

SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE
SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2017

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR
LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 JUIN 2017

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 30/06/2017 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 30/06/2017, annexés au présent rapport, font apparaître un total actif de **233 176816,017DT**, un actif net de **232 800186,824 DT** et une valeur liquidative de **113,349DT**. 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 30/06/2017, 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 30/06/2017.

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 30/06/2017 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 30/06/2017 à un montant net de **43 020,986DT** 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 01/04/2017 au 30/06/2017, la société «**SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE**» n'a pas respecté de manière permanente :
 - 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 (BIAT) ;
 - o l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001 :
 - en employant plus de 20% de son actif en liquidités et quasi-liquidités ;
 - plus de 30% de son actif en certificats de dépôts et en Bons du Trésor à Court Terme.

Il convient de noter que ces certificats de dépôts émis par la BIAT et souscrits par «**SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE**», bénéficient de la garantie d'une banque de la place à concurrence d'un montant maximum de 15 000 000 DT, et ce, à partir du 01/02/2017, pour une durée d'une année renouvelable par tacite reconduction.

Nous attirons également l'attention sur la Note 2.4 aux états financiers dont le contenu indique que, par référence à la prise de position de la Direction Générale des Etudes et de la Législation Fiscale (DGELF) n° 230 du 04 janvier 2017, la charge encourue par «**SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE**» au titre de la contribution conjoncturelle exceptionnelle, instituée par l'article 48 de la loi n° 2016-78 du 17 décembre 2016 portant loi de finances pour l'année 2017, et dont le montant s'élève à **462 608,408DT**, a été assise sur le résultat d'exploitation de l'exercice clos le 31 Décembre 2016 et rattachée, par abonnement quotidien, à l'exercice 2017. Le montant de la charge rattaché à la période s'étalant du 01/01/2017 au 30/06/2017 est de **229 403,020 DT**. Notre opinion ne comporte pas de réserve à l'égard de ce point.

Tunis, le 28 juillet 2017

Le Commissaire aux Comptes :
Auditing& Consulting Worldwide
Ahmed KHLIF

SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE

BILANS COMPARES		NOTE	30/06/2017	30/06/2016	31/12/2016
			<i>Montants en Dinars</i>	<i>Montants en Dinars</i>	<i>Montants en Dinars</i>
ACTIF					
AC1	PORTEFEUILLE TITRES	AC1	133 983 188,221	95 327 786,099	119 970 884,239
AC1-A	OBLIGATIONS DE SOCIETES		26 154 465,780	15 382 041,699	18 051 017,722
AC1-B	EMPRUNTS D'ETAT		101 068 044,971	73 354 609,234	96 590 818,037
AC1-C	AUTRES VALEURS (TITRES OPCVM)		6 760 677,470	6 591 135,166	5 329 048,480
AC2	PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES	AC2	99 192 947,250	72 461 266,998	57 856 089,036
AC2-A	PLACEMENTS MONETAIRES	AC2-A	99 118 413,989	72 461 189,670	57 855 215,201
AC2-B	DISPONIBILITES	AC2-B	74 533,261	77,328	873,835
AC3	CREANCES D'EXPLOITATION	AC3	680,546	34 744,932	120 331,037
TOTAL ACTIF			233 176 816,017	167 823 798,029	177 947 304,312
PASSIF					
PA1	OPERATEURS CREDITEURS	PA1	92 293,948	66 136,574	73 846,710
PA2	AUTRES CREDITEURS DIVERS	PA2	284 335,245	43 625,117	46 119,411
TOTAL PASSIF			376 629,193	109 761,691	119 966,121
ACTIF NET			232 800 186,824	167 714 036,338	177 827 338,191
CP1	CAPITAL	CP1	228 263 142,220	164 352 918,640	170 928 274,591
CP2	SOMMES CAPITALISABLES	CP2	4 537 044,604	3 361 117,698	6 899 063,600
CP2-A	RESULTAT CAPITALISABLE DE LA PERIODE		4 058 897,139	2 820 257,938	6 168 112,105
CP2-B	REGUL. RESULTAT CAPITALISABLE DE LA PERIODE		478 147,465	540 859,760	730 951,495
ACTIF NET			232 800 186,824	167 714 036,338	177 827 338,191
TOTAL ACTIF NET ET PASSIF			233 176 816,017	167 823 798,029	177 947 304,312

