

SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE
SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 MARS 2018

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS
TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 MARS 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 31/03/2018 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 31/03/2018, annexés au présent rapport, font apparaître un total actif de **242 646 911,495 DT**, un actif net de **242 483 034,721 DT** et une valeur liquidative de **117,156 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 31/03/2018, 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 31/03/2018.

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 01/01/2018 au 31/03/2018, 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) ;
- l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001 en employant plus de 5% de son actif net en titres OPCVM.

Il convient de noter que ces certificats de dépôts émis par la BIAT et souscrits par «**SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE**», bénéficient de la garantie d'une banque de la place à concurrence d'un montant maximum de 15 000 000 DT, et ce, à partir du 01/02/2017, pour une durée d'une année renouvelable par tacite reconduction.

Nous attirons l'attention sur la note 2.2 des états financiers, qui décrit la nouvelle méthode adoptée par la société «**SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE**» pour la valorisation du portefeuille des obligations et valeurs assimilées suite aux recommandations énoncées dans le Procès-verbal de la réunion tenue le 29 Août 2017 à l'initiative du ministère des finances et en présence des différentes parties prenantes. Ce traitement comptable appliqué d'une manière prospective et prévoyant une hétérogénéité dans les méthodes de valorisation du portefeuille des obligations et des valeurs assimilées, devrait être, à notre avis, confirmé par les instances habilitées en matière de normalisation comptable.

Tunis, le 30 avril 2018

Le Commissaire aux Comptes :
Auditing& Consulting Worldwide

Ahmed KHLIF

SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE

BILANS COMPARES		NOTE	31/03/2018	31/03/2017	31/12/2017
			<i>Montants en Dinars</i>	<i>Montants en Dinars</i>	<i>Montants en Dinars</i>
ACTIF					
AC1	PORTEFEUILLE TITRES	AC1	160 560 792,162	124 296 602,275	164 549 843,757
AC1-A	OBLIGATIONS DE SOCIETES		36 393 531,900	20 088 611,506	37 962 314,115
AC1-B	EMPRUNTS D'ETAT		116 194 449,486	98 041 677,937	116 910 081,902
AC1-C	AUTRES VALEURS (Titres OPCVM)		7 972 810,776	6 166 312,832	9 677 447,740
AC2	PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES	AC2	82 054 652,245	66 823 887,149	68 097 855,158
AC2-A	PLACEMENTS MONETAIRES	AC2-A	82 033 941,558	66 821 203,130	63 097 390,244
AC2-B	DISPONIBILITES	AC2-B	20 710,687	2 684,019	5 000 464,914
AC3	CREANCES D'EXPLOITATION	AC3	31 467,088	71 344,603	178 456,677
TOTAL ACTIF			242 646 911,495	191 191 834,027	232 826 155,592
PASSIF					
PA1	OPERATEURS CREDITEURS	PA1	104 115,917	81 436,361	98 755,630
PA2	AUTRES CREDITEURS DIVERS	PA2	59 760,857	167 885,509	59 082,874
TOTAL PASSIF			163 876,774	249 321,870	157 838,504
ACTIF NET			242 483 034,721	190 942 512,157	232 668 317,088
CP1	CAPITAL	CP1	230 481 810,831	181 859 652,783	223 540 821,606
CP2	SOMMES CAPITALISABLES	CP2	12 001 223,890	9 082 859,374	9 127 495,482
CP2-A	RESULTAT CAPITALISABLE DE LA PERIODE		2 621 922,945	1 757 891,221	8 831 995,481
CP2-B	REGUL. RESULTAT CAPITALISABLE DE LA PERIODE		-24 099,952	-11 760,550	295 500,001
CP2-C	RESULTAT CAPITALISABLE DE L'EXERCICE CLOS		9 127 495,482	6 899 063,600	0,000
CP2-D	REGUL DU RESULTAT CAPITALISABLE DE L'EXERCICE CLOS		275 905,415	437 665,103	0,000
ACTIF NET			242 483 034,721	190 942 512,157	232 668 317,088
TOTAL ACTIF NET ET PASSIF			242 646 911,495	191 191 834,027	232 826 155,592

**SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE
ETAT DE RESULTAT
DE LA PERIODE DU 01-01-2018 AU 31-03-2018**

ETATS DE RESULTAT COMPARES	Note	Période du	Période du	Période du
		01/01/2018	01/01/2017	01/01/2017
		au	au	au
		31/03/2018	31/03/2017	31/12/2017
		Montants en Dinars	Montants en Dinars	Montants en Dinars
PR1 REVENUS DU PORTEFEUILLE-TITRES	PR1	1 975 038,123	1 492 938,856	6 655 685,007
PR1-A REVENUS DES OBLIGATIONS DE SOCIETES		543 982,925	278 956,357	1 474 238,374
PR1-B REVENUS DES EMPRUNTS D'ETAT		1 431 055,198	1 213 982,499	4 944 489,653
PR1-C REVENUS DES AUTRES VALEURS (Titres OPCVM)		0,000	0,000	236 956,980
PR2 REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES	PR2	1 023 095,419	677 515,831	4 014 084,158
PR2-A REVENUS DES BONS DU TRESOR		0,000	50 399,743	105 363,489
PR2-B REVENUS DES CERTIFICATS DE DEPOT		533 971,694	350 628,087	2 363 631,680
PR2-C REVENUS DES AUTRES PLACEMENTS (DEPOT A TERME)		489 123,725	276 488,001	1 545 088,989
REVENUS DES PLACEMENTS		2 998 133,542	2 170 454,687	10 669 769,165
CH1 CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS	CH1	-300 004,709	-235 927,573	-1 098 919,312
REVENU NET DES PLACEMENTS		2 698 128,833	1 934 527,114	9 570 849,853
CH2 AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION	CH2	-76 205,888	-176 635,893	-738 854,372
RESULTAT D'EXPLOITATION		2 621 922,945	1 757 891,221	8 831 995,481
PR4 REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION		-24 099,952	-11 760,550	295 500,001
SOMMES CAPITALISABLES DE LA PERIODE		2 597 822,993	1 746 130,671	9 127 495,482
PR4-A REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION (ANNULATION)		24 099,952	11 760,550	-295 500,001
PR4-B VARIAT.DES +/- VAL.POT.SUR TITRES		118 163,275	32 892,256	476 569,859
PR4-C +/- VAL.REAL./CESSION TITRES		67 164,435	55 784,492	-266 728,119
RESULTAT NET DE LA PERIODE		2 807 250,655	1 846 567,969	9 041 837,221

**SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE
ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
DE LA PERIODE DU 01-01-2018 AU 31-03-2018**

