

SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 SEPTEMBRE 2017

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR

LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 SEPTEMBRE 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 30/09/2017 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 30/09/2017, annexés au présent rapport, font apparaître un total actif de **232 311083,470DT**, un actif net de **231 812 616,678 DT** et une valeur liquidative de **114,554DT**. 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 30/09/2017, 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 30/09/2017.

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 30/09/2017 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 30/09/2017 à un montant net de **266 662,230DT** constitue une plus-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 01/07/2017 au 30/09/2017, 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.

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 30/09/2017 est de **346 005,660 DT**. Notre opinion ne comporte pas de réserve à l'égard de ce point.

Tunis, le 31 octobre 2017

Le Commissaire aux Comptes :
Auditing & Consulting Worldwide
Ahmed KHLIF

SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE

BILANS COMPARES		NOTE	30/09/2017	30/09/2016	31/12/2016
			<i>Montants en Dinars</i>	<i>Montants en Dinars</i>	<i>Montants en Dinars</i>
ACTIF					
AC1	PORTEFEUILLE TITRES	AC1	126 666 020,291	96 039 312,858	119 970 884,239
AC1-A	OBLIGATIONS DE SOCIETES		28 381 287,504	15 703 944,722	18 051 017,722
AC1-B	EMPRUNTS D'ETAT		95 958 481,593	74 025 943,876	96 590 818,037
AC1-C	AUTRES VALEURS (TITRES OPCVM)		2 326 251,194	6 309 424,260	5 329 048,480
AC2	PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES	AC2	105 644 382,633	75 647 241,302	57 856 089,036
AC2-A	PLACEMENTS MONETAIRES	AC2-A	104 644 251,276	75 646 404,508	57 855 215,201
AC2-B	DISPONIBILITES	AC2-B	1 000 131,357	836,794	873,835
AC3	CREANCES D'EXPLOITATION	AC3	680,546	35 490,709	120 331,037
TOTAL ACTIF			232 311 083,470	171 722 044,869	177 947 304,312
PASSIF					
PA1	OPERATEURS CREDITEURS	PA1	95 266,465	72 812,255	73 846,710
PA2	AUTRES CREDITEURS DIVERS	PA2	403 200,327	39 738,251	46 119,411
TOTAL PASSIF			498 466,792	112 550,506	119 966,121
ACTIF NET			231 812 616,678	171 609 494,363	177 827 338,191
CP1	CAPITAL	CP1	225 029 840,759	166 570 408,817	170 928 274,591
CP2	SOMMES CAPITALISABLES	CP2	6 782 775,919	5 039 085,546	6 899 063,600
CP2-A	RESULTAT CAPITALISABLE DE LA PERIODE		6 370 357,728	4 485 407,799	6 168 112,105
CP2-B	REGUL. RESULTAT CAPITALISABLE DE LA PERIODE		412 418,191	553 677,747	730 951,495
ACTIF NET			231 812 616,678	171 609 494,363	177 827 338,191
TOTAL ACTIF NET ET PASSIF			232 311 083,470	171 722 044,869	177 947 304,312

