07/2015	01/01/2015	01/07/2014	01/01/2014	01/01/2014
			au	au	au	au	au
			30/09/2015	30/09/2015	30/09/2014	30/09/2014	31/12/2014
PR1	REVENUS DU PORTEFEUILLE-TITRES	PR1	952 888,192	1 670 940,569	171 500,665	972 246,055	1 107 223,404
PR1-A	REVENUS DES OBLIGATIONS DE SOCIETES		48 454,417	61 606,811	5 324,800	18 998,000	21 486,800
PR1-B	REVENUS DES EMPRUNTS D'ETAT		904 433,775	1 551 007,998	166 175,865	953 248,055	1 085 736,604
PR1-C	REVENUS DES AUTRES VALEURS (OPCVM)		0,000	58 325,760	0,000	0,000	0,000
PR2	REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES	PR2	437 840,072	746 720,260	114 692,812	383 114,342	407 778,535
PR2-A	REVENUS DES BONS DU TRESOR		88 233,564	149 762,604	21 817,611	94 738,893	110 438,877
PR2-B	REVENUS DES CERTIFICATS DE DEPOT		197 255,383	382 622,313	92 875,201	288 375,449	297 339,658
PR2-C	REVENUS DES AUTRES PLACEMENTS (DEPOT A TERME)		152 351,125	214 335,343	0,000	0,000	0,000
	REVENUS DES PLACEMENTS		1 390 728,264	2 417 660,829	286 193,477	1 355 360,397	1 515 001,939
CH1	CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS	CH1	-161 476,421	-281 190,829	-38 346,538	-170 833,544	-193 120,685
	REVENU NET DES PLACEMENTS		1 229 251,843	2 136 470,000	247 846,939	1 184 526,853	1 321 881,254
CH2	AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION	CH2	-40 856,041	-72 854,402	-10 693,370	-43 968,694	-57 004,947
	RESULTAT D'EXPLOITATION		1 188 395,802	2 063 615,598	237 153,569	1 140 558,159	1 264 876,307
PR4	REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION		-45 009,880	1 325 740,224	-749 044,955	-726 128,263	-714 808,970
	SOMMES CAPITALISABLES LA PERIODE		1 143 385,922	3 389 355,822	-511 891,386	414 429,896	550 067,337
PR4-A	REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION (ANNULATION)		45 009,880	-1 325 740,224	749 044,955	726 128,263	714 808,970
PR4-B	VARIAT.DES +/- VAL.POT.SUR TITRES		-27 188,478	-39 030,392	85 738,346	-43 693,072	-58 533,242
PR4-C	+/- VAL.REAL./CESSION TITRES		18 052,379	-44 734,793	-167 764,617	-257 003,034	-254 408,922
PR4-D	FRAIS DE NEGOCIATION DE TITRES		-2 843,537	-2 843,537	0,000	0,000	0,000
	RESULTAT NET DE LA PERIODE		1 176 416,166	1 977 006,876	155 127,298	839 862,053	951 934,143

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
DE LA PERIODE DU 01-01-2015 AU 30-09-2015**

