

SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 SEPTEMBRE 2018

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR

LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 SEPTEMBRE 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 30/09/2018 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 30/09/2018, annexés au présent rapport, font apparaître un total actif de **253 759323,066 DT**, un actif net de **253 593127,531 DT** et une valeur liquidative de **120,181 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 30/09/2018, 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 30/09/2018.

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 01/07/2018 au 30/09/2018, la société «**SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE**» n'a pas respecté de manière permanente 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 29 octobre 2018

Le Commissaire aux Comptes :
AUDITING& CONSULTING WORLDWIDE
Ahmed KHLIF

SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE

BILANS COMPARES

| | NOTE | 30/09/2018 | 30/09/2017 | 31/12/2017 | |
|----------------------------------|--|---------------------------|---------------------------|---------------------------|------------------------|
| | | <i>Montants en Dinars</i> | <i>Montants en Dinars</i> | <i>Montants en Dinars</i> | |
| ACTIF | | | | | |
| AC1 | PORTEFEUILLE TITRES | AC1 | 165 742 589,256 | 126 666 020,291 | 164 549 843,757 |
| AC1-A | OBLIGATIONS DE SOCIETES | | 44 143 384,480 | 28 381 287,504 | 37 962 314,115 |
| AC1-B | EMPRUNTS D'ETAT | | 116 624 481,575 | 95 958 481,593 | 116 910 081,902 |
| AC1-C | AUTRES VALEURS (TITRES OPCVM) | | 4 974 723,201 | 2 326 251,194 | 9 677 447,740 |
| AC2 | PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES | AC2 | 88 016 733,810 | 105 644 382,633 | 68 097 855,158 |
| AC2-A | PLACEMENTS MONETAIRES | AC2-A | 78 016 645,264 | 104 644 251,276 | 63 097 390,244 |
| AC2-B | DISPONIBILITES | AC2-B | 10 000 088,546 | 1 000 131,357 | 5 000 464,914 |
| AC3 | CREANCES D'EXPLOITATION | | 0,000 | 680,546 | 178 456,677 |
| TOTAL ACTIF | | | 253 759 323,066 | 232 311 083,470 | 232 826 155,592 |
| PASSIF | | | | | |
| PA1 | OPERATEURS CREDITEURS | PA1 | 104 037,007 | 95 266,465 | 98 755,630 |
| PA2 | AUTRES CREDITEURS DIVERS | PA2 | 62 158,528 | 403 200,327 | 59 082,874 |
| TOTAL PASSIF | | PA | 166 195,535 | 498 466,792 | 157 838,504 |
| ACTIF NET | | | 253 593 127,531 | 231 812 616,678 | 232 668 317,088 |
| CP1 | CAPITAL | CP1 | 244 712 165,289 | 225 029 840,759 | 223 540 821,606 |
| CP2 | SOMMES CAPITALISABLES RESULTAT | CP2 | 8 880 962,242 | 6 782 775,919 | 9 127 495,482 |
| CP2-A | CAPITALISABLE DE LA PERIODE REGUL. RESULTAT | | 8 936 583,006 | 6 370 357,728 | 8 831 995,481 |
| CP2-B | CAPITALISABLE DE LA PERIODE | | -55 620,764 | 412 418,191 | 295 500,001 |
| ACTIF NET | | | 253 593 127,531 | 231 812 616,678 | 232 668 317,088 |
| TOTAL ACTIF NET ET PASSIF | | | 253 759 323,066 | 232 311 083,470 | 232 826 155,592 |

SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE
ETAT DE RESULTAT
DE LA PERIODE DU 01-01-2018 AU 30-09-2018

