

SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 DECEMBRE 2016

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2016

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 31/12/2016 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 31/12/2016, annexés au présent rapport, font apparaître un total actif de **177 947 304,312 DT**, un actif net de **177 827 338,191 DT** et une valeur liquidative de **111,157 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 31/12/2016, 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 31/12/2016.

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 31/12/2016 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 31/12/2016 à un montant net de **134 627,705 Dinars** 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 01/10/2016 au 31/12/2016, la société «**SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE**» n'a pas respecté de manière permanente :
 - o l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001 en employant plus de 20% de son actif en liquidités et quasi-liquidités ;
 - o 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.

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 4 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. Notre opinion ne comporte pas de réserve à l'égard de ce point.

Tunis, le 07 Février 2017

Le commissaire aux comptes
Auditing& Consulting Worldwide

Ahmed KHLIF

BILANS COMPARES		NOTE	31/12/2016	31/12/2015
ACTIF				
AC1	PORTEFEUILLE TITRES	AC1	119 970 884,239	91 474 517,680
AC1-A	OBLIGATIONS DE SOCIETES		18 051 017,722	11 302 665,628
AC1-B	EMPRUNTS D'ETAT		96 590 818,037	77 300 115,899
AC1-C	AUTRES VALEURS (OPCVM)		5 329 048,480	2 871 736,153
AC2	PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES	AC2	57 856 089,036	32 714 097,955
AC2-A	PLACEMENTS MONETAIRES	AC2-A	57 855 215,201	32 714 053,728
AC2-B	DISPONIBILITES	AC2-B	873,835	44,227
AC3	CREANCES D'EXPLOITATION	AC3	120 331,037	85 945,247
TOTAL ACTIF			177 947 304,312	124 274 560,882
PASSIF				
PA1	OPERATEURS CREDITEURS	PA1	73 846,710	54 406,547
PA2	AUTRES CREDITEURS DIVERS	PA2	46 119,411	34 220,091
TOTAL PASSIF			119 966,121	88 626,638
ACTIF NET			177 827 338,191	124 185 934,244
CP1	CAPITAL	CP1	170 928 274,591	119 625 012,949
CP2	SOMMES CAPITALISABLES	CP2	6 899 063,600	4 560 921,295
CP2-A	RESULTAT CAPITALISABLES DE LA PERIODE		6 168 112,105	3 255 089,862
CP2-B	REGUL. RESULTAT CAPITALISABLES DE LA PERIODE		730 951,495	1 305 831,433
ACTIF NET			177 827 338,191	124 185 934,244
TOTAL ACTIF NET ET PASSIF			177 947 304,312	124 274 560,882

ETAT DE RESULTAT

DE LA PERIODE DU 01-01-2016 AU 31/12/2016

			Période du	Période du	Période du	Période du
ETATS DE RESULTAT COMPARES	Note	01/10/2016	01/01/2016	01/10/2016	01/01/2015	
		au	au	au	au	
		31/12/2016	31/12/2016	31/12/2015	31/12/2015	
PR1	REVENUS DU PORTEFEUILLE-TITRES	PR1	1 285 540,118	4 704 460,769	999 182,490	2 670 123,059
PR1-A	REVENUS DES OBLIGATIONS DE SOCIETES		236 843,917	845 778,464	95 797,340	157 404,151
PR1-B	REVENUS DES EMPRUNTS D'ETAT		1 048 696,201	3 690 375,205	903 385,150	2 454 393,148
PR1-B	REVENUS DES AUTRES VALEURS (OPCVM)		0,000	168 307,100	0,000	58 325,760
PR2	REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES	PR2	673 283,312	2 450 956,653	393 483,213	1 140 203,473
PR2-A	REVENUS DES BONS DU TRESOR		46 685,775	200 542,238	97 644,896	247 407,500
PR2-B	REVENUS DES CERTIFICATS DE DEPOT		370 863,508	1 337 218,684	166 223,413	548 845,726
PR2-C	REVENUS DES AUTRES PLACEMENTS (DEPOT A TERME)		255 734,029	913 195,731	129 614,904	343 950,247
	REVENUS DES PLACEMENTS		1 958 823,430	7 155 417,422	1 392 665,703	3 810 326,532
CH1	CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS	CH1	-216 232,293	-779 006,455	-160 424,815	-441 615,644
	REVENU NET DES PLACEMENTS		1 742 591,137	6 376 410,967	1 232 240,888	3 368 710,888
CH2	AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION	CH2	-59 886,831	-208 298,862	-40 766,624	-113 621,026
	RESULTAT D'EXPLOITATION		1 682 704,306	6 168 112,105	1 191 474,264	3 255 089,862
PR4	REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION		177 273,748	730 951,495	-19 908,791	1 305 831,433
	SOMMES CAPITALISABLES LA PERIODE		1 859 978,054	6 899 063,600	1 171 565,473	4 560 921,295
PR4-A	REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION (ANNULATION)		-177 273,748	-730 951,495	19 908,791	-1 305 831,433
PR4-B	VARIAT.DES +/- VAL.POT.SUR TITRES		25 978,777	19 193,629	-31 793,342	-70 823,734
PR4-C	+/- VAL.REAL./CESSION TITRES		44 058,840	-25 989,297	13 248,150	-31 486,643
PR4-D	FRAIS DE NEGOCIATIONS DES TITRES		0,000	-541,415	0,000	-2 843,537
	RESULTAT NET DE LA PERIODE		1 752 741,923	6 160 775,022	1 172 929,072	3 149 935,948

