

# **SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE**

**SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 MARS 2020**

## **AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 MARS 2020**

### **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 31 Mars 2020 faisant apparaître un total bilan de 243 972 581,245 Dinars et un actif net de 243 786 589,691 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 31 Mars 2020, 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 31/03/2020, la SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE a employé **14,95%** 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 27 avril 2020  
**Le Commissaire aux Comptes :**  
**ABC AUDIT & CONSEIL**  
**Walid AMOR**

<b>BILANS COMPARES</b>		<b>NOTE</b>	<b>31/03/2020</b>	<b>31/03/2019</b>	<b>31/12/2019</b>
			<b>Montants en Dinars</b>	<b>Montants en Dinars</b>	<b>Montants en Dinars</b>
<b>ACTIF</b>					
<b>AC1</b>	<b>PORTEFEUILLE TITRES</b>	<b>AC1</b>	<b>150 730 028,305</b>	<b>162 003 850,175</b>	<b>159 273 676,722</b>
<b>AC1-A</b>	OBLIGATIONS DE SOCIETES		40 003 890,780	46 000 781,560	42 966 182,860
<b>AC1-B</b>	EMPRUNTS D'ETAT		105 351 192,841	110 768 632,567	111 797 899,304
<b>AC1-C</b>	AUTRES VALEURS (TITRES OPCVM)		5 374 944,684	5 234 436,048	4 509 594,558
<b>AC2</b>	<b>PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES</b>	<b>AC2</b>	<b>93 242 552,940</b>	<b>83 058 161,228</b>	<b>75 019 081,521</b>
<b>AC2-A</b>	PLACEMENTS MONETAIRES	<b>AC2-A</b>	93 242 037,821	68 058 027,533	75 019 000,696
<b>AC2-B</b>	DISPONIBILITES	<b>AC2-B</b>	515,119	15 000 133,695	80,825
<b>TOTAL ACTIF</b>			<b>243 972 581,245</b>	<b>245 062 011,403</b>	<b>234 292 758,243</b>
<b>PASSIF</b>					
<b>PA1</b>	<b>OPERATEURS CREDITEURS</b>	<b>PA1</b>	<b>102 947,303</b>	<b>103 121,019</b>	<b>102 601,216</b>
<b>PA2</b>	<b>AUTRES CREDITEURS DIVERS</b>	<b>PA2</b>	<b>83 044,251</b>	<b>59 048,830</b>	<b>78 904,406</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>			<b>185 991,554</b>	<b>162 169,849</b>	<b>181 505,622</b>
<b>ACTIF NET</b>			<b>243 786 589,691</b>	<b>244 899 841,554</b>	<b>234 111 252,621</b>
<b>CP1</b>	<b>CAPITAL</b>	<b>CP1</b>	<b>227 861 571,839</b>	<b>230 397 929,386</b>	<b>221 771 361,940</b>
<b>CP2</b>	<b>SOMMES CAPITALISABLES</b>	<b>CP2</b>	<b>15 925 017,852</b>	<b>14 501 912,168</b>	<b>12 339 890,681</b>
<b>CP2-A</b>	RESULTAT CAPITALISABLE DE LA PERIODE		3 243 770,099	3 034 208,498	13 471 325,261
<b>CP2-B</b>	REGUL. RESULTAT CAPITALISABLE DE LA PERIODE		12 738,874	56 923,570	-1 131 434,580
<b>CP2-C</b>	RESULTAT CAPITALISABLE DE L'EXERCICE CLOS		12 339 890,681	11 151 178,976	0,000
<b>CP2-D</b>	REGUL DU RESULTAT CAPITALISABLE DE L'EXERCICE CLOS		328 618,198	259 601,124	0,000
<b>ACTIF NET</b>			<b>243 786 589,691</b>	<b>244 899 841,554</b>	<b>234 111 252,621</b>
<b>TOTAL ACTIF NET ET PASSIF</b>			<b>243 972 581,245</b>	<b>245 062 011,403</b>	<b>234 292 758,243</b>