| | | Période du | |
|-----------------------------------|--|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|-----------------------|
| ETATS DE RESULTAT COMPARES | | Note | 01/07/2018 | 01/01/2018 | 01/07/2017 | 01/01/2017 | |
| | | au | au | au | au | au | |
| | | 30/09/2018 | 30/09/2018 | 30/09/2017 | 30/09/2017 | 31/12/2017 | |
| | | Montants en Dinars | |
| PR1 | REVENUS DU PORTEFEUILLE-TITRES | PR1 | 2 152 168,101 | 6 383 752,420 | 1 627 794,130 | 4 935 684,046 | 6 655 685,007 |
| PR1-A | REVENUS DES OBLIGATIONS DE SOCIETES | | 689 606,506 | 1 846 726,490 | 408 249,724 | 1 021 621,126 | 1 474 238,374 |
| PR1-B | REVENUS DES EMPRUNTS D'ETAT | | 1 462 561,595 | 4 340 546,570 | 1 219 544,406 | 3 677 105,940 | 4 944 489,653 |
| PR1-C | REVENUS DES AUTRES VALEURS (Titres OPCVM) | | 0,000 | 196 479,360 | 0,000 | 236 956,980 | 236 956,980 |
| PR2 | REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES | PR2 | 1 448 747,642 | 3 728 157,015 | 1 162 141,476 | 2 782 088,648 | 4 014 084,158 |
| PR2-A | REVENUS DES BONS DU TRESOR | | 0,000 | 0,000 | 3 241,353 | 105 363,489 | 105 363,489 |
| PR2-B | REVENUS DES CERTIFICATS DE DEPOT | | 1 134 752,239 | 2 515 449,392 | 743 060,229 | 1 659 706,524 | 2 363 631,680 |
| PR2-C | REVENUS DES AUTRES PLACEMENTS (DEPOT A TERME) | | 313 995,403 | 1 212 707,623 | 415 839,894 | 1 017 018,635 | 1 545 088,989 |
| | REVENUS DES PLACEMENTS | | 3 600 915,743 | 10 111 909,435 | 2 789 935,606 | 7 717 772,694 | 10 669 769,165 |
| CH1 | CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS | CH1 | -321 571,174 | -935 617,642 | -290 477,456 | -798 876,495 | -1 098 919,312 |
| | REVENU NET DES PLACEMENTS | | 3 279 344,569 | 9 176 291,793 | 2 499 458,150 | 6 918 896,199 | 9 570 849,853 |
| CH2 | AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION | CH2 | -82 709,023 | -239 708,787 | -187 997,561 | -548 538,471 | -738 854,372 |
| | RESULTAT D'EXPLOITATION | | 3 196 635,546 | 8 936 583,006 | 2 311 460,589 | 6 370 357,728 | 8 831 995,481 |
| PR4 | REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION | | -90 727,796 | -55 620,764 | -65 729,274 | 412 418,191 | 295 500,001 |
| | SOMMES CAPITALISABLES DE LA PERIODE | | 3 105 907,750 | 8 880 962,242 | 2 245 731,315 | 6 782 775,919 | 9 127 495,482 |
| PR4-A | REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION (ANNULATION) | | 90 727,796 | 55 620,764 | 65 729,274 | -412 418,191 | -295 500,001 |
| PR4-B | VARIAT.DES +/- VAL.POT.SUR TITRES | | 142 079,467 | 315 983,190 | 374 040,228 | 377 669,606 | 476 569,859 |
| PR4-C | +/- VAL.REAL./CESSION DE TITRES | | 26 152,560 | 18 452,388 | -248 226,169 | -305 243,204 | -266 728,119 |
| | RESULTAT NET DE LA PERIODE | | 3 364 867,573 | 9 271 018,584 | 2 437 274,648 | 6 442 784,130 | 9 041 837,221 |

SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE
ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
DE LA PERIODE DU 01-01-2018 AU 30-09-2018

