

SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 DECEMBRE 2018

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR

LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 DECEMBRE 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 31/12/2018 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 31/12/2018, annexés au présent rapport, font apparaitre un total actif de **236 307 784,814 DT**, un actif net de **236 143 866,144 DT** et une valeur liquidative de **121,808 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 31/12/2018, 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 31/12/2018.

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 01/10/2018 au 31/12/2018, 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).

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 29 janvier 2019

Le Commissaire aux Comptes :
AUDITING& CONSULTING WORLDWIDE
Ahmed KHLIF

SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE

BILANS COMPARES		NOTE	31/12/2018	31/12/2017
			<i>Montants en Dinars</i>	<i>Montants en Dinars</i>
ACTIF				
AC1	PORTEFEUILLE TITRES	AC1	170 642 133,621	164 549 843,757
AC1-A	OBLIGATIONS DE SOCIETES		48 616 892,249	37 962 314,115
AC1-B	EMPRUNTS D'ETAT		115 191 394,039	116 910 081,902
AC1-C	AUTRES VALEURS (TITRES OPCVM)		6 833 847,333	9 677 447,740
AC2	PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES	AC2	65 628 934,795	68 097 855,158
AC2-A	PLACEMENTS MONETAIRES	AC2-A	65 628 440,550	63 097 390,244
AC2-B	DISPONIBILITES	AC2-B	494,245	5 000 464,914
AC3	CREANCES D'EXPLOITATION	AC3	36 716,398	178 456,677
TOTAL ACTIF			236 307 784,814	232 826 155,592
PASSIF				
PA1	OPERATEURS CREDITEURS	PA1	101 183,876	98 755,630
PA2	AUTRES CREDITEURS DIVERS	PA2	62 734,794	59 082,874
TOTAL PASSIF		PA	163 918,670	157 838,504
ACTIF NET			236 143 866,144	232 668 317,088
CP1	CAPITAL	CP1	224 992 687,168	223 540 821,606
CP2	SOMMES CAPITALISABLES	CP2	11 151 178,976	9 127 495,482
CP2-A	RESULTAT CAPITALISABLE DE LA PERIODE		12 027 347,350	8 831 995,481
CP2-B	REGUL. RESULTAT CAPITALISABLE DE LA PERIODE		-876 168,374	295 500,001
ACTIF NET			236 143 866,144	232 668 317,088
TOTAL ACTIF NET ET PASSIF			236 307 784,814	232 826 155,592

**ETAT DE RESULTAT
DE LA PERIODE DU 01-01-2018 AU 31-12-2018**

			Période du	Période du	Période du	Période du
ETATS DE RESULTAT COMPARES		Note	01/10/2018	01/01/2018	01/10/2017	01/01/2017
			au	au	au	au
			31/12/2018	31/12/2018	31/12/2017	31/12/2017
			Montants en Dinars	Montants en Dinars	Montants en Dinars	Montants en Dinars
PR1	REVENUS DU PORTEFEUILLE-TITRES	PR1	2 186 065,886	8 569 818,306	1 720 000,961	6 655 685,007
PR1-A	REVENUS DES OBLIGATIONS DE SOCIETES		743 998,169	2 590 724,659	452 617,248	1 474 238,374
PR1-B	REVENUS DES EMPRUNTS D'ETAT		1 442 067,717	5 782 614,287	1 267 383,713	4 944 489,653
PR1-C	REVENUS DES AUTRES VALEURS (TITRES OPCVM)		0,000	196 479,360	0,000	236 956,980
PR2	REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES	PR2	1 289 356,840	5 017 513,855	1 231 995,510	4 014 084,158
PR2-A	REVENUS DES BONS DU TRESOR		0,000	0,000	0,000	105 363,489
PR2-B	REVENUS DES CERTIFICATS DE DEPOT		927 376,130	3 442 825,522	703 925,156	2 363 631,680
PR2-C	REVENUS DES AUTRES PLACEMENTS (DEPOT A TERME)		361 980,710	1 574 688,333	528 070,354	1 545 088,989
REVENUS DES PLACEMENTS			3 475 422,726	13 587 332,161	2 951 996,471	10 669 769,165
CH1	CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS	CH1	-305 402,357	-1 241 019,999	-300 042,817	-1 098 919,312
REVENU NET DES PLACEMENTS			3 170 020,369	12 346 312,162	2 651 953,654	9 570 849,853
CH2	AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION	CH2	-79 256,025	-318 964,812	-190 315,901	-738 854,372
RESULTAT D'EXPLOITATION			3 090 764,344	12 027 347,350	2 461 637,753	8 831 995,481
PR4	REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION		-820 547,610	-876 168,374	-116 918,190	295 500,001
SOMMES CAPITALISABLES DE LA PERIODE			2 270 216,734	11 151 178,976	2 344 719,563	9 127 495,482
PR4-A	REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION (ANNULATION)		820 547,610	876 168,374	116 918,190	-295 500,001
PR4-B	VARIAT.DES +/- VAL.POT.SUR TITRES		57 490,509	373 473,699	98 900,253	476 569,859
PR4-C	+/- VAL.REAL./CESSION DE TITRES		113 887,575	132 339,963	38 515,085	-266 728,119
PR4-D	FRAIS DE NEGOCIATION DE TITRES		-3 470,996	-3 470,996	0,000	0,000
RESULTAT NET DE LA PERIODE			3 258 671,432	12 529 690,016	2 599 053,091	9 041 837,221