ETATS DE RESULTAT COMPARES		Note	Période du	Période du	31/12/2019
			01/01/2020	01/01/2019	
			au	au	
			31/03/2020	31/03/2019	
			Montants en Dinars	Montants en Dinars	Montants en Dinars
<b>PR1</b>	<b>REVENUS DU PORTEFEUILLE-TITRES</b>	<b>PR1</b>	<b>2 064 897,511</b>	<b>2 193 825,528</b>	<b>8 914 164,895</b>
PR1-A	REVENUS DES OBLIGATIONS DE SOCIETES		716 154,320	795 120,440	3 037 610,260
PR1-B	REVENUS DES EMPRUNTS D'ETAT		1 348 743,191	1 398 705,088	5 578 587,910
PR1-C	REVENUS DES AUTRES VALEURS (TITRES OPCVM)		0,000	0,000	297 966,725
<b>PR2</b>	<b>REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES</b>	<b>PR2</b>	<b>1 557 448,721</b>	<b>1 211 461,567</b>	<b>6 120 738,927</b>
PR2-A	REVENUS DES BONS DU TRESOR A COURT TERME		119 109,871	5 774,702	279 885,213
PR2-B	REVENUS DES CERTIFICATS DE DEPOT		813 793,315	784 228,457	3 460 371,664
PR2-C	REVENUS DES AUTRES PLACEMENTS (DEPOT A TERME)		624 545,535	311 823,018	2 068 470,462
PR2-D	REVENUS DES BILLETS DE TRESORERIE		0,000	109 635,390	312 011,588
<b>REVENUS DES PLACEMENTS</b>			<b>3 622 346,232</b>	<b>3 405 287,095</b>	<b>15 034 903,822</b>
<b>CH1</b>	<b>CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS</b>	<b>CH1</b>	<b>-299 771,508</b>	<b>-294 403,839</b>	<b>-1 241 237,560</b>
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>			<b>3 322 574,724</b>	<b>3 110 883,256</b>	<b>13 793 666,262</b>
<b>CH2</b>	<b>AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION</b>	<b>CH2</b>	<b>-78 804,625</b>	<b>-76 674,758</b>	<b>-322 341,001</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>			<b>3 243 770,099</b>	<b>3 034 208,498</b>	<b>13 471 325,261</b>
<b>PR4</b>	<b>REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>12 738,874</b>	<b>56 923,570</b>	<b>-1 131 434,580</b>
<b>SOMMES CAPITALISABLES DE LA PERIODE</b>			<b>3 256 508,973</b>	<b>3 091 132,068</b>	<b>12 339 890,681</b>
PR4-A	REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION (ANNULATION)		-12 738,874	-56 923,570	1 131 434,580
PR4-B	VARIAT.DES +/- VAL.POT.SUR TITRES		-16 012,540	246 156,786	565 498,551
PR4-C	+/- VAL.REAL./CESSION DE TITRES		199 666,766	-81 756,681	-120 323,129
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>			<b>3 427 424,325</b>	<b>3 198 608,603</b>	<b>13 916 500,683</b>

