

SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETTEE AU 31 MARS 2017

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 MARS 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 31/03/2017 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 31/03/2017, annexés au présent rapport, font apparaître un total actif de **191 191834,027 DT**, un actif net de **190 942512,157 DT** et une valeur liquidative de **112,235 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 31/03/2017, 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 31/03/2017.

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 31/03/2017 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 31/03/2017 à un montant net de **90 069,332 DT** constitue une moins-value potentielle qui est portée directement en capitaux propres en tant que somme non capitalisable et apparaît comme composante du résultat net de la période.

Cette méthode d'amortissement linéaire des primes et décotes constatées sur les BTA est appliquée par la «**SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE**» à partir du 02/01/2014. Bien qu'elle ne soit pas préconisée par la norme comptable NCT 17 relative au portefeuille-titres et autres opérations effectuées par les OPCVM, elle demeure conforme aux usages de la profession, en l'absence d'un environnement approprié.

- Au cours de la période s'étalant du 01/01/2017 au 31/03/2017, 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 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 **462 608,408 DT**, 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 31/03/2017 est de **114 067,800 DT**. Notre opinion ne comporte pas de réserve à l'égard de ce point.

Tunis, le 28 avril 2017

Le Commissaire aux Comptes :

Auditing& Consulting Worldwide

Ahmed KHLIF

SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE

BILANS COMPARES		NOTE	31/03/2017	31/03/2016	31/12/2016
			<i>Montants en Dinars</i>	<i>Montants en Dinars</i>	<i>Montants en Dinars</i>
ACTIF					
AC1	PORTEFEUILLE TITRES	AC1	124 296 602,275	67 751 297,967	119 970 884,239
AC1-A	OBLIGATIONS DE SOCIETES		20 088 611,506	11 166 753,673	18 051 017,722
AC1-B	EMPRUNTS D'ETAT		98 041 677,937	52 075 726,652	96 590 818,037
AC1-C	AUTRES VALEURS (titres OPCVM)		6 166 312,832	4 508 817,642	5 329 048,480
AC2	PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES	AC2	66 823 887,149	65 065 434,761	57 856 089,036
AC2-A	PLACEMENTS MONETAIRES	AC2-A	66 821 203,130	65 062 166,223	57 855 215,201
AC2-B	DISPONIBILITES	AC2-B	2 684,019	3 268,538	873,835
AC3	CREANCES D'EXPLOITATION	AC3	71 344,603	16 497,986	120 331,037
TOTAL ACTIF			191 191 834,027	132 833 230,714	177 947 304,312
PASSIF					
PA1	OPERATEURS CREDITEURS	PA1	81 436,361	55 550,926	73 846,710
PA2	AUTRES CREDITEURS DIVERS	PA2	167 885,509	39 132,262	46 119,411
TOTAL PASSIF			249 321,870	94 683,188	119 966,121
ACTIF NET			190 942 512,157	132 738 547,526	177 827 338,191
CP1	CAPITAL	CP1	181 859 652,783	126 650 965,556	170 928 274,591
CP2	SOMMES CAPITALISABLES	CP2	9 082 859,374	6 087 581,970	6 899 063,600
CP2-A	RESULTAT CAPITALISABLE DE LA PERIODE		1 757 891,221	1 226 350,295	6 168 112,105
CP2-B	REGUL. RESULTAT CAPITALISABLE DE LA PERIODE		-11 760,550	32 227,973	730 951,495
CP2-C	RESULTAT CAPITALISABLE DE L'EXERCICE CLOS		6 899 063,600	4 560 921,295	0,000
CP2-D	REGUL DU RESULTAT CAPITALISABLE DE L'EXERCICE CLOS		437 665,103	268 082,407	0,000
ACTIF NET			190 942 512,157	132 738 547,526	177 827 338,191
TOTAL ACTIF NET ET PASSIF			191 191 834,027	132 833 230,714	177 947 304,312

SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE
ETAT DE RESULTAT
DE LA PERIODE DU 01-01-2017 AU 31-03-2017