	Période du				
	01/07/2015	01/01/2015	01/07/2014	01/01/2014	01/01/2014
	au	au	au	au	au
	30/09/2015	30/09/2015	30/09/2014	30/09/2014	31/12/2014
AN1 VARIATION ACTIF NET RESULTANT DES OPERAT. D'EXPL	1 176 416,166	1 977 006,876	155 127,298	839 862,053	951 934,143
AN1-A RESULTAT D'EXPLOITATION	1 188 395,802	2 063 615,598	237 153,569	1 140 558,159	1 264 876,307
AN1-B VARIATION DES +/-VALUES POTENTIELLES SUR TITRES	-27 188,478	-39 030,392	85 738,346	-43 693,072	-58 533,242
AN1-C +/-VAL REALISEESSUR CESSION DES TITRES	18 052,379	-44 734,793	-167 764,617	-257 003,034	-254 408,922
AN1-D FRAIS DE NEGOCIATION DE TITRES	-2 843,537	-2 843,537	0,000	0,000	0,000
AN2 DISTRIBUTION DE DIVIDENDES	0,000	0,000	0,000	-1 872 490,198	-1 872 490,198
AN3 TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	-2 055 055,970	106 372 007,551	-34 720 378,619	-1 216 071,479	-1 016 210,756
SOUSCRIPTIONS	14 404 722,601	149 498 830,114	3 516 437,418	46 476 145,105	51 492 246,445
AN3-A CAPITAL (SOUSCRIPTIONS)	13 667 100,000	143 163 800,000	3 447 500,000	44 746 200,000	49 619 100,000
AN3-B REGULARISATION DES SOMMES NON CAPITALISABLES (S)	-96 551,446	-939 795,068	-14 114,648	46 188,026	19 776,151
AN3-C REGULARISATION DES SOMMES CAPITALISABLES DE L'EX.CLOS (S)	500 055,367	5 238 113,934	9,348	1 524 309,598	1 524 322,810
AN3-D REGULARISATION DES SOMMES CAPITALISABLES DE L'EX EN COURS (S)	334 118,680	2 036 711,248	83 042,718	159 447,481	329 047,484
RACHATS	-16 459 778,571	-43 126 822,563	-38 236 816,037	-47 692 216,584	-52 508 457,201
AN3-F CAPITAL (RACHATS)	-15 619 500,000	-41 188 600,000	-37 557 600,000	-46 656 000,000	-51 338 800,000
AN3-G REGULARISATION DES SOMMES NON CAPITALISABLES (R)	110 340,272	279 767,555	152 973,473	150 767,333	175 620,123
AN3-H REGULARISATION DES SOMMES CAPITALISABLES DE L'EX.CLOS (R)	-571 490,283	-1 507 019,094	-101,837	-301 408,173	-301 420,870
AN3-I REGULARISATION DES SOMMES CAPITALISABLES DE L'EX EN COURS (R)	-379 128,560	-710 971,024	-832 087,673	-885 575,744	-1 043 856,454
VARIATION DE L'ACTIF NET	-878 639,804	108 349 014,427	-34 565 251,321	-2 248 699,624	-1 936 766,811
AN4 ACTIF NET					
AN4-A DEBUT DE PERIODE	124 728 571,763	15 500 917,532	49 754 236,040	17 437 684,343	17 437 684,343
AN4-B FIN DE PERIODE	123 849 931,959	123 849 931,959	15 188 984,719	15 188 984,719	15 500 917,532
AN5 NOMBRE D'ACTIONS					
AN5-A DEBUT DE PERIODE	1 189 627	150 351	489 551	167 548	167 548
AN5-B FIN DE PERIODE	1 170 103	1 170 103	148 450	148 450	150 351
VALEUR LIQUIDATIVE					
A- DEBUT DE PERIODE	104,846	103,098	101,632	104,075	104,075
B- FIN DE PERIODE	105,845	105,845	102,317	102,317	103,098
AN6 TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE	3,78%	3,56%	2,67%	2,72%	2,79%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS

DE LA PERIODE DU 01/01/2015 AU 30/09/2015

1. REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS :

La situation trimestrielle arrêtée au 30/09/2015 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 30/09/2015 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 la période.

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 la période.

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 30/09/2015	%de l'Actif net
AC1- A. Emprunts de sociétés	43 000	4 181 500,000	4 277 091,873	3,45%
ATL 2015/1	10 000	1 000 000,000	1 013 728,000	0,82%
CHO 2009/BIAT	3 000	187 500,000	195 081,600	0,16%
ATTIJARI LEASING 2015-1/B	10 000	997 000,000	1 024 617,859	0,82%
TUNISIE FACTORING 2014/1	10 000	997 000,000	1 040 143,318	0,84%
CIL 2015/2	10 000	1 000 000,000	1 003 521,096	0,81%
AC1-B. Emprunts d'Etat	74 693	75 083 863,613	76 796 145,375	62,01
<i>Bons du Trésor Assimilables</i>	74 693	75 083 863,613	76 897 189,921	62,09
BTA 5-10/2015	118	116 462,000	121 065,617	0,10
BTA 5.25-03/2016	24 523	24 541 260,000	25 116 912,232	20,28
BTA 5.50-03/2019 (10 ANS)	3 671	3 795 917,613	3 886 194,041	3,14
BTA 5.50% 02/2020	2 912	2 811 536,000	2 892 625,227	2,33
BTA 5.50% 10/2018	2 098	2 054 991,000	2 145 026,814	1,73
BTA 5.5% 10/2020 (10 ANS)	3 500	3 364 150,000	3 512 665,068	2,83
BTA 5.75% janvier 2021	4 000	3 878 000,000	4 009 572,602	3,24
BTA 6% Avril 2024	4 000	3 859 200,000	3 950 728,767	3,19
BTA 6.75% 07/2017 (10 ANS)	6 071	6 310 957,000	6 385 505,553	5,16
BTA 6.9% 05/2022	23 800	24 351 390,000	24 876 894,000	20,09
<i>Variation d'estimation des +/- values du portefeuille BTA</i>			- 101 044,546 ⁽¹⁾	- 0,08
AC1-C Autres Valeurs (OPCVM)	12 336	1 251 818,112	1 255 299,024	1,01
SICAV TRESOR	12 336	1 251 818,112	1 255 299,024	1,01
Total portefeuille titres	130 029	80 517 181,725	82 328 536,272	66,47

