SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 SEPTEMBRE 2019

AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS

TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 SEPTEMBRE 2019

Introduction

Dans le cadre de notre mission de commissariat aux comptes, et conformément aux dispositions de l'article 8 du code des organismes de placement collectif, nous avons procédé à un examen limité des états financiers trimestriels de la société SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE arrêtés au 30 Septembre 2019 faisant apparaître un total bilan de 251 546 361,131 Dinars et un actif net de 251 372 207,611 Dinars.

Ces états financiers relèvent de la responsabilité de la Direction de votre société. Notre responsabilité consiste à émettre un avis sur ces états financiers sur la base de notre examen limité.

Étendue de l'examen limité

Nous avons effectué notre examen limité selon la norme internationale d'audit relative aux missions d'examen limité. Cette norme requiert que l'examen limité 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 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 les états financiers arrêtés au 30 Septembre 2019, dans tous leurs aspects significatifs, ne donnent pas une image fidèle, de la situation financière trimestrielle de la société SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE telle qu'arrêtée en conformité avec le Système Comptable des Entreprises en vigueur en Tunisie.

Paragraphe d'observation

Nous attirons l'attention sur la note 3.2 des états financiers, qui décrit la nouvelle méthode adoptée par la 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.

Rapport relatif à d'autres obligations légales et réglementaires

Contrairement aux dispositions de l'article 29 du code des OPCVM, nous avons constaté qu'à la date du 30/09/2019, la « SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE » a employé 16,77% de son actif en titres émis ou garantis par le même émetteur à savoir, la BIAT, dépassant ainsi le seuil de 10% autorisé par ledit article.

Tunis, le 25 octobre 2019
Le Commissaire aux Comptes
ABC AUDIT & CONSEIL
Walid AMOR

BILANS COMPARES		NOTE	30/09/2019	30/09/2018	31/12/2018
			<i>Montants en Dinars</i>	<i>Montants en Dinars</i>	<i>Montants en Dinars</i>
ACTIF					
AC1	PORTEFEUILLE TITRES	AC1	160 060 320,129	165 742 589,256	170 642 133,621
AC1-A	OBLIGATIONS DE SOCIETES		42 821 320,380	44 143 384,480	48 616 892,249
AC1-B	EMPRUNTS D'ETAT		111 078 286,984	116 624 481,575	115 191 394,039
AC1-C	AUTRES VALEURS (TITRES OPCVM)		6 160 712,765	4 974 723,201	6 833 847,333
AC2	PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES	AC2	91 486 041,002	88 016 733,810	65 628 934,795
AC2-A	PLACEMENTS MONETAIRES	AC2-A	91 485 975,142	78 016 645,264	65 628 440,550
AC2-B	DISPONIBILITES	AC2-B	65,860	10 000 088,546	494,245
AC3	CREANCES D'EXPLOITATION	AC3	0,000	0,000	36 716,398
TOTAL ACTIF			251 546 361,131	253 759 323,066	236 307 784,814
PASSIF					
PA1	OPERATEURS CREDITEURS	PA1	103 799,388	104 037,007	101 183,876
PA2	AUTRES CREDITEURS DIVERS	PA2	70 354,132	62 158,528	62 734,794
TOTAL PASSIF			174 153,520	166 195,535	163 918,670
ACTIF NET			251 372 207,611	253 593 127,531	236 143 866,144
CP1	CAPITAL	CP1	241 316 562,910	244 712 165,289	224 992 687,168
CP2	SOMMES CAPITALISABLES	CP2	10 055 644,701	8 880 962,242	11 151 178,976
CP2-A	RESULTAT CAPITALISABLE DE LA PERIODE		10 199 998,898	8 936 583,006	12 027 347,350
CP2-B	REGUL. RESULTAT CAPITALISABLE DE LA PERIODE		-144 354,197	-55 620,764	-876 168,374
ACTIF NET			251 372 207,611	253 593 127,531	236 143 866,144
TOTAL ACTIF NET ET PASSIF			251 546 361,131	253 759 323,066	236 307 784,814