ETATS DE RESULTAT COMPARES		Note	Période du				
			01/04/2017	01/01/2017	01/04/2016	01/01/2016	01/01/2016
			au	au	au	au	au
			30/06/2017	30/06/2017	30/06/2016	30/06/2016	31/12/2016
			Montants en Dinars				
PR1	REVENUS DU PORTEFEUILLE-TITRES	PR1	1 814 951,060	3 307 889,920	1 256 517,250	2 258 061,610	4 704 460,770
PR1-A	REVENUS DES OBLIGATIONS DE SOCIETES		334 415,050	613 371,400	208 293,300	375 665,290	845 778,460
PR1-B	REVENUS DES EMPRUNTS D'ETAT		1 243 579,040	2 457 561,530	879 916,860	1 714 089,220	3 690 375,210
PR1-C	REVENUS DES AUTRES VALEURS (TITRES OPCVM)		236 956,980	236 956,980	168 307,100	168 307,100	168 307,100
PR2	REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES	PR2	942 431,340	1 619 947,170	569 013,160	995 859,370	2 450 956,650
PR2-A	REVENUS DES BONS DU TRESOR		51 722,390	102 122,140	40 992,550	114 988,400	200 542,240
PR2-B	REVENUS DES CERTIFICATS DE DEPOT		566 018,210	916 646,300	308 559,790	513 190,310	1 337 218,680
PR2-C	REVENUS DES AUTRES PLACEMENTS (DEPOT A TERME)		324 690,740	601 178,740	219 460,820	367 680,660	913 195,730
REVENUS DES PLACEMENTS			2 757 382,400	4 927 837,090	1 825 530,410	3 253 920,970	7 155 417,420
CH1	CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS	CH1	-272 471,470	-508 399,040	-183 915,090	-343 967,910	-779 006,460
REVENU NET DES PLACEMENTS			2 484 910,940	4 419 438,050	1 641 615,320	2 909 953,060	6 376 410,970
CH2	AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION	CH2	-183 905,020	-360 540,910	-47 707,680	-89 695,130	-208 298,860
RESULTAT D'EXPLOITATION			2 301 005,920	4 058 897,140	1 593 907,640	2 820 257,940	6 168 112,110
PR4	REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION		489 908,020	478 147,470	508 631,790	540 859,760	730 951,500
SOMMES CAPITALISABLES DE LA PERIODE			2 790 913,930	4 537 044,600	2 102 539,430	3 361 117,700	6 899 063,600
PR4-A	REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION (ANNULATION)		-489 908,020	-478 147,470	-508 631,790	-540 859,760	-730 951,500
PR4-B	VARIAT.DES +/- VAL.POT.SUR TITRES		-29 262,880	3 629,380	-70 377,200	-72 413,700	19 193,630
PR4-C	+/- VAL.REAL./CESSI ON TITRES		-112 801,530	-57 017,040	-58 770,080	-61 944,810	-25 989,300
PR4-D	FRAIS DE NEGOCIATION DE TITRES		0,000	0,000	-256,006	-256,006	-541,415
RESULTAT NET DE LA PERIODE			2 158 941,510	4 005 509,480	1 464 504,360	2 685 643,430	6 160 775,020

SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE
ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
DE LA PERIODE DU 01-01-2017 AU 30-06-2017