| | Période du | Période du | Période du | Période du | Période du |
|--|------------------------|-------------------------|------------------------|-------------------------|-------------------------|
| | 01/07/2018 | 01/01/2018 | 01/07/2017 | 01/01/2017 | 01/01/2017 |
| | au | au | au | au | au |
| | 30/09/2018 | 30/09/2018 | 30/09/2017 | 30/09/2017 | 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'EXPL | 3 364 867,573 | 9 271 018,584 | 2 437 274,648 | 6 442 784,130 | 9 041 837,221 |
| AN1-A RESULTAT D'EXPLOITATION | 3 196 635,546 | 8 936 583,006 | 2 311 460,589 | 6 370 357,728 | 8 831 995,481 |
| AN1-B VARIATION DES +/-VAL POT.SUR TITRES | 142 079,467 | 315 983,190 | 374 040,228 | 377 669,606 | 476 569,859 |
| AN1-C +/-VAL REAL.SUR CESSION DES TITRES | 26 152,560 | 18 452,388 | -248 226,169 | -305 243,204 | -266 728,119 |
| AN2 DISTRIBUTION DE DIVIDENDES | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 |
| AN3 TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL | -2 266 334,258 | 11 653 791,859 | -3 424 844,794 | 47 542 494,357 | 45 799 141,676 |
| SOUSCRIPTIONS | 69 307 060,056 | 237 732 239,745 | 48 808 512,168 | 186 375 098,917 | 270 642 220,231 |
| AN3-A CAPITAL (SOUSCRIPTIONS) | 58 079 900,000 | 201 886 400,000 | 42 826 000,000 | 165 338 200,000 | 238 560 500,000 |
| AN3-B REGULARISATION DES SOMMES NON CAPITALISABLES (S) | -295 462,398 | -1 102 297,174 | -309 695,995 | -1 177 619,096 | -1 666 067,985 |
| AN3-C REGULARISATION DES SOMMES CAPITALISABLES DE L'EXERCICE CLOS (S) | 9 547 839,146 | 33 188 398,633 | 5 094 515,409 | 19 668 379,205 | 28 378 791,937 |
| AN3-D REGULARISATION DES SOMMES CAPITALISABLES DE L'EX EN COURS (S) | 1 974 783,308 | 3 759 738,286 | 1 197 692,754 | 2 546 138,808 | 5 368 996,279 |
| RACHATS | -71 573 394,314 | -226 078 447,886 | -52 233 356,962 | -138 832 604,560 | -224 843 078,555 |
| AN3-E CAPITAL (RACHATS) | -59 955 200,000 | -191 777 800,000 | -45 848 500,000 | -122 955 700,000 | -197 637 700,000 |
| AN3-F REGULARISATION DES SOMMES NON CAPITALISABLES. (R) | 303 439,228 | 1 041 342,359 | 332 632,449 | 883 437,941 | 1 378 796,017 |
| AN3-G REGULARISATION DES SOMMES CAPITALISABLES DE L'EXERCICE CLOS. (R) | -9 856 122,438 | -31 526 631,195 | -5 454 067,383 | -14 626 621,884 | -23 510 678,294 |
| AN3-H REGULARISATION DES SOMMES CAPITALISABLES DE L'EX EN COURS @ | -2 065 511,104 | -3 815 359,050 | -1 263 422,028 | -2 133 720,617 | -5 073 496,278 |
| VARIATION DE L'ACTIF NET | 1 098 533,315 | 20 924 810,443 | -987 570,146 | 53 985 278,487 | 54 840 978,897 |
| AN4 ACTIF NET | | | | | |
| AN4-A DEBUT DE LA PERIODE | 252 494 594,216 | 232 668 317,088 | 232 800 186,824 | 177 827 338,191 | 177 827 338,191 |
| AN4-B FIN DE LA PERIODE | 253 593 127,531 | 253 593 127,531 | 231 812 616,678 | 231 812 616,678 | 232 668 317,088 |
| AN5 NOMBRE D' ACTIONS | | | | | |
| AN5-A DEBUT DE LA PERIODE | 2 128 841 | 2 009 002 | 2 053 824 | 1 599 774 | 1 599 774 |
| AN5-B FIN DE LA PERIODE | 2 110 088 | 2 110 088 | 2 023 599 | 2 023 599 | 2 009 002 |
| VALEUR LIQUIDATIVE | | | | | |
| A- DEBUT DE LA PERIODE | 118,606 | 115,812 | 113,349 | 111,157 | 111,157 |
| B- FIN DE LA PERIODE | 120,181 | 120,181 | 114,554 | 114,554 | 115,812 |
| AN6 TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE | 5,27% | 5,04% | 4,22% | 4,09% | 4,19% |

