

SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE
SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2018

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR
LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 JUIN 2018

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 30/06/2018 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 30/06/2018, annexés au présent rapport, font apparaître un total actif de **252 659 921,822 DT**, un actif net de **252 494 594,216 DT** et une valeur liquidative de **118,606 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 30/06/2018, sur la base de notre examen limité.

Etendue de l'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.

Conclusion

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 30/06/2018.

Paragraphe d'observation

Par ailleurs, et sans remettre en cause notre opinion, ci-dessus exprimée, nous vous informons qu'au cours de la période s'étalant du 01/04/2018 au 30/06/2018, la société «**SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE**» n'a pas respecté de manière permanente :

- l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001 en employant plus de 20% de son actif en liquidités et équivalents de liquidités ;
- 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) ;

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 l'attention sur la note 2.2 des états financiers, qui décrit la nouvelle méthode adoptée par la société «**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.

Tunis, le 30 juillet 2018

Le Commissaire aux Comptes :

AUDITING & CONSULTING WORLDWIDE

Ahmed KHLIF

SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE

BILANS COMPARES		NOTE	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
			<i>Montants en Dinars</i>	<i>Montants en Dinars</i>	<i>Montants en Dinars</i>
ACTIF					
AC1	PORTEFEUILLE TITRES	AC1	164 212 576,258	133 983 188,221	164 549 843,757
AC1-A	OBLIGATIONS DE SOCIETES		43 869 588,428	26 154 465,780	37 962 314,115
AC1-B	EMPRUNTS D'ETAT		115 053 565,692	101 068 044,971	116 910 081,902
AC1-C	AUTRES VALEURS (Titres OPCVM)		5 289 422,138	6 760 677,470	9 677 447,740
AC2	PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES	AC2	88 447 345,564	99 192 947,250	68 097 855,158
AC2-A	PLACEMENTS MONETAIRES	AC2-A	88 447 276,569	99 118 413,989	63 097 390,244
AC2-B	DISPONIBILITES	AC2-B	68,995	74 533,261	5 000 464,914
AC3	CREANCES D'EXPLOITATION		0,000	680,546	178 456,677
TOTAL ACTIF			252 659 921,822	233 176 816,017	232 826 155,592
PASSIF					
PA1	OPERATEURS CREDITEURS	PA1	106 427,506	92 293,948	98 755,630
PA2	AUTRES CREDITEURS DIVERS	PA2	58 900,100	284 335,245	59 082,874
TOTAL PASSIF			165 327,606	376 629,193	157 838,504
ACTIF NET			252 494 594,216	232 800 186,824	232 668 317,088
CP1	CAPITAL	CP1	246 719 539,724	228 263 142,220	223 540 821,606
CP2	SOMMES CAPITALISABLES	CP2	5 775 054,492	4 537 044,604	9 127 495,482
CP2-A	RESULTAT CAPITALISABLE DE LA PERIODE		5 739 947,460	4 058 897,139	8 831 995,481
CP2-B	REGUL. RESULTAT CAPITALISABLE DE LA PERIODE		35 107,032	478 147,465	295 500,001
ACTIF NET			252 494 594,216	232 800 186,824	232 668 317,088
TOTAL ACTIF NET ET PASSIF			252 659 921,822	233 176 816,017	232 826 155,592

SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE
ETAT DE RESULTAT
DE LA PERIODE DU 01-01-2018 AU 30-06-2018