	Période du	Période du	Période du	Période du	Période du	
	01/04/2017	01/01/2017	01/04/2016	01/01/2016	01/01/2016	
	au	au	au	au	au	
	30/06/2017	30/06/2017	30/06/2016	30/06/2016	31/12/2016	
	Montants en Dinars	Montants en Dinars	Montants en Dinars	Montants en Dinars	Montants en Dinars	
AN1	VARIATION ACTIF NET RESULTANT DES OPERAT. D'EXPL					
	2 158 941,513	4 005 509,482	1 464 504,357	2 685 643,426	6 160 775,022	
AN1-A	RESULTAT D'EXPLOITATION	2 301 005,918	4 058 897,139	1 593 907,643	2 820 257,938	6 168 112,105
AN1-B	VARIATION DES +/-VAL POT.SUR TITRES	-29 262,878	3 629,378	-70 377,199	-72 413,701	19 193,629
AN1-C	+/-VAL REAL.SUR CESSION DES TITRES	-112 801,527	-57 017,035	-58 770,081	-61 944,805	-25 989,297
AN1-D	FRAIS DE NEGOCIATION DES TITRES	0,000	0,000	-256,006	-256,006	-541,415
AN2	DISTRIBUTION DE DIVIDENDES					
	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	
AN3	TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL					
	39 698 733,154	50 967 339,151	33 510 984,455	40 842 458,668	47 480 628,925	
	SOUSCRIPTIONS					
	84 688 228,497	137 566 586,749	57 599 993,802	76 873 516,266	180 461 609,232	
AN3-A	CAPITAL (SOUSCRIPTIONS)	75 123 100,000	122 512 200,000	53 096 300,000	71 052 600,000	165 073 200,000
AN3-B	REGULARISATION DES SOMMES NON CAPITALISABLES (S)	-527 821,913	-867 923,101	-405 297,837	-536 147,944	-1 266 936,925
AN3-C	REGULARISATION DES SOMMES CAPITALISABLES DE L'EXERCICE CLOS	8 936 528,993	14 573 863,796	4 026 463,951	5 388 148,169	12 518 033,998
AN3-D	REGULARISATION DES SOMMES CAPITALISABLES DE L'EX (S)	1 156 421,417	1 348 446,054	882 527,688	968 916,041	4 137 312,159
	RACHATS					
	-44 989 495,343	-86 599 247,598	-24 089 009,347	-36 031 057,598	-132 980 980,307	
AN3-F	CAPITAL (RACHATS)	-39 866 800,000	-77 107 200,000	-22 204 100,000	-33 329 400,000	-121 312 500,000
AN3-G	REGULARISATION DES SOMMES NON CAPITALISABLES. (R)	286 311,567	550 805,492	172 795,171	253 874,730	937 399,105
AN3-H	REGULARISATION DES SOMMES CAPITALISABLES DE L'EXERCICE CLOS.	-4 742 493,508	-9 172 554,501	-1 683 808,617	-2 527 476,047	-9 199 518,748
AN3-I	REGULARISATION DES SOMMES CAPITALISABLES DE L'EX (R)	-666 513,402	-870 298,589	-373 895,901	-428 056,281	-3 406 360,664
VARIATION DE L'ACTIF NET	41 857 674,667	54 972 848,633	34 975 488,812	43 528 102,094	53 641 403,947	
AN4	ACTIF NET					
AN4-A	DEBUT DE LA PERIODE	190 942 512,157	177 827 338,191	132 738 547,526	124 185 934,244	124 185 934,244
AN4-B	FIN DE LA PERIODE	232 800 186,824	232 800 186,824	167 714 036,338	167 714 036,338	177 827 338,191
AN5	NOMBRE D' ACTIONS					
AN5-A	DEBUT DE LA PERIODE	1 701 261	1 599 774	1 230 477	1 162 167	1 162 167
AN5-B	FIN DE LA PERIODE	2 053 824	2 053 824	1 539 399	1 539 399	1 599 774
	VALEUR LIQUIDATIVE					
A-	DEBUT DE LA PERIODE	112,235	111,157	107,875	106,857	106,857
B-	FIN DE LA PERIODE	113,349	113,349	108,947	108,947	111,157
AN6	TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE					
	3,98%	3,98%	4,00%	3,93%	4,02%	

NOTES AUX ETATS FINANCIERS

DE LA PERIODE DU 01/01/2017 AU 30/06/2017

1. REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS :

La situation trimestrielle arrêtée au 30/06/2017 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 :

Conformément aux normes comptables applicables aux OPCVM, les placements en obligations et valeurs assimilées sont évalués, 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, ni la valeur de marché ni la valeur actuelle ne constituent, au 30/06/2017, une base raisonnable pour l'estimation de la valeur de réalisation du portefeuille des obligations et valeurs assimilées de la société.

En conséquence, les placements en obligations et valeurs assimilées ont été évalués, au 30/06/2017, au coût amorti compte tenu de l'étalement, à partir de la date d'acquisition, de toute décote et/ou surcote sur la maturité résiduelle des titres.

Les titres OPCVM sont évalués à leurs valeurs liquidatives au 30/06/2017.

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.

2-4 Traitement de la charge relative à la contribution conjoncturelle exceptionnelle au profit du budget de l'Etat

L'article 48 de la loi n° 2016-78 du 17 décembre 2016 portant loi de finances pour l'année 2017, a institué au profit du budget de l'Etat et au titre de l'année 2017, une contribution conjoncturelle exceptionnelle (CCE) due par les entreprises et les sociétés soumises à l'impôt sur les sociétés ainsi que celles qui en sont exonérées.

Il s'ensuit que malgré son exonération de l'impôt sur les sociétés, la SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE se trouve dans le champ d'application des dispositions de l'article 48 précité.