**ETAT DE RESULTAT
DE LA PERIODE DU 01-01-2019 AU 30-09-2019**

ETATS DE RESULTAT COMPARES	Note	Période du	Période du	Période du	Période du	Période du	
		01/07/2019	01/01/2019	01/07/2018	01/01/2018	01/01/2018	
		au	au	au	au	au	
		30/09/2019	30/09/2019	30/09/2018	30/09/2018	31/12/2018	
		Montants	Montants	Montants	Montants	Montants	
		en Dinars	en Dinars	en Dinars	en Dinars	en Dinars	
PR1	REVENUS DU PORTEFEUILLE-TITRES	PR1	2 136 005,006	6 776 294,851	2 152 168,101	6 383 752,420	8 569 818,306
PR1-A	REVENUS DES OBLIGATIONS DE SOCIETES		737 736,080	2 298 012,492	689 606,506	1 846 726,490	2 590 724,659
PR1-B	REVENUS DES EMPRUNTS D'ETAT		1 398 268,926	4 180 315,634	1 462 561,595	4 340 546,570	5 782 614,287
PR1-C	REVENUS DES AUTRES VALEURS (TITRES OPCVM)		0,000	297 966,725	0,000	196 479,360	196 479,360
PR2	REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES	PR2	1 672 080,144	4 597 245,106	1 448 747,642	3 728 157,015	5 017 513,855
PR2-A	REVENUS DES BONS DU TRESOR		111 604,773	163 661,797	0,000	0,000	0,000
PR2-B	REVENUS DES CERTIFICATS DE DEPOT		937 885,199	2 734 792,885	1 134 752,239	2 515 449,392	3 442 825,522
PR2-C	REVENUS DES AUTRES PLACEMENTS (DEPOT A TERME)		588 837,262	1 403 286,029	313 995,403	1 212 707,623	1 574 688,333
PR2-D	REVENUS DES BILLETS DE TRESORERIE		33 752,910	295 504,395	0,000	0,000	0,000
REVENUS DES PLACEMENTS			3 808 085,150	11 373 539,957	3 600 915,743	10 111 909,435	13 587 332,161
CH1	CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS	CH1	-319 694,160	-932 604,635	-321 571,174	-935 617,642	-1 241 019,999
REVENU NET DES PLACEMENTS			3 488 390,990	10 440 935,322	3 279 344,569	9 176 291,793	12 346 312,162
CH2	AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION	CH2	-82 270,671	-240 936,424	-82 709,023	-239 708,787	-318 964,812
RESULTAT D'EXPLOITATION			3 406 120,319	10 199 998,898	3 196 635,546	8 936 583,006	12 027 347,350
PR4	REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION		-280 660,564	-144 354,197	-90 727,796	-55 620,764	-876 168,374
SOMMES CAPITALISABLES DE LA PERIODE			3 125 459,755	10 055 644,701	3 105 907,750	8 880 962,242	11 151 178,976
PR4-A	REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION (ANNULATION)		280 660,564	144 354,197	90 727,796	55 620,764	876 168,374
PR4-B	VARIAT.DES +/- VAL.POT.SUR TITRES		132 650,440	464 523,639	142 079,467	315 983,190	373 473,699
PR4-C	+/- VAL.REAL./CESSION DE TITRES		79 451,883	-195 755,333	26 152,560	18 452,388	132 339,963
PR4-D	FRAIS DE NEGOCIATION DE TITRES		0,000	0,000	0,000	0,000	-3 470,996
RESULTAT NET DE LA PERIODE			3 618 222,642	10 468 767,204	3 364 867,573	9 271 018,584	12 529 690,016

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
DE LA PERIODE DU 01-01-2019 AU 30-09-2019**