**ETAT DE RESULTAT
DE LA PERIODE DU 01-01-2017 AU 30-09-2017**

			Période du				
ETATS DE RESULTAT COMPARES		Note	01/07/2017	01/01/2017	01/07/2016	01/01/2016	01/01/2016
			au	au	au	au	au
			30/09/2017	30/09/2017	30/09/2016	30/09/2016	31/12/2016
			Montants en Dinars				
PR1	REVENUS DU PORTEFEUILLE-TITRES	PR1	1 627 794,130	4 935 684,046	1 160 859,045	3 418 920,651	4 704 460,769
PR1-A	REVENUS DES OBLIGATIONS DE SOCIETES		408 249,724	1 021 621,126	233 269,262	608 934,547	845 778,464
PR1-B	REVENUS DES EMPRUNTS D'ETAT		1 219 544,406	3 677 105,940	927 589,783	2 641 679,004	3 690 375,205
PR1-C	REVENUS DES AUTRES VALEURS (TITRES OPCVM)		0,000	236 956,980	0,000	168 307,100	168 307,100
PR2	REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES	PR2	1 162 141,476	2 782 088,648	781 813,976	1 777 673,341	2 450 956,653
PR2-A	REVENUS DES BONS DU TRESOR		3 241,353	105 363,489	38 868,064	153 856,463	200 542,238
PR2-B	REVENUS DES CERTIFICATS DE DEPOT		743 060,229	1 659 706,524	453 164,869	966 355,176	1 337 218,684
PR2-C	REVENUS DES AUTRES PLACEMENTS (DEPOT A TERME)		415 839,894	1 017 018,635	289 781,043	657 461,702	913 195,731
REVENUS DES PLACEMENTS			2 789 935,606	7 717 772,694	1 942 673,021	5 196 593,992	7 155 417,422
CH1	CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS	CH1	-290 477,456	-798 876,495	-218 806,254	-562 774,162	-779 006,455
REVENU NET DES PLACEMENTS			2 499 458,150	6 918 896,199	1 723 866,767	4 633 819,830	6 376 410,967
CH2	AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION	CH2	-187 997,561	-548 538,471	-58 716,906	-148 412,031	-208 298,862
RESULTAT D'EXPLOITATION			2 311 460,589	6 370 357,728	1 665 149,861	4 485 407,799	6 168 112,105
PR4	REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION		-65 729,274	412 418,191	12 817,987	553 677,747	730 951,495
SOMMES CAPITALISABLES DE LA PERIODE			2 245 731,315	6 782 775,919	1 677 967,848	5 039 085,546	6 899 063,600
PR4-A	REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION (ANNULATION)		65 729,274	-412 418,191	-12 817,987	-553 677,747	-730 951,495
PR4-B	VARIAT.DES +/- VAL.POT.SUR TITRES		374 040,228	377 669,606	65 628,553	-6 785,148	19 193,629
PR4-C	+/- VAL.REAL./CESSION TITRES		-248 226,169	-305 243,204	-8 103,332	-70 048,137	-25 989,297
PR4-D	FRAIS DE NEGOCIATION DE TITRES		0,000	0,000	-285,409	-541,415	-541,415
RESULTAT NET DE LA PERIODE			2 437 274,648	6 442 784,130	1 722 389,673	4 408 033,099	6 160 775,022

SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE
ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
DE LA PERIODE DU 01-01-2017 AU 30-09-2017

	Période du	Période du	Période du	Période du	Période du	
	01/07/2017	01/01/2017	01/07/2016	01/01/2016	01/01/2016	
	au	au	au	au	au	