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
DE LA PERIODE DU 01-01-2018 AU 31-12-2018**

	Période du 01/10/2018	Période du 01/01/2018	Période du 01/10/2017	Période du 01/01/2017
	au 31/12/2018	au 31/12/2018	au 31/12/2017	au 31/12/2017
	Montants en Dinars	Montants en Dinars	Montants en Dinars	Montants en Dinars
VARIATION ACTIF NET RESULTANT DES OPERAT. D'EXPLOITATION	3 258 671,432	12 529 690,016	2 599 053,091	9 041 837,221
AN1				
AN1-A RESULTAT D'EXPLOITATION VARIATION DES +/-VAL	3 090 764,344	12 027 347,350	2 461 637,752	8 831 995,481
AN1-B POT.SUR TITRES +/-VAL REAL.SUR CESSION	57 490,509	373 473,699	98 900,253	476 569,859
AN1-C DES TITRES FRAIS DE NEGOCIATION	113 887,575	132 339,963	38 515,085	-266 728,119
AN1-D DES TITRES	-3 470,996	-3 470,996	0,000	0,000
DISTRIBUTION DE DIVIDENDES	0,000	0 ,000	0,000	0 ,000
AN2				
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	-20 707 932,819	-9 054 140,960	-1 743 352,681	45 799 141,676
AN3				
SOUSCRIPTIONS	62 023 926,096	299 756 165,841	84 267 121,314	270 642 220,231
AN3-A CAPITAL (SOUSCRIPTIONS) REGULARISATION DES SOMMES NON	51 245 800,000	253 132 200,000	73 222 300,000	238 560 500,000
AN3-B CAPITALISABLES (S) REGULARISATION DES SOMMES CAPITALISABLES	-217 158,558	-1 319 455,732	-488 448,889	-1 666 067,985
AN3-C DE L'EXERCICE CLOS (S) REGULARISATION DES SOMMES CAPITALISABLES	8 424 371,518	41 612 770,151	8 710 412,732	28 378 791,937
AN3-D DE L'EXERCICE (S)	2 570 913,136	6 330 651,422	2 822 857,471	5 368 996,279
RACHATS	-82 731 858,915	-308 810 306,801	-86 010 473,995	-224 843 078,555
AN3-E CAPITAL (RACHATS) REGULARISATION DES SOMMES NON	-68 389 700,000	-260 167 500,000	-74 682 000,000	-197 637 700,000
AN3-F CAPITALISABLES. (R) REGULARISATION DES SOMMES CAPITALISABLES	291 983,978	1 333 326,337	495 358,076	1 378 796,017
AN3-G DE L'EXERCICE CLOS. (R) REGULARISATION DES SOMMES CAPITALISABLES	-11 242 682,147	-42 769 313,342	-8 884 056,410	-23 510 678,294
AN3-H DE L'EXERCICE (R)	-3 391 460,746	-7 206 819,796	-2 939 775,661	-5 073 496,278
VARIATION DE L'ACTIF NET	-17 449 261,387	3 475 549,056	855 700,410	54 840 978,897
AN4				
ACTIF NET				
AN4-A DEBUT DE LA PERIODE	253 593 127,531	232 668 317,088	231 812 616,678	177 827 338,191
AN4-B FIN DE LA PERIODE	236 143 866,144	236 143 866,144	232 668 317,088	232 668 317,088
AN5				
NOMBRE D' ACTIONS				
AN5-A DEBUT DE LA PERIODE	2 110 088	2 009 002	2 023 599	1 599 774
AN5-B FIN DE LA PERIODE	1 938 649	1 938 649	2 009 002	2 009 002
VALEUR LIQUIDATIVE				
A- DEBUT DE LA PERIODE	120,181	115,812	114,554	111,157
B- FIN DE LA PERIODE	121,808	121,808	115,812	115,812
AN6				
TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE	5,37%	5,18%	4,36%	4,19%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS
DE LA PERIODE DU 01/01/2018 AU 31/12/2018

1. REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS :

La situation trimestrielle arrêtée au 31/12/2018 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 31/12/2018 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 1^{er} Janvier 2018 et ne dispose pas de la ligne de BTA « juillet 2032 ».

Les titres OPCVM sont évalués à leurs valeurs liquidatives au 31/12/2018. 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 31/12/2018	% de l'Actif net
AC1- A Obligations de sociétés		46 683 993,400	48 616 892,249	20,59%
ATB 2007/1(25 ANS)	3 000	168 000,000	174 940,800	0,07%
ATB SUB 2017 A	78 000	7 721 600,000	8 149 788,800	3,45%
ATL SUB 2017	20 000	2 000 000,000	2 026 672,000	0,86%
ATL 2013/1	1 550	60 493,400	62 840,720	0,03%
ATL 2015/1	10 000	800 000,000	823 672,000	0,35%
ATL 2015/2 A	10 000	600 000,000	630 576,000	0,27%
ATL 2015/2 C	10 000	1 000 000,000	1 052 656,000	0,44%
ATL 2016/1	10 000	1 000 000,000	1 031 936,000	0,44%
ATL 2017/1 A	5 000	400 000,000	419 328,000	0,18%
ATL 2018/1 B	10 000	1 000 000,000	1 032 136,000	0,44%
ATTIJARI BANK SUB 2017 A	30 000	2 400 000,000	2 483 688,000	1,05%
ATTIJARI BANK SUB 2015 B	10 000	800 000,000	808 288,000	0,34%
ATTIJARI LEASE 2015/2 A	20 000	800 000,000	800 944,000	0,34%
ATTIJARI LEASE 2018/1 B	20 000	2 000 000,000	2 077 392,000	0,88%
ATTIJARI LEASING 2015-1/B	10 000	797 600,000	832 336,000	0,35%
ATTIJARI LEASING 2016-1/B	10 000	1 000 000,000	1 027 344,000	0,43%
ATTIJARI LEASING 2016/2	10 000	800 000,000	840 776,000	0,36%
BH SUB 2016/1	10 000	1 000 000,000	1 039 456,000	0,44%
BH SUB 2018/1 A	20 000	2 000 000,000	2 095 696,000	0,89%
BNA SUB 2017/1	5 000	400 000,000	414 272,000	0,17%
BNA SUB 2018/1 A	20 000	2 000 000,000	2 053 824,000	0,87%
BTE 2016/A	5 000	400 000,000	422 124,000	0,18%
CHO 2009 / BIAT	3 000	37 500,000	37 766,400	0,02%
CIL 2015/2	10 000	400 000,000	404 224,000	0,17%
CIL 2016/2	20 000	1 600 000,000	1 684 160,000	0,71%
CIL 2017/1	30 000	2 400 000,000	2 475 168,000	1,05%
MEUBLATEX 2015	9 000	900 000,000	928 648,800	0,39%
MODERN LEASING SUB 2018/1	20 000	2 000 000,000	2 095 200,000	0,89%
TL 2015/2	20 000	2 000 000,000	2 102 944,000	0,89%
TL 2017/2 B	50 000	5 000 000,000	5 293 840,000	2,24%
TL SUB 2018 A	10 000	1 000 000,000	1 012 468,954	0,43%
TL SUB 2018 B	10 000	1 000 000,000	1 012 889,775	0,43%
TUNISIE FACTORING 2014/1	10 000	398 800,000	422 184,000	0,18%
UIB SUB 2016/A	10 000	800 000,000	846 712,000	0,36%
AC1-B Emprunts d'Etat		110 561 392,856	115 191 394,039	48,78%
Bons du Trésor Assimilables		110 535 853,613	115 165 205,985	48,77%
BTA 5.5%-03/2019 (10 ANS)	3 671	3 795 917,613	3 926 464,408	1,66%
BTA 5.50% 02/2020	5 812	5 666 586,000	5 892 887,764	2,50%
BTA 5.50% 10/2020	3 500	3 364 150,000	3 396 637,672	1,44%

