

SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE
SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2019

AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS
TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 JUIN 2019

Introduction

Dans le cadre de notre mission de commissariat aux comptes, et conformément aux dispositions de l'article 8 du code des organismes de placement collectif, nous avons procédé à un examen limité des états financiers trimestriels de la société SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE arrêtés au 30 Juin 2019 faisant apparaître un total bilan de 256 332 400,190 Dinars et un actif net de 256 162 660,799 Dinars. Ces états financiers relèvent de la responsabilité de la Direction de votre société. Notre responsabilité consiste à émettre un avis sur ces états financiers sur la base de notre examen limité.

Étendue de l'examen limité

Nous avons effectué notre examen limité selon la norme internationale d'audit relative aux missions d'examen limité. Cette norme requiert que l'examen limité 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 pas d'opinion d'audit.

Conclusion

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers arrêtés au 30 Juin 2019, dans tous leurs aspects significatifs, ne donnent pas une image fidèle, de la situation financière trimestrielle de la société SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE telle qu'arrêtée en conformité avec le Système Comptable des Entreprises en vigueur en Tunisie.

Paragraphe d'observation

Nous attirons l'attention sur la note 3.2 des états financiers, qui décrit la nouvelle méthode adoptée par la SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE pour la valorisation du portefeuille des obligations et valeurs assimilées suite aux recommandations énoncées dans le Procès-verbal de la réunion tenue le 29 Août 2017 à l'initiative du ministère des finances et en présence des différentes parties prenantes. Ce traitement comptable appliqué d'une manière prospective et prévoyant une hétérogénéité dans les méthodes de valorisation du portefeuille des obligations et des valeurs assimilées, devrait être, à notre avis, confirmé par les instances habilitées en matière de normalisation comptable.

Rapport relatif à d'autres obligations légales et réglementaires

A la date du 30/06/2019, nous n'avons pas relevé d'anomalies quant à la conformité aux ratios de gestion des actifs, par référence à l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25 portant application de l'article 29 et 30 du code des OPCVM, au règlement du CMF relatif aux OPCVM et à la gestion de portefeuilles de valeurs mobilières pour le compte de tiers.

Tunis, le 15 juillet 2019
Le Commissaire aux Comptes :
ABC AUDIT & CONSEIL
Walid AMOR

BILANS COMPARES		NOTE	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018
			<i>Montants en Dinars</i>	<i>Montants en Dinars</i>	<i>Montants en Dinars</i>
ACTIF					
AC1	PORTEFEUILLE TITRES	AC1	161 075 142,614	164 212 576,258	170 642 133,621
AC1-A	OBLIGATIONS DE SOCIETES		43 664 728,300	43 869 588,428	48 616 892,249
AC1-B	EMPRUNTS D'ETAT		109 567 864,814	115 053 565,692	115 191 394,039
AC1-C	AUTRES VALEURS (TITRES OPCVM)		7 842 549,500	5 289 422,138	6 833 847,333
AC2	PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES	AC2	95 257 257,576	88 447 345,564	65 628 934,795
AC2-A	PLACEMENTS MONETAIRES	AC2-A	84 756 770,700	88 447 276,569	65 628 440,550
AC2-B	DISPONIBILITES	AC2-B	10 500 486,876	68,995	494,245
AC3	CREANCES D'EXPLOITATION	AC3	0,000	0,000	36 716,398
TOTAL ACTIF			256 332 400,190	252 659 921,822	236 307 784,814
PASSIF					
PA1	OPERATEURS CREDITEURS	PA1	106 704,412	106 427,506	101 183,876
PA2	AUTRES CREDITEURS DIVERS	PA2	63 034,979	58 900,100	62 734,794
TOTAL PASSIF			169 739,391	165 327,606	163 918,670
ACTIF NET			256 162 660,799	252 494 594,216	236 143 866,144
CP1	CAPITAL	CP1	249 232 475,853	246 719 539,724	224 992 687,168
CP2	SOMMES CAPITALISABLES	CP2	6 930 184,946	5 775 054,492	11 151 178,976
CP2-A	RESULTAT CAPITALISABLE DE LA PERIODE		6 793 878,579	5 739 947,460	12 027 347,350
CP2-B	REGUL. RESULTAT CAPITALISABLE DE LA PERIODE		136 306,367	35 107,032	-876 168,374
ACTIF NET			256 162 660,799	252 494 594,216	236 143 866,144
TOTAL ACTIF NET ET PASSIF			256 332 400,190	252 659 921,822	236 307 784,814