ETATS DE RESULTAT COMPARES		Note	Période du	Période du	Période du
			01/01/2017	01/01/2016	01/01/2016
			au	au	au
			31/03/2017	31/03/2016	31/12/2016
			Montants en Dinars	Montants en Dinars	Montants en Dinars
PR1	REVENUS DU PORTEFEUILLE-TITRES	PR1	1 492 938,856	1 001 544,352	4 704 460,769
PR1-A	REVENUS DES OBLIGATIONS DE SOCIETES		278 956,357	167 371,988	845 778,464
PR1-B	REVENUS DES EMPRUNTS D'ETAT		1 213 982,499	834 172,364	3 690 375,205
PR1-C	REVENUS DES AUTRES VALEURS (titres OPCVM)		0,000	0,000	168 307,100
PR2	REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES	PR2	677 515,831	426 846,206	2 450 956,653
PR2-A	REVENUS DES BONS DU TRESOR		50 399,743	73 995,849	200 542,238
PR2-B	REVENUS DES CERTIFICATS DE DEPOT		350 628,087	204 630,521	1 337 218,684
PR2-C	REVENUS DES AUTRES PLACEMENTS (DEPOT A TERME)		276 488,001	148 219,836	913 195,731
REVENUS DES PLACEMENTS			2 170 454,687	1 428 390,558	7 155 417,422
CH1	CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS	CH1	-235 927,573	-160 052,816	-779 006,455
REVENU NET DES PLACEMENTS			1 934 527,114	1 268 337,742	6 376 410,967
CH2	AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION	CH2	-176 635,893	-41 987,447	-208 298,862
RESULTAT D'EXPLOITATION			1 757 891,221	1 226 350,295	6 168 112,105
PR4	REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION		-11 760,550	32 227,973	730 951,495
SOMMES CAPITALISABLES DE LA PERIODE			1 746 130,671	1 258 578,268	6 899 063,600
PR4-A	REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION (ANNULATION)		11 760,550	-32 227,973	-730 951,495
PR4-B	VARIAT.DES +/- VAL.POT.SUR TITRES		32 892,256	-2 036,502	19 193,629
PR4-C	+/- VAL.REAL./CESSION TITRES		55 784,492	-3 174,724	-25 989,297
PR4-D	FRAIS DE NEGOCIATION DE TITRES		0,000	0,000	-541,415
RESULTAT NET DE LA PERIODE			1 846 567,969	1 221 139,069	6 160 775,022

**SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE
ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
DE LA PERIODE DU 01-01-2017 AU 31-03-2017**

	Période du	Période du	Période du	
	01/01/2017	01/01/2016	01/01/2016	
	au	au	au	
	31/03/2017	31/03/2016	31/12/2016	
	Montants en Dinars	Montants en Dinars	Montants en Dinars	
AN1	VARIATION ACTIF NET RESULTANT DES OPERAT. D'EXPLOITATION	1 846 567,969	1 221 139,069	6 160 775,022
AN1-A	RESULTAT D'EXPLOITATION	1 757 891,221	1 226 350,295	6 168 112,105
AN1-B	VARIATION DES +/-VAL POT.SUR TITRES	32 892,256	-2 036,502	19 193,629
AN1-C	+/-VAL REAL.SUR CESSION DES TITRES	55 784,492	-3 174,724	-25 989,297
AN1-D	FRAIS DE NEGOCIATION DES TITRES	0,000	0,000	-541,415
AN2	DISTRIBUTION DE DIVIDENDES	0,000	0,000	0,000
AN3	TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	11 268 605,997	7 331 474,213	47 480 628,925
	SOUSCRIPTIONS	52 878 358,252	19 273 522,464	180 461 609,232
AN3-A	CAPITAL (SOUSCRIPTIONS)	47 389 100,000	17 956 300,000	165 073 200,000
AN3-B	REGULARISATION DES SOMMES NON CAPITALISABLES (S)	-340 101,188	-130 850,107	-1 266 936,925
AN3-C	REGULARISATION DES SOMMES CAPITALISABLES DE L'EXERCICE CLOS (S)	5 637 334,803	1 361 684,218	12 518 033,998
AN3-D	REGULARISATION DES SOMMES CAPITALISABLES DE L'EX (S)	192 024,637	86 388,353	4 137 312,159
	RACHATS	-41 609 752,255	-11 942 048,251	-132 980 980,307
AN3-F	CAPITAL (RACHATS)	-37 240 400,000	-11 125 300,000	-121 312 500,000
AN3-G	REGULARISATION DES SOMMES NON CAPITALISABLES. (R)	264 493,925	81 079,559	937 399,105
AN3-H	REGULARISATION DES SOMMES CAPITALISABLES DE L'EXERCICE CLOS. (R)	-4 430 060,993	-843 667,430	-9 199 518,748
AN3-I	REGULARISATION DES SOMMES CAPITALISABLES DE L'EX (R)	-203 785,187	-54 160,380	-3 406 360,664
	VARIATION DE L'ACTIF NET	13 115 173,966	8 552 613,282	53 641 403,947
AN4	ACTIF NET			
AN4-A	DEBUT DE LA PERIODE	177 827 338,191	124 185 934,244	124 185 934,244
AN4-B	FIN DE LA PERIODE	190 942 512,157	132 738 547,526	177 827 338,191
AN5	NOMBRE D'ACTIONS			
AN5-A	DEBUT DE LA PERIODE	1 599 774	1 162 167	1 162 167
AN5-B	FIN DE LA PERIODE	1 701 261	1 230 477	1 599 774
	VALEUR LIQUIDATIVE			
A-	DEBUT DE LA PERIODE	111,157	106,857	106,857
B-	FIN DE LA PERIODE	112,235	107,875	111,157
AN6	TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE	3,93%	3,83%	4,02%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS

DE LA PERIODE DU 01/01/2017 AU 31/03/2017

1. REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS :

La situation trimestrielle arrêtée au 31/03/2017 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 31/03/2017, 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 31/03/2017, 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 31/03/2017.

Les placements monétaires demeurent évalués à leur prix d'acquisition.

2-3 Cession des placements :

La cession des placements donne lieu à l'annulation des placements à hauteur de leur valeur comptable. La différence entre la valeur de cession et le prix d'achat du titre cédé constitue, selon le cas, une plus ou moins-value réalisée portée directement, en capitaux propres, en tant que somme non capitalisable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période. Le prix d'achat des placements cédés est déterminé par la méthode du coût moyen pondéré.

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

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

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

En application de la prise de position de la Direction Générale des Etudes et de la Législation Fiscale (DGELF) n° 230 du 04 janvier 2017, et malgré le fait qu'elle soit assise sur le résultat d'exploitation de l'exercice clos le 31/12/2016 (au taux de 7,5%), la charge encourue au titre de la (CCE), s'élevant à **462 608,408 DT**, 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 31/03/2017 est de **114 067,800 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 31/03/2017	% de l'Actif net
AC1- A Obligations de sociétés		19 640 474,800	20 088 611,506	10,52%
ATB 2007/1(25 ANS)	3 000	192 000,000	200 184,000	0,10%
ATL 2013/1	1 550	120 986,800	127 344,284	0,07%
ATL 2015/1	10 000	1 000 000,000	1 045 080,000	0,55%
ATL 2015/2 A	10 000	800 000,000	804 600,000	0,42%
ATL 2015/2 C	10 000	1 000 000,000	1 005 944,000	0,53%
ATL 2016/1	10 000	1 000 000,000	1 047 224,000	0,55%
ATL 2017/1 A	5 000	500 000,000	501 408,000	0,26%
ATTIJARI BANK 2015 SUB/B	10 000	1 000 000,000	1 025 152,000	0,54%
ATTIJARI LEASE 2015/2 A	20 000	1 600 000,000	1 626 192,000	0,85%
ATTIJARI LEASING 2015-1/B	10 000	997 000,000	1 055 808,000	0,55%
ATTIJARI LEASING 2016-1/B	10 000	1 000 000,000	1 042 632,000	0,55%
ATTIJARI LEASING 2016/2	10000	1 000 000,000	1 004 864,000	0,53%
BH SUB 2016/1	10 000	1 000 000,000	1 054 248,000	0,55%
BNA SUB 2017/1	5000	500 000,000	501 540,822	0,26%
BTE 2016/A	5 000	500 000,000	505 352,000	0,26%
CHO 2009/BIAT	3 000	112 500,000	114 223,200	0,06%
CIL 2015/2	10 000	800 000,000	820 520,000	0,43%
CIL 2016/2	20 000	2 000 000,000	2 014 800,000	1,06%
MEUBLATEX 2015	9 000	900 000,000	942 580,800	0,49%
SERVICOM 2012	1 000	19 788,000	19 818,400	0,01%
TL 2015/2	20 000	2 000 000,000	2 009 520,000	1,05%
TUNISIE FACTORING 2014/1	10 000	598 200,000	605 792,000	0,32%
UIB SUB 2016/A	10 000	1 000 000,000	1 013 784,000	0,53%
AC1-B Emprunts d'Etat		95 208 299,338	98 041 677,937	51,34%
Bons du Trésor Assimilables		95 131 681,613	97 962 201,662	51,30%
BTA 5,5%-03/2019 (10 ANS)	667	694 423,400	695 951,104	0,37%
BTA 5,50% 02/2020	2 912	2 811 536,000	2 828 034,674	1,48%
BTA 5,50% 10/2018	2 098	2 054 991,000	2 098 238,540	1,10%
BTA 5,50% 10/2020	3 500	3 364 150,000	3 435 454,110	1,80%
BTA 5,50%-03/2019 (10 ANS)	3 004	3 101 494,213	3 108 374,609	1,63%
BTA 5,75% JANVIER 2021	4 000	3 878 000,000	3 917 320,548	2,05%

