

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
ACTIF				
AC1	PORTEFEUILLE TITRES	AC1	10,979,799.634	12,052,602.804
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	PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES	AC2	2,745,403.647	3,015,281.399
AC2-A	PLACEMENTS MONETAIRES		2,745,260.610	3,015,072.964
AC2-B	DISPONIBILITES		143.037	208.435
AC3	CREANCES D'EXPLOITATION		0.000	5,663.826
AC3-A	AUTRES CREANCES D'EXPLOITATION		0.000	5,663.826
TOTAL ACTIF			13,725,203.281	15,073,548.029
PASSIF				
PA1	OPERATEURS CREDITEURS	PA1	6,702.467	7,417.876
PA2	AUTRES CREDITEURS DIVERS	PA2	9,859.000	11,061.775
TOTAL PASSIF			16,561.467	18,479.651
ACTIF NET			13,708,641.814	15,055,068.378
CP1	CAPITAL	CP1	13,207,945.948	14,499,467.885
CP2	SOMMES DISTRIBUABLES	CP2	500,695.866	555,600.493
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
ACTIF NET			13,708,641.814	15,055,068.378
TOTAL ACTIF NET ET PASSIF			13,725,203.281	15,073,548.029

SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE

		Période du	Période du	Période du	Période du
ETATS DE RESULTAT COMPARES	Note	01/10/2012	01/01/2012	01/10/2011	01/01/2011
		au	au	au	au
		31/12/2012	31/12/2012	31/12/2011	31/12/2011
PR1 REVENUS DU PORTEFEUILLE-TITRES	PR1	131,843.887	531,211.990	148,669.820	632,998.035
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
PR2 REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES	PR2	30,016.673	98,389.394	28,817.857	111,309.438
PR2-A REVENUS DES BONS DU TRESOR		30,016.673	98,389.394	28,817.857	111,309.438
REVENUS DES PLACEMENTS		161,860.560	629,601.384	177,487.677	744,307.473
CH1 CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS	CH1	-21,946.288	-84,637.730	-23,931.169	-99,205.180
REVENU NET DES PLACEMENTS		139,914.272	544,963.654	153,556.508	645,102.293
CH2 AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION	CH2	-6,196.161	-26,444.591	-7,830.903	-30,106.256
RESULTAT D'EXPLOITATION		133,718.111	518,519.063	145,725.605	614,996.037
PR4 REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION		-13,315.166	-17,823.197	-72,456.977	-59,395.544
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
SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE		120,402.945	500,695.866	73,268.628	555,600.493
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
RESULTAT NET DE L'EXERCICE		133,014.307	516,979.441	143,307.702	618,343.995

**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
AN1 VARIATION ACTIF NET RESULTANT DES OPERAT. D'EXPL 133,014.307	516,979.441	143,307.702	618,343.995	618,343.995
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
AN2 DISTRIBUTION DE DIVIDENDES	0.000	-510,361.352	0.000	-655,137.966
AN3 TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	-198,793.780	-1,353,044.653	-2,324,734.712	-3,722,908.211
SOUSCRIPTIONS	7,521,433.172	11,821,032.597	767,979.120	8,444,162.101
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
RACHATS	-7,720,226.952	-13,174,077.250	-3,092,713.832	-12,167,070.312
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
VARIATION DE L'ACTIF NET	-65,779.473	-1,346,426.564	-2,181,427.010	-3,759,702.182
AN4 ACTIF NET				
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
AN5 NOMBRE D'ACTIONS				
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
VALEUR LIQUIDATIVE				
A- DEBUT DE PERIODE	103.097	104.098	103.161	104.116
B- FIN DE PERIODE	104.045	104.045	104.098	104.098
AN6 TAUX DE RENDEMENT	3.66%	3.64%	3.60%	3.71%

**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
<i>Emprunts de sociétés</i>	20.500	962.500,000	974.165,200	7,11
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
<i>Emprunts d'Etat</i>	9.184	9.684.305,053	10.005.634,434	72,99
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 :

REVENUS	Montant au 31.12.2012	Montant au 31.12.2011
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
Total	531.211,990	632.998,035

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 :

Désignation	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 31.12.2011	% de l'Actif Net
Bons du Trésor à Court Terme	2.790	2.743.552,440	2.745.260,610	20,03
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 :

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

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 :

Autres charges d'exploitation	31.12.2012	31.12.2011
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
Total	26.444,591	30.106,256

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 :

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

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)
• Revenu net des placements	4,135	4,461
• Autres charges d'exploitation	(0,201)	(0,209)
• Résultat d'exploitation	3,934	4,252
• Régularisation du résultat d'exploitation	(0,136)	(0,411)
• Report à nouveau	0,001	0,000
• Sommes distribuables	3,799	3,841
• 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
Résultat net de la période	3,923	4,275

4-2 Ratios de gestion des placements

	31.12.2012	31.12.2011
• 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^{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.