	Période du	Période du	Période du	Période du	Période du	
	01/07/2019	01/01/2019	01/07/2018	01/01/2018	01/01/2018	
	au	au	au	au	au	
	30/09/2019	30/09/2019	30/09/2018	30/09/2018	31/12/2018	
	Montants	Montants	Montants	Montants	Montants	
	en Dinars	en Dinars	en Dinars	en Dinars	en Dinars	
AN1	VARIATION ACTIF NET RESULTANT DES OPERAT. D'EXPLOITATION					
	3 618 222,642	10 468 767,204	3 364 867,573	9 271 018,584	12 529 690,016	
AN1-A	RESULTAT D'EXPLOITATION	3 406 120,319	10 199 998,898	3 196 635,546	8 936 583,006	12 027 347,350
AN1-B	VARIATION DES +/-VAL POT.SUR TITRES	132 650,440	464 523,639	142 079,467	315 983,190	373 473,699
AN1-C	+/-VAL REAL.SUR CESSION DES TITRES	79 451,883	-195 755,333	26 152,560	18 452,388	132 339,963
AN1-D	FRAIS DE NEGOCIATION DE TITRES	0,000	0,000	0,000	0,000	-3 470,996
AN3	TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL					
	-8 408 675,830	4 759 574,263	-2 266 334,258	11 653 791,859	-9 054 140,960	
	SOUSCRIPTIONS					
	48 119 865,233	186 984 786,751	69 307 060,056	237 732 239,745	299 756 165,841	
AN3-A	CAPITAL (SOUSCRIPTIONS)	38 211 000,000	150 612 600,000	58 079 900,000	201 886 400,000	253 132 200,000
AN3-B	REGULARISATION DES SOMMES NON CAPITALISABLES (S)	-118 145,993	-511 202,438	-295 462,398	-1 102 297,174	-1 319 455,732
AN3-C	REGULARISATION DES SOMMES CAPITALISABLES DE L'EXERCICE CLOS (S)	8 479 472,360	33 422 715,380	9 547 839,146	33 188 398,633	41 612 770,151
AN3-D	REGULARISATION DES SOMMES CAPITALISABLES DE L'EX EN COURS (S)	1 547 538,866	3 460 673,809	1 974 783,308	3 759 738,286	6 330 651,422
	RACHATS					
	-56 528 541,063	-182 225 212,488	-71 573 394,314	-226 078 447,886	-308 810 306,801	
AN3-E	CAPITAL (RACHATS)	-44 879 200,000	-146 589 000,000	-59 955 200,000	-191 777 800,000	-260 167 500,000
AN3-F	REGULARISATION DES SOMMES NON CAPITALISABLES. (R)	138 083,092	498 646,265	303 439,228	1 041 342,359	1 333 326,337
AN3-G	REGULARISATION DES SOMMES CAPITALISABLES DE L'EXERCICE CLOS. (R)	-9 959 224,725	-32 529 830,747	-9 856 122,438	-31 526 631,195	-42 769 313,342
AN3-H	REGULARISATION DES SOMMES CAPITALISABLES DE L'EX EN COURS (R)	-1 828 199,430	-3 605 028,006	-2 065 511,104	-3 815 359,050	-7 206 819,796
	VARIATION DE L'ACTIF NET					
	-4 790 453,188	15 228 341,467	1 098 533,315	20 924 810,443	3 475 549,056	
AN4	ACTIF NET					
AN4-A	DEBUT DE LA PERIODE	256 162 660,799	236 143 866,144	252 494 594,216	232 668 317,088	232 668 317,088
AN4-B	FIN DE LA PERIODE	251 372 207,611	251 372 207,611	253 593 127,531	253 593 127,531	236 143 866,144
AN5	NOMBRE D' ACTIONS					
AN5-A	DEBUT DE LA PERIODE	2 045 567	1 938 649	2 128 841	2 009 002	2 009 002
AN5-B	FIN DE LA PERIODE	1 978 885	1 978 885	2 110 088	2 110 088	1 938 649
	VALEUR LIQUIDATIVE					
A-	DEBUT DE LA PERIODE	125,228	121,808	118,606	115,812	115,812
B-	FIN DE LA PERIODE	127,027	127,027	120,181	120,181	121,808
AN6	TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE					
	5,70%	5,73%	5,27%	5,04%	5,18%	

NOTES AUX ETATS FINANCIERS
DE LA PERIODE DU 01/01/2019 AU 30/09/2019

1. PRESENTATION DE LA SICAV :

La société « SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE » est une société d'investissement à capital variable de catégorie obligataire de type capitalisation. Elle a reçu l'agrément du C.M.F. N° 12-2005 en date du 18 Mai 2005 et a été créée le 09 Aout 2006.

La SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE a pour objet la gestion d'un portefeuille de valeurs mobilières moyennant l'utilisation de ses fonds propres à l'exclusion de toutes autres ressources.

Ayant le statut de société d'investissement à capital variable, la SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE bénéficie des avantages fiscaux prévus par la loi n°95-88 du 30 octobre 1995 dont notamment l'exonération de ses bénéfices annuels de l'impôt sur les sociétés. En revanche, les revenus des titres de placement (intérêts) qu'elle encaisse, sont soumis à une retenue à la source libératoire de 20%.