(1) Ce montant s'élevant au 30/09/2015 à – 101 044,546 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 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 **952 888,192 Dinars** du 01/07/2015 au 30/09/2015 contre **171 500,665 Dinars** du 01/07/2014 au 30/09/2014 et se détaillent comme suit

Revenus	Du 01/07/2015 au 30/09/2015	Du 01/01/2015 au 30/09/2015	Du 01/07/2014 au 30/09/2014	Du 01/01/2014 au 30/09/2014	31/12/2014
Revenus des obligations de sociétés	48 454,417	61 606,811	5 324,800	18 998,000	21 486,800
Revenus des Emprunts d'Etat	904 433,775	1 551 007,998	166 175,865	953 248,055	1 085 736,604
Revenus des OPCVM	0,000	58 325,760	0,000	0,000	0,000
Total	952 888,192	1 670 940,569	171 500,665	972 246,055	1 107 223,404

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

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2015 à **41 496 700,404 Dinars**, contre **2 800 978,182 Dinars** au 30/09/2014 et il est détaillé comme suit :

Désignation	Montant au 30/09/2015	Montant au 30/09/2014	Montant au 31/12/2014
Bons de Trésor à Court Terme	9 943 191,567	1 301 691,308	2 472 926,471
Certificat de Dépôt	19 490 823,248	1 499 286,874	999 507,486
Autres placements (Dépôt à terme)	12 062 685,589	0,000	0,000
Total	41 496 700,404	2 800 978,182	3 472 433,957

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

Désignation	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2015	% de l'Actif Net
Bons du Trésor à Court Terme	10 181	9 830 715,151	9 943 191,567	8,03
BTC 52S-27/10/2015	3 253	3 174 299,020	3 227 858,741	2,61
BTC 52S-22/12/2015	103	100 724,631	101 613,380	0,08
BTC 52S-16/02/2016	2 923	2 840 148,603	2 862 280,684	2,31
BTC 53S-12/04/2016	1 865	1 778 409,862	1 808 383,177	1,46
BTC 52S-06/09/2016	2 037	1 937 133,035	1 943 055,585	1,57

AC2-A-2 Certificats de dépôts :

Désignation	Emetteur	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2015	% de l'Actif Net
Certificats de dépôts à moins d'un an		39	19 479 443,790	19 490 823,248	15,74
CDP 10J-01/10/2015	BIAT	1	499 472,918	500 000,000	0,40
CDP 10J-02/10/2015	BIAT	1	499 472,918	499 947,229	0,40
CDP 10J-03/10/2015	BIAT	7	3 496 310,424	3 499 261,306	2,83
CDP 10J-04/10/2015	BIAT	3	1 498 418,753	1 499 525,188	1,21
CDP 10J-05/10/2015	BIAT	6	2 996 837,506	2 998 734,001	2,42
CDP 10J-06/10/2015	BIAT	12	5 993 675,012	5 996 835,421	4,84
CDP 10J-07/10/2015	BIAT	2	998 945,835	999 367,167	0,81
CDP 10J-08/10/2015	BIAT	4	1 997 891,671	1 998 523,586	1,62
CDP 10J-09/10/2015	BIAT	1	499 472,918	499 578,224	0,40
CDP 10J-10/10/2015	BIAT	2	998 945,835	999 051,126	0,81

AC2-A-3 Dépôt à Terme :

Désignation	Emetteur	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2015	% de l'Actif Net
Dépôt à Terme		7	12 000 000,000	12 062 685,589	9,74
DAT 90J-12/10/2015	BIAT	1	1 000 000,000	1 010 042,740	0,82
DAT 96J-19/10/2015	BIAT	1	1 000 000,000	1 009 915,617	0,82
DAT 92J-20/10/2015	BIAT	1	2 000 000,000	2 018 560,000	1,63
DAT 92J-12/11/2015	BIAT	1	1 000 000,000	1 006 334,246	0,81
DAT 94J-16/11/2015	BIAT	1	2 000 000,000	2 012 161,754	1,62
DAT 91J-10/12/2015*	BIAT	1	2 000 000,000	2 005 293,150	1,62
DAT 91J-30/12/2015	BIAT	1	3 000 000,000	3 000 378,082	2,42

AC2-B Disponibilités :

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2015 à **225,052 Dinars** représentant les avoirs en banque.