		Période du	Période du	Période du	Période du	Période du	
ETATS DE RESULTAT COMPARES		Note	01/04/2019	01/01/2019	01/04/2018	01/01/2018	
			au	au	au	au	
			30/06/2019	30/06/2019	30/06/2018	30/06/2018	
			Montants en Dinars	Montants en Dinars	Montants en Dinars	Montants en Dinars	
						31/12/2018	
			Montants en Dinars	Montants en Dinars	Montants en Dinars	Montants en Dinars	
PR1	REVENUS DU PORTEFEUILLE-TITRES	PR1	2 446 464,317	4 640 289,845	2 256 546,196	4 231 584,319	8 569 818,306
PR1-A	REVENUS DES OBLIGATIONS DE SOCIETES		765 155,972	1 560 276,412	613 137,059	1 157 119,984	2 590 724,659
PR1-B	REVENUS DES EMPRUNTS D'ETAT		1 383 341,620	2 782 046,708	1 446 929,777	2 877 984,975	5 782 614,287
PR1-C	REVENUS DES AUTRES VALEURS (Titres OPCVM)		297 966,725	297 966,725	196 479,360	196 479,360	196 479,360
PR2	REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES	PR2	1 713 703,395	2 925 164,962	1 256 313,954	2 279 409,373	5 017 513,855
PR2-A	REVENUS DES BONS DU TRESOR		46 282,322	52 057,024	0,000	0,000	0,000
PR2-B	REVENUS DES CERTIFICATS DE DEPOT		1 012 679,229	1 796 907,686	846 725,459	1 380 697,153	3 442 825,522
PR2-C	REVENUS DES AUTRES PLACEMENTS (DEPOT A TERME)		502 625,749	814 448,767	409 588,495	898 712,220	1 574 688,333
PR2-D	REVENUS DES BILLETS DE TRESORERIE		152 116,095	261 751,485	0,000	0,000	0,000
REVENUS DES PLACEMENTS			4 160 167,712	7 565 454,807	3 512 860,150	6 510 993,692	13 587 332,161
CH1	CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS	CH1	-318 506,636	-612 910,475	-314 041,759	-614 046,468	-1 241 019,999
REVENU NET DES PLACEMENTS			3 841 661,076	6 952 544,332	3 198 818,391	5 896 947,224	12 346 312,162
CH2	AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION	CH2	-81 990,995	-158 665,753	-80 793,876	-156 999,764	-318 964,812
RESULTAT D'EXPLOITATION			3 759 670,081	6 793 878,579	3 118 024,515	5 739 947,460	12 027 347,350
PR4	REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION		79 382,797	136 306,367	59 206,984	35 107,032	-876 168,374
SOMMES CAPITALISABLES DE LA PERIODE			3 839 052,878	6 930 184,946	3 177 231,499	5 775 054,492	11 151 178,976
PR4-A	REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION (ANNULATION)		-79 382,797	-136 306,367	-59 206,984	-35 107,032	876 168,374
PR4-B	VARIAT.DES +/- VAL.POT.SUR TITRES		85 716,413	331 873,199	55 740,448	173 903,723	373 473,699
PR4-C	+/- VAL.REAL./CESSION DE TITRES		-193 450,535	-275 207,216	-74 864,607	-7 700,172	132 339,963
PR4-D	FRAIS DE NEGOCIATION DE TITRES		0,000	0,000	0,000	0,000	-3 470,996
RESULTAT NET DE LA PERIODE			3 651 935,959	6 850 544,562	3 098 900,356	5 906 151,011	12 529 690,016

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
DE LA PERIODE DU 01-01-2019 AU 30-06-2019**