NOTES AUX ETATS FINANCIERS

DE LA PERIODE DU 01/01/2018 AU 30/09/2018

1. REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS :

La situation trimestrielle arrêtée au 30/09/2018 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 30/09/2018 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 30/09/2018. 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 30/09/2018 | % de l'Actif net |
|---------------------------------------|------------------|------------------------|------------------------|------------------|
| AC1- A Obligations de sociétés | | 42 799 893,400 | 44 143 384,480 | 17,41% |
| ATB 2007/1(25 ANS) | 3 000 | 168 000,000 | 171 808,800 | 0,07% |
| ATB SUB 2017 A | 50 000 | 5 000 000,000 | 5 176 800,000 | 2,04% |
| ATL SUB 2017 | 20 000 | 2 000 000,000 | 2 121 200,000 | 0,84% |
| ATL 2013/1 | 1 550 | 60 493,400 | 61 990,080 | 0,02% |
| ATL 2015/1 | 10 000 | 800 000,000 | 811 008,000 | 0,32% |
| ATL 2015/2 A | 10 000 | 600 000,000 | 621 504,000 | 0,25% |
| ATL 2015/2 C | 10 000 | 1 000 000,000 | 1 037 032,000 | 0,41% |
| ATL 2016/1 | 10 000 | 1 000 000,000 | 1 016 304,000 | 0,40% |
| ATL 2017/1 A | 5 000 | 400 000,000 | 413 240,000 | 0,16% |
| ATL 2018/1 B | 10 000 | 1 000 000,000 | 1 013 688,000 | 0,40% |
| ATTIJARI BANK SUB 2017 A | 30 000 | 2 400 000,000 | 2 447 880,000 | 0,97% |
| ATTIJARI BANK SUB 2015 B | 10 000 | 1 000 000,000 | 1 055 232,000 | 0,42% |
| ATTIJARI LEASE 2015/2 A | 20 000 | 1 200 000,000 | 1 256 704,000 | 0,50% |
| ATTIJARI LEASE 2018/1 B | 20 000 | 2 000 000,000 | 2 039 376,000 | 0,80% |
| ATTIJARI LEASING 2015-1/B | 10 000 | 797 600,000 | 819 760,000 | 0,32% |
| ATTIJARI LEASING 2016-1/B | 10 000 | 1 000 000,000 | 1 011 720,000 | 0,40% |
| ATTIJARI LEASING 2016/2 | 10 000 | 800 000,000 | 828 440,000 | 0,33% |
| BH SUB 2016/1 | 10 000 | 1 000 000,000 | 1 024 328,000 | 0,40% |
| BH SUB 2018/1 A | 20 000 | 2 000 000,000 | 2 057 632,000 | 0,81% |
| BNA SUB 2017/1 | 5 000 | 400 000,000 | 408 304,000 | 0,16% |
| BNA SUB 2018/1 A | 20 000 | 2 000 000,000 | 2 018 272,000 | 0,80% |
| BTE 2016/A | 5 000 | 400 000,000 | 416 156,000 | 0,17% |
| CHO 2009 / BIAT | 3 000 | 75 000,000 | 78 645,600 | 0,03% |
| CIL 2015/2 | 10 000 | 600 000,000 | 633 800,000 | 0,25% |
| CIL 2016/2 | 20 000 | 1 600 000,000 | 1 659 968,000 | 0,65% |
| CIL 2017/1 | 30 000 | 2 400 000,000 | 2 438 376,000 | 0,96% |
| MEUBLATEX 2015 | 9 000 | 900 000,000 | 914 400,000 | 0,36% |
| MODERN LEASING SUB 2018/1 | 20 000 | 2 000 000,000 | 2 056 144,000 | 0,81% |
| TL 2015/2 | 20 000 | 2 000 000,000 | 2 071 680,000 | 0,82% |
| TL 2017/2 B | 50 000 | 5 000 000,000 | 5 211 160,000 | 2,05% |
| TUNISIE FACTORING 2014/1 | 10 000 | 398 800,000 | 416 056,000 | 0,16% |
| UIB SUB 2016/A | 10 000 | 800 000,000 | 834 776,000 | 0,33% |
| AC1-B Emprunts d'Etat | | 112 616 383,856 | 116 624 481,575 | 45,99% |
| Bons du Trésor Assimilables | | 112 590 844,613 | 116 598 597,394 | 45,98% |
| BTA 5.5%-03/2019 (10 ANS) | 667 | 694 423,400 | 710 745,712 | 0,28% |
| BTA 5.50% 02/2020 | 5 812 | 5 666 586,000 | 5 828 430,296 | 2,30% |
| BTA 5.50% 10/2018 | 2 098 | 2 054 991,000 | 2 144 520,994 | 0,84% |
| BTA 5.50% 10/2020 | 3 500 | 3 364 150,000 | 3 511 821,233 | 1,38% |