En application de la prise de position de la Direction Générale des Etudes et de la Législation Fiscale (DGELF) n° 230 du 04 janvier 2017, et malgré le fait qu'elle soit assise sur le résultat d'exploitation de l'exercice clos le 31/12/2016 (au taux de 7,5%), la charge encourue au titre de la (CCE), s'élevant à **462 608,408DT**, est rattachée, par abonnement quotidien, à l'exercice 2017 et devrait être payée au Trésor public à la fin de cet exercice. Le montant de la charge rattaché à la période s'étalant du 01/01/2017 au 30/06/2017 est de **229403,020 DT**.

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 30/06/2017	% de l'Actif net
AC1- A Obligations de sociétés		25 598 228,100	26 154 465,780	11,24%
ATB 2007/1(25 ANS)	3 000	180 000,000	180 924,000	0,08%
ATL 2013/1	1 550	90 740,100	91 709,780	0,04%
ATL 2015/1	10 000	1 000 000,000	1 060 736,000	0,45%
ATL 2015/2 A	10 000	800 000,000	816 568,000	0,35%
ATL 2015/2 C	10 000	1 000 000,000	1 021 400,000	0,44%
ATL 2016/1	10 000	1 000 000,000	1 000 680,000	0,43%
ATL 2017/1 A	5 000	500 000,000	508 936,000	0,22%
ATTIJARI BANK 2017 SUB/A	30 000	3 000 000,000	3 015 072,000	1,30%
ATTIJARI BANK 2015 SUB/B	10 000	1 000 000,000	1 040 112,000	0,45%
ATTIJARI LEASE 2015/2 A	20 000	1 600 000,000	1 650 768,000	0,71%
ATTIJARI LEASING 2015-1/B	10 000	997 000,000	1 008 968,000	0,43%
ATTIJARI LEASING 2016-1/B	10 000	1 000 000,000	1 058 096,000	0,45%
ATTIJARI LEASING 2016/2	10 000	1 000 000,000	1 020 120,000	0,44%
BH SUB 2016/1	10 000	1 000 000,000	1 009 208,000	0,43%
BNA SUB 2017/1	5 000	500 000,000	502 920,000	0,22%
BTE 2016/A	5 000	500 000,000	512 732,000	0,22%
CHO 2009/BIAT	3 000	112 500,000	115 440,000	0,05%
CIL 2015/2	10 000	800 000,000	832 728,000	0,36%
CIL 2016/2	20 000	2 000 000,000	2 044 720,000	0,88%
CIL 2017/1	30 000	3 000 000,000	3 001 992,000	1,29%
MEUBLATEX 2015	9 000	900 000,000	956 678,400	0,41%
SERVICOM 2012	1 000	19 788,000	20 093,600	0,01%
TL 2015/2	20 000	2 000 000,000	2 040 432,000	0,88%
TUNISIE FACTORING 2014/1	10 000	598 200,000	614 888,000	0,26%
UIB SUB 2016/A	10 000	1 000 000,000	1 028 544,000	0,44%
AC1-B Emprunts d'Etat		99 176 030,097	101 068 044,971	43,41%
Bons du Trésor Assimilables		99 124 951,613	101 016 892,572	43,39%
BTA 5.50% 02/2020	2 912	2 811 536,000	2 859 978,915	1,23%
BTA 5.50% 10/2018	2 098	2 054 991,000	2 121 253,312	0,91%
BTA 5.50% 10/2020	3 500	3 364 150,000	3 473 848,629	1,49%
BTA 5.50%-03/2019 (10 ANS)	3 671	3 795 917,613	3 844 596,080	1,65%
BTA 5.75% JANVIER 2021	4 000	3 878 000,000	3 963 194,521	1,70%
BTA 6% AVRIL 2024	4 000	3 859 200,000	3 902 334,246	1,68%

BTA 6% JANVIER 2024	11 500	11 040 000,000	11 297 095,890	4,85%
BTA 6% JUIN 2021	3 600	3 528 420,000	3 536 468,219	1,52%
BTA 6% OCTOBRE 2023	7 500	6 974 500,000	7 232 910,959	3,11%
BTA 6,3% MARS 2026	9 200	8 537 370,000	8 677 109,180	3,73%
BTA 6,3% OCTOBRE 2026	5 500	5 315 750,000	5 513 207,534	2,37%
BTA 6.6% MARS 2027	500	464 850,000	471 648,903	0,20%
BTA 6.7% AVRIL 2028	13 480	12 837 920,000	12 994 302,772	5,58%
BTA 6.75%-07/2017 (10 ANS)	6 071	6 310 957,000	6 629 809,247	2,85%
BTA 6.90-05/2022 (15 ANS)	23 800	24 351 390,000	24 542 155,151	10,54%
Variation d'estimation des +/- values du portefeuille BTA (1)			-43 020,986	-0,02%
Emprunt National	10 266	51 078,484	51 152,399	0,02%
EN 2014 CAT A /5	10 266	51 078,484	51 152,399	0,02%
AC1-C Autres Valeurs (Titres OPCVM)	67 519	6 824 190,453	6 760 677,470	2,90%
SICAV TRESOR	67 519	6 824 190,453	6 760 677,470	2,90%
Total du portefeuille titres		131 598 448,650	133 983 188,221	57,55%