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET		Période du	Période du	31/12/2019
		01/01/2020	01/01/2019	
		au	au	
		31/03/2020	31/03/2019	
		Montants en Dinars	Montants en Dinars	Montants en Dinars
<b>AN1</b>	<b>VARIATION ACTIF NET RESULTANT DES OPERAT. D'EXPLOITATION</b>	<b>3 427 424,325</b>	<b>3 198 608,603</b>	<b>13 916 500,683</b>
AN1-A	RESULTAT D'EXPLOITATION	3 243 770,099	3 034 208,498	13 471 325,261
AN1-B	VARIATION DES +/-VAL POT.SUR TITRES	-16 012,540	246 156,786	565 498,551
AN1-C	+/-VAL REAL.SUR CESSION DES TITRES	199 666,766	-81 756,681	-120 323,129
<b>AN2</b>	<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	<b>6 247 912,745</b>	<b>5 557 366,807</b>	<b>-15 949 114,206</b>
	<b>SOUSCRIPTIONS</b>	<b>57 133 191,566</b>	<b>59 039 963,360</b>	<b>241 236 407,819</b>
AN2-A	CAPITAL (SOUSCRIPTIONS)	44 071 400,000	48 168 100,000	193 008 300,000
AN2-B	REGULARISATION DES SOMMES NON CAPITALISABLES (S)	-49 266,824	-165 988,482	-595 461,718
AN2-C	REGULARISATION DES SOMMES CAPITALISABLES DE L'EXERCICE CLOS (S)	12 772 622,204	10 689 070,455	42 830 822,112
AN2-D	REGULARISATION DES SOMMES CAPITALISABLES DE L'EX EN COURS (S)	338 436,186	348 781,387	5 992 747,425
	<b>RACHATS</b>	<b>-50 885 278,821</b>	<b>-53 482 596,553</b>	<b>-257 185 522,025</b>
AN2-F	CAPITAL (RACHATS)	-39 232 000,000	-43 654 900,000	-205 149 700,000
AN2-G	REGULARISATION DES SOMMES NON CAPITALISABLES. (R)	42 502,460	151 699,090	613 501,948
AN2-H	REGULARISATION DES SOMMES CAPITALISABLES DE L'EXERCICE CLOS. (R)	-11 370 083,969	-9 687 537,826	-45 525 141,968
AN2-I	REGULARISATION DES SOMMES CAPITALISABLES DE L'EX EN COURS (R)	-325 697,312	-291 857,817	-7 124 182,005
	<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>9 675 337,070</b>	<b>8 755 975,410</b>	<b>-2 032 613,523</b>
<b>AN3</b>	<b>ACTIF NET</b>			
AN3-A	DEBUT DE LA PERIODE	234 111 252,621	236 143 866,144	236 143 866,144
AN3-B	FIN DE LA PERIODE	243 786 589,691	244 899 841,554	234 111 252,621
<b>AN4</b>	<b>NOMBRE D'ACTIONS</b>			
AN4-A	DEBUT DE LA PERIODE	1 817 235	1 938 649	1 938 649
AN4-B	FIN DE LA PERIODE	1 865 629	1 983 781	1 817 235
	<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>			
A-	DEBUT DE LA PERIODE	128,828	121,808	121,808
B-	FIN DE LA PERIODE	130,672	123,451	128,828
<b>AN5</b>	<b>TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE</b>	<b>5,76%</b>	<b>5,47%</b>	<b>5,76%</b>

---

## NOTES AUX ETATS FINANCIERS

DE LA PERIODE DU 01/01/2020 AU 31/03/2020

---

### 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 31/03/2020 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 31/03/2020 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<sup>er</sup> janvier 2018.

La société ne dispose pas d'un portefeuille de souches de BTA ouvertes à l'émission à compter du 1<sup>er</sup> Janvier 2018 et ne dispose pas de la ligne de BTA « juillet 2032 ».

