

**SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE**  
**SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2016**

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS  
FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 JUIN 2016**

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 30/06/2016 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 30/06/2016, annexés au présent rapport, font apparaître un total actif de **167 823 798,029 DT**, un actif net de **167 714 036,338 DT** et une valeur liquidative de **108,947 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 30/06/2016, 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 30/06/2016.

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 30/06/2016 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 30/06/2016 à un montant net de **149 603,698 Dinars** 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 01/04/2016 au 30/06/2016, la société «**SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE**» n'a pas respecté de manière permanente :
  - o l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001 en employant :
    - plus de 30% de son actif en certificats de dépôts et en Bons du Trésor à Court Terme.
    - plus de 5% de son actif net en actions SICAV
    - plus de 20% de son actif en liquidités et quasi-liquidités
  - o l'article 29 du code des organismes de placement collectif en employant plus de 10% de son actif dans des certificats de dépôt émis par un même émetteur.

Tunis, le 28 Juillet 2016

**Le Commissaire aux Comptes :**  
**Auditing & Consulting Worldwide**  
**Ahmed KHLIF**

| <b>BILANS COMPARES</b>           |  | <b>NOTE</b>  | <b>30/06/2016</b>         | <b>30/06/2015</b>         | <b>31/12/2015</b>         |
|----------------------------------|--|--------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|
|                                  |  |              | <i>Montants en Dinars</i> | <i>Montants en Dinars</i> | <i>Montants en Dinars</i> |
| <b>ACTIF</b>                     |  |              |                           |                           |                           |
| <b>AC1</b>                       | <b>PORTEFEUILLE TITRES</b>                     | <b>AC1</b>   | <b>95 327 786,099</b>     | <b>80 501 454,004</b>     | <b>91 474 517,680</b>     |
| <b>AC1-A</b>                     | OBLIGATIONS DE SOCIETES                        |              | 15 382 041,699            | 1 201 679,594             | 11 302 665,628            |
| <b>AC1-B</b>                     | EMPRUNTS D'ETAT                                |              | 73 354 609,234            | 76 248 729,160            | 77 300 115,899            |
| <b>AC1-C</b>                     | AUTRES VALEURS (OPCVM)                         |              | 6 591 135,166             | 3 051 045,250             | 2 871 736,153             |
| <b>AC2</b>                       | <b>PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES</b> | <b>AC2</b>   | <b>72 461 266,998</b>     | <b>44 160 009,979</b>     | <b>32 714 097,955</b>     |
| <b>AC2-A</b>                     | PLACEMENTS MONETAIRES                          | <b>AC2-A</b> | 72 461 189,670            | 44 159 316,562            | 32 714 053,728            |
| <b>AC2-B</b>                     | DISPONIBILITES                                 | <b>AC2-B</b> | 77,328                    | 693,417                   | 44,227                    |
| <b>AC3</b>                       | <b>CREANCES D'EXPLOITATION</b>                 | <b>AC3</b>   | <b>34 744,932</b>         | <b>140 532,905</b>        | <b>85 945,247</b>         |
| <b>TOTAL ACTIF</b>               |  |              | <b>167 823 798,029</b>    | <b>124 801 996,888</b>    | <b>124 274 560,882</b>    |
| <b>PASSIF</b>                    |  |              |                           |                           |                           |
| <b>PA1</b>                       | <b>OPERATEURS CREDITEURS</b>                   | <b>PA1</b>   | <b>66 136,574</b>         | <b>51 218,541</b>         | <b>54 406,547</b>         |
| <b>PA2</b>                       | <b>AUTRES CREDITEURS DIVERS</b>                | <b>PA2</b>   | <b>43 625,117</b>         | <b>22 206,584</b>         | <b>34 220,091</b>         |
| <b>TOTAL PASSIF</b>              |  |              | <b>109 761,691</b>        | <b>73 425,125</b>         | <b>88 626,638</b>         |
| <b>ACTIF NET</b>                 |  |              | <b>167 714 036,338</b>    | <b>124 728 571,763</b>    | <b>124 185 934,244</b>    |
| <b>CP1</b>                       | <b>CAPITAL</b>                                 | <b>CP1</b>   | <b>164 352 918,640</b>    | <b>122 482 601,863</b>    | <b>119 625 012,949</b>    |
| <b>CP2</b>                       | <b>SOMMES CAPITALISABLES</b>                   | <b>CP2</b>   | <b>3 361 117,698</b>      | <b>2 245 969,900</b>      | <b>4 560 921,295</b>      |
| <b>CP2-B</b>                     | RESULTAT CAPITALISABLE DE LA PERIODE           |              | 2 820 257,938             | 875 219,796               | 3 255 089,862             |
| <b>CP2-C</b>                     | REGUL. RESULTAT CAPITALISABLE DE LA PERIODE    |              | 540 859,760               | 1 370 750,104             | 1 305 831,433             |
| <b>ACTIF NET</b>                 |  |              | <b>167 714 036,338</b>    | <b>124 728 571,763</b>    | <b>124 185 934,244</b>    |
| <b>TOTAL ACTIF NET ET PASSIF</b> |  |              | <b>167 823 798,029</b>    | <b>124 801 996,888</b>    | <b>124 274 560,882</b>    |