BTA 5.75% JANVIER 2021	9 100	8 878 040,000	9 280 584,110	3,93%
BTA 6% AVRIL 2024	4 000	3 859 200,000	3 999 123,288	1,69%
BTA 6% JANVIER 2024	11 500	11 040 000,000	11 575 364,384	4,90%
BTA 6% JUIN 2021	3 998	3 918 460,000	4 024 138,641	1,70%
BTA 6% JUIN 2023	5 100	4 865 400,000	4 997 524,931	2,12%
BTA 6% OCTOBRE 2023	7 500	6 974 500,000	7 054 390,412	2,99%
BTA 6,3% MARS 2026	9 200	8 537 370,000	8 912 125,066	3,77%
BTA 6,3% OCTOBRE 2026	5 500	5 315 750,000	5 374 227,808	2,28%
BTA 6.6% MARS 2027	7 600	7 131 170,000	7 436 802,440	3,15%
BTA 6.7% AVRIL 2028	13 480	12 837 920,000	13 358 536,067	5,66%
BTA 6.90%-05/2022 (15 ANS)	23 800	24 351 390,000	25 204 434,165	10,67%
Variation d'estimation des +/- valeurs du portefeuille BTA			731 964,829	0,31%
Emprunt National		25 539,243	26 188,054	0,01%
EN 2014 CAT. A /5	10 266	25 539,243	26 188,054	0,01%
AC1-C Autres Valeurs (Titres OPCVM)		6 825 931,951	6 833 847,333	2,89%
SICAV TRESOR	66 757	6 825 931,951	6 833 847,333	2,89%
Total du portefeuille titres		164 071 318,207	170 642 133,621	72,26%

Les BTA en portefeuille, au 31/12/2018, 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 31/12/2018 à **731 964,829 Dinars**, 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 **2 186 065,886 Dinars** du 01/10/2018 au 31/12/2018 contre **1 720 000,961 Dinars** du 01/10/2017 au 31/12/2017 et se détaillent comme suit :

Revenus	Du 01/10/2018 Au 31/12/2018	Du 01/01/2018 Au 31/12/2018	Du 01/10/2017 Au 31/12/2017	Du 01/01/2017 Au 31/12/2017
Revenus des Obligations de sociétés	743 998,169	2 590 724,659	452 617,248	1 474 238,374
Revenus des Emprunts d'Etat	1 442 067,717	5 782 614,287	1 267 383,713	4 944 489,653
Revenus des autres valeurs (Titres OPCVM)	0,000	196 479,360	0,000	236 956,980
Total	2 186 065,886	8 569 818,306	1 720 000,961	6 655 685,007

AC2. Note sur les placements monétaires et disponibilités :

AC2-A. Placements monétaires :