- (1) Ce montant s'élevant au 30/06/2017 à **-43 020,986DT** 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 814951,060 Dinars** du 01/04/2017 au 30/06/2017 contre **1 256517,254 Dinars** du 01/04/2016 au 30/06/2016 et se détaillent comme suit :

Revenus	Du	Du	Du	Du	Du
	01/04/2017 Au30/06/2017	01/01/2017 Au30/06/2017	01/04/2016 Au30/06/2016	01/01/2016 Au30/06/2016	01/01/2016 Au31/12/2016
Revenus des Obligations de sociétés	334 415,045	613 371,402	208 293,297	375 665,285	845 778,464
Revenus des Emprunts d'Etat	1 243 579,035	2 457 561,534	879 916,857	1 714 089,221	3 690 375,205
Revenus des autres valeurs (Titres OPCVM)	236 956,980	236 956,980	168 307,100	168 307,100	168 307,100
Total	1 814 951,060	3 307 889,916	1 256 517,254	2 258 061,606	4 704 460,769

AC2. Note sur les placements monétaires et disponibilités :

AC2-A. Placements monétaires :

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2017 à **99 118413,989 Dinars**, contre **72 461189,670 Dinars** au 30/06/2016 et il est détaillé comme suit :

Désignation	Montant au 30/06/2017	Montant au 30/06/2016	Montant au 31/12/2016
Bons du Trésor à Court Terme	510 833,040	3 858 779,618	3 790 084,019
Certificats de Dépôt	63 964 916,071	38 478 222,653	29 485 715,181
Autres placements (Dépôt à terme)	34 642 664,878	30 124 187,399	24 579 416,001
Total	99 118 413,989	72 461 189,670	57 855 215,201

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

Désignation	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2017	% de l'Actif Net
Bons du Trésor à Court Terme		499 844,615	510 833,040	0,219%
BTC 52S-10/10/2017	212	202 638,307	207 837,011	0,089%
BTC 52S-02/01/2018	312	297 206,308	302 996,029	0,130%

AC2-A-2 Certificats de dépôts :

Désignation	Taux	Emetteur	Garant (*)	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2017	% de l'Actif Net
Certificats de dépôts à moins d'un an		BIAT			63 924 307,622	63 964 916,071	27,476%
CDP 10J-01/07/2017	5,33%	BIAT		6	2 996 451,920	3 000 000,000	1,289%
CDP 10J-02/07/2017	5,33%	BIAT		21	10 487 581,719	10 498 756,517	4,510%
CDP 10J-03/07/2017	5,33%	BIAT		17	8 489 947,106	8 497 987,040	3,650%
CDP 10J-04/07/2017	5,33%	BIAT	Attijari Bank	6	2 996 451,920	2 998 934,474	1,288%
CDP 10J-05/07/2017	5,33%	BIAT	Attijari Bank	24	11 985 807,679	11 994 318,032	5,152%
CDP 10J-06/07/2017	5,33%	BIAT		9	4 494 677,880	4 497 336,972	1,932%
CDP 10J-07/07/2017	5,33%	BIAT		4	1 997 634,613	1 998 579,928	0,858%
CDP 10J-09/07/2017	5,33%	BIAT		14	6 991 721,146	6 993 374,958	3,004%
CDP 10J-10/07/2017	5,33%	BIAT		27	13 484 033,639	13 485 628,150	5,793%

(*) : Les certificats de dépôt émis par la Banque Internationale Arabe de Tunisie (la BIAT) et souscrits par SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE ont fait l'objet, à partir du 01/02/2017, d'une garantie à première demande auprès d'Attijari Bank et ce, à concurrence d'un montant maximum de quinze millions de dinars (15MDT).