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
DE LA PERIODE DU 01-01-2016 AU 31-12-2016**

DESIGNATION	Période du	Période du	Période du	Période du	
	01/10/2016	01/01/2016	01/10/2015	01/01/2015	
	au	au	au	au	
	31/12/2016	31/12/2016	31/12/2015	31/12/2015	
AN1	VARIATION ACTIF NET RESULTANT DES OPERAT. D'EXPL	1 752 741,923	6 160 775,022	1 172 929,072	3 149 935,948
AN1-A	RESULTAT D'EXPLOITATION	1 682 704,306	6 168 112,105	1 191 474,264	3 255 089,862
AN1-B	VARIATION DES +/-VAL POT.SUR TITRES	25 978,777	19 193,629	-31 793,342	-70 823,734
AN1-C	+/-VAL REAL..SUR CESSION DES TITRES	44 058,840	-25 989,297	13 248,150	-31 486,643
AN1-D	FRAIS DE NEGOCIATION DES TITRES	0,000	-541,415	0,000	-2 843,537
AN2	DISTRIBUTION DE DIVIDENDES	0,000	0,000	0,000	0,000
AN3	TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	4 465 101,905	47 480 628,925	-836 926,787	105 535 080,764
	SOUSCRIPTIONS	70 716 641,968	180 461 609,232	15 375 870,195	164 874 700,309
AN3-A	CAPITAL (SOUSCRIPTIONS)	63 977 500,000	165 073 200,000	14 452 700,000	157 616 500,000
AN3-B	REGULARISATION DES SOMMES NON CAPITALISABLES.(S)	-488 986,660	-1 266 936,925	-104 026,135	-1 043 821,203
AN3-C	REGULARISATION DES SOMMES CAPITALISABLES DE L'EX.CLOS.(S)	4 851 620,503	12 518 033,998	528 799,101	5 766 913,035
AN3-D	REGULARISATION DES SOMMES CAPITALISABLES DE L'EX.(S)	2 376 508,125	4 137 312,159	498 397,229	2 535 108,477
	RACHATS	-66 251 540,063	-132 980 980,307	-16 212 796,982	-59 339 619,545
AN3-F	CAPITAL (RACHATS)	-59 964 500,000	-121 312 500,000	-15 246 300,000	-56 434 900,000
AN3-G	REGULARISATION DES SOMMES NON CAPITALISABLES.(R)	459 496,063	937 399,105	109 644,584	389 412,139
AN3-H	REGULARISATION DES SOMMES CAPITALISABLES DE L'EX.CLOS.(R)	-4 547 301,749	-9 199 518,748	-557 835,546	-2 064 854,640
AN3-I	REGULARISATION DES SOMMES CAPITALISABLES DE L'EX. (R)	-2 199 234,377	-3 406 360,664	-518 306,020	-1 229 277,044
	VARIATION DE L'ACTIF NET	6 217 843,828	53 641 403,947	336 002,285	108 685 016,712
AN4	ACTIF NET				
AN4-A	DEBUT DE PERIODE	171 609 494,363	124 185 934,244	123 849 931,959	15 500 917,532
AN4-B	FIN DE PERIODE	177 827 338,191	177 827 338,191	124 185 934,244	124 185 934,244
AN5	NOMBRE D'ACTIONS				
AN5-A	DEBUT DE PERIODE	1 559 644	1 162 167	1 170 103	150 351
AN5-B	FIN DE PERIODE	1 599 774	1 599 774	1 162 167	1 162 167
	VALEUR LIQUIDATIVE				
A-	DEBUT DE PERIODE	110,031	106,857	105,845	103,098
B-	FIN DE PERIODE	111,157	111,157	106,857	106,857
AN6	TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE	4,07%	4,02%	3,79%	3,65%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS

DE LA PERIODE DU 01.01.2016 AU 31.12.2016

1. REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS :

La situation trimestrielle arrêtée au 31/12/2016 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

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 31/12/2016, 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 31/12/2016, 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 31/12/2016.