	Période du 01/04/2019 au 30/06/2019 Montants en Dinars	Période du 01/01/2019 au 30/06/2019 Montants en Dinars	Période du 01/04/2018 au 30/06/2018 Montants en Dinars	Période du 01/01/2018 au 30/06/2018 Montants en Dinars	Période du 01/01/2018 au 31/12/2018 Montants en Dinars	
AN1	VARIATION ACTIF NET RESULTANT DES OPERAT. D'EXPLOITATION					
	3 651 935,959	6 850 544,562	3 098 900,356	5 906 151,011	12 529 690,016	
AN1-A	RESULTAT D'EXPLOITATION	3 759 670,081	6 793 878,579	3 118 024,515	5 739 947,460	12 027 347,350
AN1-B	VARIATION DES +/-VAL POT.SUR TITRES	85 716,413	331 873,199	55 740,448	173 903,723	373 473,699
AN1-C	+/-VAL REAL.SUR CESSION DES TITRES	-193 450,535	-275 207,216	-74 864,607	-7 700,172	132 339,963
AN1-D	FRAIS DE NEGOCIATION DES TITRES	0,000	0,000	0,000	0,000	-3 470,996
AN2	TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL					
	7 610 883,286	13 168 250,093	6 912 659,139	13 920 126,117	-9 054 140,960	
	SOUSCRIPTIONS					
	79 824 958,158	138 864 921,518	81 662 429,267	168 425 179,689	299 756 165,841	
AN2-A	CAPITAL (SOUSCRIPTIONS)	64 233 500,000	112 401 600,000	69 282 300,000	143 806 500,000	253 132 200,000
AN2-B	REGULARISATION DES SOMMES NON CAPITALISABLES (S)	-227 067,962	-393 056,444	-370 512,428	-806 834,776	-1 319 455,732
AN2-C	REGULARISATION DES SOMMES CAPITALISABLES DE L'EXERCICE CLOS (S)	14 254 172,564	24 943 243,019	11 389 417,973	23 640 559,487	41 612 770,151
AN2-D	REGULARISATION DES SOMMES CAPITALISABLES DE L'EX. EN COURS (S)	1 564 353,556	1 913 134,943	1 361 223,722	1 784 954,978	6 330 651,422
	RACHATS					
	-72 214 074,872	-125 696 671,425	-74 749 770,128	-154 505 053,572	-308 810 306,801	
AN2-F	CAPITAL (RACHATS)	-58 054 900,000	-101 709 800,000	-63 371 200,000	-131 822 600,000	-260 167 500,000
AN2-G	REGULARISATION DES SOMMES NON CAPITALISABLES. (R)	208 864,084	360 563,174	341 130,260	737 903,130	1 333 326,337
AN2-H	REGULARISATION DES SOMMES CAPITALISABLES DE L'EXERCICE CLOS. (R)	-12 883 068,197	-22 570 606,023	-10 417 683,650	-21 670 508,756	-42 769 313,342
AN2-I	REGULARISATION DES SOMMES CAPITALISABLES DE L'EX. EN COURS (R)	-1 484 970,759	-1 776 828,576	-1 302 016,738	-1 749 847,946	-7 206 819,796
	VARIATION DE L'ACTIF NET					
	11 262 819,245	20 018 794,655	10 011 559,495	19 826 277,128	3 475 549,056	
AN3	ACTIF NET					
AN3-A	DEBUT DE LA PERIODE	244 899 841,554	236 143 866,144	242 483 034,721	232 668 317,088	232 668 317,088
AN3-B	FIN DE LA PERIODE	256 162 660,799	256 162 660,799	252 494 594,216	252 494 594,216	236 143 866,144
AN4	NOMBRE D'ACTIONS					
AN4-A	DEBUT DE LA PERIODE	1 983 781	1 983 649	2 069 730	2 009 002	2 009 002
AN4-B	FIN DE LA PERIODE	2 045 567	2 045 567	2 128 841	2 128 841	1 938 649
	VALEUR LIQUIDATIVE					
A-	DEBUT DE LA PERIODE	123,451	121,808	117,156	115,812	115,812
B-	FIN DE LA PERIODE	125,228	125,228	118,606	118,606	121,808
AN5	TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE					
	5,77%	5,66%	4,96%	4,87%	5,18%	

NOTES AUX ETATS FINANCIERS

DE LA PERIODE DU 01/01/2019 AU 30/06/2019

1. PRESENTATION DE LA SICAV :

La société « SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE » est une société d'investissement à capital variable de catégorie obligataire de type capitalisation. Elle a reçu l'agrément du CM.F N° 12-2005 en date du 18 Mai 2005 et a été créée le 09 Aout 2006.

La SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE a pour objet la gestion d'un portefeuille de valeurs mobilières moyennant l'utilisation de ses fonds propres à l'exclusion de toutes autres ressources.

Ayant le statut de société d'investissement à capital variable, la SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE bénéficie des avantages fiscaux prévus par la loi n°95-88 du 30 octobre 1995 dont notamment l'exonération de ses bénéfices annuels de l'impôt sur les sociétés. En revanche, les revenus des titres de placement (intérêts) qu'elle encaisse, sont soumis à une retenue à la source libératoire de 20%.

La BIAT Asset Management (BAM), société de gestion d'OPCVM, assure la gestion de la SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE et la Banque Internationale Arabe de Tunisie (BIAT) est le dépositaire de ses actifs.

2. REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS :

La situation trimestrielle arrêtée au 30/06/2019 est établie conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

3. 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 :

3-1 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 dividendes relatifs aux titres OPCVM sont pris en compte en résultat à la date du détachement du coupon.

Les intérêts sur les placements en obligations et valeurs assimilées et sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus.

3-2 Evaluation des placements :

Conformément aux normes comptables applicables aux OPCVM, les obligations et valeurs assimilées sont évaluées, postérieurement à leur comptabilisation initiale :

- à la valeur de marché lorsqu'elles font l'objet de transactions ou de cotation à une date récente ;
- au coût amorti lorsqu'elles n'ont pas fait l'objet, depuis leur acquisition, de transactions ou de cotation à un prix différent ;
- à la valeur actuelle lorsqu'il est estimé que ni la valeur de marché ni le coût amorti ne constitue une base raisonnable de la valeur de réalisation du titre et que les conditions de marché indiquent que l'évaluation à la valeur actuelle en application de la méthode actuarielle est appropriée.