	Période du 01/01/2018 au 31/03/2018	Période du 01/01/2017 au 31/03/2017	Période du 01/01/2017 au 31/12/2017
	Montants en Dinars	Montants en Dinars	Montants en Dinars
AN1 VARIATION ACTIF NET RESULTANT DES OPERAT. D'EXPL	2 807 250,655	1 846 567,969	9 041 837,221
AN1-A RESULTAT D'EXPLOITATION	2 621 922,945	1 757 891,221	8 831 995,481
AN1-B VARIATION DES +/-VAL POT.SUR TITRES	118 163,275	32 892,256	476 569,859
AN1-C +/-VAL REAL.SUR CESSION DES TITRES	67 164,435	55 784,492	-266 728,119
AN2 DISTRIBUTION DE DIVIDENDES	0,000	0,000	0,000
AN3 TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	7 007 466,978	11 268 605,997	45 799 141,676
SOUSCRIPTIONS	86 762 750,422	52 878 358,252	270 642 220,231
AN3-A CAPITAL (SOUSCRIPTIONS)	74 524 200,000	47 389 100,000	238 560 500,000
AN3-B REGULARISATION DES SOMMES NON CAPITALISABLES (S)	-436 322,348	-340 101,188	-1 666 067,985
AN3-C REGULARISATION DES SOMMES CAPITALISABLES DE L'EXERCICE CLOS	12 251 141,514	5 637 334,803	28 378 791,937
AN3-D REGULARISATION DES SOMMES CAPITALISABLES DE L'EX (S)	423 731,256	192 024,637	5 368 996,279
RACHATS	-79 755 283,444	-41 609 752,255	-224 843 078,555
AN3-F CAPITAL (RACHATS)	-68 451 400,000	-37 240 400,000	-197 637 700,000
AN3-G REGULARISATION DES SOMMES NON CAPITALISABLES. (R)	396 772,870	264 493,925	1 378 796,017
AN3-H REGULARISATION DES SOMMES CAPITALISABLES DE L'EXERCICE CLOS	-11 252 825,106	-4 430 060,993	-23 510 678,294
AN3-I REGULARISATION DES SOMMES CAPITALISABLES DE L'EX (R)	-447 831,208	-203 785,187	-5 073 496,278
VARIATION DE L'ACTIF NET	9 814 717,633	13 115 173,966	54 840 978,897
AN4 ACTIF NET			
AN4-A DEBUT DE LA PERIODE	232 668 317,088	177 827 338,191	177 827 338,191
AN4-B FIN DE LA PERIODE	242 483 034,721	190 942 512,157	232 668 317,088
AN5 NOMBRE D'ACTIONS			
AN5-A DEBUT DE LA PERIODE	2 009 002	1 599 774	1 599 774
AN5-B FIN DE LA PERIODE	2 069 730	1 701 261	2 009 002
VALEUR LIQUIDATIVE			
A- DEBUT DE LA PERIODE	115,812	111,157	111,157
B- FIN DE LA PERIODE	117,156	112,235	115,812
AN6 TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE	4,71%	3,93%	4,19%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS
DE LA PERIODE DU 01/01/2018 AU 31/03/2018

1. REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS :

La situation trimestrielle arrêtée au 31/03/2018 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 31/03/2018 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 1er Janvier 2018 et ne dispose pas de la ligne de BTA « juillet 2032 ».