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 Evénements postérieurs à la clôture

Institution d'une 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 4 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**, a été rattachée, par abonnement quotidien, à l'exercice 2017 et devrait être payée au Trésor public à la fin de cet exercice.

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 31/12/2016	% de l'Actif net
AC1- A Obligations de sociétés		17 559 662,800	18 051 017,722	10,15%
ATB 2007/1(25 ANS)	3 000	192 000,000	197 812,800	0,11%
ATL 2013/1	1 550	120 986,800	125 681,269	0,07%
ATL 2015/1	10 000	1 000 000,000	1 029 592,000	0,58%
ATL 2015/2 A	10 000	1 000 000,000	1 050 984,000	0,59%
ATL 2015/2 C	10 000	1 000 000,000	1 052 680,000	0,59%
ATL 2016/1	10 000	1 000 000,000	1 031 936,000	0,58%
ATL 2017/1 A	5 000	500 000,000	500 248,219	0,28%
ATTIJARI BANK 2015 SUB/B	10 000	1 000 000,000	1 010 360,000	0,57%
ATTIJARI LEASE 2015/2 A	20 000	1 600 000,000	1 601 888,000	0,90%
ATTIJARI LEASING 2015-1/B	10 000	997 000,000	1 040 424,000	0,59%
ATTIJARI LEASING 2016-1/B	10 000	1 000 000,000	1 027 344,000	0,58%
BH SUB 2016/1	10 000	1 000 000,000	1 039 456,000	0,59%
BTE 2016/A	5 000	500 000,000	500 324,384	0,28%
CHO 2009/BIAT	3 000	112 500,000	113 056,800	0,06%
CIL 2015/2	10 000	800 000,000	808 448,000	0,46%
CIL 2016/2	10 000	1 000 000,000	1 001 972,603	0,56%
MEUBLATEX 2015	9 000	900 000,000	928 648,800	0,52%
SERVICOM 2012	1 000	39 576,000	41 300,025	0,02%
TL 2015/2	20 000	2 000 000,000	2 102 944,000	1,18%
TUNISIE FACTORING 2014/1	10 000	797 600,000	844 376,000	0,48%
UIB SUB 2016/A	10 000	1 000 000,000	1 001 540,822	0,56%
AC1-B Emprunts d'Etat		93 825 299,338	96 590 818,037	54,32%
Bons du Trésor Assimilables		93 748 681,613	96 512 244,997	54,27%
BTA 5.5-03/2019 (10 ANS)	667	694 423,400	718 223,422	0,40%
BTA 5.50% 02/2020	2 912	2 811 536,000	2 925 271,540	1,65%
BTA 5.50% 10/2018	2 098	2 054 991,000	2 075 476,677	1,17%
BTA 5.50% 10/2020	3 500	3 364 150,000	3 397 481,506	1,91%
BTA 5.50-03/2019 (10 ANS)	3 004	3 101 494,213	3 208 683,518	1,81%
BTA 5.75% JANVIER 2021	4 000	3 878 000,000	4 056 454,794	2,28%
BTA 6% AVRIL 2024	4 000	3 859 200,000	4 000 175,342	2,25%
BTA 6% JANVIER 2024	11 500	11 040 000,000	11 437 742,466	6,43%
BTA 6% OCTOBRE 2023	7 500	6 974 500,000	7 054 390,412	3,97%
BTA 6.3 MARS 2026	7 700	7 154 370,000	7 367 016,575	4,14%
BTA 6.3 OCTOBRE 2026	5 500	5 315 750,000	5 375 746,712	3,02%
BTA 6.7% AVRIL 2028	13 480	12 837 920,000	13 358 536,064	7,51%
BTA 6.75-07/2017 (10 ANS)	6 071	6 310 957,000	6 467 239,509	3,64%
BTA 6.90-05/2022 (15 ANS)	23 800	24 351 390,000	25 204 434,165	14,17%
Variation d'estimation des +/- values du portefeuille BTA (1)			-134 627,705	-0,08%
Emprunt National	10 266	76 617,725	78 573,040	0,04%
EN 2014 CAT A /5	10 266	76 617,725	78 573,040	0,04%
AC1-C Autres Valeurs (OPCVM)	52 072	5 304 584,122	5 329 048,480	3,00%
SICAV TRESOR	52 072	5 304 584,122	5 329 048,480	3,00%
Total du portefeuille titres		116 689 546,260	119 970 884,239	67,47%

