

# **SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE**

## **SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 DECEMBRE 2012**

### **RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LA COMPOSITION DE L'ACTIF ARRETE**

**Au 31 Décembre 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 31 Décembre 2012.

L'actif net de la société « **SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE** » au 31 Décembre 2012 totalise.....**13 708 641,814 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 31 Décembre 2012 reflète correctement la situation de la société « **SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE** ».

**Fait à Tunis, 16 Janvier 2013**

**Le Commissaire aux Comptes  
Mahmoud ZAHAF**

## SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE

BILANS COMPARES		NOTE	31/12/2012	31/12/2011
<b>ACTIF</b>				
AC1	<b>PORTEFEUILLE TITRES</b>	AC1	<b>10,979,799.634</b>	<b>12,052,602.804</b>
AC1-A	OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES		974,165.200	1,368,086.800
AC1-B	EMPRUNTS D'ETAT		10,005,634.434	10,645,996.524
AC1-C	AUTRES VALEURS (OPC)		0.000	38,519.480
AC2	<b>PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES</b>	AC2	<b>2,745,403.647</b>	<b>3,015,281.399</b>
AC2-A	PLACEMENTS MONETAIRES		2,745,260.610	3,015,072.964
AC2-B	DISPONIBILITES		143.037	208.435
AC3	<b>CREANCES D'EXPLOITATION</b>		<b>0.000</b>	<b>5,663.826</b>
AC3-A	AUTRES CREANCES D'EXPLOITATION		0.000	5,663.826
<b>TOTAL ACTIF</b>			<b>13,725,203.281</b>	<b>15,073,548.029</b>
<b>PASSIF</b>				
PA1	<b>OPERATEURS CREDITEURS</b>	PA1	<b>6,702.467</b>	<b>7,417.876</b>
PA2	<b>AUTRES CREDITEURS DIVERS</b>	PA2	<b>9,859.000</b>	<b>11,061.775</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>			<b>16,561.467</b>	<b>18,479.651</b>
<b>ACTIF NET</b>			<b>13,708,641.814</b>	<b>15,055,068.378</b>
CP1	<b>CAPITAL</b>	CP1	<b>13,207,945.948</b>	<b>14,499,467.885</b>
CP2	<b>SOMMES DISTRIBUABLES</b>	CP2	<b>500,695.866</b>	<b>555,600.493</b>
CP2-A	SOMMES DISTRIBUABLES DES EXERCICES ANT.		94.339	35.459
CP2-B	RESULTAT DISTRIBUABLE DE LA PERIODE		518,519.063	614,996.037
CP2-C	REGUL. RESULTAT DISTRIBUABLE DE LA PERIODE		-17,917.536	-59,431.003
<b>ACTIF NET</b>			<b>13,708,641.814</b>	<b>15,055,068.378</b>
<b>TOTAL ACTIF NET ET PASSIF</b>			<b>13,725,203.281</b>	<b>15,073,548.029</b>

## SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE

		Période du	Période du	Période du	Période du
<b>ETATS DE RESULTAT COMPARES</b>	Note	<b>01/10/2012</b>	<b>01/01/2012</b>	<b>01/10/2011</b>	<b>01/01/2011</b>
		au	au	au	au
		<b>31/12/2012</b>	<b>31/12/2012</b>	<b>31/12/2011</b>	<b>31/12/2011</b>
<b>PR1 REVENUS DU PORTEFEUILLE-TITRES</b>	<b>PR1</b>	<b>131,843.887</b>	<b>531,211.990</b>	<b>148,669.820</b>	<b>632,998.035</b>
PR1-A REVENUS DES OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES		10,716.800	49,484.000	14,580.800	73,457.600
PR1-B REVENUS DES EMPRUNTS D'ETAT ET VALEURS ASSIMILEES		121,127.087	481,379.870	133,760.096	547,982.565
PR1-C REVENUS DES AUTRES VALEURS		0.000	348.120	328.924	11,557.870
<b>PR2 REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES</b>	<b>PR2</b>	<b>30,016.673</b>	<b>98,389.394</b>	<b>28,817.857</b>	<b>111,309.438</b>
PR2-A REVENUS DES BONS DU TRESOR		30,016.673	98,389.394	28,817.857	111,309.438
<b>REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>161,860.560</b>	<b>629,601.384</b>	<b>177,487.677</b>	<b>744,307.473</b>
<b>CH1 CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS</b>	<b>CH1</b>	<b>-21,946.288</b>	<b>-84,637.730</b>	<b>-23,931.169</b>	<b>-99,205.180</b>
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<b>139,914.272</b>	<b>544,963.654</b>	<b>153,556.508</b>	<b>645,102.293</b>
<b>CH2 AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION</b>	<b>CH2</b>	<b>-6,196.161</b>	<b>-26,444.591</b>	<b>-7,830.903</b>	<b>-30,106.256</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>133,718.111</b>	<b>518,519.063</b>	<b>145,725.605</b>	<b>614,996.037</b>
<b>PR4 REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>-13,315.166</b>	<b>-17,823.197</b>	<b>-72,456.977</b>	<b>-59,395.544</b>
PR4-A REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION		-13,313.841	-17,917.536	-72,451.473	-59,431.003
PR4-B REPORT À NOUVEAU		-1.325	94.339	-5.504	35.459
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE</b>		<b>120,402.945</b>	<b>500,695.866</b>	<b>73,268.628</b>	<b>555,600.493</b>
PR4-A REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION (ANNULATION)		13,313.841	17,917.536	72,451.473	59,431.003
PR4-B REPORT À NOUVEAU (ANNULATION)		1.325	-94.339	5.504	-35.459
PR4-C VARIAT.DES +/- VAL.POT.SUR TITRES		0.000	0.000	-3,264.908	-2,720.177
PR4-D VARIAT.DES +/- VAL.REAL./CESSION TITRES		-703.804	-1,539.622	847.005	6,068.135
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>		<b>133,014.307</b>	<b>516,979.441</b>	<b>143,307.702</b>	<b>618,343.995</b>

**SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE  
ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET  
DE LA PERIODE DU 01-01-2012 AU 31-12-2012**

DESIGNATION	Période du 01/10/2012 au 31/12/2012	Période du 01/01/2012 au 31/12/2012	Période du 01/10/2011 au 31/12/2011	Période du 01/01/2011 au 31/12/2011
<b>AN1 VARIATION ACTIF NET RESULTANT DES OPERAT. D'EXPL 133,014.307</b>		<b>516,979.441</b>	<b>143,307.702</b>	<b>618,343.995</b>
AN1-A RESULTAT D'EXPLOITATION	133,718.111	518,519.063	145,725.605	614,996.037
AN1-B VARIATION DES +/-VAL POT.SUR TITRES	0.000	0.000	-3,264.908	-2,720.177
AN1-C +/-VAL REAL..SUR CESSION DES TITRES	-703.804	-1,539.622	847.005	6,068.135
<b>AN2 DISTRIBUTION DE DIVIDENDES</b>	<b>0.000</b>	<b>-510,361.352</b>	<b>0.000</b>	<b>-655,137.966</b>
<b>AN3 TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	<b>-198,793.780</b>	<b>-1,353,044.653</b>	<b>-2,324,734.712</b>	<b>-3,722,908.211</b>
<b>SOUSCRIPTIONS</b>	<b>7,521,433.172</b>	<b>11,821,032.597</b>	<b>767,979.120</b>	<b>8,444,162.101</b>
AN3-A CAPITAL (SOUSCRIPTIONS)	7,263,200.000	11,467,400.000	738,000.000	8,147,300.000
AN3-B REGULARISATION DES SOMMES NON DIST.(S)	18,022.410	28,570.723	1,892.260	19,316.344
AN3-C REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX.CLOS.(S)	52.005	12,404.035	1.808	157,054.638
AN3-D REGULARISATION DES SOMMES DIST.(S)	240,158.757	312,657.839	28,085.052	120,491.119
<b>RACHATS</b>	<b>-7,720,226.952</b>	<b>-13,174,077.250</b>	<b>-3,092,713.832</b>	<b>-12,167,070.312</b>
AN3-F CAPITAL (RACHATS)	-7,448,200.000	-12,754,100.000	-2,984,000.000	-11,755,800.000
AN3-G REGULARISATION DES SOMMES NON DIST.(R)	-18,501.024	-31,853.038	-8,169.995	-27,914.217
AN3-H REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX.CLOS.(R)	-53.330	-57,548.837	-7.312	-203,433.973
AN3-I REGULARISATION DES SOMMES DIST.(R)	-253,472.598	-330,575.375	-100,536.525	-179,922.122
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>-65,779.473</b>	<b>-1,346,426.564</b>	<b>-2,181,427.010</b>	<b>-3,759,702.182</b>
<b>AN4 ACTIF NET</b>				
AN4-A DEBUT DE PERIODE	13,774,421.287	15,055,068.378	17,236,495.388	18,814,770.560
AN4-B FIN DE PERIODE	13,708,641.814	13,708,641.814	15,055,068.378	15,055,068.378
<b>AN5 NOMBRE D'ACTIONS</b>				
AN5-A DEBUT DE PERIODE	133,606	144,623	167,083	180,708
AN5-B FIN DE PERIODE	131,756	131,756	144,623	144,623
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>				
A- DEBUT DE PERIODE	103.097	104.098	103.161	104.116
B- FIN DE PERIODE	104.045	104.045	104.098	104.098
<b>AN6 TAUX DE RENDEMENT</b>	<b>3.66%</b>	<b>3.64%</b>	<b>3.60%</b>	<b>3.71%</b>