Considérant les circonstances et les conditions actuelles du marché obligataire, et l'absence d'une courbe de taux pour les émissions obligataires, ni la valeur de marché ni la valeur actuelle ne constituent, au 30/06/2019 une base raisonnable pour l'estimation de la valeur de réalisation du portefeuille des obligations de la société figurant au bilan arrêté à la même date. En conséquence, les placements en obligations sont évalués au coût amorti.

Dans un contexte de passage progressif à la méthode actuarielle, et compte tenu des recommandations énoncées dans le Procès-verbal de la réunion tenue le 29 Août 2017 à l'initiative du ministère des finances en présence des différentes parties prenantes, les Bons du Trésor Assimilables (BTA) sont valorisés comme suit :

- Au coût amorti pour les souches de BTA ouvertes à l'émission avant le 31/12/2017 à l'exception de la ligne de BTA « Juillet 2032 » (compte tenu de l'étalement, à partir de la date d'acquisition, de toute décote et/ou surcote sur la maturité résiduelle des titres)
- A la valeur actuelle (sur la base de la courbe des taux des émissions souveraines) pour la ligne de BTA « Juillet 2032 » ainsi que les souches de BTA ouvertes à l'émission à compter du 1^{er} janvier 2018.

La société ne dispose pas d'un portefeuille de souches de BTA ouvertes à l'émission à compter du 1^{er} Janvier 2018 et ne dispose pas de la ligne de BTA « juillet 2032 ».

Les titres OPCVM sont évalués à leurs valeurs liquidatives au 30/06/2019. La différence par rapport au prix d'achat constitue selon le cas, une plus ou moins-value potentielle portée directement en capitaux propres en tant que sommes non capitalisables. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

Les placements monétaires demeurent évalués à leur prix d'acquisition.

3-3 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 cédés est déterminé par la méthode du coût moyen pondéré.

4. 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 30/06/2019	% de l'Actif net
AC1- A Obligations de sociétés		42,542,946.700	43,664,728.300	17.05
ATB 2007/1(25 ANS)	3,000	156,000.000	157,180.800	0.06
ATB SUB 2017 A	78,000	7,721,600.000	7,894,947.200	3.08
ATL SUB 2017	20,000	2,000,000.000	2,089,344.000	0.82
ATL 2013/1	1,550	30,246.700	30,569.100	0.01
ATL 2015/1	10,000	800,000.000	848,592.000	0.33
ATL 2015/2 A	10,000	400,000.000	408,288.000	0.16
ATL 2015/2 C	10,000	800,000.000	817,120.000	0.32
ATL 2016/1	10,000	800,000.000	800,544.000	0.31
ATL 2017/1 A	5,000	300,000.000	305,348.000	0.12
ATL 2018/1 B	10,000	1,000,000.000	1,073,168.000	0.42
ATTIJARI BANK 2017 SUB/A	30,000	1,800,000.000	1,809,024.000	0.71
ATTIJARI BANK 2015 SUB/B	10,000	800,000.000	832,088.000	0.32
ATTIJARI LEASE 2015/2 A	20,000	800,000.000	825,376.000	0.32
ATTIJARI LEASE 2018/1 B	20,000	1,600,000.000	1,605,408.000	0.63
ATTIJARI LEASING 2015-1/B	10,000	598,200.000	605,360.000	0.24
ATTIJARI LEASING 2016-1/B	10,000	1,000,000.000	1,058,096.000	0.41
ATTIJARI LEASING 2016/2	10,000	600,000.000	612,040.000	0.24
BH SUB 2016/1	10,000	800,000.000	807,344.000	0.32
BH SUB 2018/1 A	20,000	1,600,000.000	1,623,584.000	0.63
BNA SUB 2017/1	5,000	300,000.000	301,748.000	0.12
BNA SUB 2018/1 A	20,000	2,000,000.000	2,133,424.000	0.83
BTE 2016/A	5,000	300,000.000	307,640.000	0.12
CHO 2009/BIAT	3,000	37,500.000	39,040.800	0.02
CIL 2015/2	10,000	400,000.000	416,368.000	0.16
CIL 2016/2	20,000	1,200,000.000	1,226,832.000	0.48
CIL 2017/1	30,000	1,800,000.000	1,801,200.000	0.70
MEUBLATEX 2015	9,000	900,000.000	956,678.400	0.37
MODERN LEASING SUB 2018/1	20,000	1,600,000.000	1,620,960.000	0.63
TL 2015/2	20,000	1,600,000.000	1,632,256.000	0.64
TL 2017/2 B	50,000	5,000,000.000	5,128,520.000	2.00
TL SUB 2018 A	10,000	1,000,000.000	1,036,400.000	0.40
TL SUB 2018 B	10,000	1,000,000.000	1,037,488.000	0.41
TLF 2019/1A	10,000	1,000,000.000	1,000,664.000	0.39
TUNISIE FACTORING 2014/1	10,000	199,400.000	204,960.000	0.08
UIB SUB 2016/A	10,000	600,000.000	617,128.000	0.24
AC1-B Emprunts d'Etat		106,739,936.000	109,567,864.814	42.77
Bons du Trésor Assimilables		106,739,936.000	108,494,883.881	42.35
BTA 5.50% 02/2020	5,812	5,666,586.000	5,763,972.828	2.25
BTA 5.50% 10/2020	3,500	3,364,150.000	3,473,004.795	1.36
BTA 5.75% JANVIER 2021	9,100	8,878,040.000	9,069,563.836	3.54
BTA 6% AVRIL 2024	4,000	3,859,200.000	3,902,334.246	1.52
BTA 6% JANVIER 2024	11,500	11,040,000.000	11,292,558.904	4.41
BTA 6% JUIN 2021	3,998	3,918,460.000	3,927,397.994	1.53
BTA 6% JUIN 2023	5,100	4,865,400.000	4,874,789.589	1.90
BTA 6% OCTOBRE 2023	7,500	6,974,500.000	7,232,910.959	2.82
BTA 6,3% MARS 2026	9,200	8,537,370.000	8,679,649.890	3.39
BTA 6,3% OCTOBRE 2026	5,500	5,315,750.000	5,511,688.630	2.15