	30/09/2017	30/09/2017	30/09/2016	30/09/2016	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					
	2 437 274,648	6 442 784,130	1 722 389,673	4 408 033,099	6 160 775,022	
AN1-A	RESULTAT D'EXPLOITATION	2 311 460,589	6 370 357,728	1 665 149,861	4 485 407,799	6 168 112,105
AN1-B	VARIATION DES +/-VAL POT.SUR TITRES	374 640,228	377 669,606	65 628,553	-6 785,148	19 193,629
AN1-C	+/-VAL REAL.SUR CESSION DES TITRES	-248 226,169	-305 243,204	-8 103,332	-70 048,137	-25 989,297
AN1-D	FRAIS DE NEGOCIATION DES TITRES	0,000	0,000	-285,409	-541,415	-541,415
AN2	DISTRIBUTION DE DIVIDENDES					
	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	
AN3	TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL					
	-3 424 844,794	47 542 494,357	2 173 068,352	43 015 527,020	47 480 628,925	
	SOUSCRIPTIONS					
	48 808 512,168	186 375 098,917	32 871 450,998	109 744 967,264	180 461 609,232	
AN3-A	CAPITAL (SOUSCRIPTIONS)	42 826 000,000	165 338 200,000	30 043 100,000	101 095 700,000	165 073 200,000
AN3-B	REGULARISATION DES SOMMES NON CAPITALISABLES (S)	-309 695,995	-1 177 619,096	-241 802,321	-777 950,265	-1 266 936,925
AN3-C	REGULARISATION DES SOMMES CAPITALISABLES DE L'EXERCICE CLOS (S)	5 094 615,409	19 668 379,205	2 278 265,326	7 666 413,495	12 518 033,998
AN3-D	REGULARISATION DES SOMMES CAPITALISABLES DE L'EX (S)	1 197 692,754	2 546 138,808	791 887,993	1 760 804,034	4 137 312,159
	RACHATS					
	-52 233 356,962	-138 832 604,560	-30 698 382,646	-66 729 440,244	-132 980 980,307	
AN3-F	CAPITAL (RACHATS)	-45 848 500,000	-122 955 700,000	-28 018 600,000	-61 348 000,000	-121 312 500,000
AN3-G	REGULARISATION DES SOMMES NON CAPITALISABLES. (R)	332 632,449	883 437,941	224 028,312	477 903,042	937 399,105
AN3-H	REGULARISATION DES SOMMES CAPITALISABLES DE L'EXERCICE CLOS. (F)	-5 454 667,383	-14 626 621,884	-2 124 740,952	-4 652 216,999	-9 199 518,748
AN3-I	REGULARISATION DES SOMMES CAPITALISABLES DE L'EX (R)	-1 263 422,028	-2 133 720,617	-779 070,006	-1 207 126,287	-3 406 360,664
	VARIATION DE L'ACTIF NET					
	-987 570,146	53 985 278,487	3 895 458,025	47 423 560,119	53 641 403,947	
AN4	ACTIF NET					
AN4-A	DEBUT DE LA PERIODE	232 800 186,824	177 827 338,191	167 714 036,338	124 185 934,244	124 185 934,244
AN4-B	FIN DE LA PERIODE	231 812 616,678	231 812 616,678	171 609 494,363	171 609 494,363	177 827 338,191
AN5	NOMBRE D' ACTIONS					
AN5-A	DEBUT DE LA PERIODE	2 053 824	1 599 774	1 539 399	1 162 167	1 162 167
AN5-B	FIN DE LA PERIODE	2 023 599	2 023 599	1 559 644	1 559 644	1 599 774
	VALEUR LIQUIDATIVE					
A-	DEBUT DE LA PERIODE	113,349	111,157	108,947	106,857	106,857
B-	FIN DE LA PERIODE	114,554	114,554	110,031	110,031	111,157
AN6	TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE					
	4,22%	4,09%	3,96%	3,97%	4,02%	