Les titres OPCVM sont évalués à leurs valeurs liquidatives au 31/03/2018. 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 31/03/2018	% de l'Actif net
AC1- A Obligations de sociétés		35 541 540,100	36 393 531,900	15,01%
ATB 2007/1(25 ANS)	3 000	180 000,000	188 676,000	0,08%
ATB SUB 2017 A	50 000	5 000 000,000	5 013 280,000	2,07%
ATL SUB 2017	20 000	2 000 000,000	2 057 840,000	0,85%
ATL 2013/1	1 550	90 740,100	95 507,900	0,04%
ATL 2015/1	10 000	1 000 000,000	1 045 080,000	0,43%
ATL 2015/2 A	10 000	600 000,000	603 456,000	0,25%
ATL 2015/2 C	10 000	1 000 000,000	1 005 944,000	0,42%
ATL 2016/1	10 000	1 000 000,000	1 047 224,000	0,43%
ATL 2017/1 A	5 000	400 000,000	401 124,000	0,17%
ATTIJARI BANK 2017 SUB/A	30 000	3 000 000,000	3 148 416,000	1,30%
ATTIJARI BANK 2015 SUB/B	10 000	1 000 000,000	1 025 152,000	0,42%
ATTIJARI LEASE 2015/2 A	20 000	1 200 000,000	1 219 648,000	0,50%
ATTIJARI LEASING 2015-1/B	10 000	997 000,000	1 055 808,000	0,44%
ATTIJARI LEASING 2016-1/B	10 000	1 000 000,000	1 042 632,000	0,43%
ATTIJARI LEASING 2016/2	10 000	800 000,000	803 888,000	0,33%
BH SUB 2016/1	10 000	1 000 000,000	1 054 248,000	0,43%
BNA SUB 2017/1	5 000	500 000,000	525 140,000	0,22%
BTE 2016/A	5 000	400 000,000	404 280,000	0,17%
CHO 2009 / BIAT	3 000	75 000,000	76 327,200	0,03%
CIL 2015/2	10 000	600 000,000	615 392,000	0,25%
CIL 2016/2	20 000	1 600 000,000	1 611 840,000	0,66%
CIL 2017/1	30 000	3 000 000,000	3 138 912,000	1,29%
MEUBLATEX 2015	9 000	900 000,000	942 580,800	0,39%
TL 2015/2	20 000	2 000 000,000	2 009 520,000	0,83%
TL 2017/2 B	50 000	5 000 000,000	5 046 720,000	2,08%
TUNISIE FACTORING 2014/1	10 000	398 800,000	403 864,000	0,17%
UIB SUB 2016/A	10 000	800 000,000	811 032,000	0,33%
AC1-B Emprunts d'Etat		112 641 923,097	116 194 449,486	47,92%
Bons du Trésor Assimilables		112 590 844,613	116 141 465,632	47,90%
BTA 5.5-03/2019 (10 ANS)	667	694 423,400	696 031,509	0,29%
BTA 5.50% 02/2020	5 812	5 666 586,000	5 700 215,983	2,35%
BTA 5.50% 10/2018	2 098	2 054 991,000	2 098 238,540	0,86%
BTA 5.50% 10/2020	3 500	3 364 150,000	3 434 610,274	1,42%
BTA 5.50-03/2019 (10 ANS)	3 004	3 101 494,213	3 108 736,731	1,28%
BTA 5.75% JANVIER 2021	9 100	8 878 040,000	8 965 200,548	3,70%
BTA 6% AVRIL 2024	4 000	3 859 200,000	4 046 465,754	1,67%
BTA 6% JANVIER 2024	11 500	11 040 000,000	11 159 473,973	4,60%
BTA 6% JUIN 2021	3 998	3 918 460,000	4 071 457,437	1,68%
BTA 6% JUIN 2023	5 100	4 865 400,000	5 059 898,630	2,09%
BTA 6% OCTOBRE 2023	7 500	6 974 500,000	7 143 157,534	2,95%
BTA 6,3 MARS 2026	9 200	8 537 370,000	8 562 777,124	3,53%
BTA 6,3 OCTOBRE 2026	5 500	5 315 750,000	5 442 578,493	2,24%
BTA 6.6% MARS 2027	7 600	7 131 170,000	7 134 468,191	2,94%
BTA 6.7% AVRIL 2028	13 480	12 837 920,000	13 536 693,655	5,58%
BTA 6.90-05/2022 (15 ANS)	23 800	24 351 390,000	25 528 374,986	10,53%
Variation d'estimation des +/- values du portefeuille BTA			453 086,270	0,19%
Emprunt National		51 078,484	52 983,854	0,02%
EN 2014 CAT. A /5	10 266	51 078,484	52 983,854	0,02%
AC1-C Autres Valeurs (Titres OPCVM)		7 941 327,259	7 972 810,776	3,29%
SICAV TRESOR	77 592	7 941 327,259	7 972 810,776	3,29%
Total du portefeuille titres		156 124 790,456	160 560 792,162	66,22%

Les BTA en portefeuille, au 31/03/2018, 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 31/03/2018 à **453 086,270 DT**, constitue une plus-value potentielle portée en capitaux propres en tant que somme non capitalisable et intégrée dans le calcul du résultat net de la période.

PR1- Note sur les revenus du portefeuille-titres :

Les revenus du portefeuille titres totalisent **1 975 038,123 Dinars** du 01/01/2018 au 31/03/2018 contre **1 492 938,856 Dinars** du 01/01/2017 au 31/03/2017 et se détaillent comme suit :

Revenus	Du 01/01/2018 Au31/03/2018	Du 01/01/2017 Au31/03/2017	Du 01/01/2017 Au31/12/2017
Revenus des Obligations de sociétés	543 982,925	278 956,357	1 474 238,374
Revenus des Emprunts d'Etat	1 431 055,198	1 213 982,499	4 944 489,653
Revenus des autres valeurs (Titres OPCVM)	0,000	0,000	236 956,980
Total	1 975 038,123	1 492 938,856	6 655 685,007

AC2. Note sur les placements monétaires et disponibilités :

AC2-A. Placements monétaires :