Les titres OPCVM sont évalués à leurs valeurs liquidatives au 31/03/2020. 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 31/03/2020	% de l'Actif net
<b>AC1- A Obligations de sociétés</b>		<b>38,826,046.700</b>	<b>40,003,890.780</b>	<b>16.41</b>
ATB 2007/1(25 ANS)	3,000	156,000.000	166,459.200	0.07
ATB SUB 2017 A	78,000	7,721,600.000	7,750,304.000	3.18
ATL SUB 2017	20,000	2,000,000.000	2,058,016.000	0.84
ATL 2013/1	1,550	30,246.700	31,836.380	0.01
ATL 2015/1	10,000	600,000.000	627,080.000	0.26
ATL 2015/2 A	10,000	200,000.000	201,184.000	0.08
ATL 2015/2 C	10,000	600,000.000	603,656.000	0.25
ATL 2016/1	10,000	800,000.000	837,808.000	0.34
ATL 2017/1 A	5,000	200,000.000	200,564.000	0.08
ATL 2018/1 B	10,000	800,000.000	845,432.000	0.35
ATL 2019/1 A	5,000	500,000.000	514,832.000	0.21
ATTIJARI BANK 2017 SUB/A	30,000	1,800,000.000	1,889,088.000	0.77
ATTIJARI BANK 2015 SUB/B	10,000	600,000.000	615,144.000	0.25
ATTIJARI LEASE 2015/2 A	20,000	400,000.000	406,592.000	0.17
ATTIJARI LEASE 2018/1 B	20,000	1,600,000.000	1,703,104.000	0.70
ATTIJARI LEASING 2015-1/B	10,000	598,200.000	633,488.000	0.26
ATTIJARI LEASING 2016-1/B	10,000	800,000.000	834,152.000	0.34
ATTIJARI LEASING 2016/2	10,000	400,000.000	401,944.000	0.16
BH SUB 2016/1	10,000	800,000.000	843,408.000	0.35
BH SUB 2018/1 A	20,000	1,600,000.000	1,719,312.000	0.71
BNA SUB 2017/1	5,000	300,000.000	315,092.000	0.13
BNA SUB 2018/1 A	20,000	1,600,000.000	1,680,800.000	0.69
BTE 2016/A	5,000	200,000.000	202,168.000	0.08
CIL 2015/2	10,000	200,000.000	205,152.000	0.08
CIL 2016/2	20,000	800,000.000	806,032.000	0.33
CIL 2017/1	30,000	1,800,000.000	1,883,424.000	0.77
MEUBLATEX 2015	9,000	720,000.000	754,099.200	0.31
MODERN LEASING SUB 2018/1	20,000	1,600,000.000	1,719,408.000	0.71
TL 2015/2	20,000	1,200,000.000	1,205,712.000	0.49
TL 2017/2 B	50,000	5,000,000.000	5,047,480.000	2.07
TL SUB 2018 A	10,000	800,000.000	813,808.000	0.33
TL SUB 2018 B	10,000	1,000,000.000	1,017,752.000	0.42
TLF 2019/1A	10,000	1,000,000.000	1,063,992.000	0.44
UIB SUB 2016/A	10,000	400,000.000	405,568.000	0.17
<b>AC1-B Emprunts d'Etat</b>		<b>101,073,350.000</b>	<b>105,351,192.841</b>	<b>43.21</b>
<b>Bons du Trésor Assimilables</b>		<b>101,073,350.000</b>	<b>104,093,326.834</b>	<b>42.70</b>
BTA 5.50% 10/2020	3,500	3,364,150.000	3,435,876.028	1.41
BTA 5.75% JANVIER 2021	9,100	8,878,040.000	8,968,641.096	3.68
BTA 6% AVRIL 2024	4,000	3,859,200.000	4,046,991.781	1.66
BTA 6% JANVIER 2024	11,500	11,040,000.000	11,159,473.973	4.58
BTA 6% JUIN 2021	3,998	3,918,460.000	4,071,983.200	1.67

BTA 6% JUIN 2023	5,100	4,865,400.000	5,059,227.946	2.08
BTA 6% OCTOBRE 2023	7,500	6,974,500.000	7,142,171.233	2.93
BTA 6,3% MARS 2026	9,200	8,537,370.000	8,564,047.478	3.51
BTA 6,3% OCTOBRE 2026	5,500	5,315,750.000	5,444,856.850	2.23
BTA 6.6% MARS 2027	7,600	7,131,170.000	7,133,368.795	2.93
BTA 6.7% AVRIL 2028	13,480	12,837,920.000	13,534,714.125	5.55
BTA 6.90%-05/2022 (15 ANS)	23,800	24,351,390.000	25,531,974.329	10.47
<b>Variation d'estimation des +/- valeurs du portefeuille BTA (1)</b>			1,257,866.007	0.52
<b>AC1-C Autres Valeurs (Titres OPCVM)</b>		<b>5,343,444.469</b>	<b>5,374,944.684</b>	<b>2.20</b>
SICAV TRESOR	51,318	5,343,444.469	5,374,944.684	2.20
<b>Total du portefeuille titres</b>		<b>145,242,841.169</b>	<b>150,730,028.305</b>	<b>61.83</b>

(1) Ce montant s'élevant au 31/03/2020 à **1,257,866.007 DT** 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.