| | | | | |
|--|--------|------------------------|------------------------|---------------|
| BTA 5.50%-03/2019 (10 ANS) | 3 004 | 3 101 494,213 | 3 175 005,795 | 1,25% |
| BTA 5.75% JANVIER 2021 | 9 100 | 8 878 040,000 | 9 175 073,973 | 3,62% |
| BTA 6% AVRIL 2024 | 4 000 | 3 859 200,000 | 3 950 728,767 | 1,56% |
| BTA 6% JANVIER 2024 | 11 500 | 11 040 000,000 | 11 436 230,137 | 4,51% |
| BTA 6% JUIN 2021 | 3 998 | 3 918 460,000 | 3 975 768,316 | 1,57% |
| BTA 6% JUIN 2023 | 5 100 | 4 865 400,000 | 4 935 821,917 | 1,95% |
| BTA 6% OCTOBRE 2023 | 7 500 | 6 974 500,000 | 7 323 650,686 | 2,89% |
| BTA 6,3%MARS 2026 | 9 200 | 8 537 370,000 | 8 795 252,300 | 3,47% |
| BTA 6,3% OCTOBRE 2026 | 5 500 | 5 315 750,000 | 5 581 558,219 | 2,20% |
| BTA 6.6% MARS 2027 | 7 600 | 7 131 170,000 | 7 335 657,890 | 2,89% |
| BTA 6.7% AVRIL 2028 | 13 480 | 12 837 920,000 | 13 176 419,420 | 5,20% |
| BTA 6.90%-05/2022 (15 ANS) | 23 800 | 24 351 390,000 | 24 873 294,657 | 9,81% |
| Variation d'estimation des +/- values du portefeuille BTA | | | 668 617,082 | 0,26% |
| Emprunt National | | 25 539,243 | 25 884,181 | 0,01% |
| EN 2014 CAT. A /5 | 10 266 | 25 539,243 | 25 884,181 | 0,01% |
| AC1-C Autres Valeurs (Titres OPCVM) | | 4 960 950,581 | 4 974 723,201 | 1,96% |
| SICAV TRESOR | 49119 | 4 960 950,581 | 4 974 723,201 | 1,96% |
| Total du portefeuille titres | | 160 377 227,837 | 165 742 589,256 | 65,36% |

Les BTA en portefeuille, au 30/09/2018, 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 30/09/2018 à **668 617,082 Dinars**, 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 **2 152 168,101 Dinars** du 01/07/2018 au 30/09/2018 contre **1 627 794,130 Dinars** du 01/07/2017 au 30/09/2017 et se détaillent comme suit :

| Revenus | Du 01/07/2018 Au 30/09/2018 | Du 01/01/2018 Au 30/09/2018 | Du 01/07/2017 Au 30/09/2017 | Du 01/01/2017 Au 30/09/2017 | Du 01/01/2017 Au 31/12/2017 |
|---|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| Revenus des Obligations de sociétés | 689 606,506 | 1 846 726,490 | 408 249,724 | 1 021 621,126 | 1 474 238,374 |
| Revenus des Emprunts d'Etat | 1 462 561,595 | 4 340 546,570 | 1 219 544,406 | 3 677 105,940 | 4 944 489,653 |
| Revenus des autres valeurs (Titres OPCVM) | 0,000 | 196 479,360 | 0,000 | 236 956,980 | 236 956,980 |
| Total | 2 152 168,101 | 6 383 752,420 | 1 627 794,130 | 4 935 684,046 | 6 655 685,007 |

AC2. Note sur les placements monétaires et disponibilités :

AC2-A. Placements monétaires :

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2018 à **78 016 645,264 Dinars**, contre **104 644 251,276 Dinars** au 30/09/2017 et il est détaillé comme suit :

| Désignation | Montant au 30/09/2018 | Montant au 30/09/2017 | Montant au 31/12/2017 |
|-----------------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Certificats de Dépôt | 56 797 649,975 | 68 958 946,179 | 22 319 115,614 |
| Autres placements (Dépôt à terme) | 21 218 995,289 | 35 685 305,097 | 40 778 274,630 |
| Total | 78 016 645,264 | 104 644 251,276 | 63 097 390,244 |

AC2-A-1 Certificats de dépôts :