**ETATS DE RESULTAT COMPARES**

|            | Not<br>e  | Période du            |                      |
|------------|---|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|----------------------|
|            |   | 01/04/2016            | 01/01/2016            | 01/04/2015            | 01/01/2015            | 01/01/2015            |                      |
|            |   | au                    | au                    | au                    | au                    | au                    |                      |
|            |   | 30/06/2016            | 30/06/2016            | 30/06/2015            | 30/06/2015            | 31/12/2015            |                      |
|            |   | Montants en<br>Dinars |                      |
| <b>PR1</b> | <b>REVENUS DU<br/>PORTEFEUILLE-TITRES</b>                       | <b>PR1</b>            | <b>1 256 517,254</b>  | <b>2 258 061,606</b>  | <b>589 927,851</b>    | <b>718 052,377</b>    | <b>2 670 123,059</b> |
| PR1-A      | REVENUS DES<br>OBLIGATIONS DE<br>SOCIETES                       |                       | 208 293,297           | 375 665,285           | 10 982,794            | 13 152,394            | 157 404,151          |
| PR1-B      | REVENUS DES EMPRUNTS<br>D'ETAT                                  |                       | 879 916,857           | 1 714 089,221         | 520 619,297           | 646 574,223           | 2 454 393,148        |
| PR1-C      | REVENUS DES AUTRES<br>VALEURS (OPCVM)                           |                       | 168 307,100           | 168 307,100           | 58 325,760            | 58 325,760            | 58 325,760           |
| <b>PR2</b> | <b>REVENUS DES<br/>PLACEMENTS<br/>MONETAIRES</b>                | <b>PR2</b>            | <b>569 013,159</b>    | <b>995 859,365</b>    | <b>275 481,776</b>    | <b>308 880,188</b>    | <b>1 140 203,473</b> |
| PR2-A      | REVENUS DES BONS DU<br>TRESOR                                   |                       | 40 992,550            | 114 988,399           | 38 636,010            | 61 529,040            | 247 407,500          |
| PR2-B      | REVENUS DES<br>CERTIFICATS DE DEPOT                             |                       | 308 559,786           | 513 190,307           | 174 861,548           | 185 366,930           | 548 845,726          |
| PR2-C      | REVENUS DES AUTRES<br>PLACEMENTS (DEPOT A<br>TERME)             |                       | 219 460,823           | 367 680,659           | 61 984,218            | 61 984,218            | 343 950,247          |
|            | <b>REVENUS DES PLACEMENTS</b>                                   |                       | <b>1 825 530,413</b>  | <b>3 253 920,971</b>  | <b>865 409,627</b>    | <b>1 026 932,565</b>  | <b>3 810 326,532</b> |
| <b>CH1</b> | <b>CHARGES DE GESTION<br/>DES PLACEMENTS</b>                    | <b>CH1</b>            | <b>-183 915,092</b>   | <b>-343 967,908</b>   | <b>-97 081,904</b>    | <b>-119 714,408</b>   | <b>-441 615,644</b>  |
|            | <b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>                                |                       | <b>1 641 615,321</b>  | <b>2 909 953,063</b>  | <b>768 327,723</b>    | <b>907 218,157</b>    | <b>3 368 710,888</b> |
| <b>CH2</b> | <b>AUTRES CHARGES<br/>D'EXPLOITATION</b>                        | <b>CH2</b>            | <b>-47 707,678</b>    | <b>-89 695,125</b>    | <b>-23 963,633</b>    | <b>-31 998,361</b>    | <b>-113 621,026</b>  |
|            | <b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>                                  |                       | <b>1 593 907,643</b>  | <b>2 820 257,938</b>  | <b>744 364,090</b>    | <b>875 219,796</b>    | <b>3 255 089,862</b> |
| <b>PR4</b> | <b>REGULARISATION DU<br/>RESULTAT<br/>D'EXPLOITATION</b>        |                       | <b>508 631,787</b>    | <b>540 859,760</b>    | <b>1 371 985,684</b>  | <b>1 370 750,104</b>  | <b>1 305 831,433</b> |
|            | <b>SOMMES CAPITALISABLES DE LA<br/>PERIODE</b>                  |                       | <b>2 102 539,430</b>  | <b>3 361 117,698</b>  | <b>2 116 349,774</b>  | <b>2 245 969,900</b>  | <b>4 560 921,295</b> |
| PR4-A      | REGULARISATION DU<br>RESULTAT<br>D'EXPLOITATION<br>(ANNULATION) |                       | -508 631,787          | -540 859,760          | -1 371<br>985,684     | -1 370<br>750,104     | -1 305<br>831,433    |
| PR4-B      | VARIAT.DES +/-<br>VAL.POT.SUR TITRES                            |                       | -70 377,199           | -72 413,701           | -16 353,387           | -11 841,914           | -70 823,734          |
| PR4-C      | +/- VAL.REAL./CESSION<br>TITRES                                 |                       | -58 770,081           | -61 944,805           | -47 563,936           | -62 787,172           | -31 486,643          |
| PR4-D      | FRAIS DE NEGOCIATION<br>DE TITRES                               |                       | -256,006              | -256,006              | 0,000                 | 0,000                 | -2 843,537           |
|            | <b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>                               |                       | <b>1 464 504,357</b>  | <b>2 685 643,426</b>  | <b>680 446,767</b>    | <b>800 590,710</b>    | <b>3 149 935,948</b> |