BTA 6.6% MARS 2027	7,600	7,131,170.000	7,234,513.343	2.82
BTA 6.7% AVRIL 2028	13,480	12,837,920.000	12,990,343.716	5.07
BTA 6.90%-05/2022 (15 ANS)	23,800	24,351,390.000	24,542,155.151	9.58
Variation d'estimation des +/- valeurs du portefeuille BTA			1,072,980.933	0.42
Titres des OPCVM		7,843,777.023	7,842,549.500	3.06
SICAV TRESOR	77,950	7,843,777.023	7,842,549.500	3.06
Total du portefeuille titres		157,126,659.723	161,075,142.614	62.88

(1) Ce montant s'élevant au 30/06/2019 à **1,072,980.933 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, constituant une plus-value potentielle, a été porté en capitaux propres en tant que somme non capitalisable et intégré dans le calcul du résultat net de la période.

PR1- Note sur les revenus du portefeuille-titres :

Les revenus du portefeuille titres totalisent **2,446,464.317 Dinars** du 01/04/2019 au 30/06/2019 contre **2,256,546.196 Dinars** du 01/04/2018 au 30/06/2018 et se détaillent comme suit :

Revenus	Du 01/04/2019 Au 30/06/2019	Du 01/01/2019 Au 30/06/2019	Du 01/04/2018 Au 30/06/2018	Du 01/01/2018 Au 30/06/2018	Du 01/01/2018 Au 31/12/2018
Revenus des Obligations de sociétés	764,507.161	1,559,627.601	613,137.059	1,157,119.984	2,590,724.659
Revenus des Emprunts d'Etat	1,383,990.431	2,782,695.519	1,446,929.777	2,877,984.975	5,782,614.287
Revenus des autres valeurs (Titres OPCVM)	297,966.725	297,966.725	196,479.360	196,479.360	196,479.360
Total	2,446,464.317	4,640,289.845	2,256,546.196	4,231,584.319	8,569,818.306

AC2. Note sur les placements monétaires et disponibilités

AC2-A. Placements monétaires :

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2019 à **84,756,770.700 Dinars**, contre **88,447,276.569 Dinars** au 30/06/2018 et il est détaillé comme suit :

Désignation	Montant au 30/06/2019	Montant au 30/06/2018	Montant au 31/12/2018
Bons du Trésor à Court Terme	4,689,876.364	0.000	0.000
Certificats de Dépôt	38,919,796.243	67,756,176.078	43,378,638.249
Autres placements (Dépôt à terme)	34,963,254.354	20,691,100.491	22,249,802.301
Billets de Trésorerie	6,183,843.739	0.000	0.000
Total	84,756,770.700	88,447,276.569	65,628,440.550

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

Désignation	Taux	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30.06.2019	% de l'Actif Net
Bons du Trésor à Court Terme			4,654,953.033	4,689,876.364	1.83
BTC 52S-11/02/2020	7.68	432	400,871.028	409,945.198	0.16
BTC 52S-05/05/2020	8.40	646	594,533.239	600,951.233	0.23
BTC 52S-05/05/2020	8.38	2,000	1,849,729.040	1,862,582.909	0.73
BTC 52S-02/06/2020	8.40	1,961	1,809,819.726	1,816,397.024	0.71

AC2-A-2 Certificats de dépôts :