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2018 à **82 033 941,558 Dinars**, contre **66 821 203,130 Dinars** au 31/03/2017 et il est détaillé comme suit :

Désignation	Montant au 31/03/2018	Montant au 31/03/2017	Montant au 31/12/2017
Bons du Trésor à Court Terme	0,000	6 237 743,090	0,000
Certificats de Dépôt	44 777 044,681	33 487 022,778	22 319 115,614
Autres placements (Dépôt à terme)	37 256 896,877	27 096 437,262	40 778 274,630
Total	82 033 941,558	66 821 203,130	63 097 390,244

AC2-A-1 Certificats de dépôts :

Désignation	Taux	Emetteur	Garant (*)	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2018	% de l'Actif Net
Certificats de dépôts à moins d'un an					44 608 434,667	44 777 044,681	18,47%
CDP 10J-01/04/2018	6,11%	BIAT		5	2 496 611,307	2 500 000,000	1,03%
CDP 10J-02/04/2018	6,11%	BIAT		7	3 495 255,830	3 499 524,859	1,44%
CDP 10J-03/04/2018	6,11%	BIAT	Attijari	2	998 644,523	999 728,537	0,41%
CDP 10J-04/04/2018	6,11%	BIAT		8	3 994 578,091	3 998 371,496	1,65%
CDP 10J-05/04/2018	6,11%	BIAT	Attijari	10	4 993 222,614	4 997 286,287	2,06%
CDP 10J-06/04/2018	6,11%	BIAT	Attijari	18	8 987 800,705	8 993 895,181	3,71%
CDP 10J-07/04/2018	6,11%	BIAT		11	5 492 544,875	5 495 523,891	2,27%
CDP 10J-09/04/2018	6,11%	BIAT		5	2 496 611,307	2 497 288,127	1,03%
CDP 180J-28/05/2018	8,05%	TL		10	4 845 229,512	4 949 658,314	2,04%
CDP 90J-29/05/2018	8,10%	CIL		2	1 968 243,078	1 979 388,974	0,82%
CDP 180J-28/08/2018	8,35%	TL		10	4 839 692,825	4 866 379,015	2,01%

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 31/03/2018	% de l'Actif Net
Dépôt à Terme		BIAT		37 000 000,000	37 256 896,877	15,36%
DAT 90J-02/04/2018	6,23%	BIAT	1	2 000 000,000	2 024 305,534	0,83%
DAT 90J-03/04/2018	6,23%	BIAT	1	2 000 000,000	2 024 032,438	0,83%
DAT 90J-05/04/2018	6,23%	BIAT	1	2 500 000,000	2 529 357,808	1,04%
DAT 91J-10/04/2018	6,23%	BIAT	1	1 000 000,000	1 011 196,931	0,42%
DAT 91J-16/04/2018	6,23%	BIAT	1	1 000 000,000	1 010 377,644	0,42%
DAT 90J-18/04/2018	6,23%	BIAT	1	500 000,000	504 984,000	0,21%
DAT 90J-19/04/2018	6,23%	BIAT	1	3 000 000,000	3 029 494,356	1,25%
DAT 91J-23/04/2018	6,23%	BIAT	1	3 000 000,000	3 028 265,425	1,25%
DAT 90J-26/04/2018	6,23%	BIAT	1	1 000 000,000	1 008 875,617	0,42%
DAT 90J-09/05/2018	6,53%	BIAT	1	3 000 000,000	3 022 327,233	1,25%
DAT 91J-15/05/2018	6,53%	BIAT	1	3 000 000,000	3 020 180,383	1,24%
DAT 91J-21/05/2018	6,53%	BIAT	1	500 000,000	502 934,027	0,21%
DAT 92J-05/06/2018	6,61%	BIAT	1	3 500 000,000	3 513 690,850	1,45%
DAT 92J-06/06/2018	6,61%	BIAT	1	1 500 000,000	1 505 650,192	0,62%
DAT 92J-07/06/2018	6,61%	BIAT	1	1 000 000,000	1 003 621,918	0,41%
DAT 92J-08/06/2018	6,61%	BIAT	1	3 000 000,000	3 010 431,123	1,24%
DAT 92J-22/06/2018	6,61%	BIAT	1	3 000 000,000	3 004 346,302	1,24%
DAT 94J-25/06/2018	6,61%	BIAT	1	2 000 000,000	2 002 607,781	0,82%
DAT 92J-29/06/2018	6,61%	BIAT	1	500 000,000	500 217,315	0,21%

AC2-B Disponibilités :

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2018 à **20 710,687 Dinars** représentant les avoirs en banque.