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2018 à **65 628 440,550 Dinars**, contre **63 097 390,244 Dinars** au 31/12/2017 et il est détaillé comme suit :

Désignation	Montant au 31/12/2018	Montant au 31/12/2017
Certificats de Dépôt	43 378 638,249	22 319 115,614
Autres placements (Dépôt à terme)	22 249 802,301	40 778 274,630
Total	65 628 440,550	63 097 390,244

AC2-A-1 Certificats de dépôts :

Désignation	Taux	Emetteur	Garant (*)	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2018	% de l'Actif Net
Certificats de dépôts à moins d'un an				87	43 237 769,987	43 378 638,249	18,37%
CDP 10J-01/01/2019	7,75%	BIAT		28	13 975 940,683	14 000 000,000	5,93%
CDP 10J-02/01/2019	7,75%	BIAT	Attijari	17	8 485 392,558	8 498 536,427	3,60%
CDP 10J-05/01/2019	7,75%	BIAT	Attijari	3	1 497 422,216	1 498 967,556	0,64%
CDP 10J-06/01/2019	7,75%	BIAT	Attijari	1	499 140,739	499 569,908	0,21%
CDP 10J-10/01/2019	7,75%	BIAT		14	6 987 970,342	6 989 170,981	2,96%
CDP CIL 60J-15/01/2019	10,74%	CIL		4	1 971 863,641	1 993 345,129	0,84%
CDP TL 60J-21/01/2019	10,8%	TLF		10	4 929 273,084	4 976 143,141	2,11%
CDP TL 90J-05/03/2019	11,23%	TLF		10	4 890 766,724	4 922 905,107	2,08%

(*) 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 31/12/2018	% de l'Actif Net
Dépôt à Terme		BIAT		22 000 000,000	22 249 802,301	9,42%
DAT 94J-03/01/2019	8,29%	BIAT	1	500 000,000	508 358,137	0,21%
DAT 94J-04/01/2019	8,29%	BIAT	1	1 500 000,000	1 524 801,863	0,65%
DAT 95J-07/01/2019	8,29%	BIAT	1	2 000 000,000	2 032 342,356	0,86%
DAT 95J-08/01/2019	8,29%	BIAT	1	2 500 000,000	2 539 973,698	1,08%
DAT 92J-16/01/2019	8,29%	BIAT	1	2 000 000,000	2 027 981,589	0,86%
DAT 92J-18/01/2019	8,29%	BIAT	1	1 500 000,000	1 520 441,096	0,64%
DAT 94J-21/01/2019	8,29%	BIAT	1	3 000 000,000	3 040 337,096	1,29%
DAT 94J-28/01/2019	8,29%	BIAT	1	4 000 000,000	4 048 695,233	1,71%
DAT 90J-24/03/2019	8,25%	BIAT	1	3 000 000,000	3 004 339,726	1,27%
DAT 90J-25/03/2019	8,25%	BIAT	1	2 000 000,000	2 002 531,507	0,85%

AC2-B Disponibilités :

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2018 à **494,245 Dinars** représentant les avoirs en banque.

PR2- Note sur les revenus des placements monétaires :

Les revenus des placements monétaires s'élèvent à **1 289 356,840 Dinars** du 01/10/2018 au 31/12/2018 contre **1 231 995,510 Dinars** du 01/10/2017 au 31/12/2017 et se détaillent comme suit :

Revenus	Du 01/10/2018 Au 31/12/2018	Du 01/01/2018 Au 31/12/2018	Du 01/10/2017 Au 31/12/2017	Du 01/01/2017 Au 31/12/2017
Revenus des Bons du Trésor à CT	0,000	0,000	0,000	105 363,489
Revenus des Certificats de Dépôt	927 376,130	3 442 825,522	703 925,156	2 363 631,680
Revenus des autres placements (DAT)	361 980,710	1 574 688,333	528 070,354	1 545 088,989
Total	1 289 356,840	5 017 513,855	1 231 995,510	4 014 084,158

AC3. Note sur les créances d'exploitation :

Les créances d'exploitation s'élèvent au 31/12/2018 à **36 716,398 Dinars** contre **178 456,677 Dinars** au 31/12/2017 représentant la retenue à la source sur les achats des obligations de sociétés.