AC3. Note sur les créances d'exploitation :

Les créances d'exploitation s'élèvent au 30/09/2015 à **106 950,727 Dinars** contre **5 247,867 Dinars** au 30/09/2014 représentant la retenue à la source sur les achats de Bons du Trésor Assimilables et des obligations de sociétés.

Créances d'exploitation	Montant au 30/09/2015	Montant au 30/09/2014	Montant au 31/12/2014
R/S sur les achats de Bons du Trésor Assimilables	96 001,398	5 247,867	0,000
R/S sur les achats des obligations de Sociétés	10 949,329	0,000	0,000
TOTAL	106 950,727	5 247,867	0,000

PR2- Note sur les revenus des placements monétaires :

Les revenus des placements monétaires s'élèvent du 01/07/2015 au 30/09/2015 à **437 840,072 Dinars** contre **114 692,812 Dinars** du 01/07/2014 au 30/09/2014 et se détaillent comme suit :

Revenus	Du 01/07/2015 au 30/09/2015	Du 01/01/2015 au 30/09/2015	Du 01/07/2014 au 30/09/2014	Du 01/01/2014 au 30/09/2014	31/12/2014
Revenus des Bons du Trésor à CT	88 233,564	149 762,604	21 817,611	94 738,893	110 438,877
Revenus des Certificats de dépôt	197 255,383	382 622,313	92 875,201	288 375,449	297 339,658
Revenus des autres placements (DAT)	152 351,125	214 335,343	0,000	0,000	0,000
Total	437 840,072	746 720,260	114 692,812	383 114,342	407 778,535

PA Note sur le Passif :

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2015 à **82 480,496 Dinars** contre **12 189,652 Dinars** au 30/09/2014 et s'analysent comme suit :

Note	Passif	Montant au 30/09/2015	Montant au 30/09/2014	Montant au 31/12/2014
PA 1	Opérateurs créditeurs	52 496,572	6 807,352	7 228,405
PA 2	Autres créditeurs divers	29 983,924	5 382,300	11 757,450
Total		82 480,496	12 189,652	18 985,855

PA1: Le solde du compte opérateurs créditeurs s'élève au 30/09/2015 à **52 496,572 Dinars** contre **6 807,352 Dinars** au 30/09/2014 et se détaille comme suit :

Opérateurs Créditeurs	Montant au 30/09/2015	Montant au 30/09/2014	Montant au 31/12/2014
Gestionnaire	35 596,906	3 970,955	4 216,573
Dépositaire	1 643,850	1 134,557	1 204,735
Distributeurs	15 255,816	1 701,840	1 807,097
Total	52 496,572	6 807,352	7 228,405

PA2 : Les autres créditeurs divers s'élèvent au 30/09/2015 à **29 983,924 Dinars** contre **5 382,300 Dinars** au 30/09/2014 et se détaillent comme suit :

Autres créditeurs divers	Montant au 30/09/2015	Montant au 30/09/2014	Montant au 31/12/2014
Etat, impôts et taxes	9 106,859	1 417,568	1 216,668
Rémunération CAC	5 295, 614	648,054	2 473,686
Redevance CMF	10 170,371	1 134,521	1 204,696
Provision pour charges à payer	5 411,080	2 182,157	6 862,400
Total	29 983,924	5 382,300	11 757,450

CH1- Note sur les charges de gestion des placements :

Les charges de gestion des placements s'élèvent du 01/07/2015 au 30/09/2015 à **161 476,421 Dinars** contre **38 346,538 Dinars** du 01/07/2014 au 30/09/2014 et se détaillent comme suit :

Charges de gestion des placements	Du 01/07/2015 au 30/09/2015	Du 01/01/2015 au 30/09/2015	Du 01/07/2014 au 30/09/2014	Du 01/01/2014 au 30/09/2014	31/12/2014
Rémunération du gestionnaire	109 504,695	187 293,434	23 948,686	112 702,882	125 703,709
Rémunération du dépositaire	5 041,140	13 628,777	4 134,129	14 045,009	17 759,536
Rémunération des distributeurs	46 930,586	80 268,618	10 263,723	44 085,653	49 657,440
Total	161 476,421	281 190,829	38 346,538	170 833,544	193 120,685