BTA 6% AVRIL 2024	4 000	3 859 200,000	4 047 517,808	2,12%
BTA 6% JANVIER 2024	11 500	11 040 000,000	11 159 473,973	5,84%
BTA 6% OCTOBRE 2023	7 500	6 974 500,000	7 143 157,534	3,74%
BTA 6,3% MARS 2026	9 200	8 537 370,000	8 561 506,764	4,48%
BTA 6,3%OCTOBRE 2026	5 500	5 315 750,000	5 444 097,398	2,85%
BTA 6,7% AVRIL 2028	13 480	12 837 920,000	13 536 693,655	7,09%
BTA 6,75%-07/2017 (10 ANS)	6 071	6 310 957,000	6 548 075,291	3,43%
BTA 6,90%-05/2022 (15 ANS)	23 800	24 351 390,000	25 528 374,986	13,37%
Variation d'estimation des +/- valeurs du portefeuille BTA (1)			-90 069,332	-0,05%
Emprunt National	10 266	76 617,725	79 476,275	0,04%
EN 2014 CAT A /5	10 266	76 617,725	79 476,275	0,04%
AC1-C Autres Valeurs (Titres OPCVM)	59 776	6 153 514,591	6 166 312,832	3,23%
SICAV TRESOR	59 776	6 153 514,591	6 166 312,832	3,23%
Total du portefeuille titres		121 002 288,729	124 296 602,275	65,09%

(1) Ce montant s'élevant au 31/03/2017 à **-90 069,332DT** correspond à l'amortissement des primes et décotes constatées sur le portefeuille BTA d'une manière constante à partir du 02/01/2014 jusqu'à la date de l'échéance. Ce même montant a été porté en capitaux propres en tant que somme non capitalisable et intégré dans le calcul du résultat net de la période.

Cette méthode d'évaluation des BTA a été appliquée à partir du 02/01/2014 afin de remédier aux inconvénients liés à la méthode de valorisation au coût historique préconisée par la norme comptable NCT 17 lorsqu'il n'y a pas de moyens permettant de valoriser les BTA au prix du marché (marché secondaire non liquide).

PR1- Note sur les revenus du portefeuille-titres :

Les revenus du portefeuille titres totalisent **1 492 938,856 Dinars** du 01/01/2017 au 31/03/2017 contre **1 001 544,352 Dinars** du 01/01/2016 au 31/03/2016 et se détaillent comme suit

Revenus	Du 01/01/2017 Au 31/03/2017	Du 01/01/2016 Au 31/03/2016	Du 01/01/2016 Au 31/12/2016
Revenus des Obligations de sociétés	278 956,357	167 371,988	845 778,464
Revenus des Emprunts d'Etat	1 213 982,499	834 172,364	3 690 375,205
Revenus des autres valeurs (Titres OPCVM)	0,000	0,000	168 307,100
Total	1 492 938,856	1001544,352	4 704 460,769