Désignation	Taux	Emetteur	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2019	% de l'Actif Net
Certificat de dépôt				38,735,658.863	38,919,796.243	15.19
CDP 10J-01/07/2019	8.33	BIAT	4	1,996,306.325	2,000,000.000	0.78
CDP 10J-02/07/2019	8.33	BIAT	14	6,987,072.136	6,998,704.522	2.73
CDP 10J-03/07/2019	8.33	BIAT	16	7,985,225.298	7,997,039.592	3.12
CDP 10J-04/07/2019	8.33	BIAT	10	4,990,765.811	4,997,225.259	1.95
CDP 10J-07/07/2019	8.33	BIAT	5	2,495,382.906	2,497,227.184	0.97
CDP 10J-08/07/2019	8.33	BIAT	1	499,076.581	499,353.159	0.19
CDP AIL 60J-02/07/2019	11.64	AIL	10	4,923,876.790	4,998,707.084	1.95
CDP CIL 70J-16/07/2019	11.48	CIL	4	1,965,064.287	1,992,383.101	0.78
CDP TLF 60J-30/07/2019	11.74	TLF	10	4,923,235.361	4,962,525.515	1.94
CDP CIL 60J-16/08/2019	11.60	CIL	4	1,969,653.368	1,976,630.827	0.77

AC2-A-3 Dépôt à Terme :

Désignation	Taux	Banque	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2019	% de l'Actif Net
Dépôt à Terme		BIAT		34,500,000.000	34,963,254.354	13.65
DAT 91J-01/07/2019	8.90	BIAT	1	4,000,000.000	4,071,004.931	1.59
DAT 91J-04/07/2019	8.90	BIAT	1	3,000,000.000	3,051,498.082	1.19
DAT 91J-08/07/2019	8.90	BIAT	1	3,000,000.000	3,049,157.260	1.19
DAT 91J-10/07/2019	8.90	BIAT	1	5,000,000.000	5,079,978.082	1.98
DAT 91J-11/07/2019	8.90	BIAT	1	4,000,000.000	4,063,202.192	1.59
DAT 91J-22/07/2019	8.90	BIAT	1	4,000,000.000	4,054,619.178	1.58
DAT 93J-14/08/2019	8.86	BIAT	1	2,000,000.000	2,019,030.794	0.79
DAT 91J-19/08/2019	8.86	BIAT	1	4,000,000.000	4,032,624.219	1.57
DAT 91J-20/08/2019	8.86	BIAT	1	2,000,000.000	2,015,923.726	0.79
DAT 91J-22/08/2019	8.86	BIAT	1	2,000,000.000	2,015,146.959	0.79
DAT 94J-26/08/2019	8.86	BIAT	1	1,500,000.000	1,511,068.931	0.59

AC2-A-4 Billet de Trésorerie :

Désignation	Taux	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30.06.2019	% de l'Actif Net
Billet de Trésorerie			5,922,092.254	6,183,843.739	2.41
ENDA TAMWEEL 180J-10/07/2019	13	10	4,755,868.545	4,987,042.114	1.95
COMPAGNIE DE DISTRIBUTION ET DE COMMERCE D'ELECTROMENAGER (CDCD) 120J-12/07/2019	10.94	24	1,166,223.709	1,196,801.625	0.47

AC2-B Disponibilités :

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2019 à **10,500,486.876 Dinars** représentant les avoirs en banque.

AC3. Note sur les créances d'exploitation :

Les créances d'exploitation présentent un solde nul au 30/06/2019 contre **36,716.398** Dinars au 31/12/2018 représentant la retenue à la source sur les achats des obligations de sociétés.

Créances d'exploitation	Montant au 30/06/2019	Montant au 30/06/2018	Montant au 31/12/2018
R/S sur les achats des obligations de Sociétés	0.000	0.000	36,716.398
Total	0.000	0.000	36,716.398

PR2- Note sur les revenus des placements monétaires :

Les revenus des placements monétaires s'élèvent à **1,713,703.395** Dinars du 01/04/2019 au 30/06/2019 contre **1,256,313.954** Dinars du 01/04/2018 au 30/06/2018 et se détaillent comme suit :

Revenus	Du 01/04/2019 Au 30/06/2019	Du 01/01/2019 Au 30/06/2019	Du 01/04/2018 Au 30/06/2018	Du 01/01/2018 Au 30/06/2018	Du 01/01/2018 Au 31/12/2018
Revenus des Bons du Trésor à CT	46,282.322	52,057.024	0.000	0.000	0.000
Revenus des Certificats de Dépôt	1,012,679.229	1,796,907.686	846,725.459	1,380,697.153	3,442,825.522
Revenus des autres placements (DAT)	502,625.749	814,448.767	409,588.495	898,712.220	1,574,688.333
Revenus des Billets de Trésorerie	152,116.095	261,751.485	0.000	0.000	0.000
Total	1,713,703.395	2,925,164.962	1,256,313.954	2,279,409.373	5,017,513.855

PA Note sur le Passif :

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2019 à **169,739.391** Dinars contre **165,327.606** Dinars au 30/06/2018 et s'analyse comme suit :

Note	Passif	Montant au 30/06/2019	Montant au 30/06/2018	Montant au 31/12/2018
PA 1	Opérateurs créditeurs	106,704.412	106,427.506	101,183.876
PA 2	Autres créditeurs divers	63,034.979	58,900.100	62,734.794
Total		169,739.391	165,327.606	163,918.670