NOTES AUX ETATS FINANCIERS
DE LA PERIODE DU 01/01/2017 AU 30/09/2017

1. REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS :

La situation trimestrielle arrêtée au 30/09/2017 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 30/09/2017, 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 30/09/2017, 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 30/09/2017. 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 distribuables. 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.

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 30/09/2017 est de **346005,660 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 30/09/2017	% de l'Actif net
AC1- A Obligations de sociétés		27 598 228,100	28 381 287,504	12,24%
ATB 2007/1(25 ANS)	3 000	180 000,000	183 326,400	0,08%
ATL SUB 2017	20 000	2 000 000,000	2 000 000,000	0,86%
ATL 2013/1	1 550	90 740,100	92 985,740	0,04%
ATL 2015/1	10 000	1 000 000,000	1 013 768,000	0,44%
ATL 2015/2 A	10 000	800 000,000	828 672,000	0,36%
ATL 2015/2 C	10 000	1 000 000,000	1 037 032,000	0,45%
ATL 2016/1	10 000	1 000 000,000	1 016 304,000	0,44%
ATL 2017/1 A	5 000	500 000,000	532 824,164	0,23%
ATTIJARI BANK 2017 SUB/A	30 000	3 000 000,000	3 059 856,000	1,32%
ATTIJARI BANK 2015 SUB/B	10 000	1 000 000,000	1 055 232,000	0,46%
ATTIJARI LEASE 2015/2 A	20 000	1 600 000,000	1 675 600,000	0,72%
ATTIJARI LEASING 2015-1/B	10 000	997 000,000	1 024 696,000	0,44%
ATTIJARI LEASING 2016-1/B	10 000	1 000 000,000	1 011 720,000	0,44%
ATTIJARI LEASING 2016/2	10 000	1 000 000,000	1 035 544,000	0,45%
BH SUB 2016/1	10 000	1 000 000,000	1 024 328,000	0,44%
BNA SUB 2017/1	5 000	500 000,000	510 380,000	0,22%
BTE 2016/A	5 000	500 000,000	520 192,000	0,22%
CHO 2009/BIAT	3 000	112 500,000	116 815,200	0,05%
CIL 2015/2	10 000	800 000,000	845 072,000	0,36%
CIL 2016/2	20 000	2 000 000,000	2 074 960,000	0,90%
CIL 2017/1	30 000	3 000 000,000	3 047 976,000	1,31%
MEUBLATEX 2015	9 000	900 000,000	914 400,000	0,39%
SERVICOM 2012	1 000	19 788,000	20 372,000	0,01%
TL 2015/2	20 000	2 000 000,000	2 071 680,000	0,89%
TUNISIE FACTORING 2014/1	10 000	598 200,000	624 088,000	0,27%
UIB SUB 2016/A	10 000	1 000 000,000	1 043 464,000	0,45%
AC1-B Emprunts d'Etat		92 865 073,097	95 958 481,593	41,40%
<i>Bons du Trésor Assimilables</i>		92 813 994,613	95 906 713,234	41,38%
BTA 5.50% 02/2020	2 912	2 811 536,000	2 892 274,192	1,25%
BTA 5.50% 10/2018	2 098	2 054 991,000	2 144 520,994	0,93%
BTA 5.50% 10/2020	3 500	3 364 150,000	3 512 665,069	1,52%
BTA 5.50%-03/2019 (10 ANS)	3 671	3 795 917,613	3 885 308,976	1,68%
BTA 5.75% JANVIER 2021	4 000	3 878 000,000	4 009 572,602	1,73%
BTA 6% AVRIL 2024	4 000	3 859 200,000	3 950 728,767	1,70%
BTA 6% JANVIER 2024	11 500	11 040 000,000	11 436 230,137	4,93%
BTA 6% JUIN 2021	3 600	3 528 420,000	3 580 023,286	1,54%
BTA 6% OCTOBRE 2023	7 500	6 974 500,000	7 323 650,686	3,16%
BTA 6,3% MARS 2026	9 200	8 537 370,000	8 793 981,946	3,79%
BTA 6,3% OCTOBRE 2026	5 500	5 315 750,000	5 583 077,123	2,41%
BTA 6.6% MARS 2027	500	464 850,000	478 303,149	0,21%
BTA 6.7% AVRIL 2028	13 480	12 837 920,000	13 176 419,420	5,68%
BTA 6.90%-05/2022 (15 ANS)	23 800	24 351 390,000	24 873 294,657	10,73%
<i>Variation d'estimation des +/- valeurs du portefeuille BTA (1)</i>			266 662,230	0,12%
Emprunt National	10 266	51 078,484	51 768,359	0,02%
EN 2014 CAT A /5	10 266	51 078,484	51 768,359	0,02%
AC1-C Autres Valeurs (Titres OPCVM)	23 042	2 325 407,165	2 326 251,194	1,00%
SICAV TRESOR	23 042	2 325 407,165	2 326 251,194	1,00%
Total du portefeuille titres		122 788 708,362	126 666 020,291	54,64%

(1) Ce montant s'élevant au 30/09/2017 à **266 662,230DT** correspond à l'amortissement des primes et décotes constatées sur le portefeuille BTA d'une manière constante à partir du 02/01/2014 jusqu'à la date de l'échéance. Ce même montant, constituant une plus-value potentielle ,a été porté en capitaux propres en tant que somme non capitalisable et intégré dans le calcul du résultat net de la période.

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 **1 627 794,130 Dinars** du 01/07/2017 au 30/09/2017 contre **1 160 859,045 Dinars** du 01/07/2016 au 30/09/2016 et se détaillent comme suit :

Revenus	Du 01/07/2017 Au30/09/2017	Du 01/01/2017 Au30/09/2017	Du 01/07/2016 Au30/09/2016	Du 01/01/2016 Au30/09/2016	Du 01/01/2016 Au31/12/2016
Revenus des Obligations de sociétés	408 249,724	1 021 621,126	233 269,262	608 934,547	845 778,464
Revenus des Emprunts d'Etat	1 219 544,406	3 677 105,940	927 589,783	2 641 679,004	3 690 375,205
Revenus des autres valeurs (Titres OPCVM)	0,000	236 956,980	0,000	168 307,100	168 307,100
Total	1 627 794,130	4 935 684,046	1 160 859,045	3 418 920,651	4 704 460,769

AC2. Note sur les placements monétaires et disponibilités :

AC2-A. Placements monétaires :

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2017 à **104 644 251,276 Dinars**, contre **75 646 404,508 Dinars** au 30/09/2016 et il est détaillé comme suit :