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET  
DE LA PERIODE DU 01-01-2016 AU 30-06-2016**

|            | Période du<br>01/04/2016   | Période du<br>01/01/2016 | Période du<br>01/04/2015 | Période du<br>01/01/2015 | Période du<br>01/01/2015 |                |
|------------|--|--------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|----------------|
|            | au<br>30/06/2016   | au<br>30/06/2016         | au<br>30/06/2015         | au<br>30/06/2015         | au<br>31/12/2015         |                |
|            | Montants en Dinars   | Montants en<br>Dinars    | Montants en<br>Dinars    | Montants en<br>Dinars    | Montants en Dinars       |                |
| <b>AN1</b> | <b>VARIATION ACTIF NET RESULTANT DES OPERAT. D'EXPL</b>          |                          |                          |                          |                          |                |
|            | <b>1 464 504,36</b>  | <b>2 685 643,43</b>      | <b>680 446,77</b>        | <b>800 590,71</b>        | <b>3 149 935,95</b>      |                |
| AN1-A      | RESULTAT D'EXPLOITATION  | 1 593 907,64             | 2 820 257,94             | 744 364,09               | 875 219,80               | 3 255 089,86   |
| AN1-B      | VARIATION DES +/-VAL POT.SUR TITRES                              | -70 377,20               | -72 413,70               | -16 353,39               | -11 841,91               | -70 823,73     |
| AN1-C      | +/-VAL REAL.SUR CESSION DES TITRES                               | -58 770,08               | -61 944,81               | -47 563,94               | -62 787,17               | -31 486,64     |
| AN1-D      | FRAIS DE NEGOCIATION DES TITRES                                  | -256,006                 | -256,006                 | 0                        | 0                        | -2 843,54      |
| <b>AN2</b> | <b>DISTRIBUTION DE DIVIDENDES</b>                                |                          |                          |                          |                          |                |
|            | <b>0</b>   | <b>0</b>                 | <b>0</b>                 | <b>0</b>                 | <b>0</b>                 |                |
| <b>AN3</b> | <b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>                               |                          |                          |                          |                          |                |
|            | <b>33 510 984,46</b>   | <b>40 842 458,67</b>     | <b>108 841 364,93</b>    | <b>108 427 063,52</b>    | <b>105 535 080,76</b>    |                |
|            | <b>SOUSCRIPTIONS</b>   |                          |                          |                          |                          |                |
|            | <b>57 599 993,80</b>   | <b>76 873 516,27</b>     | <b>131 661 295,39</b>    | <b>135 094 107,51</b>    | <b>164 874 700,31</b>    |                |
| AN3-A      | CAPITAL (SOUSCRIPTIONS)  | 53 096 300,00            | 71 052 600,00            | 126 179 500,00           | 129 496 700,00           | 157 616 500,00 |
| AN3-B      | REGULARISATION DES SOMMES NON CAPITALISABLES (S)                 | -405 297,84              | -536 147,94              | -823 219,79              | -843 243,62              | -1 043 821,20  |
| AN3-C      | REGULARISATION DES SOMMES CAPITALISABLES DE L'EXERCICE CLOS (S)  | 4 026 463,95             | 5 388 148,17             | 4 616 688,00             | 4 738 058,57             | 5 766 913,04   |
| AN3-D      | REGULARISATION DES SOMMES CAPITALISABLES DE L'EX. EN COURS (S)   | 882 527,69               | 968 916,04               | 1 688 327,17             | 1 702 592,57             | 2 535 108,48   |
|            | <b>RACHATS</b>   |                          |                          |                          |                          |                |
|            | <b>-24 089 009,35</b>  | <b>-36 031 057,60</b>    | <b>-22 819 930,46</b>    | <b>-26 667 043,99</b>    | <b>-59 339 619,55</b>    |                |
| AN3-F      | CAPITAL (RACHATS)  | -22 204 100,00           | -33 329 400,00           | -21 851 200,00           | -25 569 100,00           | -56 434 900,00 |
| AN3-G      | REGULARISATION DES SOMMES NON CAPITALISABLES. (R)                | 172 795,17               | 253 874,73               | 147 108,36               | 169 427,28               | 389 412,14     |
| AN3-H      | REGULARISATION DES SOMMES CAPITALISABLES DE L'EXERCICE CLOS. (R) | -1 683 808,62            | -2 527 476,05            | -799 497,33              | -935 528,81              | -2 064 854,64  |
| AN3-I      | REGULARISATION DES SOMMES CAPITALISABLES DE L'EX. EN COURS. (R)  | -373 895,90              | -428 056,28              | -316 341,49              | -331 842,46              | -1 229 277,04  |
|            | <b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>                                  |                          |                          |                          |                          |                |
|            | <b>34 975 488,81</b>   | <b>43 528 102,09</b>     | <b>109 521 811,70</b>    | <b>109 227 654,23</b>    | <b>108 685 016,71</b>    |                |
| <b>AN4</b> | <b>ACTIF NET</b>   |                          |                          |                          |                          |                |
| AN4-A      | DEBUT DE LA PERIODE  | 132 738 547,53           | 124 185 934,24           | 15 206 760,07            | 15 500 917,53            | 15 500 917,53  |
| AN4-B      | FIN DE LA PERIODE  | 167 714 036,34           | 167 714 036,34           | 124 728 571,76           | 124 728 571,76           | 124 185 934,24 |
| <b>AN5</b> | <b>NOMBRE D' ACTIONS</b>   |                          |                          |                          |                          |                |
| AN5-A      | DEBUT DE LA PERIODE  | 1 230 477                | 1 162 167                | 146 344                  | 150 351                  | 150 351        |
| AN5-B      | FIN DE LA PERIODE  | 1 539 399                | 1 539 399                | 1 189 627                | 1 189 627                | 1 162 167      |
|            | <b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>  |                          |                          |                          |                          |                |
| A-         | DEBUT DE LA PERIODE  | 107,875                  | 106,857                  | 103,911                  | 103,098                  | 103,098        |
| B-         | FIN DE LA PERIODE  | 108,947                  | 108,947                  | 104,846                  | 104,846                  | 106,857        |
| <b>AN6</b> | <b>TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE</b>                               |                          |                          |                          |                          |                |
|            | <b>4,00%</b>   | <b>3,93%</b>             | <b>3,61%</b>             | <b>3,42%</b>             | <b>3,65%</b>             |                |