AC2. Note sur les placements monétaires et disponibilités :

AC2-A. Placements monétaires :

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2017 à **66 821 203,130 Dinars**, contre **65 062 166,223 Dinars** au 31/03/2016 et il est détaillé comme suit :

Désignation	Montant au 31/03/2017	Montant au 31/03/2016	Montant au 31/12/2016
Bons du Trésor à Court Terme	6 237 743,090	5 527 596,730	3 790 084,019
Certificats de Dépôt	33 487 022,778	43 467 520,067	29 485 715,181
Autres placements (Dépôt à terme)	27 096 437,262	16 067 049,426	24 579 416,001
Total	66 821 203,130	65 062 166,223	57 855 215,201

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

Désignation	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2017	% de l'Actif Net
Bons du Trésor à Court Terme		6 158 314,517	6 237 743,090	3,27%
BTC 52S-10/10/2017	3 136	2 984 474,133	3042055,447	1,59%
BTC 52S-02/01/2018	690	657 283,182	663745,963	0,35%
BTC 52S-30/01/2018	2639	2 516 557,202	2531941,680	1,33%

AC2-A-2 Certificats de dépôts :

Désignation	Emetteur	Garant (*)	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2017	% de l'Actif Net
Certificats de dépôts à moins d'un an	BIAT			33 464 388,495	33 487 022,778	17,53%
CDP 10J-01/04/2017	BIAT		3	1 498 405,455	1 500 000,000	0,79%
CDP 10J-02/04/2017	BIAT		10	4 994 684,850	4 999 467,848	2,62%
CDP 10J-03/04/2017	BIAT	Attijari Bank	18	8 990 432,730	8 998 084,510	4,71%
CDP 10J-04/04/2017	BIAT		4	1 997 873,940	1 999 361,588	1,05%
CDP 10J-05/04/2017	BIAT		7	3 496 279,395	3 498 510,570	1,83%
CDP 10J-06/04/2017	BIAT		7	3 496 279,395	3 498 138,461	1,83%
CDP 10J-07/04/2017	BIAT	Attijari Bank	12	5 993 621,820	5 996 171,057	3,14%
CDP 10J-09/04/2017	BIAT		3	1 498 405,455	1 498 724,025	0,78%
CDP 10J-10/04/2017	BIAT		3	1 498 405,455	1 498 564,719	0,78%

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

AC2-A-3 Dépôt à Terme :

Désignation	Banque	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2017	% de l'Actif Net
Dépôt à Terme	BIAT		27 000 000,000	27 096 437,262	14,19%
DAT 90J-05/04/2017	BIAT	1	1 500 000,000	1 514 872,110	0,79%
DAT 91J-17/04/2017	BIAT	1	500 000,000	504 323,288	0,26%
DAT 91J-19/04/2017	BIAT	1	2 000 000,000	2 016 832,000	1,05%
DAT 90J-20/04/2017	BIAT	1	500 000,000	504 092,712	0,26%
DAT 90J-08/05/2017	BIAT	1	500 000,000	503 055,123	0,26%
DAT 90J-16/05/2017	BIAT	1	500 000,000	502 593,973	0,26%
DAT 92J-02/06/2017	BIAT	1	7 000 000,000	7 024 348,493	3,67%
DAT 94J-05/06/2017	BIAT	1	1 500 000,000	1 505 043,617	0,79%
DAT 92J-07/06/2017	BIAT	1	3 000 000,000	3 008 695,890	1,57%
DAT 92J-16/06/2017	BIAT	1	3 000 000,000	3 005 565,370	1,57%
DAT 94J-19/06/2017	BIAT	1	2 000 000,000	2 003 478,356	1,05%
DAT 96J-28/06/2017	BIAT	1	3 500 000,000	3 503 246,466	1,83%
DAT 92J-29/06/2017	BIAT	1	500 000,000	500 173,918	0,26%
DAT 94J-03/07/2017	BIAT	1	1 000 000,000	1 000 115,946	0,52%

AC2-B Disponibilités :

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2017 à **2 684,019 Dinars** représentant les avoirs en banque.