AC3. Note sur les créances d'exploitation :

Les créances d'exploitation s'élèvent au 31/03/2018 à **31 467,088 Dinars** contre **71 344,603 Dinars** au 31/03/2017 représentant la retenue à la source sur les achats de Bons du Trésor Assimilables.

Créances d'exploitation	Montant au 31/03/2018	Montant au 31/03/2017	Montant au 31/12/2017
R/S sur les achats de Bons du Trésor Assimilables	31 467,088	70 793,916	178 456,677
R/S sur Emprunt National 2014 CAT. A /5	0,000	97,900	0,000
R/S sur les achats des obligations de Sociétés	0,000	452,787	0,000
Total	31 467,088	71 344,603	178 456,677

PR2- Note sur les revenus des placements monétaires :

Les revenus des placements monétaires s'élèvent à **1 023 095,419 Dinars** du 01/01/2018 au 31/03/2018 contre **677 515,831 Dinars** du 01/01/2017 au 31/03/2017 et se détaillent comme suit :

Revenus	Du	Du	Du
	01/01/2018 Au 31/03/2018	01/01/2017 Au 31/03/2017	01/01/2017 Au 31/12/2017
Revenus des Bons du Trésor à CT	0,000	50 399,743	105 363,489
Revenus des Certificats de Dépôt	533 971,694	350 628,087	2 363 631,680
Revenus des autres placements (DAT)	489 123,725	276 488,001	1 545 088,989
Total	1 023 095,419	677 515,831	4 014 084,158

PA Note sur le Passif :

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2018 à **163 876,774 Dinars** contre **249 321,870 Dinars** au 31/03/2017 et s'analyse comme suit :

Note	Passif	Montant au 31/03/2018	Montant au 31/03/2017	Montant au 31/12/2017
PA 1	Opérateurs créditeurs	104 115,917	81 436,361	98 755,630
PA 2	Autres créditeurs divers	59 760,857	167 885,509	59 082,874
Total		163 876,774	249 321,870	157 838,504

PA 1 : Le solde du poste opérateurs créditeurs s'élève au 31/03/2018 à **104 115,917 Dinars** contre **81 436,361 Dinars** au 31/03/2017 et se détaille comme suit :

Opérateurs Créditeurs	Montant au 31/03/2018	Montant au 31/03/2017	Montant au 31/12/2017
Gestionnaire	41 646,367	32 574,544	39 502,252
Dépositaire	20 823,183	16 287,273	19 751,126
Distributeurs	41 646,367	32 574,544	39 502,252
Total	104 115,917	81 436,361	98 755,630

PA2 : Les autres créditeurs divers s'élèvent au 31/03/2018 à **59 760,857 Dinars** contre **167 885,509 Dinars** au 31/03/2017 et se détaillent comme suit :

Autres créditeurs divers	Montant au 31/03/2018	Montant au 31/03/2017	Montant au 31/12/2017
Etat, impôts et taxes	16 630,098	13 064,590	16 964,403
Contribution Conjoncturelle à payer	0,000	114 067,800	0,000
Redevance CMF	20 822,985	16 286,972	19 750,824
Rémunération CAC	5 593,800	6 640,307	5 486,707
Jetons de présence	7 479,128	7 479,258	5 999,708
Provision pour charges diverses	9 234,846	10 346,582	10 881,232
Total	59 760,857	167 885,509	59 082,874

CH1- Note sur les charges de gestion des placements :