---

## NOTES AUX ETATS FINANCIERS

DE LA PERIODE DU 01/01/2016 AU 30/06/2016

---

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

La situation trimestrielle arrêtée au 30/06/2016 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 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.

#### **2-2 Evaluation des placements :**

Les placements en obligations et valeurs assimilées sont évalués à leur prix d'acquisition.

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 30/06/2016 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 titres OPCVM sont évalués à leurs valeurs liquidatives au 30/06/2016.

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 cédés 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 30/06/2016  | % de l'Actif net |
|--|------------------|-----------------------|-----------------------|------------------|
| <b>AC1- A. Obligations de sociétés</b>                                     |                  | <b>15 036 600,000</b> | <b>15 382 041,699</b> | <b>9,172%</b>    |
| ATB 2007/1(25 ANS)   | 3 000            | 192 000,000           | 193 005,600           | 0,115%           |
| ATL 2015/1   | 10 000           | 1 000 000,000         | 1 060 744,000         | 0,632%           |
| ATL 2015/2 A   | 10 000           | 1 000 000,000         | 1 020 816,000         | 0,609%           |
| ATL 2015/2 C   | 10 000           | 1 000 000,000         | 1 021 512,000         | 0,609%           |
| ATL 2016/1   | 10 000           | 1 000 000,000         | 1 000 680,000         | 0,597%           |
| ATTIJARI BANK 2015 SUB/B   | 10 000           | 1 000 000,000         | 1 040 160,000         | 0,620%           |
| ATTIJARI LEASE 2015/2 A  | 20 000           | 2 000 000,000         | 2 063 616,000         | 1,230%           |
| ATTIJARI LEASING 2015-1/B  | 10 000           | 997 000,000           | 1 008 968,000         | 0,602%           |
| ATTIJARI LEASING 2016-1/B  | 10 000           | 1 000 000,000         | 1 007 813,699         | 0,601%           |
| BH SUB 2016/1  | 10 000           | 1 000 000,000         | 1 009 208,000         | 0,602%           |
| CHO 2009/BIAT  | 3 000            | 150 000,000           | 154 032,000           | 0,092%           |
| CIL 2015/2   | 10 000           | 1 000 000,000         | 1 040 968,000         | 0,621%           |
| MEUBLATEX 2015   | 9 000            | 900 000,000           | 900 158,400           | 0,537%           |
| TL 2015/2  | 20 000           | 2 000 000,000         | 2 040 432,000         | 1,216%           |
| TUNISIE FACTORING 2014/1   | 10 000           | 797 600,000           | 819 928,000           | 0,489%           |
| <b>AC1-B. Emprunts d'Etat</b>  |                  | <b>72 204 891,613</b> | <b>73 354 609,234</b> | <b>43,738%</b>   |
| <b><i>Bons du Trésor Assimilables</i></b>                                  |                  | <b>72 204 891,613</b> | <b>73 504 212,932</b> | <b>43,827%</b>   |
| BTA 5,50% 03/2019 (10 ANS)   | 3 671            | 3 795 917,613         | 3 845 481,140         | 2,292%           |
| BTA 5,50% 02/2020  | 2 912            | 2 811 536,000         | 2 860 680,987         | 1,706%           |
| BTA 5,50% 10/2018  | 2 098            | 2 054 991,000         | 2 121 506,221         | 1,265%           |
| BTA 5,50% 10/2020  | 3 500            | 3 364 150,000         | 3 474 692,465         | 2,072%           |
| BTA 5,75% JANVIER 2021   | 4 000            | 3 878 000,000         | 3 963 698,630         | 2,364%           |
| BTA 6% AVRIL 2024  | 4 000            | 3 859 200,000         | 3 903 386,302         | 2,327%           |
| BTA 6% JANVIER 2024  | 11 500           | 11 040 000,000        | 11 159 473,973        | 6,654%           |
| BTA 6,3% OCTOBRE 2026  | 5 500            | 5 315 750,000         | 5 514 726,438         | 3,288%           |
| BTA 6,7% AVRIL 2028  | 5 500            | 5 423 000,000         | 5 486 806,027         | 3,272%           |
| BTA 6,75% 07/2017 (10 ANS)   | 6 071            | 6 310 957,000         | 6 631 605,598         | 3,954%           |
| BTA 6,90% 05/2022 (15 ANS)   | 23 800           | 24 351 390,000        | 24 542 155,151        | 14,633%          |
| <b><i>Variation d'estimation des +/- values du portefeuille BTA(1)</i></b> |                  |                       | <b>-149 603,698</b>   | <b>- 0,089%</b>  |
| <b>AC1-C Autres Valeurs (OPCVM)</b>  |                  | <b>6 643 302,145</b>  | <b>6 591 135,166</b>  | <b>3,930%</b>    |
| SICAV TRESOR   | 65 543           | 6 643 302,145         | 6 591 135,166         | 3,930%           |
| <b>Total du portefeuille titres</b>  |                  | <b>93 884 793,758</b> | <b>95 327 786,099</b> | <b>56,840%</b>   |