#### **- Note sur les revenus du portefeuille-titres :**

Les revenus du portefeuille titres totalisent **2,064,897.511 Dinars** du 01/01/2020 au 31/03/2020 contre **2,193,825.528 Dinars** du 01/01/2019 au 31/03/2019 et se détaillent comme suit :

Revenus	Du 01/01/2020 Au 31/03/2020	Du 01/01/2019 Au 31/03/2019	Du 01/01/2019 Au 31/12/2019
Revenus des Obligations de sociétés	716,154.320	795,120.440	3,037,610.260
Revenus des Emprunts d'Etat	1,348,743.191	1,398,705.088	5,578,587.910
Revenus des autres valeurs (titres OPCVM)	0.000	0.000	297,966.725
<b>Total</b>	<b>2,064,897.511</b>	<b>2,193,825.528</b>	<b>8,914,164.895</b>

#### **AC2. Note sur les placements monétaires et disponibilités**

##### **AC2-A. Placements monétaires :**

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2020 à **93,242,037.821 Dinars**, contre **68,058,027.533 Dinars** au 31/03/2019 et il est détaillé comme suit :

Désignation	Montant au 31/03/2020	Montant au 31/03/2019	Montant au 31/12/2019
Bons du Trésor à Court Terme	7,296,384.832	403,947.564	7,102,264.995
Certificats de Dépôt	36,479,722.909	47,431,997.035	29,392,831.266
Billet de Trésorerie	0.000	6,031,727.644	0.000
Autres placements (Dépôt à terme)	49,465,930.080	14,190,355.290	38,523,904.435
<b>Total</b>	<b>93,242,037.821</b>	<b>68,058,027.533</b>	<b>75,019,000.696</b>

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

<i>Désignation</i>	<i>Taux</i>	<i>Nombre</i>	<i>Coût d'acquisition</i>	<i>Valeur au 31.03.2020</i>	<i>% de l'Actif Net</i>
<b>Bons du Trésor à Court Terme</b>			<b>6,939,426.619</b>	<b>7,296,384.832</b>	<b>2.99</b>
BTC 52S-05/05/2020	8.39	1,354	1,263,043.010	1,327,292.923	0.54
BTC 52S-05/05/2020	8.40	646	594,533.239	631,638.971	0.26
BTC 52S-05/05/2020	8.38	2,000	1,849,729.040	1,957,382.131	0.80
BTC 52S-02/06/2020	8.40	1,961	1,809,819.726	1,908,392.282	0.78
BTC 52S-30/06/2020	8.40	1,000	921,517.432	967,849.030	0.40
BTC 52S-02/03/2021	8.18	543	500,784.172	503,829.495	0.21

**AC2-A-2 Certificats de dépôts :**

<i>Désignation</i>	<i>Taux</i>	<i>Emetteur</i>	<i>Nombre</i>	<i>Coût d'acquisition</i>	<i>Valeur au 31/03/2020</i>	<i>% de l'Actif Net</i>
<b>Certificats de dépôts à moins d'un an</b>				<b>36,426,455.700</b>	<b>36,479,722.909</b>	<b>14.96</b>
		<b>BIAT</b>				
CDP 10J-01/04/2020	9.09	BIAT	6	2,993,955.263	3,000,000.000	1.23
CDP 10J-02/04/2020	9.09	BIAT	23	11,476,828.508	11,497,677.586	4.72
CDP 10J-03/04/2020	9.09	BIAT	13	6,486,903.070	6,497,375.326	2.67
CDP 10J-04/04/2020	9.09	BIAT	10	4,989,925.438	4,996,972.293	2.05
CDP 10J-05/04/2020	9.09	BIAT	8	3,991,940.351	3,996,771.261	1.64
CDP 10J-06/04/2020	9.09	BIAT	2	997,985.088	998,991.274	0.41
CDP 10J-07/04/2020	9.09	BIAT	4	1,995,970.175	1,997,579.666	0.82
CDP 10J-08/04/2020	9.09	BIAT	2	997,985.088	998,588.495	0.41
CDP 10J-09/04/2020	9.09	BIAT	3	1,496,977.631	1,497,580.886	0.61
CDP 10J-10/04/2020	9.09	BIAT	2	997,985.088	998,186.122	0.41