La BIAT Asset Management (BAM), société de gestion d'OPCVM, assure la gestion de la SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE et la Banque Internationale Arabe de Tunisie (BIAT) est le dépositaire de ses actifs.

2. REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS :

La situation trimestrielle arrêtée au 30/09/2019 est établie conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

3. 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 :

3-1 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.

3-2 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 30/09/2019 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 30/09/2019. 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.

3-3 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.

4. 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 30/09/2019	% de l'Actif net
AC1- A Obligations de sociétés		41,362,946.700	42,821,320.380	17.04
ATB 2007/1 (25 ANS)	3,000	156,000.000	160,202.400	0.06
ATB SUB 2017 A	78,000	7,721,600.000	8,049,075.200	3.20
ATL SUB 2017	20,000	2,000,000.000	2,121,200.000	0.84
ATL 2013/1	1,550	30,246.700	30,993.180	0.01
ATL 2015/1	10,000	600,000.000	608,240.000	0.24
ATL 2015/2 A	10,000	400,000.000	414,336.000	0.16
ATL 2015/2 C	10,000	800,000.000	829,624.000	0.33
ATL 2016/1	10,000	800,000.000	813,008.000	0.32
ATL 2017/1 A	5,000	300,000.000	309,900.000	0.12
ATL 2018/1 B	10,000	800,000.000	812,960.000	0.32
ATTIJARI BANK 2017 SUB/A	30,000	1,800,000.000	1,835,808.000	0.73
ATTIJARI BANK 2015 SUB/B	10,000	800,000.000	844,184.000	0.34
ATTIJARI LEASE 2015/2 A	20,000	800,000.000	837,808.000	0.33
ATTIJARI LEASE 2018/1 B	20,000	1,600,000.000	1,637,216.000	0.65
ATTIJARI LEASING 2015-1/B	10,000	598,200.000	614,768.000	0.24
ATTIJARI LEASING 2016-1/B	10,000	800,000.000	809,352.000	0.32
ATTIJARI LEASING 2016/2	10,000	600,000.000	621,272.000	0.25
BH SUB 2016/1	10,000	800,000.000	819,408.000	0.33
BH SUB 2018/1 A	20,000	1,600,000.000	1,654,800.000	0.66
BNA SUB 2017/1	5,000	300,000.000	306,212.000	0.12
BNA SUB 2018/1 A	20,000	1,600,000.000	1,617,376.000	0.64
BTE 2016/A	5,000	300,000.000	312,116.000	0.12
CHO 2009 / BIAT	3,000	37,500.000	39,722.400	0.02
CIL 2015/2	10,000	400,000.000	422,536.000	0.17
CIL 2016/2	20,000	1,200,000.000	1,244,976.000	0.50
CIL 2017/1	30,000	1,800,000.000	1,828,704.000	0.73
MEUBLATEX 2015	9,000	720,000.000	731,491.200	0.29
MODERN LEASING SUB 2018/1	20,000	1,600,000.000	1,653,072.000	0.66
TL 2015/2	20,000	1,600,000.000	1,657,184.000	0.66
TL 2017/2 B	50,000	5,000,000.000	5,211,160.000	2.07
TL SUB 2018 A	10,000	1,000,000.000	1,057,760.000	0.42
TL SUB 2018 B	10,000	1,000,000.000	1,059,448.000	0.42
TLF 2019/1A	10,000	1,000,000.000	1,021,296.000	0.41
TUNISIE FACTORING 2014/1	10,000	199,400.000	208,032.000	0.08
UIB SUB 2016/A	10,000	600,000.000	626,080.000	0.25
AC1-B Emprunts d'Etat		106,739,936.000	111,078,286.984	44.19
Bons du Trésor Assimilables		106,739,936.000	109,893,152.807	43.72
BTA 5.50% 02/2020	5,812	5,666,586.000	5,828,430.296	2.32
BTA 5.50% 10/2020	3,500	3,364,150.000	3,511,821.233	1.40
BTA 5.75% JANVIER 2021	9,100	8,878,040.000	9,175,073.973	3.65