(1) Ce montant s'élevant au 30/06/2016 à **-149 603,698 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 **1 256 517,254 Dinars** du 01/04/2016 au 30/06/2016 contre **589 927,851 Dinars** du 01/04/2015 au 30/06/2015 et se détaillent comme suit :

| Revenus                             | Du<br>01/04/2016<br>Au30/06/2016 | Du<br>01/01/2016<br>Au30/06/2016 | Du<br>01/04/2015<br>Au30/06/2015 | Du<br>01/01/2015<br>Au30/06/2015 | Du<br>01/01/2015 au<br>31/12/2015 |
|-------------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|-----------------------------------|
| Revenus des Obligations de sociétés | 208 293,297                      | 375 665,285                      | 10 982,794                       | 13 152,394                       | 157 404,151                       |
| Revenus des Emprunts d'Etat         | 879 916,857                      | 1 714 089,221                    | 520 619,297                      | 646 574,223                      | 2 454 393,148                     |
| Revenus des autres valeurs (OPCVM)  | 168 307,100                      | 168 307,100                      | 58 325,760                       | 58 325,760                       | 58 325,760                        |
| <b>Total</b>                        | <b>1 256 517,254</b>             | <b>2 258 061,606</b>             | <b>589 927,851</b>               | <b>718 052,377</b>               | <b>2 670 123,059</b>              |

**AC2. Note sur les placements monétaires et disponibilités :**

**AC2-A. Placements monétaires :**

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2016 à **72 461 189, 670 Dinars**, contre **44 159 316,562 Dinars** au 30/06/2015 et il est détaillé comme suit :

| Désignation                       | Montant au<br>30/06/2016 | Montant au<br>30/06/2015 | Montant au<br>31/12/2015 |
|-----------------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Bons du Trésor à Court Terme      | 3 858 779,618            | 5 109 725,335            | 8 666 059,156            |
| Certificats de Dépôt              | 38 478 222,653           | 25 987 607,009           | 11 995 798,188           |
| Autres placements (Dépôt à terme) | 30 124 187,399           | 13 061 984,218           | 12 052 196,384           |
| <b>Total</b>                      | <b>72 461 189,670</b>    | <b>44 159 316,562</b>    | <b>32 714 053,728</b>    |

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

| Désignation                         | Nombre | Coût d'acquisition   | Valeur au 30/06/2016 | % de l'Actif Net |
|-------------------------------------|--------|----------------------|----------------------|------------------|
| <b>Bons du Trésor à Court Terme</b> |        | <b>3 755 928,998</b> | <b>3 858 779,618</b> | <b>2,301%</b>    |
| BTC 52S-06/09/2016                  | 375    | 356 728,519          | 368 568,814          | 0,220%           |
| BTC 52S-08/11/2016                  | 3 577  | 3 399 200,479        | 3 490 210,804        | 2,081%           |

**AC2-A-2 Certificats de dépôts :**

| Désignation                                  | Emetteur    | Nombre | Coût d'acquisition    | Valeur au 30/06/2016  | % de l'Actif Net |
|--|-------------|--------|-----------------------|-----------------------|------------------|
| <b>Certificats de dépôts à moins d'un an</b> | <b>BIAT</b> |        | <b>38 459 414,660</b> | <b>38 478 222,653</b> | <b>22,943%</b>   |
| CDP 10J-01/07/2016                           | BIAT        | 4      | 1 997 891,671         | 2 000 000,001         | 1,193%           |
| CDP 10J-02/07/2016                           | BIAT        | 5      | 2 497 364,588         | 2 499 736,146         | 1,491%           |
| CDP 10J-03/07/2016                           | BIAT        | 8      | 3 995 783,341         | 3 999 155,778         | 2,385%           |
| CDP 10J-04/07/2016                           | BIAT        | 5      | 2 497 364,588         | 2 499 208,646         | 1,490%           |
| CDP 10J-05/07/2016                           | BIAT        | 9      | 4 495 256,259         | 4 498 101,002         | 2,682%           |
| CDP 10J-06/07/2016                           | BIAT        | 6      | 2 996 837,506         | 2 998 417,711         | 1,788%           |
| CDP 10J-07/07/2016                           | BIAT        | 10     | 4 994 729,177         | 4 996 835,839         | 2,979%           |
| CDP 10J-08/07/2016                           | BIAT        | 7      | 3 496 310,424         | 3 497 416,275         | 2,085%           |
| CDP 10J-09/07/2016                           | BIAT        | 5      | 2 497 364,588         | 2 497 891,114         | 1,489%           |
| CDP 10J-10/07/2016                           | BIAT        | 18     | 8 990 512,518         | 8 991 460,141         | 5,361%           |