(1) Ce montant s'élevant au 31/12/2016 à **-134.627,705 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 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 **1.285.540,118 Dinars** du 01/10/2016 au 31/12/2016 contre **999.182,490 Dinars** du 01/10/2015 au 31/12/2015 et se détaillent comme suit :

Revenus	Du 01/10/2016 au 31/12/2016	Du 01/01/2016 au 31/12/2016	Du 01/10/2015 au 31/12/2015	Du 01/01/2015 au 31/12/2015
Revenus des Obligations de sociétés	236.843,917	845.778,464	95.797,340	157.404,151
Revenus des Emprunts d'Etat	1.048.696,201	3.690.375,205	903.385,150	2.454.393,148
Revenus des autres valeurs (OPCVM)	0,000	168.307,100	0,000	58.325,760
Total	1.285.540,118	4.704.460,769	999.182,490	2.670.123,059

AC2. Note sur les placements monétaires et disponibilités :

AC2-A. Placements monétaires :

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2016 à **57.855.215,201 Dinars**, contre **32.714.053,728 Dinars** au 31/12/2015 et il est détaillé comme suit :

Désignation	Montant au 31/12/2016	Montant au 31/12/2015
Bons du Trésor à Court Terme	3.790.084,019	8.666.059,156
Certificats de Dépôt	29.485.715,181	11.995.798,188
Autres placements (Dépôt à terme)	24.579.416,001	12.052.196,384
Total	57.855.215,201	32.714.053,728

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

Désignation	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2016	% de l'Actif Net
Bons du Trésor à Court Terme		3.759.728.465	3.790.084,019	2,13%
BTC 52S-10/10/2017	3.260	3.102.445,283	3.132.464,606	1,76%
BTC 52S-02/01/2018	690	657.283,182	657.619,413	0,37%

AC2-A-2 Certificats de dépôts :

Désignation	Emetteur	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2016	% de l'Actif Net
Certificats de dépôts à moins d'un an	BIAT		29.469.032,909	29.485.715,181	16,58%
CDP 10J-01/01/2017	BIAT	2	998.950,268	1.000.000,000	0,56%
CDP 10J-02/01/2017	BIAT	3	1.498.425,402	1.499.842,354	0,84%
CDP 10J-03/01/2017	BIAT	6	2.996.850,804	2.999.369,498	1,69%
CDP 10J-04/01/2017	BIAT	5	2.497.375,670	2.499.211,977	1,41%
CDP 10J-05/01/2017	BIAT	9	4.495.276,207	4.498.108,994	2,53%
CDP 10J-06/01/2017	BIAT	10	4.994.751,341	4.997.373,947	2,81%
CDP 10J-07/01/2017	BIAT	15	7.492.127,011	7.495.273,726	4,21%
CDP 10J-08/01/2017	BIAT	6	2.996.850,804	2.997.794,694	1,69%
CDP 10J-09/01/2017	BIAT	3	1.498.425,402	1.498.739,991	0,84%

AC2-A-3 Dépôt à Terme :

Désignation	Banque	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2016	% de l'Actif Net
Dépôt à Terme	BIAT		24.500.000,000	24.579.416,001	13,82%
DAT 92J-18/01/2017	BIAT	1	2.000.000,000	2.017.293,150	1,13%
DAT 92J-20/01/2017	BIAT	1	500.000,000	504.208,000	0,28%
DAT 92J-15/02/2017	BIAT	1	500.000,000	502.745,315	0,28%
DAT 92J-02/03/2017	BIAT	1	7.000.000,000	7.026.168,110	3,95%
DAT 92J-03/03/2017	BIAT	1	1.500.000,000	1.505.330,302	0,85%
DAT 92J-07/03/2017	BIAT	1	3.000.000,000	3.009.285,041	1,69%
DAT 92J-16/03/2017	BIAT	1	3.000.000,000	3.006.190,027	1,69%
DAT 92J-17/03/2017	BIAT	1	2.000.000,000	2.003.897,425	1,13%
DAT 91J-24/03/2017	BIAT	1	3.500.000,000	3.503.610,850	1,97%
DAT 91J-29/03/2017	BIAT	1	1.500.000,000	1.500.687,781	0,85%