Les charges de gestion des placements s'élèvent du 01/01/2018 au 31/03/2018 à **300 004,709 Dinars** contre **235 927,573 Dinars** du 01/01/2017 au 31/03/2017 et se détaillent comme suit :

Charges de gestion des placements	Du 01/01/2018 Au 31/03/2018	Du 01/01/2017 Au 31/03/2017	Du 01/01/2017 Au 31/12/2017
Rémunération du gestionnaire	120 001,881	94 371,029	439 567,723
Rémunération du dépositaire	60 000,947	47 185,515	219 783,866
Rémunération des distributeurs	120 001,881	94 371,029	439 567,723
Total	300 004,709	235 927,573	1 098 919,312

CH2 Note sur les autres charges d'exploitation :

Les autres charges d'exploitation s'élèvent du 01/01/2018 au 31/03/2018 à **76205,888 Dinars** contre **176635,893 Dinars** du 01/01/2017 au 31/03/2017 et se détaillent comme suit :

Autres charges d'exploitation	Du 01/01/2018 Au 31/03/2018	Du 01/01/2017 Au 31/03/2017	Du 01/01/2017 Au 31/12/2017
Redevance CMF	60 000,371	47 184,646	219 780,109
Contribution Conjoncturelle à payer	0,000	114 067,800	462 608,408
Impôts et Taxes	7 495,334	5 426,137	26 555,945
Rémunération CAC	5 644,693	6 640,810	20 048,710
Jetons de Présence	1 479,420	1 479,420	5 999,870
Diverses charges d'exploitation	1 586,070	1 837,080	3 861,330
Total	76 205,888	176 635,893	738 854,372

CP1- Note sur le capital :

Les mouvements sur le capital au 31/03/2018 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.....: 74 524 200,000 Dinars
- Nombre de titres émis.....: 745 242

Rachats effectués (en nominal)

- Montant.....: 68 451 400,000 Dinars
- Nombre de titres rachetés.....: 684 514

Capital au 31/03/2018 : **230 481 810,831Dinars**

- Montant en nominal.....: 206 973000,000 Dinars
- Sommes non capitalisables **(1)**.....: -1 112 380,451 Dinars
- Sommes capitalisées **(2)**.....: 24 621 191,282 Dinars
- Nombre de titres.....: 2 069 730
- Nombre d'actionnaires.....: 2 166

(1) Les sommes non capitalisables s'élèvent au 31/03/2018 à **-1 112 380,451 Dinars** et se détaillent comme suit :

Rubriques	Montant au 31/03/2018
Sommes non capitalisables des exercices antérieurs	-1 258 158,683
1- Résultat non capitalisables de la période	185327,710
✓ Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	118 163,275
✓ +/- values réalisées sur cession de titres	67 164,435
2- Régularisation des sommes non capitalisables	- 39 549,478
✓ Aux émissions	- 436 322,348
✓ Aux rachats	396 772,870
Total sommes non capitalisables	-1 112 380,451

(2) Les sommes capitalisées s'élèvent au 31/03/2018 à **24 621 191,282 Dinars** et se détaillent comme suit :

Rubriques	Montant au 31/03/2018
Sommes capitalisées des exercices antérieurs	23 898 780,289
Régularisation des sommes capitalisées des exercices antérieurs	722 410,993
✓ Aux émissions	8 865 284,763
✓ Aux rachats	- 8 142 873,770
Total des sommes capitalisées	24 621 191,282

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 31/03/2018 se détaille ainsi :

Rubriques	Montant au 31/03/2018
Résultat capitalisable de la période	2 621 922,945
Régularisation du résultat capitalisable de la période	- 24 099,952
Résultat capitalisable de l'exercice clos	9 127 495,482
Régularisation du résultat capitalisable de l'exercice clos	275 905,415
Sommes capitalisables	12 001 223,890

4. AUTRES INFORMATIONS :

4-1 Données par action :