PA 1 : Le solde du poste opérateurs créditeurs s'élève au 30/06/2019 à **106,704.412** Dinars contre **106,427.506** Dinars au 30/06/2018 et se détaille comme suit :

Opérateurs Créditeurs	Montant au 30/06/2019	Montant au 30/06/2018	Montant au 31/12/2018
Gestionnaire	42,681.765	42,571.002	40,473.549
Dépositaire	21,340.882	21,285.502	20,236.777
Distributeurs	42,681.765	42,571.002	40,473.550
Total	106,704.412	106,427.506	101,183.876

PA 2 : Les autres créditeurs divers s'élèvent au 30/06/2019 à **63,034.979 Dinars** contre **58,900.100 Dinars** au 30/06/2018 et se détaillent comme suit :

Autres créditeurs divers	Montant au 30/06/2019	Montant au 30/06/2018	Montant au 31/12/2018
Etat, impôts et taxes	19,790.971	19,028.177	17,775.617
Redevance CMF	21,340.676	21,285.293	20,236.578
Rémunération CAC	11,319.654	6,021.933	7,115.525
Jetons de présence	2,974.856	2,974.986	5,999.578
Provision pour charges diverses	7,608.822	9,589.711	11,607.496
Total	63,034.979	58,900.100	62,734.794

CH1- Note sur les charges de gestion des placements :

Les charges de gestion des placements s'élèvent du 01/04/2019 au 30/06/2019 à **318,506.636 Dinars** contre **314,041.759 Dinars** du 01/04/2018 au 30/06/2018 et se détaillent comme suit :

Charges de gestion des placements	Du 01/04/2019 Au 30/06/2019	Du 01/01/2019 Au 30/06/2019	Du 01/04/2018 Au 30/06/2018	Du 01/01/2018 Au 30/06/2018	Du 01/01/2018 Au 31/12/2018
Rémunération du gestionnaire	127,402.655	245,164.189	125,616.702	245,618.583	496,407.993
Rémunération du dépositaire	63,701.326	122,582.097	62,808.355	122,809.302	248,204.013
Rémunération des distributeurs	127,402.655	245,164.189	125,616.702	245,618.583	496,407.993
Total	318,506.636	612,910.475	314,041.759	614,046.468	1,241,019.999

CH2 Note sur les autres charges d'exploitation :

Les autres charges d'exploitation s'élèvent du 01/04/2019 au 30/06/2019 à **81,990.995 Dinars** contre **80,793.876 Dinars** du 01/04/2018 au 30/06/2018 et se détaillent comme suit :

Autres charges d'exploitation	Du 01/04/2019 Au 30/06/2019	Du 01/01/2019 Au 30/06/2019	Du 01/04/2018 Au 30/06/2018	Du 01/01/2018 Au 30/06/2018	Du 01/01/2018 Au 31/12/2018
Redevance CMF	63,700.711	122,580.911	62,807.740	122,808.111	248,201.589
Impôts et Taxes	10,388.970	18,902.188	8,771.980	16,267.314	33,870.091
Rémunération CAC	5,192.129	11,254.799	6,078.733	11,723.426	24,118.218
Jetons de Présence	1,495.858	2,975.278	1,495.858	2,975.278	5,999.870
Publicité et Publication	908.199	2,469.609	1,578.759*	3,140.169*	6,332.385*
Diverses charges d'exploitation	305.128	482.968	60.806*	85.466*	442,659*
Total	81,990.995	158,665.753	80,793.876	156,999.764	318,964.812

(*) Données retraitées pour les besoins de la comparabilité.

CP1- Note sur le capital :

Les mouvements sur le capital au 30/06/2019 se détaillent comme suit :

Capital au 01/01/2019 (en nominal)

<input type="checkbox"/>	Montant.....	: 193,864,900.000 Dinars
<input type="checkbox"/>	Nombre de titres	: 1,938,649
<input type="checkbox"/>	Nombre d'actionnaires.....	: 4,473

Souscriptions réalisées (en nominal)

<input type="checkbox"/>	Montant.....	: 112,401,600.000 Dinars
<input type="checkbox"/>	Nombre de titres émis	: 1,124,016

Rachats effectués (en nominal)

<input type="checkbox"/>	Montant.....	: 101,709,800.000 Dinars
<input type="checkbox"/>	Nombre de titres rachetés	: 1,017,098

Capital au 30/06/2019 : **249,232,475.853 Dinars**

<input type="checkbox"/>	Montant en nominal.....	: 204,556,700.000 Dinars
<input type="checkbox"/>	Sommes non capitalisables (1)	: -717,772.700 Dinars
<input type="checkbox"/>	Sommes capitalisées (2)	: 45,393,548.553 Dinars
<input type="checkbox"/>	Nombres de titres	: 2,045,567
<input type="checkbox"/>	Nombre d'actionnaires.....	: 3,579