AC2-B Disponibilités :

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2016 à **873,835 Dinars** représentant les avoirs en banque

AC3. Note sur les créances d'exploitation :

Les créances d'exploitation s'élèvent au 31/12/2016 à **120.331,037 Dinars** contre **85.945,247 Dinars** au 31/12/2015 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 31/12/2016	Montant au 31/12/2015
R/S sur les achats de Bons du Trésor Assimilables	119.585,260	74.995,918
R/S sur Emprunt National 2014 CAT. A /5	97,900	0,000
R/S sur les achats des obligations de Sociétés	647,877	10.949,329
Total	120.331,037	85.945,247

PR2- Note sur les revenus des placements monétaires :

Les revenus des placements monétaires s'élèvent à **673.283,312 Dinars** du 01/10/2016 au 31/12/2016 contre **393.483,213 Dinars** du 01/10/2015 au 31/12/2015 et se détaillent comme suit :

Revenus	Du 01/10/2016 au 31/12/2016	Du 01/01/2016 au 31/12/2016	Du 01/10/2015 au 31/12/2015	Du 01/01/2015 au 31/12/2015
Revenus des Bons du Trésor à CT	46.685,775	200.542,238	97.644,896	247.407,500
Revenus des Certificats de Dépôt	370.863,508	1.337.218,684	166.223,413	548.845,726
Revenus des autres placements (DAT)	255.734,029	913.195,731	129.614,904	343.950,247
Total	673.283,312	2.450.956,653	393.483,213	1.140.203,473

PA Note sur le Passif :

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2016 à **119.966,121 Dinars** contre **88.626,638 Dinars** au 31/12/2015 et s'analyse comme suit :

Note	Passif	Montant au 31/12/2016	Montant au 31/12/2015
PA 1	Opérateurs créditeurs	73.846,710	54.406,547
PA 2	Autres créditeurs divers	46.119,411	34.220,091
	Total	119.966,121	88.626,638

PA1: Le solde du poste opérateurs créditeurs s'élève au 31/12/2016 à **73.846,710 Dinars** contre **54.406,547 Dinars** au 31/12/2015 et se détaille comme suit :

Opérateurs Créditeurs	Montant au 31/12/2016	Montant au 31/12/2015
Gestionnaire	29.538,684	36.895,531
Dépositaire	14.769,341	1.698,645
Distributeurs	29.538,685	15.812,371
Total	73.846,710	54.406,547

PA2 : Les autres créditeurs divers s'élèvent au 31/12/2016 à **46.119,411 Dinars** contre **34.220,091 Dinars** au 31/12/2015 et se détaillent comme suit :

Autres Opérateurs Créditeurs	Montant au 31/12/2016	Montant au 31/12/2015 (*)
Etat, impôts et taxes	12.281,404	8.706,863
Redevance CMF	14.769,150	10.541,396
Rémunération CAC	4.559,517	8.029,720
Jetons de présence	5.999,838	6.000,000
Provision pour charges diverses	8.509,502	942,112
Total	46.119,411	34.220,091

(*)Retraités pour les besoins de la comparaison

CH1- Note sur les charges de gestion des placements :

Les charges de gestion des placements s'élèvent du 01/10/2016 au 31/12/2016 à **216.232,293 Dinars** contre **160.424,815 Dinars** du 01/10/2015 au 31/12/2015 et se détaillent comme suit :

Charges de gestion des placements	Du 01/10/2016 au 31/12/2016	Du 01/01/2016 au 31/12/2016	Du 01/10/2015 au 31/12/2015	Du 01/01/2015 au 31/12/2015
Rémunération du gestionnaire	86.492,917	311.602,578	108.768,569	296.062,003
Rémunération du dépositaire	43.246,459	155.801,299	5.041,140	18.669,917
Rémunération des distributeurs	86.492,917	311.602,578	46.615,106	126.883,724
Total	216.232,293	779.006,455	160.424,815	441.615,644

CH2 Note sur les autres charges d'exploitation :

Les autres charges d'exploitation s'élèvent du 01/10/2016 au 31/12/2016 à **59.886,831 Dinars** contre **40.766,624 Dinars** du 01/10/2015 au 31/12/2015 et se détaillent comme suit :