**AC2-A-3 Dépôt à Terme :**

<i>Désignation</i>	<i>Taux</i>	<i>Banque</i>	<i>Nombre</i>	<i>Coût d'acquisition</i>	<i>Valeur au 31/03/2020</i>	<i>% de l'Actif Net</i>
<b>Dépôt à Terme</b>				<b>49,000,000.000</b>	<b>49,465,930.080</b>	<b>20.29</b>
DAT 91J-02/04/2020	9.06	BIAT	1	2,500,000.000	2,544,679.452	1.04
DAT 91J-06/04/2020	9.06	BIAT	1	2,500,000.000	2,542,693.698	1.04
DAT 91J-07/04/2020	9.06	BIAT	1	2,500,000.000	2,542,197.260	1.04
DAT 91J-08/04/2020	9.06	BIAT	1	3,000,000.000	3,050,040.986	1.25
DAT 92J-10/04/2020	9.06	BIAT	1	3,000,000.000	3,049,445.260	1.25
DAT 94J-13/04/2020	9.06	BIAT	1	3,500,000.000	3,556,991.123	1.46
DAT 91J-15/04/2020	9.06	BIAT	1	2,000,000.000	2,030,580.602	0.83
DAT 91J-20/04/2020	9.06	BIAT	1	2,000,000.000	2,028,594.850	0.83
DAT 91J-28/04/2020	9.06	BIAT	1	1,500,000.000	1,519,063.233	0.62
DAT 91J-30/04/2020	9.06	BIAT	1	2,000,000.000	2,024,623.342	0.83

DAT 91J-20/05/2020	9.06	BIAT	1	3,000,000.000	3,025,020.493	1.24
DAT 92J-03/06/2020	9.09	BIAT	1	6,000,000.000	6,034,666.521	2.48
DAT 92J-17/06/2020	9.09	BIAT	1	1,000,000.000	1,002,988.493	0.41
DAT 92J-18/06/2020	9.09	BIAT	1	500,000.000	501,394.630	0.21
DAT 92J-19/06/2020	9.09	BIAT	1	3,000,000.000	3,007,770.082	1.23
DAT 90J-25/06/2020	9.09	BIAT	1	3,000,000.000	3,002,988.493	1.23
DAT 92J-30/06/2020	9.09	BIAT	1	3,000,000.000	3,001,195.398	1.23
DAT 92J-01/07/2020	9.09	BIAT	1	5,000,000.000	5,000,996.164	2.05

### **AC2-B Disponibilités :**

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2020 à **515.119 Dinars** représentant les avoirs en banque.

### **PR2- Note sur les revenus des placements monétaires :**

Les revenus des placements monétaires s'élèvent à **1,557,448.721 Dinars** du 01/01/2020 au 31/03/2020 contre **1,211,461.567 Dinars** du 01/01/2019 au 31/03/2019 et se détaillent comme suit :

<b>Revenus</b>	<b>Du 01/01/2020 Au 31/03/2020</b>	<b>Du 01/01/2019 Au 31/03/2019</b>	<b>Du 01/01/2019 Au 31/12/2019</b>
Revenus des Bons du Trésor à CT	119,109.871	5,774.702	279,885.213
Revenus des Certificats de Dépôt	813,793.315	784,228.457	3,460,371.664
Revenus des autres placements (DAT)	624,545.535	311,823.018	2,068,470.462
Revenus des billets de Trésorerie	0.000	109,635.390	312,011.588
<b>Total</b>	<b>1,557,448.721</b>	<b>1,211,461.567</b>	<b>6,120,738.927</b>

### **PA Note sur le Passif :**

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2020 à **185,991.554 Dinars** contre **162,169.849 Dinars** au 31/03/2019 et s'analyse comme suit :

<b>Note</b>	<b>Passif</b>	<b>Montant au 31/03/2020</b>	<b>Montant au 31/03/2019</b>	<b>Montant au 31/12/2019</b>
PA 1	Opérateurs créditeurs	102,947.303	103,121.019	102,601.216
PA 2	Autres créditeurs divers	83,044.251	59,048.830	78,904.406
	<b>Total</b>	<b>185,991.554</b>	<b>162,169.849</b>	<b>181,505.622</b>