AC2-A-3 Dépôt à Terme :

Désignation	Taux	Banque	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2017	% de l'Actif Net
Dépôt à Terme		BIAT		34 500000,000	34 642664,878	14,881%
DAT 94J-03/07/2017	5,29%	BIAT	1	1 000 000,000	1 010 666,959	0,434%
DAT 91J-05/07/2017	5,29%	BIAT	1	1 500 000,000	1 515 130,850	0,651%
DAT 91J-13/07/2017	5,29%	BIAT	1	1 000 000,000	1 009 159,671	0,434%
DAT 91J-17/07/2017	5,29%	BIAT	1	500 000,000	504 347,946	0,217%
DAT 91J-19/07/2017	5,29%	BIAT	1	2 000 000,000	2 016 928,000	0,866%
DAT 91J-20/07/2017	5,29%	BIAT	1	500 000,000	504 174,027	0,217%
DAT 93J-26/07/2017	5,29%	BIAT	1	1 000 000,000	1 007 884,274	0,433%
DAT 92J-08/08/2017	5,41%	BIAT	1	500 000,000	503 201,534	0,216%
DAT 92J-10/08/2017	5,41%	BIAT	1	2 000 000,000	2 012 331,836	0,864%
DAT 92J-16/08/2017	5,41%	BIAT	1	500 000,000	502 727,233	0,216%
DAT 92J-24/08/2017	5,41%	BIAT	1	500 000,000	502 252,931	0,216%

DAT 94J-04/09/2017	5,83%	BIAT	1	7 000 000,000	7 025 939,507	3,018%
DAT 92J-05/09/2017	5,83%	BIAT	1	1 500 000,000	1 504 983,452	0,646%
DAT 92J-06/09/2017	5,83%	BIAT	1	1 000 000,000	1 003 194,521	0,431%
DAT 92J-07/09/2017	5,83%	BIAT	1	3 000 000,000	3 009 200,219	1,293%
DAT 94J-18/09/2017	5,83%	BIAT	1	3 000 000,000	3 005 750,137	1,291%
DAT 92J-19/09/2017	5,83%	BIAT	1	2 000 000,000	2 003 066,740	0,860%
DAT 92J-28/09/2017	5,83%	BIAT	1	3 500 000,000	3 501 341,698	1,504%
DAT 92J-29/09/2017	5,83%	BIAT	1	500 000,000	500 127,781	0,215%
DAT 94J-02/10/2017	5,83%	BIAT	1	2 000 000,000	2 000 255,562	0,859%

AC2-B Disponibilités :

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2017 à **74533,261 Dinars** représentant les avoirs en banque.

AC3. Note sur les créances d'exploitation :

Les créances d'exploitation s'élèvent au 30/06/2017 à **680,546 Dinars** contre **34744,932 Dinars** au 30/06/2016 représentant la retenue à la source sur les achats de Bons du Trésor Assimilables.

Créances d'exploitation	Montant au 30/06/2017	Montant au 30/06/2016	Montant au 31/12/2016
R/S sur les achats de Bons du Trésor Assimilables	680,546	34 744,932	119 585,260
R/S sur Emprunt National 2014 CAT. A /5	0,000	0,000	97,900
R/S sur les achats des obligations de Sociétés	0,000	0,000	647,877
Total	680,546	34 744,932	120 331,037

PR2- Note sur les revenus des placements monétaires :

Les revenus des placements monétaires s'élèvent à **942 431,341 Dinars** du 01/04/2017 au 30/06/2017 contre **569 013,159 Dinars** du 01/04/2016 au 30/06/2016 et se détaillent comme suit :

Revenus	Du 01/04/2017 Au30/06/2017	Du 01/01/2017 Au30/06/2017	Du 01/04/2016 Au30/06/2016	Du 01/01/2016 Au30/06/2016	Du 01/01/2016 Au31/12/2016
Revenus des Bons du Trésor à CT	51 722,393	102 122,136	40 992,550	114 988,399	200 542,238
Revenus des Certificats de Dépôt	566 018,208	916 646,295	308 559,786	513 190,307	1 337 218,684
Revenus des autres placements (DAT)	324 690,740	601 178,741	219 460,823	367 680,659	913 195,731
Total	942 431,341	1 619 947,172	569 013,159	995 859,365	2 450 956,653

PA Note sur le Passif :

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2017 à **376 629,193 Dinars** contre **109 761,691 Dinars** au 30/06/2016 et s'analyse comme suit :