Créances d'exploitation	Montant au 31/12/2018	Montant au 31/12/2017
R/S sur les achats de Bons du Trésor Assimilables	0,000	178 456,677
R/S sur les achats des obligations de Sociétés	36 716,398	0,000
Total	36 716,398	178 456,677

PA Note sur le Passif :

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2018 à **163 918,670 Dinars** contre **157 838,504 Dinars** au 31/12/2017 et s'analyse comme suit :

Note	Passif	Montant au 31/12/2018	Montant au 31/12/2017
PA 1	Opérateurs créditeurs	101 183,876	98 755,630
PA 2	Autres créditeurs divers	62 734,794	59 082,874
Total		163 918,670	157 838,504

PA 1 : Le solde du poste opérateurs créditeurs s'élève au 31/12/2018 à **101 183,876 Dinars** contre **98 755,630 Dinars** au 31/12/2017 et se détaille comme suit :

Opérateurs Créditeurs	Montant au 31/12/2018	Montant au 31/12/2017
Gestionnaire	40 473,549	39 502,252
Dépositaire	20 236,777	19 751,126
Distributeurs	40 473,550	39 502,252
Total	101 183,876	98 755,630

PA2 : Les autres créditeurs divers s'élèvent au 31/12/2018 à **62 734,794 Dinars** contre **59 082,874 Dinars** au 31/12/2017 et se détaillent comme suit :

Autres créditeurs divers	Montant au 31/12/2018	Montant au 31/12/2017
Etat, impôts et taxes	17 775,617	16 964,403
Redevance CMF	20 236,578	19 750,824
Rémunération CAC	7 115,525	5 486,707
Jetons de présence	5 999,578	5 999,708
Provision pour charges diverses	11 607,496	10 881,232
Total	62 734,794	59 082,874

CH1- Note sur les charges de gestion des placements :

Les charges de gestion des placements s'élèvent du 01/10/2018 au 31/12/2018 à **305 402,357 Dinars** contre **300 042,817 Dinars** du 01/10/2017 au 31/12/2017 et se détaillent comme suit :

Charges de gestion des placements	Du 01/10/2018 Au 31/12/2018	Du 01/01/2018 Au 31/12/2018	Du 01/10/2017 Au 31/12/2017	Du 01/01/2017 Au 31/12/2017
Rémunération du gestionnaire	122 160,941	496 407,993	120 017,127	439 567,723
Rémunération du dépositaire	61 080,475	248 204,013	60 008,563	219 783,866
Rémunération des distributeurs	122 160,941	496 407,993	120 017,127	439 567,723
Total	305 402,357	1 241 019,999	300 042,817	1 098 919,312

CH2 Note sur les autres charges d'exploitation :

Les autres charges d'exploitation s'élèvent du 01/10/2018 au 31/12/2018 à **79 256,025 Dinars** contre **190 315,901 Dinars** du 01/10/2017 au 31/12/2017 et se détaillent comme suit :

Autres charges d'exploitation	Du 01/10/2018 Au 31/12/2018	Du 01/01/2018 Au 31/12/2018	Du 01/10/2017 Au 31/12/2017	Du 01/01/2017 Au 31/12/2017
Redevance CMF	61 079,876	248 201,589	60 007,609	219 780,109
Contribution Conjoncturelle à payer	0,000	0,000	116 602,748	462 608,408
Impôts et Taxes	8 688,557	33 870,091	7 379,992	26 555,945
Rémunération CAC	6 197,396	24 118,218	4 485,552	20 048,710
Jetons de Présence	1 512,296	5 999,870	1 512,296	5 999,870
Diverses charges d'exploitation	1 777,900	6 775,044	327,704	3 861,330
Total	79 256,025	318 964,812	190 315,901	738 854,372

CP1- Note sur le capital :

Les mouvements sur le capital au 31/12/2018 se détaillent comme suit :