**PA 1 :** Le solde du poste opérateurs créditeurs s'élève au 31/03/2020 à **102,947.303 Dinars** contre **103,121.019 Dinars** au 31/03/2019 et se détaille comme suit :

<b>Opérateurs Créditeurs</b>	<b>Montant au 31/03/2020</b>	<b>Montant au 31/03/2019</b>	<b>Montant au 31/12/2019</b>
Gestionnaire	41,178.920	41,248.407	41,040.486
Dépositaire	20,589.463	20,624.205	20,520.244
Distributeurs	41,178.920	41,248.407	41,040.486
<b>Total</b>	<b>102,947.303</b>	<b>103,121.019</b>	<b>102,601.216</b>

**PA 2 :** Les autres créiteurs divers s'élèvent au 31/03/2020 à **83,044.251 Dinars** contre **59,048.830 Dinars** au 31/03/2019 et se détaillent comme suit :

<b>Autres créiteurs divers</b>	<b>Montant au 31/03/2020</b>	<b>Montant au 31/03/2019</b>	<b>Montant au 31/12/2019</b>
Etat, impôts et taxes	17,496.229	16,606.005	18,001.080
Redevance CMF	20,589.256	20,624.005	20,520.050
Rémunération CAC	32,442.365	6,127.525	25,354.270
Jetons de présence	7,491.211	7,478.998	5,999.448
Provision pour charges diverses	5,025.190	8,212.297	9,029.558
<b>Total</b>	<b>83,044.251</b>	<b>59,048.830</b>	<b>78,904.406</b>

**CH1- Note sur les charges de gestion des placements :**

Les charges de gestion des placements s'élèvent du 01/01/2020 au 31/03/2020 à **299,771.508 Dinars** contre **294,403.839 Dinars** du 01/01/2019 au 31/03/2019 et se détaillent comme suit :

<b>Charges de gestion des placements</b>	<b>Montant du 01/01/2020 au 31/03/2020</b>	<b>Montant du 01/01/2019 au 31/03/2019</b>	<b>Montant du 01/01/2019 au 31/12/2019</b>
Rémunération du gestionnaire	119,908.602	117,761.534	496,495.020
Rémunération du dépositaire	59,954.304	58,880.771	248,247.520
Rémunération des distributeurs	119,908.602	117,761.534	496,495.020
<b>Total</b>	<b>299,771.508</b>	<b>294,403.839</b>	<b>1,241,237.560</b>

**CH2 Note sur les autres charges d'exploitation :**

Les autres charges d'exploitation s'élèvent du 01/01/2020 au 31/03/2020 à **78,804.625 Dinars** contre **76,674.758 Dinars** du 01/01/2019 au 31/03/2019 et se détaillent comme suit :

<b>Autres charges d'exploitation</b>	<b>Du 01/01/2020 au 31/03/2020</b>	<b>Du 01/01/2019 au 31/03/2019</b>	<b>Du 01/01/2019 au 31/12/2019</b>
Redevance CMF	59,953.722	58,880.200	248,245.127
Impôts et Taxes	9,055.866	8,513.218	37,438.276
Rémunération CAC	7,088.095	6,062.670	25,289.415
Jetons de Présence	1,491.763	1,479.420	5,999.870
Publicité et Publication	905.779	1,561.410	4,259.745
Diverses charges d'exploitation	309.400	177.840	1,108.568
<b>Total</b>	<b>78,804.625</b>	<b>76,674.758</b>	<b>322,341.001</b>

### **CP1- Note sur le capital :**

Les mouvements sur le capital au 31/03/2020 se détaillent comme suit :

#### **Capital au 01/01/2020 (en nominal)**

- Montant.....: 181,723,500.000 Dinars
- Nombre de titres .....: 1,817,235
- Nombre d'actionnaires.....: 4,722