ETATS DE RESULTAT COMPARES	Note	Période du				
		01/04/2018	01/01/2018	01/04/2017	01/01/2017	01/01/2017
		au	au	au	au	au
		30/06/2018	30/06/2018	30/06/2017	30/06/2017	31/12/2017
		Montants en Dinars				
PR1 REVENUS DU PORTEFEUILLE-TITRES	PR1	2 256 546,196	4 231 584,319	1 814 951,060	3 307 889,916	6 655 685,007
PR1-A REVENUS DES OBLIGATIONS DE SOCIETES		613 137,059	1 157 119,984	334 415,045	613 371,402	1 474 238,374
PR1-E REVENUS DES EMPRUNTS D'ETAT		1 446 929,777	2 877 984,975	1 243 579,035	2 457 561,534	4 944 489,653
PR1-C REVENUS DES AUTRES VALEURS (Titres OPCVM)		196 479,360	196 479,360	236 956,980	236 956,980	236 956,980
PR2 REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES	PR2	1 256 313,954	2 279 409,373	942 431,341	1 619 947,172	4 014 084,158
PR2-A REVENUS DES BONS DU TRESOR		0,000	0,000	51 722,393	102 122,136	105 363,489
PR2-E REVENUS DES CERTIFICATS DE DEPOT		846 725,459	1 380 697,153	566 018,208	916 646,295	2 363 631,680
PR2-C REVENUS DES AUTRES PLACEMENTS (DEPOT A TERME)		409 588,495	898 712,220	324 690,740	601 178,741	1 545 088,989
REVENUS DES PLACEMENTS		3 512 860,150	6 510 993,692	2 757 382,401	4 927 837,088	10 669 769,165
CH1 CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS	CH1	-314 041,759	-614 046,468	-272 471,466	-508 399,039	-1 098 919,312
REVENU NET DES PLACEMENTS		3 198 818,391	5 896 947,224	2 484 910,935	4 419 438,049	9 570 849,853
CH2 AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION	CH2	-80 793,876	-156 999,764	-183 905,017	-360 540,910	-738 854,372
RESULTAT D'EXPLOITATION		3 118 024,515	5 739 947,460	2 301 005,918	4 058 897,139	8 831 995,481
PR4 REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION		59 206,984	35 107,032	489 908,015	478 147,465	295 500,001
SOMMES CAPITALISABLES DE LA PERIODE		3 177 231,499	5 775 054,492	2 790 913,933	4 537 044,604	9 127 495,482
PR4-A REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION (ANNULA1		-59 206,984	-35 107,032	-489 908,015	-478 147,465	-295 500,001
PR4-E VARIAT. DES +/- VAL. POT. SUR TITRES		55 740,448	173 903,723	-29 262,878	3 629,378	476 569,859
PR4-C +/- VAL. REAL./CESSION DE TITRES		-74 864,607	-7 700,172	-112 801,527	-57 017,035	-266 728,119
RESULTAT NET DE LA PERIODE		3 098 900,356	5 906 151,011	2 158 941,513	4 005 509,482	9 041 837,221

SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE
ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
DE LA PERIODE DU 01-01-2018 AU 30-06-2018

	Période du	Période du	Période du	Période du	Période du
	01/04/2018	01/01/2018	01/04/2017	01/01/2017	01/01/2017
	au	au	au	au	au
	30/06/2018	30/06/2018	30/06/2017	30/06/2017	31/12/2017
	Montants en Dinars	Montants en Dinars	Montants en Dinars	Montants en Dinars	Montants en Dinars
AN1 VARIATION ACTIF NET RESULTANT DES OPERAT. D'EXPLOITATION	3 098 900,356	5 906 151,011	2 158 941,513	4 005 509,482	9 041 837,221
AN1-A RESULTAT D'EXPLOITATION	3 118 024,515	5 739 947,460	2 301 005,918	4 058 897,139	8 831 995,481
AN1-B VARIATION DES +/-VAL POT.SUR TITRES	55 740,448	173 903,723	-29 262,878	3 629,378	476 569,859
AN1-C +/-VAL REAL.SUR CESSION DES TITRES	-74 864,607	-7 700,172	-112 801,527	-57 017,035	-266 728,119
AN2 DISTRIBUTION DE DIVIDENDES	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
AN3 TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	6 912 659,139	13 920 126,117	39 698 733,154	50 967 339,151	45 799 141,676
SOUSCRIPTIONS	81 662 429,267	168 425 179,689	84 688 228,497	137 566 586,749	270 642 220,231
AN3-A CAPITAL (SOUSCRIPTIONS)	69 282 300,000	143 806 500,000	75 123 100,000	122 512 200,000	238 560 500,000
AN3-B REGULARISATION DES SOMMES NON CAPITALISABLES (S)	-370 512,428	-806 834,776	-527 821,913	-867 923,101	-1 666 067,985
AN3-C REGULARISATION DES SOMMES CAPITALISABLES DE L'EXERCICE CLOS (S)	11 389 417,973	23 640 559,487	8 936 528,993	14 573 863,796	28 378 791,937
AN3-D REGULARISATION DES SOMMES CAPITALISABLES DE L'EX EN COURS (S)	1 361 223,722	1 784 954,978	1 156 421,417	1 348 446,054	5 368 996,279
RACHATS	-74 749 770,128	-154 505 053,572	-44 989 495,343	-86 599 247,598	-224 843 078,555
AN3-E CAPITAL (RACHATS)	-63 371 200,000	-131 822 600,000	-39 866 800,000	-77 107 200,000	-197 637 700,000
AN3-F REGULARISATION DES SOMMES NON CAPITALISABLES. (R)	341 130,260	737 903,130	286 311,567	550 805,492	1 378 796,017
AN3-G REGULARISATION DES SOMMES CAPITALISABLES DE L'EXERCICE CLOS. (R)	-10 417 683,650	-21 670 508,756	-4 742 493,508	-9 172 554,501	-23 510 678,294
AN3-H REGULARISATION DES SOMMES CAPITALISABLES DE L'EX EN COURS(R)	-1 302 016,738	-1 749 847,946	-666 513,402	-870 298,589	-5 073 496,278
VARIATION DE L'ACTIF NET	10 011 559,495	19 826 277,128	41 857 674,667	54 972 848,633	54 840 978,897
AN4 ACTIF NET					
AN4-A DEBUT DE LA PERIODE	242 483 034,721	232 668 317,088	190 942 512,157	177 827 338,191	177 827 338,191
AN4-B FIN DE LA PERIODE	252 494 594,216	252 494 594,216	232 800 186,824	232 800 186,824	232 668 317,088
AN5 NOMBRE D'ACTIONS					
AN5-A DEBUT DE LA PERIODE	2 069 730	2 009 002	1 701 261	1 599 774	1 599 774
AN5-B FIN DE LA PERIODE	2 128 841	2 128 841	2 053 824	2 053 824	2 009 002
VALEUR LIQUIDATIVE					
A- DEBUT DE LA PERIODE	117,156	115,812	112,235	111,157	111,157
B- FIN DE LA PERIODE	118,606	118,606	113,349	113,349	115,812
AN6 TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE	4,96%	4,87%	3,98%	3,98%	4,19%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS
DE LA PERIODE DU 01/01/2018 AU 30/06/2018

1. REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS :

La situation trimestrielle arrêtée au 30/06/2018 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 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 30/06/2018 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 30/06/2018. 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.

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 30/06/2018	% de l'Actif net
AC1- A Obligations de sociétés		42 999 893,400	43 869 588,428	17,37%
ATB 2007/1(25 ANS)	3 000	168 000,000	169 024,800	0,07%
ATB SUB 2017 A	50 000	5 000 000,000	5 089 600,000	2,02%
ATL SUB 2017	20 000	2 000 000,000	2 089 344,000	0,83%
ATL 2013/1	1 550	60 493,400	61 140,680	0,02%
ATL 2015/1	10 000	1 000 000,000	1 060 736,000	0,42%
ATL 2015/2 A	10 000	600 000,000	612 424,000	0,24%
ATL 2015/2 C	10 000	1 000 000,000	1 021 400,000	0,40%
ATL 2016/1	10 000	1 000 000,000	1 000 680,000	0,40%
ATL 2017/1 A	5 000	400 000,000	407 148,000	0,16%
ATL 2018/1 B	10 000	1 000 000,000	1 005 489,030	0,40%
ATTIJARI BANK 2017 SUB/A	30 000	2 400 000,000	2 412 072,000	0,96%
ATTIJARI BANK 2015 SUB/B	10 000	1 000 000,000	1 040 112,000	0,41%
ATTIJARI LEASE 2015/2 A	20 000	1 200 000,000	1 238 080,000	0,49%
ATTIJARI LEASE 2018/1 B	20 000	2 000 000,000	2 005 488,000	0,79%
ATTIJARI LEASING 2015-1/B	10 000	797 600,000	807 176,000	0,32%
ATTIJARI LEASING 2016-1/B	10 000	1 000 000,000	1 058 096,000	0,42%
ATTIJARI LEASING 2016/2	10 000	800 000,000	816 096,000	0,32%
BH SUB 2016/1	10 000	1 000 000,000	1 009 208,000	0,40%
BH SUB 2018/1 A	20 000	2 000 000,000	2 023 744,000	0,80%
BNA SUB 2017/1	5 000	400 000,000	402 336,000	0,16%
BNA SUB 2018/1 A	20 000	2 000 000,000	2 011 017,118	0,79%
BTE 2016/A	5 000	400 000,000	410 184,000	0,16%
CHO 2009/BIAT	3 000	75 000,000	77 402,400	0,03%
CIL 2015/2	10 000	600 000,000	624 544,000	0,25%
CIL 2016/2	20 000	1 600 000,000	1 635 776,000	0,65%
CIL 2017/1	30 000	2 400 000,000	2 401 608,000	0,95%
MEUBLATEX 2015	9 000	900 000,000	956 678,400	0,38%
MODERN LEASING SUB 2018/1	20 000	2 000 000,000	2 021 264,000	0,80%
TL 2015/2	20 000	2 000 000,000	2 040 432,000	0,81%
TL 2017/2 B	50 000	5 000 000,000	5 128 520,000	2,03%
TUNISIE FACTORING 2014/1	10 000	398 800,000	409 928,000	0,16%
UIB SUB 2016/A	10 000	800 000,000	822 840,000	0,33%