Désignation	Montant au 30/09/2017	Montant au 30/09/2016	Montant au 31/12/2016
Bons du Trésor à Court Terme	0,000	6 569 411,786	3 790 084,019
Certificats de Dépôt	68 958 946,179	42 980 587,462	29 485 715,181
Autres placements (Dépôt à terme)	35 685 305,097	26 096 405,260	24 579 416,001
Total	104 644 251,276	75 646 404,508	57 855 215,201

AC2-A-1 Certificats de dépôts :

Désignation	Taux	Emetteur	Garant (*)	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2017	% de l'Actif Net
Certificats de dépôts à moins d'un an		BIAT		138	68 912 891,013	68 958 946,179	29,75%
CDP 10J-01/10/2017	5,69%	BIAT	Attijari Bank	3	1 498 106,326	1 500 000,000	0,65%
CDP 10J-02/10/2017	5,69%	BIAT		11	5 493 056,530	5 499 304,665	2,37%
CDP 10J-03/10/2017	5,69%	BIAT		37	18 476 644,692	18 495 323,034	7,98%
CDP 10J-04/10/2017	5,69%	BIAT	Attijari Bank	7	3 495 581,428	3 498 672,962	1,51%
CDP 10J-05/10/2017	5,69%	BIAT		10	4 993 687,755	4 997 472,709	2,15%
CDP 10J-06/10/2017	5,69%	BIAT		4	1 997 475,102	1 998 736,554	0,86%
CDP 10J-07/10/2017	5,69%	BIAT		12	5 992 425,305	5 995 452,312	2,59%
CDP 10J-08/10/2017	5,69%	BIAT	Attijari Bank	20	9 987 375,509	9 991 158,671	4,31%
CDP 10J-09/10/2017	5,69%	BIAT		34	16 978 538,366	16 982 825,272	7,33%

(*) : 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-2 Dépôt à Terme :

Désignation	Taux	Banque	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2017	% de l'Actif Net
Dépôt à Terme		BIAT		35 500 000,000	35 685 305,097	15,39%
DAT 94J-02/10/2017	5,83%	BIAT	1	2 000 000,000	2 023 767,233	0,87%
DAT 92J-03/10/2017	5,94%	BIAT	1	1 000 000,000	1 011 717,260	0,44%
DAT 92J-05/10/2017	5,94%	BIAT	1	1 500 000,000	1 517 185,315	0,65%
DAT 92J-13/10/2017	5,94%	BIAT	1	1 000 000,000	1 010 415,342	0,43%
DAT 92J-17/10/2017	5,94%	BIAT	1	500 000,000	504 947,288	0,22%
DAT 92J-19/10/2017	5,94%	BIAT	1	2 000 000,000	2 019 268,383	0,87%
DAT 92J-20/10/2017	5,94%	BIAT	1	500 000,000	504 752,000	0,22%
DAT 92J-26/10/2017	5,94%	BIAT	1	1 000 000,000	1 008 722,850	0,43%
DAT 92J-08/11/2017	6,15%	BIAT	1	500 000,000	503 639,452	0,22%
DAT 92J-10/11/2017	6,15%	BIAT	1	3 000 000,000	3 021 027,946	1,30%
DAT 92J-16/11/2017	6,15%	BIAT	1	500 000,000	503 100,274	0,22%
DAT 92J-24/11/2017	6,15%	BIAT	1	500 000,000	502 561,096	0,22%
DAT 91J-04/12/2017	6,19%	BIAT	1	7 000 000,000	7 025 641,863	3,03%
DAT 91J-05/12/2017	6,19%	BIAT	1	1 500 000,000	1 505 291,178	0,65%
DAT 91J-06/12/2017	6,19%	BIAT	1	1 000 000,000	1 003 391,781	0,43%
DAT 91J-07/12/2017	6,19%	BIAT	1	3 000 000,000	3 009 768,329	1,30%
DAT 91J-18/12/2017	6,19%	BIAT	1	3 000 000,000	3 005 291,178	1,30%
DAT 91J-19/12/2017	6,19%	BIAT	1	2 000 000,000	2 003 256,110	0,86%
DAT 91J-28/12/2017	6,19%	BIAT	1	3 500 000,000	3 501 424,548	1,51%
DAT 91J-29/12/2017	6,19%	BIAT	1	500 000,000	500 135,671	0,22%

AC2-B Disponibilités :

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2017 à **1 000 131,357 Dinars** représentant les avoirs en banque.