| Désignation | Taux | Emetteur | Garant (*) | Nombre | Coût d'acquisition | Valeur au 30/09/2018 | % de l'Actif Net |
|--|--------|----------|---------------|--------|-----------------------|-----------------------|------------------|
| Certificats de dépôts à moins d'un an | | | | | 56 677 628,743 | 56 797 649,975 | 22,40% |
| CDP 10J-01/10/2018 | 7,75% | BIAT | | 4 | 1 996 562,955 | 2 000 000,001 | 0,79% |
| CDP 10J-02/10/2018 | 7,75% | BIAT | | 1 | 499 140,739 | 499 913,908 | 0,20% |
| CDP 10J-03/10/2018 | 7,75% | BIAT | | 19 | 9 483 674,035 | 9 496 729,186 | 3,74% |
| CDP 10J-04/10/2018 | 7,75% | BIAT | Attijari Bank | 14 | 6 987 970,342 | 6 996 385,668 | 2,76% |
| CDP 10J-05/10/2018 | 7,75% | BIAT | | 6 | 2 994 844,432 | 2 997 935,111 | 1,18% |
| CDP 10J-06/10/2018 | 7,75% | BIAT | Attijari Bank | 16 | 7 986 251,819 | 7 993 118,518 | 3,15% |
| CDP 10J-07/10/2018 | 7,75% | BIAT | | 12 | 5 989 688,864 | 5 993 807,998 | 2,36% |
| CDP 10J-08/10/2018 | 7,75% | BIAT | | 8 | 3 993 125,909 | 3 995 185,033 | 1,58% |
| CDP CIL 91J-15/10/2018 | 10,45% | CIL | | 4 | 1 958 823,251 | 1 993 524,095 | 0,79% |
| CDP CIL 61J-05/11/2018 | 10,27% | CIL | | 4 | 1 972 633,126 | 1 984 182,380 | 0,78% |
| CDP TL 60J-12/11/2018 | 10,42% | TL | | 10 | 4 931 719,144 | 4 951 957,371 | 1,95% |
| CDP TL 60J-26/11/2018 | 10,48% | TL | | 10 | 4 931 332,722 | 4 935 837,109 | 1,95% |
| CDP CIL 60J-27/11/2018 | 10,48% | CIL | | 4 | 1 972 533,089 | 1 973 884,018 | 0,78% |
| CDP CIL 90J-04/12/2018 | 10,61% | CIL | | 2 | 979 328,316 | 985 189,579 | 0,39% |

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 30/09/2018 | % de l'Actif Net |
|----------------------|-------|-------------|--------|-----------------------|-----------------------|------------------|
| Dépôt à Terme | | BIAT | | 21 000 000,000 | 21 218 995,289 | 8,37% |
| DAT 94J-01/10/2018 | 7,39% | BIAT | 1 | 500 000,000 | 507 612,712 | 0,20% |
| DAT 92J-02/10/2018 | 7,72% | BIAT | 1 | 1 500 000,000 | 1 523 096,548 | 0,60% |
| DAT 92J-04/10/2018 | 7,72% | BIAT | 1 | 2 000 000,000 | 2 030 118,575 | 0,80% |
| DAT 92J-05/10/2018 | 7,72% | BIAT | 1 | 2 500 000,000 | 2 537 225,206 | 1,00% |
| DAT 92J-16/10/2018 | 7,72% | BIAT | 1 | 1 000 000,000 | 1 013 028,822 | 0,40% |
| DAT 92J-18/10/2018 | 7,72% | BIAT | 1 | 1 500 000,000 | 1 519 035,617 | 0,60% |
| DAT 92J-19/10/2018 | 7,72% | BIAT | 1 | 3 000 000,000 | 3 037 563,617 | 1,20% |
| DAT 92J-26/10/2018 | 7,72% | BIAT | 1 | 4 000 000,000 | 4 045 347,069 | 1,60% |
| DAT 91J-24/12/2018 | 8,25% | BIAT | 1 | 3 000 000,000 | 3 003 797,260 | 1,18% |
| DAT 91J-25/12/2018 | 8,25% | BIAT | 1 | 2 000 000,000 | 2 002 169,863 | 0,79% |

AC2-B Disponibilités :

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2018 à **10 000 088,546 Dinars** représentant les avoirs en banque.

PR2- Note sur les revenus des placements monétaires :

Les revenus des placements monétaires s'élèvent à **1 448 747,642 Dinars** du 01/07/2018 au 30/09/2018 contre **1 162 141,476 Dinars** du 01/07/2017 au 30/09/2017 et se détaillent comme suit :

| Revenus | Du 01/07/2018 Au 30/09/2018 | Du 01/01/2018 Au 30/09/2018 | Du 01/07/2017 Au 30/09/2017 | Du 01/01/2017 Au 30/09/2017 | Du 01/01/2017 Au 31/12/2017 |
|-------------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| Revenus des Bons du Trésor à CT | 0,000 | 0,000 | 3 241,353 | 105 363,489 | 105 363,489 |
| Revenus des Certificats de Dépôt | 1 134 752,239 | 2 515 449,392 | 743 060,229 | 1 659 706,524 | 2 363 631,680 |
| Revenus des autres placements (DAT) | 313 995,403 | 1 212 707,623 | 415 839,894 | 1 017 018,635 | 1 545 088,989 |
| Total | 1 448 747,642 | 3 728 157,015 | 1 162 141,476 | 2 782 088,648 | 4 014 084,158 |