BTA 6% JUIN 2021	3,998	3,918,460.000	3,975,768.316	1.58
BTA 6.90%-05/2022 (15 ANS)	23,800	24,351,390.000	24,873,294.657	9.90
BTA 6% JUIN 2023	5,100	4,865,400.000	4,936,492.602	1.96
BTA 6% OCTOBRE 2023	7,500	6,974,500.000	7,323,650.686	2.91
BTA 6% AVRIL 2024	4,000	3,859,200.000	3,950,728.767	1.57
BTA 6% JANVIER 2024	11,500	11,040,000.000	11,431,693.150	4.55
BTA 6,3% MARS 2026	9,200	8,537,370.000	8,796,522.656	3.50
BTA 6,3% OCTOBRE 2026	5,500	5,315,750.000	5,581,558.219	2.22
BTA 6.6% MARS 2027	7,600	7,131,170.000	7,335,657.890	2.92
BTA 6.7% AVRIL 2028	13,480	12,837,920.000	13,172,460.362	5.24
Variation d'estimation des +/- values du portefeuille BTA (1)			1,185,134.177	0.47
AC1-C Autres Valeurs (Titres OPCVM)		6,141,443.092	6,160,712.765	2.45
SICAV TRESOR	60,395	6,141,443.092	6,160,712.765	2.45
Total du portefeuille titres		154,244,325.792	160,060,320.129	63.67

(1) Ce montant s'élevant au 30/09/2019 à **1,185,134.177 Dinars**, 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.

PR1- Note sur les revenus du portefeuille-titres :

Les revenus du portefeuille titres totalisent **2,136,005.006 Dinars** du 01/07/2019 au 30/09/2019 contre **2,152,168.101 Dinars** du 01/07/2018 au 30/09/2018 et se détaillent comme suit :

Revenus	Du	Du	Du	Du	Du
	01/07/2019	01/01/2019	01/07/2018	01/01/2018	01/01/2018
	Au	Au	Au	Au	Au
	30/09/2019	30/09/2019	30/09/2018	30/09/2018	31/12/2018
Revenus des Obligations de sociétés	737,736.080	2,298,012.492	689,606.506	1,846,726.490	2,590,724.659
Revenus des Emprunts d'Etat	1,398,268.926	4,180,315.634	1,462,561.595	4,340,546.570	5,782,614.287
Revenus des autres valeurs (Titres OPCVM)	0.000	297,966.725	0.000	196,479.360	196,479.360
Total	2,136,005.006	6,776,294.851	2,152,168.101	6,383,752.420	8,569,818.306

AC2. Note sur les placements monétaires et disponibilités :

AC2-A. Placements monétaires :

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2019 à **91,485,975.142 Dinars**, contre **78,016,645.264 Dinars** au 30/09/2018 et il est détaillé comme suit :

Désignation	Montant au	Montant au	Montant au
	30/09/2019	30/09/2018	31/12/2018
Bons du trésor à Court Terme	6,986,041.579	0.000	0.000
Certificats de Dépôt	50,379,053.357	56,797,649.975	43,378,638.249
Autres placements (Dépôt à terme)	32,937,387.399	21,218,995.289	22,249,802.301
Billets de trésorerie	1,183,492.807	0.000	0.000
Total	91,485,975.142	78,016,645.264	65,628,440.550

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

Désignation	Taux	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30.09.2019	% de l'Actif Net
Bons du Trésor à Court Terme			6,839,513.475	6,986,041.579	2.78
BTC 52S-11/02/2020	7.68	432	400,871.028	416,238.929	0.17
BTC 52S-05/05/2020	8.40	646	594,533.239	610,800.426	0.24
BTC 52S-05/05/2020	8.38	2,000	1,849,729.040	1,893,011.527	0.75
BTC 52S-05/05/2020	8.39	1,354	1,263,043.010	1,283,664.932	0.51
BTC 52S-02/06/2020	8.40	1,961	1,809,819.726	1,845,930.523	0.73
BTC 52S-30/06/2020	8.40	1,000	921,517.432	936,395.242	0.37

AC2-A-2 Certificats de dépôts :