AC3. Note sur les créances d'exploitation :

Les créances d'exploitation s'élèvent au 30/09/2017 à **680,546 Dinars** contre **35 490,709 Dinars** au 30/09/2016 représentant la retenue à la source sur les achats de Bons du Trésor Assimilables.

Créances d'exploitation	Montant au 30/09/2017	Montant au 30/09/2016	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	97,900	97,900
R/S sur les achats des obligations de Sociétés	0,000	647,877	647,877
Total	680,546	35 490,709	120 331,037

PR2- Note sur les revenus des placements monétaires :

Les revenus des placements monétaires s'élèvent à **1 162 141,476 Dinars** du 01/07/2017 au 30/09/2017 contre **781 813,976 Dinars** du 01/07/2016 au 30/09/2016 et se détaillent comme suit :

Revenus	Du 01/07/2017 Au30/09/2017	Du 01/01/2017 Au30/09/2017	Du 01/07/2016 Au30/09/2016	Du 01/01/2016 Au30/09/2016	Du 01/01/2016 Au31/12/2016
Revenus des Bons du Trésor à CT	3 241,353	105 363,489	38 868,064	153 856,463	200 542,238
Revenus des Certificats de Dépôt	743 060,229	1 659 706,524	453 164,869	966 355,176	1 337 218,684
Revenus des autres placements (DAT)	415 839,894	1 017 018,635	289 781,043	657 461,702	913 195,731
Total	1 162 141,476	2782088,648	781 813,976	1 777 673,341	2 450 956,653

PA Note sur le Passif :

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2017 à **498 466,792 Dinars** contre **112 550,506 Dinars** au 30/09/2016 et s'analyse comme suit :

Note	Passif	Montant au 30/09/2017	Montant au 30/09/2016	Montant au 31/12/2016
PA 1	Opérateurs créditeurs	95 266,465	72 812,255	73 846,710
PA 2	Autres créditeurs divers	403 200,327	39 738,251	46 119,411
Total		498 466,792	112 550,506	119966,121

PA1: Le solde du poste opérateurs créditeurs s'élève au 30/09/2017 à **95 266,465 Dinars** contre **72 812,255 Dinars** au 30/09/2016 et se détaille comme suit :

Opérateurs Créditeurs	Montant au 30/09/2017	Montant au 30/09/2016	Montant au 31/12/2016
Gestionnaire	38 106,585	29 124,902	29 538,684
Dépositaire	19 053,296	14 562,451	14 769,341
Distributeurs	38 106,584	29 124,902	29 538,685
Total	95 266,465	72 812,255	73 846,710

PA2: Les autres créditeurs divers s'élèvent au 30/09/2017 à **403 200,327 Dinars** contre **39 738,251 Dinars** au 30/09/2016 et se détaillent comme suit :

Autres créditeurs divers	Montant au 30/09/2017	Montant au 30/09/2016	Montant au 31/12/2016
Etat, impôts et taxes	17 007,594	12 788,624	12 281,404
Contribution Conjoncturelle à payer	346 005,660	0,000	0,000
Redevance CMF	19 052,978	14 562,237	14 769,150
Rémunération CAC	5 481,655	708,250	4 559,517
Jetons de présence	4 487,412	4 491,682	5 999,838
Provision pour charges diverses	11 165,028	7 187,458	8 509,502
Total	403 200,327	39 738,251	46 119,411

CH1- Note sur les charges de gestion des placements :

Les charges de gestion des placements s'élèvent du 01/07/2017 au 30/09/2017 à **290 477,456 Dinars** contre **218 806,254 Dinars** du 01/07/2016 au 30/09/2016 et se détaillent comme suit :

Charges de gestion des placements	Du 01/07/2017 Au 30/09/2017	Du 01/01/2017 Au 30/09/2017	Du 01/07/2016 Au 30/09/2016	Du 01/01/2016 Au 30/09/2016	Du 01/01/2016 Au 31/12/2016
Rémunération du gestionnaire	116 190,982	319 550,596	87 522,500	225 109,661	311 602,578
Rémunération du dépositaire	58 095,492	159 775,303	43 761,254	112 554,840	155 801,299
Rémunération des distributeurs	116 190,982	319 550,596	87 522,500	225 109,661	311 602,578
Total	290 477,456	798 876,495	218 806,254	562 774,162	779 006,455