Autres Charges d'exploitation	Du 01/10/2016 au 31/12/2016	Du 01/01/2016 au 31/12/2016	Du 01/10/2015 au 31/12/2015	Du 01/01/2015 au 31/12/2015
Redevance CMF	43.245,870	155.798,967	31.076,187	84.587,624
Impôts et Taxes	4.897,059	17.841,935	2.785,332	7.616,977
Rémunération CAC	8.331,767	21.176,873	4.974,606	14.188,754
Jetons de Présence	1.508,156	5.999,838	1.718,899	7.016,071
Diverses charges d'exploitation	1.903,979	7.481,249	211,600	211,600
Total	59.886,831	208.298.862	40.766,624	113.621,026

CP1- Note sur le capital :

Les mouvements sur le capital au 31/12/2016 se détaillent comme suit :

Capital au 01/01/2016 (en nominal)

- Montant : 116.216.700,000 Dinars
- Nombre de titres : 1 162 167
- Nombre d'actionnaires : 798

Souscriptions réalisées (en nominal)

- Montant : 165 073 200,000 Dinars
- Nombre de titres émis : 1 650 732

Rachats effectués (en nominal)

- Montant : 121.312.500,000 Dinars
- Nombre de titres rachetés : 1 213 125

Capital au 31/12/2016 : **170.928.274,591 Dinars**

- Montant en nominal..... : 159.977.400,000 Dinars
- Sommes non capitalisables (1).... -1.180.728,455 Dinars
- Sommes capitalisées (2)..... : 12.131.603,046 Dinars
- Nombres de titres : 1 599 774
- Nombre d'actionnaires..... : 1441

(1) Les sommes non capitalisables s'élèvent au 31/12/2016 à **-1.180.728,455 Dinars** et se détaillent comme suit :

Sommes non capitalisables des exercices antérieurs	-843.853,552
1- Résultat non capitalisables de la période	-7.337,083
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	19.193,629
+/- values réalisées sur cession de titres	-25.989,297
Frais de négociation de titres	-541,415
2- Régularisation des sommes non capitalisables	-329.537,820
Aux émissions	-1.266.936,925
Aux rachats	937.399,105
Total sommes non capitalisables	-1.180.728,455

(2) Les sommes capitalisées s'élèvent au 31/12/2016 à **12.131.603,046 Dinars** et se détaillent comme suit :

Sommes capitalisées des exercices antérieurs	4.252.166,501
1- Résultat capitalisable de l'exercice clos capitalisé (*)	4.560.921,295
2- Régularisation des sommes capitalisées de l'Exercice. clos	3.318.515,250
Aux émissions	12.518.033,998
Aux rachats	-9.199.518,748
Total des sommes capitalisées	12.131.603,046

(*) : Il s'agit des sommes capitalisables de l'exercice clos au 31/12/2015 capitalisées conformément à la décision de l'AGO du 18/05/2016 statuant sur les états financiers de l'exercice 2015 :

Résultat d'exploitation - Exercice 2015	3 255 089,862
Régularisation du résultat capitalisable	1 305 831,433
Sommes capitalisées Exercice 2015	4 560 921,295

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 31/12/2016 se détaille ainsi :

Rubriques	Montant au 31/12/2016
Résultat capitalisable de la période	6.168.112,105
Régularisation du résultat capitalisable de la période	730.951,495
Sommes capitalisables	6.899.063,600

4. AUTRES INFORMATIONS :

4-1 Données par action :

Rubriques	31/12/2016	31/12/2015
Revenus des placements	4,473	3,279
Charges de gestion des placements	-0,487	-0,380
Revenu net des placements	3,986	2,899
Autres charges d'exploitation	-0,130	-0,098
Résultat d'exploitation	3,856	2,801
Régularisation du résultat d'exploitation	0,457	1,123
Sommes capitalisables de la période	4,313	3,924
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)	-0,457	-1,123
Variation des +/- values potentielles/titres	0,012	-0,061
Plus ou moins-values réalisées / cession de titres	-0,016	-0,027
Frais de négociation de titres	0,000	-0,002
Résultat net de la période	3,852	2,710

4-2 Ratio de gestion des placements

Rubriques	31/12/2016	31/12/2015
Charges de gestion des placements / actif net moyen :	0,500%	0,522%
Autres charges d'exploitation / actif net moyen :	0,134%	0,134%
Résultat capitalisable de la période / actif net moyen :	4,428%	5,392%(*)
Actif net moyen	155 798 524,753	84 587 371,728

(*) Retraité pour les besoins de la comparaison

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.