AC1-B Emprunts d'Etat		112 616 383,856	115 053 565,692	45,57%
Bons du Trésor Assimilables		112 590 844,613	115 027 993,598	45,56%
BTA 5.5%-03/2019 (10 ANS)	667	694 423,400	703 348,407	0,28%
BTA 5.50% 02/2020	5 812	5 666 586,000	5 763 972,828	2,28%
BTA 5.50% 10/2018	2 098	2 054 991,000	2 121 253,312	0,84%
BTA 5.50% 10/2020	3 500	3 364 150,000	3 473 004,795	1,38%
BTA 5.50%-03/2019 (10 ANS)	3 004	3 101 494,213	3 141 690,203	1,24%
BTA 5.75% JANVIER 2021	9 100	8 878 040,000	9 069 563,836	3,59%
BTA 6% AVRIL 2024	4 000	3 859 200,000	3 902 334,246	1,55%
BTA 6% JANVIER 2024	11 500	11 040 000,000	11 297 095,890	4,47%
BTA 6% JUIN 2021	3 998	3 918 460,000	3 927 397,994	1,56%
BTA 6% JUIN 2023	5 100	4 865 400,000	4 874 118,904	1,93%
BTA 6% OCTOBRE 2023	7 500	6 974 500,000	7 232 910,959	2,86%
BTA 6,3% MARS 2026	9 200	8 537 370,000	8 678 379,534	3,44%
BTA 6,3% OCTOBRE 2026	5 500	5 315 750,000	5 511 688,630	2,18%
BTA 6.6% MARS 2027	7 600	7 131 170,000	7 234 513,343	2,87%
BTA 6.7% AVRIL 2028	13 480	12 837 920,000	12 994 302,772	5,15%
BTA 6.90%-05/2022 (15 ANS)	23 800	24 351 390,000	24 542 155,151	9,72%
Variation d'estimation des +/- values du portefeuille BTA			560 262,794	0,22%
Emprunt National		25 539,243	25 572,094	0,01%
EN 2014 CAT. A /5	10 266	25 539,243	25 572,094	0,01%
AC1-C Autres Valeurs (Titres OPCVM)		5 309 374,697	5 289 422,138	2,09%
SICAV TRESOR	52 766	5 309 374,697	5 289 422,138	2,09%
Total du portefeuille titres		160 925 651,953	164 212 576,258	65,03%

Les BTA en portefeuille, au 30/06/2018, correspondent à des souches émises avant le 31/12/2017. Ils sont évalués au coût amorti compte tenu de l'étalement linéaire, à partir du 02/01/2014, de toute décote et/ou surcote sur la maturité résiduelle des titres. Le montant de cet étalement, s'élevant au 30/06/2018 à **560 262,794 DT**, constitue une plus-value potentielle portée en capitaux propres en tant que somme non capitalisable et intégrée dans le calcul du résultat net de la période.

PR1- Note sur les revenus du portefeuille-titres :

Les revenus du portefeuille titres totalisent **2 256 546,196 Dinars** du 01/04/2018 au 30/06/2018 contre **1 814 951,060 Dinars** du 01/04/2017 au 30/06/2017 et se détaillent comme suit :

Revenus	Du 01/04/2018 Au 30/06/2018	Du 01/01/2018 Au 30/06/2018	Du 01/04/2017 Au 30/06/2017	Du 01/01/2017 Au 30/06/2017	Du 01/01/2017 Au 31/12/2017
Revenus des Obligations de sociétés	613 137,059	1 157 119,984	334 415,045	613 371,402	1 474 238,374
Revenus des Emprunts d'Etat	1 446 929,777	2 877 984,975	1 243 579,035	2 457 561,534	4 944 489,653
Revenus des autres valeurs (Titres OPCVM)	196 479,360	196 479,360	236 956,980	236 956,980	236 956,980
Total	2 256 546,196	4 231 584,319	1 814 951,060	3 307 889,916	6 655 685,007