CH2 Note sur les autres charges d'exploitation :

Les autres charges d'exploitation s'élèvent du 01/07/2017 au 30/09/2017 à **187 997,561 Dinars** contre **58 716,906 Dinars** du 01/07/2016 au 30/09/2016 et se détaillent comme suit :

Autres charges d'exploitation	Du 01/07/2017 Au 30/09/2017	Du 01/01/2017 Au 30/09/2017	Du 01/07/2016 Au 30/09/2016	Du 01/01/2016 Au 30/09/2016	Du 01/01/2016 Au 31/12/2016
Redevance CMF	58 094,530	159 772,500	43 760,604	112 553,097	155 798,967
Contribution Conjoncturelle à payer (*)	116 602,640	346 005,660	0,000	0,000	0,000
Impôts et Taxes	6 974,839	19 175,953	4 856,682	12 944,876	17 841,935
Rémunération CAC	4 485,552	15 563,158	6 718,804	12 845,106	21 176,873
Jetons de Présence	1 512,296	4 487,574	1 508,156	4 491,682	5 999,838
Diverses charges d'exploitation	327,704	3 533,626	1 872,660	5 577,270	7 481,249
Total	187 997,561	548 538,471	58 716,906	148 412,031	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 30/09/2017 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 **462 608,408 DT**, 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 30/09/2017 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.....: 165338 200,000 Dinars
Nombre de titres émis..... :1 653 382

Rachats effectués (en nominal)

Montant.....: 122 955700,000 Dinars
Nombre de titres rachetés.....: 1 229 557

Capital au 30/09/2017 : **225029840,759Dinars**

Montant en nominal..... : 359 900,000 Dinars
Sommes non capitalisables (1)..... -1 402 483,208 Dinars
Sommes capitalisées (2)..... : 24 72 423,967 Dinars
Nombre de titres.....: 2 023 599
Nombre 'actionnaires..... : 2 194

(1) Les sommes non capitalisables s'élèvent au 30/09/2017 à **-1 402483,208 Dinars** et se détaillent comme suit :

Rubriques	Montant au 30/09/2017
Sommes non capitalisables des exercices antérieurs	- 1 180 728,455
1- Résultat non capitalisables de la période	72 426,402
✓ Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	377 669,606
✓ +/- values réalisées sur cession de titres	- 305 243,204
✓ Frais de négociation de titres	0,000
2- Régularisation des sommes non capitalisables	- 294 181,155
✓ Aux émissions	- 1 177 619,096
✓ Aux rachats	883 437,941
Total sommes non capitalisables	- 1 402 483,208

(2) Les sommes capitalisées s'élèvent au 30/09/2017 à **24072423,967 Dinars** et se détaillent comme suit :

Rubriques	Montant au 30/09/2017
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	5 041 757,321
✓ Aux émissions	19 668 379,205
✓ Aux rachats	- 14 626 621,884
Total des sommes capitalisées	24 072 423,967

(*) : 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 30/09/2017 se détaille ainsi :

Rubriques	Montant au 30/09/2017
Résultat capitalisable de la période	6 370 357,728
Régularisation du résultat capitalisable de la période	412 418,191
Sommes capitalisables	6 782 775,919

4. AUTRES INFORMATIONS :

4-1 Données par action :

Rubriques	30/09/2017	30/09/2016
Revenus des placements	3,814	3,332
Charges de gestion des placements	-0,395	- 0,361
Revenu net des placements	3,419	2,971
Autres charges d'exploitation	-0,271	- 0,095
Résultat d'exploitation	3,148	2,876
Régularisation du résultat d'exploitation	0,204	0,355
Sommes capitalisables de la période	3,352	3,231
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)	-0,204	- 0,355
Variation des +/- values potentielles/titres	0,187	- 0,004
Plus ou moins-values réalisées / cession de titres	-0,151	- 0,045
Résultat net de la période	3,184	2,827

4-2 Ratio de gestion des placements

Rubriques	30/09/2017	30/09/2016
Charges de gestion des placements / actif net moyen :	0,374%	0,374%
Autres charges d'exploitation / actif net moyen :	0,257%	0,099%
Résultat capitalisable de la période / actif net moyen :	2,982%	(*) 2,983%
Actif Net Moyen (En DT)	213 614 645,011	150 344 216,634

(*) 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.