**AC2-A-3 Dépôt à Terme :**

| Désignation          | Banque      | Nombre | Coût d'acquisition    | Valeur au 30/06/2016  | % de l'Actif Net |
|----------------------|-------------|--------|-----------------------|-----------------------|------------------|
| <b>Dépôt à Terme</b> | <b>BIAT</b> |        | <b>30 000 000,000</b> | <b>30 124 187,399</b> | <b>17,962%</b>   |
| DAT 92J-01/07/2016   | BIAT        | 1      | 500 000,000           | 505 262,904           | 0,301%           |
| DAT 91J-18/07/2016   | BIAT        | 1      | 2 000 000,000         | 2 016 867,946         | 1,203%           |
| DAT 91J-20/07/2016   | BIAT        | 1      | 3 000 000,000         | 3 024 618,082         | 1,803%           |
| DAT 92J-12/08/2016   | BIAT        | 1      | 1 000 000,000         | 1 005 742,466         | 0,600%           |
| DAT 92J-16/08/2016   | BIAT        | 1      | 2 000 000,000         | 2 010 566,137         | 1,199%           |
| DAT 92J-25/08/2016*  | BIAT        | 1      | 3 000 000,000         | 3 012 748,274         | 1,796%           |
| DAT 92J-26/08/2016*  | BIAT        | 1      | 1 000 000,000         | 1 004 134,575         | 0,599%           |
| DAT 92J-31/08/2016   | BIAT        | 1      | 8 000 000,000         | 8 028 482,630         | 4,787%           |
| DAT 92J-03/09/2016   | BIAT        | 1      | 1 000 000,000         | 1 003 221,918         | 0,598%           |
| DAT 96J-14/09/2016   | BIAT        | 1      | 2 000 000,000         | 2 004 832,877         | 1,195%           |
| DAT 94J-15/09/2016   | BIAT        | 1      | 2 000 000,000         | 2 004 142,466         | 1,195%           |
| DAT 92J-23/09/2016   | BIAT        | 1      | 3 500 000,000         | 3 503 221,918         | 2,089%           |
| DAT 92J-28/09/2016   | BIAT        | 1      | 1 000 000,000         | 1 000 345,206         | 0,596%           |

**AC2-B Disponibilités :**

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2016 à **77,328 Dinars** représentant les avoirs en banque.

**AC3. Note sur les créances d'exploitation :**

Les créances d'exploitation s'élèvent au 30/06/2016 à **34 744,932 Dinars** contre **140 532,905 Dinars** au 30/06/2015 représentant la retenue à la source sur les achats de Bons du Trésor Assimilables.

| Créances d'exploitation                           | Montant au 30/06/2016 | Montant au 30/06/2015 | Montant au 31/12/2015 |
|---|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| R/S sur les achats de Bons du Trésor Assimilables | 34 744,932            | 140 532,905           | 74 995,918            |
| R/S sur les achats des obligations de Sociétés    | 0,000                 | 0,000                 | 10 949,329            |
| <b>Total</b>                                      | <b>34 744,932</b>     | <b>140 532,905</b>    | <b>85 945,247</b>     |

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

Les revenus des placements monétaires s'élèvent à **569 013,159 Dinars** du 01/04/2016 au 30/06/2016 contre **275 481,776 Dinars** du 01/04/2015 au 30/06/2015 et se détaillent comme suit :

| Revenus                             | Du 01/04/2016<br>Au 30/06/2016 | Du 01/01/2016<br>Au 30/06/2016 | Du 01/04/2015<br>Au 30/06/2015 | Du 01/01/2015<br>Au 30/06/2015 | Du 01/01/2015<br>Au 31/12/2015 |
|-------------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| Revenus des Bons du Trésor à CT     | 40 992,550                     | 114 988,399                    | 38 636,010                     | 61 529,040                     | 247 407,500                    |
| Revenus des Certificats de Dépôt    | 308 559,786                    | 513 190,307                    | 174 861,548                    | 185 366,930                    | 548 845,726                    |
| Revenus des autres placements (DAT) | 219 460,823                    | 367 680,659                    | 61 984,218                     | 61 984,218                     | 343 950,247                    |
| <b>Total</b>                        | <b>569 013,159</b>             | <b>995 859,365</b>             | <b>275 481,776</b>             | <b>308 880,188</b>             | <b>1 140 203,473</b>           |

**PA Note sur le Passif :**

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2016 à **109 761,691 Dinars** contre **73 425,125 Dinars** au 30/06/2015 et s'analyse comme suit :

| Note         | Passif                   | Montant au<br>30/06/2016 | Montant au<br>30/06/2015 | Montant au<br>31/12/2015 |
|--------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| PA 1         | Opérateurs créditeurs    | 66 136,574               | 51 218,541               | 54 406,547               |
| PA 2         | Autres créditeurs divers | 43 625,117               | 22 206,584               | 34 220,091               |
| <b>Total</b> |                          | <b>109 761,691</b>       | <b>73 425,125</b>        | <b>88 626,638</b>        |