AC2. Note sur les placements monétaires et disponibilités :

AC2-A. Placements monétaires :

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2018 à **88 447 276,569 Dinars**, contre **99 118 413,989 Dinars** au 30/06/2017 et il est détaillé comme suit :

Désignation	Montant au 30/06/2018	Montant au 30/06/2017	Montant au 31/12/2017
Bons du Trésor à Court Terme	0,000	510 833,040	0,000
Certificats de Dépôt	67756176,078	63 964 916,071	22 319 115,614
Autres placements (Dépôt à terme)	20691100,491	34 642 664,878	40 778 274,630
Total	88447276,569	99 118 413,989	63 097 390,244

AC2-A-1 Certificats de dépôts :

Désignation	Taux	Emetteur	Garant (*)	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2018	% de l'Actif Net
Certificats de dépôts à moins d'un an					67553543,871	67756176,078	26,83 %
CDP 10J-01/07/2018	6,89%	BIAT		8	3993887,255	4000000,001	1,58%
CDP 10J-02/07/2018	6,89%	BIAT		17	8487010,416	8498698,805	3,37%
CDP 10J-04/07/2018	6,89%	BIAT		14	6989302,696	6996786,512	2,77%
CDP 10J-05/07/2018	6,89%	BIAT		24	11981661,764	11992656,289	4,75%
CDP 10J-06/07/2018	6,89%	BIAT	ATTIJARI	13	6490066,789	6495028,647	2,57%
CDP 10J-07/07/2018	6,89%	BIAT	ATTIJARI	15	7488538,602	7493117,903	2,97%
CDP 10J-08/07/2018	6,89%	BIAT		5	2496179,534	2497324,140	0,99%
CDP 10J-09/07/2018	6,89%	BIAT	ATTIJARI	2	998471,814	998776,984	0,40%
CDP TL 60J-28/07/2018	9,33%	TL		10	4938752,400	4972204,499	1,97%
CDP CIL 61J-14/08/2018	9,17%	CIL		4	1975519,491	1982266,311	0,78%
CDP CIL 60J-24/08/2018	9,83%	CIL		4	1974209,206	1976750,809	0,78%
CDP TL 180J-28/08/2018	8,35%	TL		10	4839692,825	4946903,189	1,96%
CDP TL 90J-24/09/2018	10,23%	TL		10	4900251,079	4905661,989	1,94%

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 (15 MDT).

AC2-A-2 Dépôt à Terme :

Désignation	Taux	Banque	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2018	% de l'Actif Net
Dépôt à Terme		BIAT		20500000,000	20691100,491	8,19%
DAT 91J-02/07/2018	7,04%	BIAT	1	2000000,000	2027774,246	0,80%
DAT 91J-03/07/2018	7,04%	BIAT	1	2000000,000	2027465,644	0,80%
DAT 91J-05/07/2018	7,04%	BIAT	1	2500000,000	2533560,548	1,00%
DAT 91J-10/07/2018	7,04%	BIAT	1	1000000,000	1012652,712	0,40%
DAT 91J-16/07/2018	7,04%	BIAT	1	1000000,000	1011726,904	0,40%
DAT 91J-18/07/2018	7,04%	BIAT	1	500000,000	505709,150	0,20%
DAT 91J-19/07/2018	7,04%	BIAT	1	3000000,000	3033792,000	1,20%
DAT 91J-23/07/2018	7,04%	BIAT	1	3000000,000	3031940,383	1,20%
DAT 94J-24/09/2018	7,39%	BIAT	1	3000000,000	3004373,260	1,19%
DAT 92J-25/09/2018	7,39%	BIAT	1	2000000,000	2001943,671	0,80%
DAT 94J-01/10/2018	7,39%	BIAT	1	500000,000	500161,973	0,20%

AC2-B Disponibilités :

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2018 à **68,995 Dinars** représentant les avoirs en banque.