Rubriques	31/03/2018	31/03/2017
Revenus des placements	1,449	1,276
Charges de gestion des placements	-0,145	-0,139
Revenu net des placements	1,304	1,137
Autres charges d'exploitation	-0,037	-0,104
Résultat d'exploitation	1,267	1,033
Régularisation du résultat d'exploitation	-0,012	-0,007
Sommes capitalisables de la période	1,255	1,026
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)	0,012	0,007
Variation des +/- values potentielles/titres	0,057	0,019
Plus ou moins-values réalisées / cession de titres	0,032	0,033
Résultat net de la période	1,356	1,085

4-2 Ratio de gestion des placements

Rubriques	31/03/2018	31/03/2017
Charges de gestion des placements / actif net moyen :	0,123%	0,123%
Autres charges d'exploitation / actif net moyen :	0,031%	0,092%
Résultat capitalisable de la période / actif net moyen :	1,077%	0,919%
Actif Net Moyen (En DT)	<u>243 334 143,726</u>	<u>191 359 413,629</u>

4-3 Rémunération du gestionnaire, du dépositaire et des distributeurs

4-3-1 Rémunération du gestionnaire

La gestion de la SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE est confiée à la BIAT ASSET MANAGEMENT et ce, à compter du 1^{er} décembre 2009, en remplacement de la Financière de Placement et de Gestion Celle-ci est, notamment, chargée de :

- La gestion du portefeuille de SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE ;
- La gestion comptable de SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE ;
- La préparation et le lancement d'actions promotionnelles

En contrepartie de ses prestations, la BIAT ASSET MANAGEMENT perçoit une rémunération de 0,20 % TTC l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien et réglée mensuellement à terme échu.

Le taux de cette rémunération est entré en vigueur depuis le 1^{er} janvier 2016 suite à une décision prise lors de la réunion du Conseil d'Administration de SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE tenue en date du 29 juin 2015 qui a ramené ce taux de 0,35% à 0,2% TTC l'an.

4-3-2 Rémunération du dépositaire

La BIAT assure les fonctions de dépositaire pour la SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE. Elle est chargée à ce titre :

- de conserver les titres et les fonds de la SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE ;
- d'encaisser le montant des souscriptions des actionnaires entrants et le règlement du montant des rachats aux actionnaires sortants, ainsi que l'encaissement des divers revenus de portefeuille géré ;
- du contrôle de la régularité des décisions d'investissements, de l'établissement de la valeur liquidative ainsi que le respect des règles relatives aux ratios d'emploi et au montant de l'actif minimum de la SICAV

En contrepartie de ses services, la BIAT perçoit une rémunération annuelle de 0,1% TTC de l'actif net, calculée sur la base de l'actif net quotidien et réglée mensuellement à terme échu.

Le Conseil d'Administration de SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE, réuni en date du 29 juin 2015, a décidé de supprimer, à partir du 1^{er} janvier 2016, le seuil minimum de 5 000 dinars TTC et le seuil maximum de 20.000 dinars TTC qui étaient initialement appliqués.

4-3-3 Rémunération des distributeurs

La BIAT, la BIAT ASSET MANAGEMENT et la BIATCAPITAL perçoivent une commission de distribution de 0,2% TTC l'an prélevée sur l'actif net de SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE et partagée entre elles au prorata de leurs distributions. Cette rémunération, prélevée quotidiennement, est réglée mensuellement à terme échu.

Le taux de cette rémunération est entré en vigueur depuis le 1^{er} janvier 2016 suite à une décision prise lors de la réunion du Conseil d'Administration de SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE tenue en date du 29 juin 2015 qui a ramené ce taux de 0,15% à 0,2% TTC l'an.

4-4 Mode d'affectation des résultats :

Les sommes capitalisables sont intégralement capitalisées chaque année et ce, depuis l'exercice 2014, suite au changement du type de la SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE d'une SICAV de distribution à une SICAV de capitalisation, par une décision de l'AGE du 24/04/2014.

4-5 Prise en charge par la SICAV des dépenses de publicité et de promotion et d'autres frais :

Les dépenses publicitaires et de promotion de la SICAV ainsi que tous frais justifiables revenant au CMF, à la BVMT, à Tunisie Clearing ou définis par une loi, un décret ou un arrêté sont supportées par la SICAV et ce depuis le 1^{er} janvier 2016.