AC3. Note sur les créances d'exploitation :

Les créances d'exploitation s'élèvent au 31/03/2017 à **71 344,603 Dinars** contre **16 497,986 Dinars** au 31/03/2016 représentant la retenue à la source sur les achats de Bons du Trésor Assimilables, sur l'Emprunt National et sur les achats des obligations de sociétés.

Créances d'exploitation	Montant au 31/03/2017	Montant au 31/03/2016	Montant au 31/12/2016
R/S sur les achats de Bons du Trésor Assimilables	70 793,916	13 002,904	119 585,260
R/S sur Emprunt National 2014 CAT. A /5	97,900	0,000	97,900
R/S sur les achats des obligations de Sociétés	452,787	3 495,082	647,877
Total	71 344,603	16 497,986	120 331,037

PR2- Note sur les revenus des placements monétaires :

Les revenus des placements monétaires s'élèvent à **677 515,831 Dinars** du 01/01/2017 au 31/03/2017 contre **426 846,206 Dinars** du 01/01/2016 au 31/03/2016 et se détaillent comme suit :

Revenus	Du 01/01/2017 Au 31/03/2017	Du 01/01/2016 Au 31/03/2016	Du 01/01/2016 Au 31/12/2016
Revenus des Bons du Trésor à CT	50 399,743	73 995,849	200 542,238
Revenus des Certificats de Dépôt	350 628,087	204 630,521	1 337 218,684
Revenus des autres placements (DAT)	276 488,001	148 219,836	913 195,731
Total	677515,831	426 846,206	2 450 956,653

PA Note sur le Passif :

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2017 à **249 321,870 Dinars** contre **94 683,188 Dinars** au 31/03/2016 et s'analyse comme suit :

Note	Passif	Montant au 31/03/2017	Montant au 31/03/2016	Montant au 31/12/2016
PA 1	Opérateurs créditeurs	81 436,361	55 550,926	73 846,710
PA 2	Autres créditeurs divers	167 885,509	39 132,262	46 119,411
Total		249 321,870	94 683,188	119 966,121

PA1: Le solde du poste opérateurs créditeurs s'élève au 31/03/2017 à **81 436,361 Dinars** contre **55 550,926 Dinars** au 31/03/2016 et se détaille comme suit :

Opérateurs Créditeurs	Montant au 31/03/2017	Montant au 31/03/2016	Montant au 31/12/2016
Gestionnaire	32 574,544	22 220,370	29 538,684
Dépositaire	16 287,273	11 110,186	14 769,341
Distributeurs	32 574,544	22 220,370	29 538,685
Total	81 436,361	55 550,926	73 846,710

PA2 : Les autres créditeurs divers s'élèvent au 31/03/2017 à **167 885,509 Dinars** contre **39 132,262 Dinars** au 31/03/2016 et se détaillent comme suit :

Autres créditeurs divers	Montant au 31/03/2017	Montant au 31/03/2016	Montant au 31/12/2016
Etat, impôts et taxes	13 064,590	8 883,710	12 281,404
Contribution Conjoncturelle à payer	114 067,800	0,000	0,000
Redevance CMF	16 286,972	11 110,001	14 769,150
Rémunération CAC	6 640,307	7 503,795	4 559,517
Jetons de présence	7 479,258	7 491,763	5 999,838
Provision pour charges diverses	10 346,582	4 142,993	8 509,502
Total	167 885,509	39 132,262	46 119,411

CH1- Note sur les charges de gestion des placements :

Les charges de gestion des placements s'élèvent du 01/01/2017 au 31/03/2017 à **235 927,573 Dinars** contre **160 052,816 Dinars** du 01/01/2016 au 31/03/2016 et se détaillent comme suit :

Charges de gestion des placements	Du 01/01/2017 Au 31/03/2017	Du 01/01/2016 Au 31/03/2016	Du 01/01/2016 Au 31/12/2016
Rémunération du gestionnaire	94 371,029	64 021,124	311 602,578
Rémunération du dépositaire	47 185,515	32 010,568	155 801,299
Rémunération des distributeurs	94 371,029	64 021,124	311 602,578
Total	235 927,573	160 052,816	779 006,455