CH2 Note sur les autres charges d'exploitation :

Les autres charges d'exploitation s'élèvent du 01/07/2015 au 30/09/2015 à **40 856,041 Dinars** contre **10 693,370 Dinars** du 01/07/2014 au 30/09/2014 et se détaillent comme suit :

Autres charges d'exploitation	Du 01/07/2015 au 30/09/2015	Du 01/01/2015 au 30/09/2015	Du 01/07/2014 au 30/09/2014	Du 01/01/2014 au 30/09/2014	31/12/2014
Redevance CMF	31 286,514	53 511,437	6 842,315	31 356,321	35 070,722
Impôts et Taxes	2 781,457	4 831,645	572,387	2 706,460	3 025,744
Rémunération CAC	5 029,272	9 214,148	1 761,184	5 367,106	9 433,138
Jetons de Présence	1 758,798	5 297,172	1 517,484	4 538,807	6 000,000
Diverses charges d'exploitation	0,000	0,000	0,000	0,000	3 475,343
Total	40 856,041	72 854,402	10 693,370	43 968,694	57 004,947

CP1- Note sur le capital :

Les mouvements sur le capital au 30/09/2015 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 : 143 163 800,000 Dinars
- Nombre de titres émis : 1 431 638

Rachats effectués (en nominal)

- Montant : 41 188 600,000 Dinars
- Nombre de titres rachetés : 411 886

Capital au 30/09/2015 : 120 460 576,137 Dinars

- Montant en nominal : 117 010 300,000 Dinars
- Sommes non capitalisables **(1)** : - 830 926,809 Dinars
- Sommes capitalisées **(2)** : 4 281 202,946 Dinars
- Nombres de titres : 1 170 103
- Nombre d'actionnaires : 482

(1) : Les sommes non capitalisables s'élèvent au 30/09/2015 à - **830 926,809 Dinars** et se détaillent comme suit :

Sommes non distribuables des exercices antérieurs	- 84 290,574
1- Résultat non capitalisables de la période	- 86 608,722
✓ Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	- 39 030,392
✓ +/- values réalisées sur cession de titres	- 44 734,793
✓ Frais de négociation d titres	- 2 843,537
2- Régularisation des sommes non capitalisables	- 660 027,516
✓ Aux émissions	-939 795,068
✓ Aux rachats	279 767,555
Total sommes non capitalisables	- 830 926,809

(2) Les sommes capitalisées s'élèvent au 30/09/2015 à **4 281 202,949 Dinars** et se détaillent comme suit :

1- Sommes capitalisables de l'Exercice clos (*)	550 108,106
2- Régularisation des sommes capitalisables de l'Exercice. clos	3 731 094,840
✓ Aux émissions	5 238 113,934
✓ Aux rachats	- 1 507 019,094
Total des sommes capitalisées	4 281 202,946

(*) : 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
Sommes distribuables Exercice 2014 capitalisées	550 108,106

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 30/09/2015 se détaille ainsi :

Rubriques	Montant au 30/09/2015
Résultat capitalisable de la période	2 063 615,598
Régularisation du résultat capitalisable de la période	1 325 740,224
Sommes capitalisables	3 389 355,822

4. AUTRES INFORMATIONS :

4-1 Données par action :

Rubriques	30/09/2015	30/09/2014
Revenus des placements	2,066	9,130
Charges de gestion des placements	-0,240	-1,151
Revenu net des placements	1,826	7,979
Autres charges d'exploitation	-0,062	-0,296
Résultat d'exploitation	1,764	7,683
Régularisation du résultat d'exploitation	1,133	-4,891
Sommes capitalisables de la période	2,897	2,792
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)	-1,133	4,891
Variation des +/- valeurs potentielles/titres	-0,033	-0,294
Plus ou moins-values réalisées / cession de titres	-0,038	-1,731
Frais de négociation de titres	-0,002	0,000
Résultat net de la période	1,691	5,658

4-2 Ratio de gestion des placements

Rubriques	30/09/2015	30/09/2014
Charges de gestion des placements / actif net moyen :	0,393%	0,407%
Autres charges d'exploitation / actif net moyen :	0,102%	0,105%
Résultat capitalisable de la période / actif net moyen :	4,737%	2,721%

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.