#### **Souscriptions réalisées (en nominal)**

- Montant.....: 44,071,400.000 Dinars
- Nombre de titres émis .....: 440,714

#### **Rachats effectués (en nominal)**

- Montant.....: 39,232,000.000 Dinars
- Nombre de titres rachetés .....: 392,320

#### **Capital au 31/03/2020 : 227,861,571.839 Dinars**

- Montant en nominal..... : **186,562,900.000 Dinars**
- Sommes non capitalisables (1) ..... : **-101,839.898 Dinars**
- Sommes capitalisées (2) ..... : **41,400,511.737 Dinars**
- Nombres de titres .....: 1,865,629
- Nombre d'actionnaires..... : 3,896

(1) Les sommes non capitalisables s'élèvent au 31/03/2020 à **-101,839.898 Dinars** et se détaillent comme suit :

<b>Rubriques</b>	<b>Montant au 31/03/2020</b>
<b>Sommes non capitalisables des exercices antérieurs</b>	<b>-278,729.760</b>
<b>1- Résultat non capitalisable de la période</b>	<b>183,654.226</b>
• Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	-16,012.540
• +/- values réalisées sur cession de titres	199,666.766
<b>2- Régularisation des sommes non capitalisables</b>	<b>-6,764.364</b>
• Aux émissions	-49,266.824
• Aux rachats	42,502.460
<b>Total sommes non capitalisables</b>	<b>-101,839.898</b>

(2) Les sommes capitalisées s'élèvent au 31/03/2020 à **41,400,511.737 Dinars** et se détaillent comme suit :

<b>Rubriques</b>	<b>Montant au 31/03/2020</b>
<b>Sommes capitalisées des exercices antérieurs</b>	<b>40,326,591.700</b>
<b>Régularisation des sommes capitalisées des exercices antérieurs</b>	<b>1,073,920.037</b>
• Aux émissions	9,779,964.360
• Aux rachats	-8,706,044.323
<b>Total des sommes capitalisées</b>	<b>41,400,511.737</b>

**CP2- Note sur les sommes capitalisables :**

Les sommes capitalisables correspondent au résultat capitalisable de la période et au résultat capitalisable de l'exercice clos augmentés 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 31/03/2020 se détaille ainsi :

<b>Rubriques</b>	<b>Montant au 31/03/2020</b>
Résultat capitalisable de la période	3,243,770.099
Régularisation du résultat capitalisable de la période	12,738.874
Résultat capitalisable de l'exercice clos	12,339,890.681
Régularisation du résultat capitalisable de l'exercice clos	328,618.198
<b>Sommes capitalisables</b>	<b>15,925,017.852</b>

**5. AUTRES INFORMATIONS :**

**5-1 Données par action :**

<b>Rubriques</b>	<b>31/03/2020</b>	<b>31/03/2019</b>
Revenus des placements	1.942	1.717
Charges de gestion des placements	-0.161	-0.148
<b>Revenu net des placements</b>	<b>1.781</b>	<b>1.568</b>
Autres charges d'exploitation	-0.042	-0.039
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>1.739</b>	<b>1.530</b>
Régularisation du résultat d'exploitation	0.007	0.029
<b>Sommes capitalisables de la période</b>	<b>1.746</b>	<b>1.558</b>
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)	-0.007	-0.029
Variation des +/- values potentielles/titres	-0.009	0.124
Plus ou moins-values réalisées / cession de titres	0.107	-0.041
<b>Résultat net de la période</b>	<b>1.837</b>	<b>1.612</b>

## **5-2 Ratio de gestion des placements**

<b>Rubriques</b>	<b>31/03/2020</b>	<b>31/03/2019</b>
Charges de gestion des placements / actif net moyen :	0.124%	0.123%
Autres charges d'exploitation / actif net moyen :	0.033%	0.032%
Résultat capitalisable de la période / actif net moyen :	1.345%	1.271%
<b>Actif Net Moyen (En DT)</b>	<b><u>241,131,876.670</u></b>	<b><u>238,791,263.401</u></b>

## **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<sup>er</sup> 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<sup>er</sup> 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<sup>er</sup> 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<sup>er</sup> 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<sup>er</sup> janvier 2016.