PA Note sur le Passif :

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2018 à **166 195,535 Dinars** contre **498 466,792 Dinars** au 30/09/2017 et s'analyse comme suit :

| Note | Passif | Montant au 30/09/2018 | Montant au 30/09/2017 | Montant au 31/12/2017 |
|--------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| PA 1 | Opérateurs créditeurs | 104 037,007 | 95 266,465 | 98 755,630 |
| PA 2 | Autres créditeurs divers | 62 158,528 | 403 200,327 | 59 082,874 |
| Total | | 166 195,535 | 498 466,792 | 157 838,504 |

PA 1 : Le solde du poste opérateurs créditeurs s'élève au 30/09/2018 à **104 037,007 Dinars** contre **95 266,465 Dinars** au 30/09/2017 et se détaille comme suit :

| Opérateurs Créditeurs | Montant au 30/09/2018 | Montant au 30/09/2017 | Montant au 31/12/2017 |
|-----------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Gestionnaire | 41 614,803 | 38 106,585 | 39 502,252 |
| Dépositaire | 20 807,401 | 19 053,296 | 19 751,126 |
| Distributeurs | 41 614,803 | 38 106,584 | 39 502,252 |
| Total | 104 037,007 | 95 266,465 | 98 755,630 |

PA2 : Les autres créditeurs divers s'élèvent au 30/09/2018 à **62 158,526 Dinars** contre **403 200,327 Dinars** au 30/09/2017 et se détaillent comme suit :

| Autres créditeurs divers | Montant au 30/09/2018 | Montant au 30/09/2017 | Montant au 31/12/2017 |
|-------------------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Etat, impôts et taxes | 19 361,522 | 17 007,594 | 16 964,403 |
| Contribution Conjoncturelle à payer | 0,000 | 346 005,660 | 0,000 |
| Redevance CMF | 20 807,197 | 19 052,978 | 19 750,824 |
| Rémunération CAC | 6 568,729 | 5 481,655 | 5 486,707 |
| Jetons de présence | 4 487,282 | 4 487,412 | 5 999,708 |
| Provision pour charges diverses | 10 933,796 | 11 165,028 | 10 881,232 |
| Total | 62 158,526 | 403 200,327 | 59 082,874 |

CH1- Note sur les charges de gestion des placements :

Les charges de gestion des placements s'élèvent du 01/07/2018 au 30/09/2018 à **321 571,174 Dinars** contre **290 477,456 Dinars** du 01/07/2017 au 30/09/2017 et se détaillent comme suit :

| Charges de gestion des placements | Du 01/07/2018 Au 30/09/2018 | Du 01/01/2018 Au 30/09/2018 | Du 01/07/2017 Au 30/09/2017 | Du 01/01/2017 Au 30/09/2017 | Du 01/01/2017 Au31/12/2017 |
|--|--|--|--|--|---------------------------------------|
| Rémunération du gestionnaire | 128 628,469 | 374 247,052 | 116 190,982 | 319 550,596 | 439 567,723 |
| Rémunération du dépositaire | 64 314,236 | 187 123,538 | 58 095,492 | 159 775,303 | 219 783,866 |
| Rémunération des distributeurs | 128 628,469 | 374 247,052 | 116 190,982 | 319 550,596 | 439 567,723 |
| Total | 321 571,174 | 935 617,642 | 290 477,456 | 798 876,495 | 1 098 919,312 |

CH2 Note sur les autres charges d'exploitation :

Les autres charges d'exploitation s'élèvent du 01/07/2018 au 30/09/2018 à **82 709,023 Dinars** contre **187 997,561 Dinars** du 01/07/2017 au 30/09/2017 et se détaillent comme suit :

| Autres charges d'exploitation | Du 01/07/2018 Au 30/09/2018 | Du 01/01/2018 Au 30/09/2018 | Du 01/07/2017 Au 30/09/2017 | Du 01/01/2017 Au 30/09/2017 | Du 01/01/2017 Au31/12/2017 |
|--------------------------------------|--|--|--|--|---------------------------------------|
| Redevance CMF | 64 313,602 | 187 121,713 | 58 094,530 | 159 772,500 | 219 780,109 |
| Contribution Conjoncturelle à payer | 0,000 | 0,000 | 116 602,640 | 346 005,660 | 462 608,408 |
| Impôts et Taxes | 8 914,220 | 25 181,534 | 6 974,839 | 19 175,953 | 26 555,945 |
| Rémunération CAC | 6 197,396 | 17 920,822 | 4 485,552 | 15 563,158 | 20 048,710 |
| Jetons de Présence | 1 512,296 | 4 487,574 | 1 512,296 | 4 487,574 | 5 999,870 |
| Diverses charges d'exploitation | 1 771,509 | 4 997,144 | 327,704 | 3 533,626 | 3 861,330 |
| Total | 82 709,023 | 239 708,787 | 187 997,561 | 548 538,471 | 738 854,372 |