Capital au 01/01/2018 (en nominal)

- Montant.....: 200 900 200,000Dinars
- Nombre de titres: 2 009 002
- Nombre d'actionnaires.....: 2 145

Souscriptions réalisées (en nominal)

- Montant.....: 253 132 200,000 Dinars
- Nombre de titres émis.....: 2 531 322

Rachats effectués (en nominal)

- Montant.....: 260 167 500,000 Dinars
- Nombre de titres rachetés.....: 2 601 675

Capital au 31/12/2018 : 224 992 687,168 Dinars

- Montant en nominal.....: 193 864 900,000 Dinars
- Sommes non capitalisables (1).....: - 741 945,412 Dinars
- Sommes capitalisées (2).....: 31 869 732,580 Dinars
- Nombres de titres.....: 1 938 649
- Nombre d'actionnaires.....: 4 473

(1) Les sommes non capitalisables s'élèvent au 31/12/2018 à - **741 945,412 Dinars** et se détaillent comme suit :

Rubriques	Montant au 31/12/2018
Sommes non capitalisables des exercices antérieurs	-1 258 158,683
1- Résultat non capitalisables de la période	502 342,666
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	373 473,699
+/- values réalisées sur cession de titres	132 339,963
Frais de négociation des titres	- 3 470,996
2- Régularisation des sommes non capitalisables	13 870,605
Aux émissions	- 1 319 455,732
Aux rachats	1 333 326,337
Total sommes non capitalisables	- 741 945,412

(2) Les sommes capitalisées s'élèvent au 31/12/2018 à **31 869 732,580 Dinars** et se détaillent comme suit :

Rubriques	Montant au 31/12/2018
Sommes capitalisées des exercices antérieurs	23 898 780,289
Résultat capitalisable de l'exercice clos capitalisé (*)	9 127 495,482
Régularisation des sommes capitalisées des exercices antérieurs	- 1 156 543,191
Aux émissions	41 612 770,151
Aux rachats	- 42 769 313,342
Total des sommes capitalisées	31 869 732,580

(*) : Il s'agit des sommes capitalisables de l'exercice clos au 31/12/2017 capitalisées conformément à la décision de l'AGO du 12/04/2018 statuant sur les états financiers de l'exercice 2017 :

Résultat d'exploitation - Exercice 2017	8 831 995,481
Régularisation du résultat capitalisable	295 500,001
Sommes capitalisées Exercice 2017	9 127 495,482

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 31/12/2018 se détaille ainsi :

Rubriques	Montant au 31/12/2018
Résultat capitalisable de la période	12 027 347,350
Régularisation du résultat capitalisable de la période	- 876 168,374
Sommes capitalisables	11 151 178,976

4. AUTRES INFORMATIONS :

4-1 Données par action :

Rubriques	31/12/2018	31/12/2017
Revenus des placements	7,009	5,311
Charges de gestion des placements	-0,640	-0,547
Revenu net des placements	6,369	4,764
Autres charges d'exploitation	-0,165	-0,368
Résultat d'exploitation	6,204	4,396
Régularisation du résultat d'exploitation	-0,452	0,147
Sommes capitalisables de la période	5,752	4,543
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)	0,452	-0,147
Variation des +/- values potentielles/titres	0,193	0,237
Plus ou moins-values réalisées / cession de titres	0,068	-0,133
Frais de négociation des titres	-0,002	0,000
Résultat net de la période	6,463	4,500

4-2 Ratio de gestion des placements

Rubriques	31/12/2018	31/12/2017
Charges de gestion des placements / actif net moyen :	0,500%	0,500%
Autres charges d'exploitation / actif net moyen :	0,129%	0,336%
Résultat capitalisable de la période / actif net moyen :	4,846%	4,019%
Actif Net Moyen (En DT)	<u>248 200 889,207</u>	<u>219 779 486,549</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, depuis le 1^{er} janvier 2016, le seuil minimum de 5 000 dinars TTC et le seuil maximum de 20.000 dinars TTC qui étaient initialement appliqués.

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.