Désignation	Taux	Emetteur	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2019	% de l'Actif Net
Certificats de dépôts à moins d'un an				50,278,824.531	50,379,053.357	20.04
CDP 10J-01/10/2019	8.33	BIAT	2	998,153.162	1,000,000.000	0.40
CDP 10J-02/10/2019	8.33	BIAT	3	1,497,229.743	1,499,722.397	0.60
CDP 10J-03/10/2019	8.33	BIAT	7	3,493,536.068	3,498,704.822	1.39
CDP 10J-04/10/2019	8.33	BIAT	2	998,153.162	999,445.052	0.40
CDP 10J-05/10/2019	8.33	BIAT	15	7,486,148.717	7,494,451.802	2.98
CDP 10J-06/10/2019	8.33	BIAT	5	2,495,382.906	2,497,688.785	0.99
CDP 10J-07/10/2019	8.33	BIAT	2	998,153.162	998,890.873	0.40
CDP 10J-08/10/2019	8.33	BIAT	32	15,970,450.596	15,979,301.082	6.36
CDP 10J-09/10/2019	8.33	BIAT	12	5,988,918.974	5,991,131.084	2.38
CDP 10J-10/10/2019	8.33	BIAT	2	998,153.162	998,337.462	0.40
CDP TL 60J-18/10/2019	11.66	TLF	10	4,923,748.488	4,978,096.161	1.98
CDP AIL 60J-19/11/2019	11.76	AIL	9	4,430,796.391	4,443,283.837	1.77

AC2-A-3 Dépôt à Terme :

Désignation	Taux	Banque	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2019	% de l'Actif Net
Dépôt à Terme		BIAT		32,500,000.000	32,937,387.399	13.10
DAT 92J-02/10/2019	8.83	BIAT	1	3,000,000.000	3,052,834.850	1.21
DAT 92J-04/10/2019	8.83	BIAT	1	3,000,000.000	3,051,673.644	1.21
DAT 92J-08/10/2019	8.83	BIAT	1	3,000,000.000	3,049,351.233	1.21
DAT 92J-10/10/2019	8.83	BIAT	1	5,000,000.000	5,080,316.712	2.02
DAT 92J-11/10/2019	8.83	BIAT	1	4,000,000.000	4,063,479.233	1.62
DAT 92J-22/10/2019	8.83	BIAT	1	4,000,000.000	4,054,963.726	1.61
DAT 92J-14/11/2019	8.83	BIAT	1	1,000,000.000	1,009,289.644	0.40
DAT 92J-19/11/2019	8.83	BIAT	1	4,000,000.000	4,033,287.890	1.60
DAT 92J-20/11/2019	8.83	BIAT	1	2,000,000.000	2,016,256.877	0.80
DAT 92J-22/11/2019	8.83	BIAT	1	2,000,000.000	2,015,482.740	0.80
DAT 92J-26/11/2019	8.83	BIAT	1	1,500,000.000	1,510,450.850	0.60

AC2-A-4 Billet de Trésorerie :

Désignation	Garant	Taux	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30.09.2019	% de l'Actif Net
Billet de Trésorerie			24	1,165,896.158	1,183,492.807	0.47
COMPAGNIE DE DISTRIBUTION ET DE COMMERCE D'ELECTROMENAGER (CDCD) 120J-27/11/2019	BIAT	11.05	24	1,165,896.158	1,183,492.807	0.47

AC2-B Disponibilités :

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2019 à **65.860 Dinars** représentant les avoirs en banque.

AC3. Note sur les créances d'exploitation :

Les créances d'exploitation présentent un solde nul au 30/09/2019 contre **36,716.398 Dinars** au 31/12/2018 représentant la retenue à la source sur les achats des obligations de sociétés.

créances d'exploitation	Montant au 30/09/2019	Montant au 30/09/2018	Montant au 31/12/2018
R/S sur les achats des obligations de Sociétés	0.000	0.000	36,716.398
Total	0.000	0.000	36,716.398

PR2- Note sur les revenus des placements monétaires :

Les revenus des placements monétaires s'élèvent à **1,672,080.144 Dinars** du 01/07/2019 au 30/09/2019 contre **1,448,747.642 Dinars** du 01/07/2018 au 30/09/2018 et se détaillent comme suit :