Note	Passif	Montant au 30/06/2017	Montant au 30/06/2016	Montant au 31/12/2016
PA 1	Opérateurs créditeurs	92 293,948	66 136,574	73 846,710
PA 2	Autres créditeurs divers	284 335,245	43 625,117	46 119,411
Total		376 629,193	109 761,691	119 966,121

PA1: Le solde du poste opérateurs créditeurs s'élève au 30/06/2017 à **92 293,948 Dinars** contre **66 136,574 Dinars** au 30/06/2016 et se détaille comme suit :

Opérateurs Créditeurs	Montant au 30/06/2017	Montant au 30/06/2016	Montant au 31/12/2016
Gestionnaire	36 917,58	26 454,629	29 538,684
Dépositaire	18 458,79	13 227,316	14 769,341
Distributeurs	36 917,578	26 454,629	29 538,685
Total	92 293,948	66 136,574	73 846,710

PA2 : Les autres créditeurs divers s'élèvent au 30/06/2017 à **284 335,245Dinars** contre **43 625,117 Dinars** au 30/06/2016 et se détaillent comme suit :

Autres créditeurs divers	Montant au 30/06/2017	Montant au 30/06/2016	Montant au 31/12/2016
Etat, impôts et taxes	16 397,716	10 852,226	12 281,404
Contribution Conjoncturelle à payer	229 403,020	0,000	0,000
Redevance CMF	18 458,466	13 227,121	14 769,150
Rémunération CAC	5 476,603	10 566,946	4 559,517
Jetons de présence	2 975,116	2 983,526	5 999,838
Provision pour charges diverses	11 624,324	5 995,298	8 509,502
Total	284 335,245	43 625,117	46 119,411

CH1- Note sur les charges de gestion des placements :

Les charges de gestion des placements s'élèvent du 01/04/2017 au 30/06/2017 à **272471,466 Dinars** contre **183915,092 Dinars** du 01/04/2016 au 30/06/2016 et se détaillent comme suit :

Charges de gestion des placements	Du 01/04/2017 Au 30/06/2017	Du 01/01/2017 Au 30/06/2017	Du 01/04/2016 Au 30/06/2016	Du 01/01/2016 Au 30/06/2016	Du 01/01/2016 Au 31/12/2016
Rémunération du gestionnaire	108988,585	203359,614	73566,037	137587,161	311 602,578
Rémunération du dépositaire	54494,296	101679,811	36783,018	68793,586	155 801,299
Rémunération des distributeurs	108988,585	203359,614	73566,037	137587,161	311 602,578
Total	272471,466	508399,039	183915,092	343967,908	779 006,455

CH2 Note sur les autres charges d'exploitation :

Les autres charges d'exploitation s'élèvent du 01/04/2017 au 30/06/2017 à **183905,017 Dinars** contre **47707,678 Dinars** du 01/04/2016 au 30/06/2016 et se détaillent comme suit :

Autres charges d'exploitation	Du 01/04/2017 Au 30/06/2017	Du 01/01/2017 Au 30/06/2017	Du 01/04/2016 Au 30/06/2016	Du 01/01/2016 Au 30/06/2016	Du 01/01/2016 Au 31/12/2016
Redevance CMF	54493,324	101677,970	36782,468	68792,493	155 798,967
Contribution Conjoncturelle à payer (*)	115335,220	229403,020	0,000	0,000	0,000
Impôts et Taxes	6774,977	12201,114	4517,991	8088,194	17 841,935
Rémunération CAC	4436,796	11077,606	3063,151	6126,302	21 176,873
Jetons de Présence	1495,858	2975,278	1 491,763	2983,526	5 999,838
Diverses charges d'exploitation	1368,842	3205,922	1852,305	3704,610	7 481,249
Total	183 905,017	360 540,910	47 707,678	89 695,125	208 298,862

(*) Ce montant représente la charge relative à la contribution conjoncturelle exceptionnelle (CCE) au profit du budget de l'Etat, qui est rattachée à la période s'étalant du 01/01/2017 au 30/06/2017 par abonnement quotidien. La charge totale, calculée sur la base du résultat d'exploitation de l'exercice clos le 31/12/2016 (au taux de 7,5%) pour un montant de **462 608,408DT**, sera rattachée à l'exercice 2017, en application de la prise de position de la Direction Générale des Etudes et de la Législation Fiscale (DGELF) n° 230 du 4 Janvier 2017. Elle devrait être payée au Trésor public à la fin de l'exercice 2017.