**PA1:** Le solde du poste opérateurs créditeurs s'élève au 30/06/2016 à **66 136,574 Dinars** contre **51 218,541 Dinars** au 30/06/2015 et se détaille comme suit :

| Opérateurs Créditeurs | Montant au<br>30/06/2016 | Montant au<br>30/06/2015 | Montant au<br>31/12/2015 |
|-----------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Gestionnaire          | 26 454,629               | 34 702,284               | 36 895,531               |
| Dépositaire           | 13 227,316               | 1 643,850                | 1 698,645                |
| Distributeurs         | 26 454,629               | 14 872,407               | 15 812,371               |
| <b>Total</b>          | <b>66 136,574</b>        | <b>51 218,541</b>        | <b>54 406,547</b>        |

**PA2 :** Les autres créditeurs divers s'élèvent au 30/06/2016 à **43 625,117 Dinars** contre **22 206,584 Dinars** au 30/06/2015 et se détaillent comme suit :

| Autres créditeurs divers        | Montant au<br>30/06/2016 | Montant au<br>30/06/2015(*) | Montant au<br>31/12/2015(*) |
|---------------------------------|--------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| Etat, impôts et taxes           | 10 852,226               | 6 132,693                   | 8 706,863                   |
| Redevance CMF                   | 13 227,121               | 9 914,767                   | 10 541,396                  |
| Rémunération CAC                | 10 566,946               | 2 506,842                   | 8 029,720                   |
| Jetons de présence              | 2 983,526                | 2 989,091                   | 6 000.000                   |
| Provision pour charges diverses | 5 995,298                | 663,191                     | 942.112                     |
| <b>Total</b>                    | <b>43 625,117</b>        | <b>22 206,584</b>           | <b>34 220,091</b>           |

(\*)Retraité pour les besoins de la comparaison

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

Les charges de gestion des placements s'élèvent du 01/04/2016 au 30/06/2016 à **183 915,092 Dinars** contre **97 081,904 Dinars** du 01/04/2015 au 30/06/2015 et se détaillent comme suit :

| <b>Charges de gestion des placements</b> | <b>Du 01/04/2016<br/>Au 30/06/2016</b> | <b>Du 01/01/2016<br/>Au 30/06/2016</b> | <b>Du 01/04/2015<br/>Au 30/06/2015</b> | <b>Du 01/01/2015<br/>Au 30/06/2015</b> | <b>Du 01/01/2015<br/>Au 31/12/2015</b> |
|--|--|--|--|--|--|
| Rémunération du gestionnaire             | 73 566,037                             | 137 587,161                            | 64 586,450                             | 77 788,739                             | 296 062,003                            |
| Rémunération du dépositaire              | 36 783,018                             | 68 793,586                             | 4 815,549                              | 8 587,637                              | 18 669,917                             |
| Rémunération des distributeurs           | 73 566,037                             | 137 587,161                            | 27 679,905                             | 33 338,032                             | 126 883,724                            |
| <b>Total</b>                             | <b>183 915,092</b>                     | <b>343 967,908</b>                     | <b>97 081,904</b>                      | <b>119 714,408</b>                     | <b>441 615,644</b>                     |

### **CH2 Note sur les autres charges d'exploitation :**

Les autres charges d'exploitation s'élèvent du 01/04/2016 au 30/06/2016 à **47 707,678 Dinars** contre **23 963,633 Dinars** du 01/04/2015 au 30/06/2015 et se détaillent comme suit :

| <b>Autres charges d'exploitation</b> | <b>Du 01/04/2016<br/>Au 30/06/2016</b> | <b>Du 01/01/2016<br/>Au 30/06/2016</b> | <b>Du 01/04/2015<br/>Au 30/06/2015</b> | <b>Du 01/01/2015<br/>Au 30/06/2015</b> | <b>Du 01/01/2015<br/>Au 31/12/2015</b> |
|--------------------------------------|--|--|--|--|--|
| Redevance CMF                        | 36 782,468                             | 68 792,493                             | 18 452,946                             | 22 224,923                             | 84 587,624                             |
| Impôts et Taxes                      | 4 517,991                              | 8 088,194                              | 1 730,820                              | 2 050,188                              | 7 616,977                              |
| Rémunération CAC                     | 3 063,151                              | 6 126,302                              | 2 026,206                              | 4 184,876                              | 14 188,754                             |
| Jetons de Présence                   | 1 491,763                              | 2 983,526                              | 1 753,661                              | 3 538,374                              | 7 016,071                              |
| Diverses charges d'exploitation      | 1 852,305                              | 3 704,610                              | 0,000                                  | 0,000                                  | 211,600                                |
| <b>Total</b>                         | <b>47 707,678</b>                      | <b>89 695,125</b>                      | <b>23 963,633</b>                      | <b>31 998,361</b>                      | <b>113 621,026</b>                     |

### **CP1- Note sur le capital :**

Les mouvements sur le capital au 30/06/2016 se détaillent comme suit :

#### Capital au 01/01/2016 (en nominal)

- Montant : 116 216 700,000 Dinars
- Nombre de titres : 1 162 167
- Nombre d'actionnaires : 798