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS DE LA  
PERIODE DU 01.01.2012 AU 31.12.2012**

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

La situation trimestrielle arrêtée au 31-12-2012 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 31.12.2012 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 31.12.2012	% de l'Actif net
<b><i>Emprunts de sociétés</i></b>	<b>20.500</b>	<b>962.500,000</b>	<b>974.165,200</b>	<b>7,11</b>
CHO 2009	3.000	262.500,000	263.659,200	1,92
HL 2009/1	10.000	400.000,000	406.688,000	2,97
HL 2009/2 TF	5.000	200.000,000	202.364,000	1,48
STM 2007	2.500	100.000,000	101.454,000	0,74
<b><i>Emprunts d'Etat</i></b>	<b>9.184</b>	<b>9.684.305,053</b>	<b>10.005.634,434</b>	<b>72,99</b>
BTA 6,10-10/2013 (7 ANS)	52	51.315,840	51.885,931	0,38
BTA 7.5-04/2014 (10 ANS)	1.912	2.000.550,100	2.083.211,361	15,20
BTA 8.25-07/2014 (12 ANS)	887	997.875,000	1.026.103,471	7,49

BTA 7-02/2015 (10 ANS)	467	483.753,500	507.182,828	3,70
BTA 5-10/2015	118	116.462,000	117.509,453	0,86
BTA 5.25-03/2016	6	5.874,000	6.079,742	0,04
BTA 6.75-07/2017 (10 ANS)	2.071	2.232.557,000	2.285.869,646	16,67
BTA 5.5-03/2019 (10 ANS)	3.671	3.795.917,613	3.927.792,002	28,65

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

Les revenus du portefeuille titres totalisent **531.211,990 Dinars** au 31.12.2012, contre **632.998,035 Dinars** au 31.12.2011 et se détaillant comme suit :

<b>REVENUS</b>	<b>Montant au 31.12.2012</b>	<b>Montant au 31.12.2011</b>
Revenus des obligations et valeurs assimilées	49.484,000	73.457,600
Revenus des Emprunts d'Etat	481.379,870	547.982,565
Revenus des autres valeurs	348,120	11.557,870
<b>Total</b>	<b>531.211,990</b>	<b>632.998,035</b>

### AC2. Placements monétaires et disponibilités

#### AC2-A Note sur les placements monétaires :

Le solde de ce poste s'élève au 31.12.2012, à **2.745.260,610 Dinars**, représentant dans sa totalité des placements en Bons du Trésor à Court Terme et se détaillant comme suit :

<b>Désignation</b>	<b>Nombre</b>	<b>Coût d'acquisition</b>	<b>Valeur au 31.12.2011</b>	<b>% de l'Actif Net</b>
<b>Bons du Trésor à Court Terme</b>	<b>2.790</b>	<b>2.743.552,440</b>	<b>2.745.260,610</b>	<b>20,03</b>
BTC 52S-21/05/2013	2.790	2.743.552,440	2.745.260,610	20,03

#### AC2-B Disponibilités :

Le solde de ce poste s'élève au 31.12.2012, à **143,037 Dinars** et représentant les avoirs en banques.