Revenus	Du 01/07/2019 Au30/09/2019	Du 01/01/2019 Au 30/09/2019	Du 01/07/2018 Au30/09/2018	Du 01/01/2018 Au30/09/2018	Du 01/01/2018 Au 31/12/2018
Revenus des Bons du Trésor à CT	111,604.773	163,661.797	0.000	0.000	0.000
Revenus des Certificats de Dépôt	937,885.199	2,734,792.885	1,134,752.239	2,515,449.392	3,442,825.522
Revenus des autres placements (DAT)	588,837.262	1,403,286.029	313,995.403	1,212,707.623	1,574,688.333
Revenus des billets de trésorerie	33,752.910	295,504.395	0.000	0.000	0.000
Total	1,672,080.144	4,597,245.106	1,448,747.642	3,728,157.015	5,017,513.855

PA Note sur le Passif :

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2019 à **174,153.520 Dinars** contre **166,195.535 Dinars** au 30/09/2018 et s'analyse comme suit :

Note	Passif	Montant au 30/09/2019	Montant au 30/09/2018	Montant au 31/12/2018
PA 1	Opérateurs créditeurs	103,799.388	104,037.007	101,183.876
PA 2	Autres créditeurs divers	70,354.132	62,158.528	62,734.794
Total		174,153.520	166,195.535	163,918.670

PA 1 : Le solde du poste opérateurs créditeurs s'élève au 30/09/2019 à **103,799.388 Dinars** contre **104,037.007 Dinars** au 30/09/2018 et se détaille comme suit :

Opérateurs Créditeurs	Montant au 30/09/2019	Montant au 30/09/2018	Montant au 31/12/2018
Gestionnaire	41,519.756	41,614.803	40,473.549
Dépositaire	20,759.876	20,807.401	20,236.777
Distributeurs	41,519.756	41,614.803	40,473.550
Total	103,799.388	104,037.007	101,183.876

PA2 : Les autres créditeurs divers s'élèvent au 30/09/2019 à **70,354.132 Dinars** contre **62,158.526 Dinars** au 30/09/2018 et se détaillent comme suit :

Autres créditeurs divers	Montant au 30/09/2019	Montant au 30/09/2018	Montant au 31/12/2018
Etat, impôts et taxes	19,094.546	19,361.522	17,775.617
Redevance CMF	20,759.678	20,807.197	20,236.578
Rémunération CAC	17,549.266	6,568.729	7,115.525
Jetons de présence	4,487.152	4,487.282	5,999.578
Provision pour charges diverses	8,463.490	10,933.796	11,607.496
Total	70,354.132	62,158.526	62,734.794

CH1- Note sur les charges de gestion des placements :

Les charges de gestion des placements s'élèvent du 01/07/2019 au 30/09/2019 à **319,694.160 Dinars** contre **321,571.174 Dinars** du 01/07/2018 au 30/09/2018 et se détaillent comme suit :

Charges de gestion des placements	Du 01/07/2019 Au 30/09/2019	Du 01/01/2019 Au 30/09/2019	Du 01/07/2018 Au 30/09/2018	Du 01/01/2018 Au 30/09/2018	Du 01/01/2018 Au 31/12/2018
Rémunération du gestionnaire	127,877.663	373,041.852	128,628.469	374,247.052	496,407.993
Rémunération du dépositaire	63,938.834	186,520.931	64,314.236	187,123.538	248,204.013
Rémunération des distributeurs	127,877.663	373,041.852	128,628.469	374,247.052	496,407.993
Total	319,694.160	932,604.635	321,571.174	935,617.642	1,241,019.999

CH2 Note sur les autres charges d'exploitation :

Les autres charges d'exploitation s'élèvent du 01/07/2019 au 30/09/2019 à **82,270.671 Dinars** contre **82,709.023 Dinars** du 01/07/2018 au 30/09/2018 et se détaillent comme suit :

Autres charges d'exploitation	Du 01/07/2019 Au 30/09/2019	Du 01/01/2019 Au 30/09/2019	Du 01/07/2018 Au 30/09/2018	Du 01/01/2018 Au 30/09/2018	Du 01/01/2018 Au 31/12/2018
Redevance CMF	63,938.216	186,519.127	64,313.602	187,121.713	248,201.589
Impôts et Taxes	9,382.679	28,284.867	8,914.220	25,181.534	33,870.091
Rémunération CAC	6,229.612	17,484.411	6,197.396	17,920.822	24,118.218
Jetons de Présence	1,512.296	4,487.574	1,512.296	4,487.574	5,999.870
Publicité et Publication	895.068	3,364.677	1,596.108*	4,736.277*	6,332.385*
Diverses charges d'exploitation	312.800	795.768	175.401*	260.867*	442,659*
Total	82,270.671	240,936.424	82,709.023	239,708.787	318,964.812

(*)Données retraitées pour les besoins de la comparabilité.