CH2 Note sur les autres charges d'exploitation :

Les autres charges d'exploitation s'élèvent du 01/01/2017 au 31/03/2017 à **176 635,893 Dinars** contre **41 987,447 Dinars** du 01/01/2016 au 31/03/2016 et se détaillent comme suit :

Autres charges d'exploitation	Du 01/01/2017 Au 31/03/2017	Du 01/01/2016 Au 31/03/2016	Du 01/01/2016 Au 31/12/2016
Redevance CMF	47 184,646	32 010,025	155 798,967
Contribution Conjoncturelle à payer	114 067,800 (*)	0,000	0,000
Impôts et Taxes	5 426,137	3 570,203	17 841,935
Rémunération CAC	6 640,810	3 063,151	21 176,873
Jetons de Présence	1 479,420	1 491,763	5 999,838
Diverses charges d'exploitation	1 837,080	1 852,305	7 481,249
Total	176 635,893	41 987,447	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 31/03/2017 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 31/03/2017 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.....: 47389100,000 Dinars
- Nombre de titres émis.....: 473 891

Rachats effectués (en nominal)

- Montant.....: 37 240 400,000 Dinars
- Nombre de titres rachetés.....: 372 404

Capital au 31/03/2017 : **181 859 652,783 Dinars**

- Montant en nominal.....: 170 126 100,000 Dinars
- Sommes non capitalisables (1).....: -1 167 658,970 Dinars
- Sommes capitalisées (2).....: 12 901 211,753 Dinars
- Nombres de titres.....: 1 701 261
- Nombre d'actionnaires.....: 1 610

(1) Les sommes non capitalisables s'élèvent au 31/03/2017 à **-1 167 658,970 Dinars** et se détaillent comme suit :

Rubriques	Montant au 31/03/2017
Sommes non capitalisables des exercices antérieurs	- 1 180 728,455
1- Résultat non capitalisables de la période	88676,748
✓ Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	32892,256
✓ +/- values réalisées sur cession de titres	55784,492
✓ Frais de négociation de titres	0,000
2- Régularisation des sommes non capitalisables	-75 607,263
✓ Aux émissions	-340101,188
✓ Aux rachats	264 493,925
Total sommes non capitalisables	-1 167 658,970

(2) Les sommes capitalisées s'élèvent au 31/03/2017 à **12 901211,753 Dinars** et se détaillent comme suit :

Rubriques	Montant au 31/03/2017
Sommes capitalisées des exercices antérieurs	12 131 603,046
Régularisation des sommes capitalisées des exercices antérieurs	769608,707
✓ Aux émissions	3 593 668,543
✓ Aux rachats	- 2 824059,836
Total des sommes capitalisées	12 901211,753

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 31/03/2017 se détaille ainsi :

Rubriques	Montant au 31/03/2017
Résultat capitalisable de la période	1 757 891,221
Régularisation du résultat capitalisable de la période	-11 760,550
Résultat capitalisable de l'exercice clos	6 899 063,600
Régularisation du résultat capitalisable de l'exercice clos	437 665,103
Sommes capitalisables	9 082 859,374

4. AUTRES INFORMATIONS :

4-1 Données par action :

Rubriques	31/03/2017	31/03/2016
Revenus des placements	1,276	1,161
Charges de gestion des placements	-0,139	-0,130
Revenu net des placements	1,137	1,031
Autres charges d'exploitation	-0,104	-0,034
Résultat d'exploitation	1,033	0,997
Régularisation du résultat d'exploitation	-0,007	0,026
Sommes capitalisables de la période	1,026	1,023
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)	0,007	-0,026
Variation des +/- values potentielles/titres	0,019	-0,002
Plus ou moins-values réalisées / cession de titres	0,033	-0,003
Frais de négociation de titres	0,000	-0,000
Résultat net de la période	1,085	0,992

4-2 Ratio de gestion des placements

Rubriques	31/03/2017	31/03/2016
Charges de gestion des placements / actif net moyen :	0,123%	0,124%
Autres charges d'exploitation / actif net moyen :	0,092%	0,033%
Résultat capitalisable de la période / actif net moyen :	0,919%	0,953%
Actif Net Moyen (En DT)	191 359413,629	128 743242,429

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.