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

Les revenus des placements monétaires s'élèvent à **98.389,394 Dinars** au 31.12.2012, contre **111.309,438 Dinars** au 31.12.2011 et se détaillant comme suit :

<b>REVENUS</b>	<b>Montant au 31.12.2012</b>	<b>Montant au 31.12.2011</b>
Revenus des Bons du Trésor à CT	98.389,394	111.309,438
<b>TOTAL</b>	<b>98.389,394</b>	<b>111.309,438</b>

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

Les charges de gestion des placements s'élèvent au 31.12.2012, à **84.637,730 Dinars**, contre **99.205,180 Dinars** au 31.12.2011 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 31.12.2012 à **26.444,591 Dinars**, contre **30.106,256 Dinars** au 31.12.2011 et se détaillant comme suit :

<b>Autres charges d'exploitation</b>	<b>31.12.2012</b>	<b>31.12.2011</b>
Redevance CMF	14.106,038	16.533,771
Impôts et Taxes	1.255,499	1.484,252
Rémunération CAC	6.589,148	7.827,936
Jetons de Présence	4.493,906	4.260,297
<b>Total</b>	<b>26.444,591</b>	<b>30.106,256</b>

**PA- Note sur le Passif :**

Le solde de ce poste s'élève au 31.12.2012, à **16.561,467 Dinars** contre **18.479,651 Dinars** au 31.12.2011. Les mouvements enregistrés sur le passif s'analysent comme suit :

<b>NOTE</b>	<b>PASSIF</b>	<b>Montant au 31.12.2012</b>	<b>Montant au 31.12.2011</b>
PA1	Opérateurs créditeurs	6.702,467	7.417,876
PA2	Autres créditeurs divers	9.859,000	11.061,775
	<b>TOTAL</b>	<b>16.561,467</b>	<b>18.479,651</b>

**CP1- Note sur le capital :**

Les mouvements sur le capital au 31.12.2012 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 : 11.467.400,000 Dinars
- Nombre de titres émis : 114.674

Rachats effectués (en nominal)

- Montant : 12.754.100,000 Dinars
- Nombre de titres rachetés : 127.541

Capital au 31.12.2012 : 13.207.945,948 Dinars

- Montant en nominal : 13.175.600,000 Dinars
- Sommes non distribuables : 32.345,948 Dinars
- Nombres de titres : 131.756
- Nombre d'actionnaires : 40

**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 31.12.2012 se détaille ainsi :

- Résultat distribuable de la période	: 518.519,063 Dinars
- Régularisation du résultat distribuable de la période	: -17.917,536 Dinars
- Sommes distribuables des exercices antérieures	: 94,339 Dinars

**SOMMES DISTRIBUTABLES** : 500.695,866 Dinars

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

	31.12.2012	31.12.2011
• Revenus des placements	4,778	5,147
• Charges de gestion	(0,643)	(0,686)
• <b>Revenu net des placements</b>	<b>4,135</b>	<b>4,461</b>
• Autres charges d'exploitation	(0,201)	(0,209)
• <b>Résultat d'exploitation</b>	<b>3,934</b>	<b>4,252</b>
• Régularisation du résultat d'exploitation	(0,136)	(0,411)
• Report à nouveau	0,001	0,000
• <b>Sommes distribuables</b>	<b>3,799</b>	<b>3,841</b>
• Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)	0,136	0,411
• Report à nouveau (annulation)	(0,001)	0,000
• Variation des plus ou moins values potentielles	0,000	(0,019)
• Plus ou moins values réalisées	(0,012)	0,042
<b>Résultat net de la période</b>	<b>3,923</b>	<b>4,275</b>

**4-2 Ratios de gestion des placements**

	<b>31.12.2012</b>	<b>31.12.2011</b>
• Charges de gestion / actif net moyen :	0,600%	0,605%
• Autres charges d'exploitation / actif net moyen :	0,187%	0,184%
• Résultat distribuable de l'exercice / actif net moyen :	3,676%	3,388%

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

- La gestion du portefeuille de SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE ;
- La gestion comptable de SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE ;
- La 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.