CP1- Note sur le capital :

Les mouvements sur le capital au 30/09/2018 se détaillent comme suit :

Capital au 01/01/2018 (en nominal)

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

Souscriptions réalisées (en nominal)

- Montant.....: 201 886 400,000 Dinars
- Nombre de titres émis.....2 018 864

Rachats effectués (en nominal)

- Montant.....:191 777 800,000 Dinars
- Nombre de titres rachetés.....1 917 778

Capital au 30/09/2018 : **244 712 165,289 Dinars**

- Montant en nominal..... : 211 008 800,000 Dinars
- Sommes non capitalisables (1)..... - 984 677,920 Dinars
- Sommes capitalisées (2)..... : 34 688 043,209 Dinars
- Nombre de titres.....: 2 110 088
- Nombre d'actionnaires..... : 2 656.

(1) Les sommes non capitalisables s'élèvent au 30/09/2018 à **-984 677,920 Dinars** et se détaillent comme suit :

| Rubriques | Montant au 30/09/2018 |
|--|------------------------------|
| Sommes non capitalisables des exercices antérieurs | -1 258 158,683 |
| 1- Résultat non capitalisables de la période | 334 435,578 |
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres | 315 983,190 |
| +/- values réalisées sur cession de titres | 18 452,388 |
| 2- Régularisation des sommes non capitalisables | -60 954,815 |
| Aux émissions | -1 102 297,174 |
| Aux rachats | 1 041 342,359 |
| Total sommes non capitalisables | -984 677,920 |

(2) Les sommes capitalisées s'élèvent au 30/09/2018 à **34 688 043,209 Dinars** et se détaillent comme suit :

| Rubriques | Montant au 30/09/2018 |
|--|------------------------------|
| 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 | 1661767,438 |
| Aux émissions | 33 188 398,633 |
| Aux rachats | -31 526 631,195 |
| Total des sommes capitalisées | 34 688 043,209 |

(*) : 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 | 8 831 995,481 |
| Régularisation du résultat capitalisable | 295 500,001 |
| 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 30/09/2018 se détaille ainsi :

| Rubriques | Montant au 30/09/2018 |
|--|----------------------------------|
| Résultat capitalisable de la période | 8936583,006 |
| Régularisation du résultat capitalisable de la période | -55620,764 |
| Sommes capitalisables | 8880962,242 |

4. AUTRES INFORMATIONS :**4-1 Données par action :**

| Rubriques | 30/09/2018 | 30/09/2017 |
|--|-------------------|-------------------|
| Revenus des placements | 4,792 | 3,814 |
| Charges de gestion des placements | -0,443 | -0,395 |
| Revenu net des placements | 4,349 | 3,419 |
| Autres charges d'exploitation | -0,114 | -0,271 |
| Résultat d'exploitation | 4,235 | 3,148 |
| Régularisation du résultat d'exploitation | -0,026 | 0,204 |
| Sommes capitalisables de la période | 4,209 | 3,352 |
| Régularisation du résultat d'exploitation (annulation) | 0,026 | -0,204 |
| Variation des +/- values potentielles/titres | 0,150 | 0,187 |
| Plus ou moins-values réalisées / cession de titres | 0,009 | -0,151 |
| Résultat net de la période | 4,394 | 3,184 |

4-2 Ratio de gestion des placements

| Rubriques | 30/09/2018 | 30/09/2017 |
|--|-----------------------------|-------------------------------|
| Charges de gestion des placements / actif net moyen : | 0,374% | 0,374% |
| Autres charges d'exploitation / actif net moyen : | 0,096% | 0,257% |
| Résultat capitalisable de la période / actif net moyen : | 3,572% | 2,982% |
| Actif Net Moyen (En DT) | <u>250180336,851</u> | <u>213 614 645,011</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, depuis le 1^{er} janvier 2016, le seuil minimum de 5 000 dinars TTC et le seuil maximum de 20.000 dinars TTC qui étaient initialement appliqués.

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.