PR2- Note sur les revenus des placements monétaires :

Les revenus des placements monétaires s'élèvent à **1 256 313,954 Dinars** du 01/04/2018 au 30/06/2018 contre **942 431,341 Dinars** du 01/04/2017 au 30/06/2017 et se détaillent comme suit :

Revenus	Du 01/04/2018 Au 30/06/2018	Du 01/01/2018 Au 30/06/2018	Du 01/04/2017 Au 30/06/2017	Du 01/01/2017 Au 30/06/2017	Du 01/01/2017 Au 31/12/2017
Revenus des Bons du Trésor à CT	0,000	0,000	51722,393	102122,136	105363,489
Revenus des Certificats de Dépôt	846725,459	1380697,153	566018,208	916646,295	2363631,680
Revenus des autres placements (DAT)	409588,495	898712,220	324690,740	601178,741	1545088,989
Total	1256313,954	2279409,373	942431,341	1619947,172	4014084,158

PA Note sur le Passif :

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2018 à **165327,606 Dinars** contre **376 629,193 Dinars** au 30/06/2017 et s'analyse comme suit :

Note	Passif	Montant au 30/06/2018	Montant au 30/06/2017	Montant au 31/12/2017
PA 1	Opérateurs créditeurs	106427,506	92 293,948	98 755,630
PA 2	Autres créditeurs divers	58 900,100	284 335,245	59 082,874
Total		165327,606	376 629,193	157 838,504

PA 1 : Le solde du poste opérateurs créditeurs s'élève au 30/06/2018 à **106 427,506 Dinars** contre **92 293,948 Dinars** au 30/06/2017 et se détaille comme suit :

Opérateurs Créditeurs	Montant au 30/06/2018	Montant au 30/06/2017	Montant au 31/12/2017
Gestionnaire	42571,002	36 917,580	39 502,252
Dépositaire	21285,502	18 458,790	19 751,126
Distributeurs	42571,002	36 917,578	39 502,252
Total	106 427,506	92 293,948	98 755,630

PA2 : Les autres créditeurs divers s'élèvent au 30/06/2018 à **58 900,100 Dinars** contre **284 335,245 Dinars** au 30/06/2017 et se détaillent comme suit :

Autres créditeurs divers	Montant au 30/06/2018	Montant au 30/06/2017	Montant au 31/12/2017
Etat, impôts et taxes	19 028,177	16 397,716	16 964,403
Contribution Conjoncturelle à payer	0,000	229 403,020	0,000
Redevance CMF	21 285,293	18 458,466	19 750,824
Rémunération CAC	6 021,933	5 476,603	5 486,707
Jetons de présence	2 974,986	2 975,116	5 999,708
Provision pour charges diverses	9 589,711	11 624,324	10 881,232
Total	58900,100	284 335,245	59 082,874

CH1- Note sur les charges de gestion des placements :

Les charges de gestion des placements s'élèvent du 01/04/2018 au 30/06/2018 à **314041,759 Dinars** contre **272471,466 Dinars** du 01/04/2017 au 30/06/2017 et se détaillent comme suit :

Charges de gestion des placements	Du 01/04/2018 Au 30/06/2018	Du 01/01/2018 Au 30/06/2018	Du 01/04/2017 Au 30/06/2017	Du 01/01/2017 Au 30/06/2017	Du 01/01/2017 Au 31/12/2017
Rémunération du gestionnaire	125 616,702	245618,583	108988,585	203359,614	439 567,723
Rémunération du dépositaire	62 808,355	122809,302	54494,296	101679,811	219 783,866
Rémunération des distributeurs	125 616,702	245618,583	108988,585	203359,614	439 567,723
Total	314041,759	614046,468	272471,466	508399,039	1 098 919,312

CH2 Note sur les autres charges d'exploitation :

Les autres charges d'exploitation s'élèvent du 01/04/2018 au 30/06/2018 à **80 793,876 Dinars** contre **183 905,017 Dinars** du 01/04/2017 au 30/06/2017 et se détaillent comme suit :

Autres charges d'exploitation	Du 01/04/2018 Au 30/06/2018	Du 01/01/2018 Au 30/06/2018	Du 01/04/2017 Au 30/06/2017	Du 01/01/2017 Au 30/06/2017	Du 01/01/2017 Au 31/12/2017
Redevance CMF	62807,740	122808,111	54493,324	101677,970	219 780,109
Contribution Conjoncturelle à payer	0,000	0,000	115335,220	229403,020	462 608,408
Impôts et Taxes	8771,980	16267,314	6774,977	12201,114	26 555,945
Rémunération CAC	6078,733	11723,426	4436,796	11077,606	20 048,710
Jetons de Présence	1495,858	2975,278	1495,858	2975,278	5 999,870
Diverses charges d'exploitation	1639,565	3225,635	1368,842	3205,922	3 861,330
Total	80 793,876	156 999,764	183 905,017	360 540,910	738 854,372