CP1- Note sur le capital :

Les mouvements sur le capital au 30/09/2019 se détaillent comme suit :

Capital au 01/01/2019 (en nominal)

- Montant.....: 193.864.900,000Dinars
- Nombre de titres: 1,938,649
- Nombre d'actionnaires.....: 4.473

Souscriptions réalisées (en nominal)

- Montant.....: 150,612,600,000 Dinars
- Nombre de titres émis..... 1,506,126

Rachats effectués (en nominal)

- Montant.....: 146,589,000,000 Dinars
- Nombre de titres rachetés..... 1,465,890

Capital au 30/09/2019 : 241,316,562,910 Dinars

- Montant en nominal..... : 197,888,500,000 Dinars
- Sommes non capitalisables (1)..... **-485,733.278 Dinars**
- Sommes capitalisées (2)..... : **43,913,796.188 Dinars**
- Nombres de titres..... 1,978,885
- Nombre d'actionnaires..... 3 491

(1) Les sommes non capitalisables s'élèvent au 30/09/2019 à **-485,733.278 Dinars** et se détaillent comme suit :

Rubriques	Montant au 30/09/2019
Sommes non capitalisables des exercices antérieurs	-741,945.412
1- Résultat non capitalisables de la période	268,768.306
▪ Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	464,523.639
▪ +/- values réalisées sur cession de titres	-195,755.333
2- Régularisation des sommes non capitalisables	-12,556.172
▪ Aux émissions	-511,202.438
▪ Aux rachats	498,646.265
Total sommes non capitalisables	-485,733.278

(2) Les sommes capitalisées s'élèvent au 30/09/2019 à **43,913,796.188 Dinars** et se détaillent comme suit :

Rubriques	Montant au 30/09/2019
Sommes capitalisées des exercices antérieurs	31,869,732.580
Résultat capitalisable de l'exercice clos capitalisé (*)	11,151,178.976
Régularisation des sommes capitalisées des exercices antérieurs	892,884.632
▪ Aux émissions	33,422,715.380
▪ Aux rachats	-32,529,830.747
Total des sommes capitalisées	43,913,796.188

(*) : Il s'agit des sommes capitalisables de l'exercice clos au 31/12/2018 capitalisées conformément à la décision de l'AGO du 16/04/2019 statuant sur les états financiers de l'exercice 2018 :

Résultat d'exploitation - Exercice 2018	12,027,347.350
Régularisation du résultat capitalisable	-876,168.374
Sommes capitalisées – Exercice 2018	11,151,178.976

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 30/09/2019 se détaille ainsi :

Rubriques	Montant au 30/09/2019
Résultat capitalisable de la période	10,199,998.898
Régularisation du résultat capitalisable de la période	-144,354.197
Sommes capitalisables	10,055,644.701

5. AUTRES INFORMATIONS :

5-1 Données par action :

Rubriques	30/09/2019	30/09/2018
Revenus des placements	5,747	4,792
Charges de gestion des placements	-0,471	-0,443
Revenu net des placements	5,276	4,349
Autres charges d'exploitation	-0,122	-0,114
Résultat d'exploitation	5,154	4,235
Régularisation du résultat d'exploitation	-0,073	-0,026
Sommes capitalisables de la période	5,081	4,209
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)	0,073	0,026
Variation des +/- values potentielles/titres	0,235	0,150
Plus ou moins-values réalisées / cession de titres	-0,099	0,009
Résultat net de la période	5,290	4,394

5-2 Ratio de gestion des placements

Rubriques	30/09/2019	30/09/2018
Charges de gestion des placements / actif net moyen :	0,374%	0,374%
Autres charges d'exploitation / actif net moyen :	0,097%	0,096%
Résultat capitalisable de la période / actif net moyen :	4.090%	3.572%
Actif Net Moyen (En DT)	<u>249,374,687.603</u>	<u>250,180,336.851</u>

5-3 Rémunération du gestionnaire, du dépositaire et des distributeurs

5-3-1 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.

5-3-2 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.

5-3-3 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.

5-4 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.

5-5 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.