(1) Les sommes non capitalisables s'élèvent au 30/06/2019 à **-717,772.700 Dinars** et se détaillent comme suit :

Rubriques	Montant au 30/06/2019
Sommes non capitalisables des exercices antérieurs	-741,945.412
1- Résultat non capitalisables de la période	56,665.983
<input type="checkbox"/> Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	331,873.199
<input type="checkbox"/> +/- values réalisées sur cession de titres	-275,207.216
2- Régularisation des sommes non capitalisables	-32,493.271
<input type="checkbox"/> Aux émissions	-393,056.444
<input type="checkbox"/> Aux rachats	360,563.174
Total sommes non capitalisables	-717,772.700

(2) Les sommes capitalisées s'élèvent au 30/06/2019 à **45,393,548.553 Dinars** et se détaillent comme suit :

Rubriques	Montant au 30/06/2019
Sommes capitalisées des exercices antérieurs	31,869,732.580
Résultat capitalisable de l'exercice clos capitalisé (*)	11,151,178.976
Régularisation des sommes capitalisées des exercices antérieurs	2,372,636.997
<input type="checkbox"/> Aux émissions	24,943,243.019
<input type="checkbox"/> Aux rachats	-22,570,606.023
Total des sommes capitalisées	45,393,548.553

(*) : Il s'agit des sommes capitalisables de l'exercice clos au 31/12/2018 capitalisées conformément à la décision de l'AGO du 16/04/2019 statuant sur les états financiers de l'exercice 2018 :

Résultat d'exploitation - Exercice 2018	12,027,347.350
Régularisation du résultat capitalisable	-876,168.374
Sommes capitalisées – Exercice 2018	11,151,178.976

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 30/06/2019 se détaille ainsi :

Rubriques	Montant au 30/06/2019
Résultat capitalisable de la période	6,793,878.579
Régularisation du résultat capitalisable de la période	136,306.367
Sommes capitalisables	6,930,184.946

5. AUTRES INFORMATIONS :

5-1 Données par action :

Rubriques	30/06/2019	30/06/2018
Revenus des placements	3.698	3.058
Charges de gestion des placements	-0.300	-0.288
Revenu net des placements	3.399	2.770
Autres charges d'exploitation	-0.078	-0.074
Résultat d'exploitation	3.321	2.696
Régularisation du résultat d'exploitation	0.067	0.016
Sommes capitalisables de la période	3.388	2.712
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)	-0.067	-0.016
Variation des +/- values potentielles/titres	0.162	0.082
Plus ou moins-values réalisées / cession de titres	-0.135	-0.004
Résultat net de la période	3.349	2.774

5-2 Ratio de gestion des placements

Rubriques	30/06/2019	30/06/2018
Charges de gestion des placements / actif net moyen :	0.248%	0.248%
Autres charges d'exploitation / actif net moyen :	0.064%	0.063%
Résultat capitalisable de la période / actif net moyen :	2.748%	2.318%
Actif Net Moyen (En DT)	<u>247,192,858.190</u>	<u>247,651,011.621</u>

5-3 Rémunération du gestionnaire, du dépositaire et des distributeurs

5-3-1 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 0,20 % TTC l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien et réglée mensuellement à terme échu.

Le taux de cette rémunération est entré en vigueur depuis le 1^{er} janvier 2016 suite à une décision prise lors de la réunion du Conseil d'Administration de SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE tenue en date du 29 juin 2015 qui a ramené ce taux de 0,35% à 0,2% TTC l'an.

5-3-2 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, calculée sur la base de l'actif net quotidien et réglée mensuellement à terme échu.

Le Conseil d'Administration de SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE, réuni en date du 29 juin 2015, a décidé de supprimer, depuis le 1^{er} janvier 2016, le seuil minimum de 5 000 dinars TTC et le seuil maximum de 20.000 dinars TTC qui étaient initialement appliqués.

5-3-3 Rémunération des distributeurs

La BIAT, la BIAT ASSET MANAGEMENT et la BIATCAPITAL perçoivent une commission de distribution de 0,2% 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.

Le taux de cette rémunération est entré en vigueur depuis le 1^{er} janvier 2016 suite à une décision prise lors de la réunion du Conseil d'Administration de SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE tenue en date du 29 juin 2015 qui a ramené ce taux de 0,15% à 0,2% TTC l'an.

5-4 Mode d'affectation des résultats :

Les sommes distribuables sont intégralement capitalisées chaque année et ce, depuis 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.

5-5 Prise en charge par la SICAV des dépenses de publicité et de promotion et d'autres frais :

Les dépenses publicitaires et de promotion de la SICAV ainsi que tous frais justifiables revenant au CMF, à la BVMT, à Tunisie Clearing ou définis par une loi, un décret ou un arrêté sont supportées par la SICAV et ce depuis le 1^{er} janvier 2016.