CP1- Note sur le capital :

Les mouvements sur le capital au 30/06/2018 se détaillent comme suit :

Capital au 01/01/2018 (en nominal)

- Montant.....: 200 900 200,000Dinars
- Nombre de titres: 2 009 002
- Nombre d'actionnaires.....: 2 145

Souscriptions réalisées (en nominal)

- Montant.....: 143 806500,000 Dinars
- Nombre de titres émis.....: 1 438065

Rachats effectués (en nominal)

- Montant.....: 131 822600,000 Dinars
- Nombre de titres rachetés.....: 1 318 226

Capital au 30/06/2018 : **246 719539,724Dinars**

- Montant en nominal.....: 212 884100,000 Dinars
- Sommes non capitalisables **(1)**.....: -1 160 886,778 Dinars
- Sommes capitalisées **(2)**.....: 34 996 326,502 Dinars
- Nombres de titres.....: 2 128841
- Nombre d'actionnaires.....: 2 616

(1) Les sommes non capitalisables s'élèvent au 30/06/2018 à **-1 160886,778 Dinars** et se détaillent comme suit :

Rubriques	Montant au 30/06/2018
Sommes non capitalisables des exercices antérieurs	-1 258 158,683
1- Résultat non capitalisables de la période	166203,551
✓ Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	173903,723
✓ +/- values réalisées sur cession de titres	-7700,172
2- Régularisation des sommes non capitalisables	- 68 931,646
✓ Aux émissions	- 806834,776
✓ Aux rachats	737 903,130
Total sommes non capitalisables	-1 160886,778

(2) Les sommes capitalisées s'élèvent au 30/06/2018 à **34 996326,502 Dinars** et se détaillent comme suit :

Rubriques	Montant au 30/06/2018
Sommes capitalisées des exercices antérieurs	23 898 780,289
Résultat capitalisable de l'exercice clos capitalisé (*)	9 127 495,482
Régularisation des sommes capitalisées des exercices antérieurs	1 970050,731
✓ Aux émissions	23 640559,487
✓ Aux rachats	- 21 670508,756
Total des sommes capitalisées	34 996326,502

(*) : Il s'agit des sommes capitalisables de l'exercice clos au 31/12/2017 capitalisées conformément à la décision de l'AGO du 12/04/2018 statuant sur les états financiers de l'exercice 2017 :

Résultat d'exploitation - Exercice 2017	8 831995,481
Régularisation du résultat capitalisable	295500,001
Sommes capitalisées Exercice 2017	9 127 495,482

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 30/06/2018 se détaille ainsi :

Rubriques	Montant au 30/06/2018
Résultat capitalisable de la période	5739947,460
Régularisation du résultat capitalisable de la période	35107,032
Sommes capitalisables	5 775054,492

4. AUTRES INFORMATIONS :

4-1 Données par action :

Rubriques	30/06/2018	30/06/2017
Revenus des placements	3,058	2,399
Charges de gestion des placements	-0,288	- 0,247
Revenu net des placements	2,770	2,152
Autres charges d'exploitation	-0,074	- 0,176
Résultat d'exploitation	2,696	1,976
Régularisation du résultat d'exploitation	0,016	0,233
Sommes capitalisables de la période	2,712	2,209
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)	-0,016	- 0,233
Variation des +/- values potentielles/titres	0,082	0,002
Plus ou moins-values réalisées / cession de titres	-0,004	-0,028
Résultat net de la période	2,774	1,950

4-2 Ratio de gestion des placements

Rubriques	30/06/2018	30/06/2017
Charges de gestion des placements / actif net moyen :	0,248%	0,248%
Autres charges d'exploitation / actif net moyen :	0,063%	0,176%
Résultat capitalisable de la période / actif net moyen :	2,318%	1,978%
Actif Net Moyen (En DT)	<u>247 651011,621</u>	<u>205 040 627,436</u>

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 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.

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 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.

4-4 Mode d'affectation des résultats :

Les sommes capitalisables 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 depuis le 1^{er} janvier 2016.