#### Souscriptions réalisées (en nominal)

- Montant : 71 052 600,000 Dinars
- Nombre de titres émis : 710 526

#### Rachats effectués (en nominal)

- Montant : 33 329 400 Dinars
- Nombre de titres rachetés : 333 294

Capital au 30/06/2016 : **164 352 918,640 Dinars**

- Montant en nominal : 153 939 900,000 Dinars
- Sommes non capitalisables (1) : - 1 260 741,278 Dinars
- Sommes capitalisées (2) : 11 673 759,918 Dinars
- Nombres de titres : 1 539 399
- Nombre d'actionnaires : 1 370

(1) Les sommes non capitalisables s'élèvent au 30/06/2016 à **-1 260 741,278 Dinars** et se détaillent comme suit :

|  |                        |
|--|------------------------|
| <b>Sommes non capitalisables des exercices antérieurs</b>      | <b>- 843 853,552</b>   |
| <b>1- Résultat non capitalisables de la période</b>            | <b>- 134 614,512</b>   |
| ✓ Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres | - 72 413,701           |
| ✓ +/- values réalisées sur cession de titres                   | - 61 944,805           |
| ✓ Frais de négociation de titres                               | -256,006               |
| <b>2- Régularisation des sommes non capitalisables</b>         | <b>- 282 273,214</b>   |
| ✓ Aux émissions  | -536 147,944           |
| ✓ Aux rachats  | 253 874,730            |
| <b>Total sommes non capitalisables</b>                         | <b>- 1 260 741,278</b> |

(2) Les sommes capitalisées s'élèvent au 30/06/2016 à **Dinars** et se détaillent comme suit :

|  |                       |
|--|-----------------------|
| <b>Sommes capitalisées des exercices antérieurs</b>                  | <b>4 252 166,501</b>  |
| <b>1- Résultat capitalisable de l'exercice clos capitalisé (*)</b>   | <b>4 560 921,295</b>  |
| <b>2- Régularisation des sommes capitalisées de l'Exercice. clos</b> | <b>2 860 672,122</b>  |
| ✓ Aux émissions  | 5 388 148,169         |
| ✓ Aux rachats  | - 2 527 476,047       |
| <b>Total des sommes capitalisées</b>                                 | <b>11 673 759,918</b> |

(\*) : Il s'agit des sommes capitalisables de l'exercice clos au 31/12/2015 capitalisées conformément à la décision de l'AGO du 18/05/2016 statuant sur les états financiers de l'exercice 2015 :

|   |                      |
|---|----------------------|
| Résultat d'exploitation - Exercice 2015               | 3 255 089,862        |
| Régularisation du résultat d'exploitation             | 1 305 831,433        |
| Sommes capitalisables de l'Exercice 2015 capitalisées | <b>4 560 921,295</b> |

## **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 30/06/2016 se détaille ainsi :

| <b>Rubriques</b>                                       | <b>Montant au<br/>30/06/2016</b> |
|--|----------------------------------|
| Résultat capitalisable de la période                   | 2 820 257,938                    |
| Régularisation du résultat capitalisable de la période | 540 859,760                      |
| <b>Sommes capitalisables</b>                           | <b>3 361 117,698</b>             |

## **4. AUTRES INFORMATIONS :**

### **4-1 Données par action :**

| <b>Rubriques</b>                                       | <b>30/06/2016</b> | <b>30/06/2015</b> |
|--|-------------------|-------------------|
| Revenus des placements                                 | 2,114             | 0,863             |
| Charges de gestion des placements                      | -0,224            | -0,101            |
| <b>Revenu net des placements</b>                       | <b>1,890</b>      | <b>0,762</b>      |
| Autres charges d'exploitation                          | -0,058            | -0,027            |
| <b>Résultat d'exploitation</b>                         | <b>1,832</b>      | <b>0,735</b>      |
| Régularisation du résultat d'exploitation              | 0,351             | 1,152             |
| <b>Sommes capitalisables de la période</b>             | <b>2,183</b>      | <b>1,887</b>      |
| Régularisation du résultat d'exploitation (annulation) | -0,351            | -1,152            |
| Variation des +/- values potentielles/titres           | -0,047            | -0,010            |
| Plus ou moins-values réalisées / cession de titres     | -0,040            | -0,053            |
| Frais de négociation de titres                         | 0,000             | 0,000             |
| <b>Résultat net de la période</b>                      | <b>1,745</b>      | <b>0,672</b>      |

### **4-2 Ratio de gestion des placements**

| <b>Rubriques</b>  | <b>30/06/2016</b> | <b>30/06/2015</b> |
|---|-------------------|-------------------|
| <b>Charges de gestion des placements / actif net moyen :</b>    | <b>0,249%</b>     | <b>0,267%</b>     |
| <b>Autres charges d'exploitation / actif net moyen :</b>        | <b>0,065%</b>     | <b>0,071%</b>     |
| <b>Résultat capitalisable de la période / actif net moyen :</b> | <b>2,430%</b>     | <b>5,011%</b>     |

### **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<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 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 à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2016 suite à une décision prise lors 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.

#### ***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, 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, à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2016, le seuil minimum de 5 000 dinars TTC et le seuil maximum de 20.000 dinars TTC qui étaient initialement appliqués.

#### ***4-3-3 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 à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2016 suite à une décision prise lors 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.

### **4-4 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.

### **4-5 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 à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2016.