CP1- Note sur le capital :

Les mouvements sur le capital au 30/06/2017 se détaillent comme suit :

Capital au 01/01/2017 (en nominal)

- Montant.....: 159 977 400,000 Dinars
- Nombre de titres: 1 599 774
- Nombre d'actionnaires..... : 1 441

Souscriptions réalisées (en nominal)

- Montant.....: 122512200,000 Dinars
- Nombre de titres émis..... : 1 225 122

Rachats effectués (en nominal)

- Montant.....: 77 107 200,000 Dinars
- Nombre de titres rachetés.....: 771072

Capital au 30/06/2017 : **228 263142,220 Dinars**

- Montant en nominal..... : 205382 400,000 Dinars
- Sommes non capitalisables **(1)**..... -1 551 233,721 Dinars
- Sommes capitalisées **(2)**..... : 24 431975,941 Dinars
- Nombres de titres.....: 2 053 824
- Nombre d'actionnaires..... : 2138

(1) Les sommes non capitalisables s'élèvent au 30/06/2017 à **-1 551233,721Dinars** et se détaillent comme suit :

Rubriques	Montant au 30/06/2017
Sommes non capitalisables des exercices antérieurs	- 1 180 728,455
1- Résultat non capitalisables de la période	- 53 387,657
✓ Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	3 629,378
✓ +/- values réalisées sur cession de titres	- 57017,035
✓ Frais de négociation de titres	0,000
2- Régularisation des sommes non capitalisables	-317117,609
✓ Aux émissions	-867923,101
✓ Aux rachats	550805,492
Total sommes non capitalisables	-1 551233,721

(2) Les sommes capitalisées s'élèvent au 30/06/2017 à **24 431975,941Dinars** et se détaillent comme suit :

Rubriques	Montant au 30/06/2017
Sommes capitalisées des exercices antérieurs	12 131 603,046
Résultat capitalisable de l'exercice clos capitalisé (*)	6 899 063,600
Régularisation des sommes capitalisées des exercices antérieurs	5 401 309,295
✓ Aux émissions	14 573 863,7964
✓ Aux rachats	- 9 172 554,501
Total des sommes capitalisées	24 431 975,941

(*) : Il s'agit des sommes capitalisables de l'exercice clos au 31/12/2016 capitalisées conformément à la décision de l'AGO du 17/05/2017 statuant sur les états financiers de l'exercice 2016 :

Résultat d'exploitation - Exercice 2016	6 168 112,105
Régularisation du résultat capitalisable	730 951,495
Sommes capitalisées Exercice 2016	6 899 063,600

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 30/06/2017 se détaille ainsi :

Rubriques	Montant au 30/06/2017
Résultat capitalisable de la période	4 058 897,139
Régularisation du résultat capitalisable de la période	478 147,465
Sommes capitalisables	4 537044,604

4. AUTRES INFORMATIONS :

4-1 Données par action :

Rubriques	30/06/2017	30/06/2016
Revenus des placements	2,399	2,114
Charges de gestion des placements	- 0,247	- 0,224
Revenu net des placements	2,152	1,890
Autres charges d'exploitation	- 0,176	- 0,058
Résultat d'exploitation	1,976	1,832
Régularisation du résultat d'exploitation	0,233	0,351
Sommes capitalisables de la période	2,209	2,183
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)	- 0,233	- 0,351
Variation des +/- values potentielles/titres	0,002	- 0,047
Plus ou moins-values réalisées / cession de titres	-0,028	- 0,040
Résultat net de la période	1,950	1,745

4-2 Ratio de gestion des placements

Rubriques	30/06/2017	30/06/2016
Charges de gestion des placements / actif net moyen :	0,248%	0,249%
Autres charges d'exploitation / actif net moyen :	0,176%	0,065%
Résultat capitalisable de la période / actif net moyen :	1,979%	(*) 2,039%
Actif Net Moyen (En DT)	205040627,436	138340550,191

(*)Retraité pour les besoins de comparaison.

4-3 Rémunération du gestionnaire, du dépositaire et des distributeurs

4-3-1 Rémunération du gestionnaire

La gestion de la SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE est confiée à la BIAT ASSET MANAGEMENT et ce, à compter du 1^{er} décembre 2009, en remplacement de la Financière de Placement et de Gestion Celle-ci est, notamment, chargée de :

- La gestion du portefeuille de SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE ;
- La gestion comptable de SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE ;
- La préparation et le lancement d'actions promotionnelles

En contrepartie de ses prestations, la BIAT ASSET MANAGEMENT perçoit une rémunération de 0,20 % 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^{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.

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^{er} 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^{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.

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^{er} janvier 2016.