

SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 DECEMBRE 2019

AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR

LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2019

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 décembre 2019 faisant apparaître un total bilan de 234 292 758,243 Dinars et un actif net de 234 111 252,621 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 décembre 2019, 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 31/12/2019, la « SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE » a employé 10,45% 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 23 janvier 2020
Le Commissaire aux Comptes :
ABC AUDIT & CONSEIL
Walid AMOR

BILANS COMPARES

		NOTE	31/12/2019	31/12/2018
			<i>Montants en Dinars</i>	<i>Montants en Dinars</i>
ACTIF				
AC1	PORTEFEUILLE TITRES	AC1	159 273 676,722	170 642 133,621
AC1-A	OBLIGATIONS DE SOCIETES		42 966 182,860	48 616 892,249
AC1-B	EMPRUNTS D'ETAT		111 797 899,304	115 191 394,039
AC1-C	AUTRES VALEURS (TITRES OPCVM)		4 509 594,558	6 833 847,333
AC2	PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES	AC2	75 019 081,521	65 628 934,795
AC2-A	PLACEMENTS MONETAIRES	AC2-A	75 019 000,696	65 628 440,550
AC2-B	DISPONIBILITES	AC2-B	80,825	494,245
AC3	CREANCES D'EXPLOITATION	AC3	0,000	36 716,398
TOTAL ACTIF			234 292 758,243	236 307 784,814
PASSIF				
PA1	OPERATEURS CREDITEURS	PA1	102 601,216	101 183,876
PA2	AUTRES CREDITEURS DIVERS	PA2	78 904,406	62 734,794
TOTAL PASSIF			181 505,622	163 918,670
ACTIF NET			234 111 252,621	236 143 866,144
CP1	CAPITAL	CP1	221 771 361,940	224 992 687,168
CP2	SOMMES CAPITALISABLES	CP2	12 339 890,681	11 151 178,976
CP2-A	RESULTAT CAPITALISABLE DE LA PERIODE		13 471 325,261	12 027 347,350
CP2-B	REGUL. RESULTAT CAPITALISABLE DE LA PERIODE		-1 131 434,580	-876 168,374
ACTIF NET			234 111 252,621	236 143 866,144
TOTAL ACTIF NET ET PASSIF			234 292 758,243	236 307 784,814

**ETAT DE RESULTAT
DE LA PERIODE DU 01-01-2019 AU 31-12-2019**

	Note	Période du 01/10/2019 au 31/12/2019 Montants en Dinars	Période du 01/01/2019 au 31/12/2019 Montants en Dinars	Période du 01/10/2018 au 31/12/2018 Montants en Dinars	Période du 01/01/2018 au 31/12/2018 Montants en Dinars	
PR1	REVENUS DU PORTEFEUILLE-TITRES	PR1	2 137 870,044	8 914 164,895	2 186 065,886	8 569 818,306
PR1-A	REVENUS DES OBLIGATIONS DE SOCIETES		739 597,768	3 037 610,260	743 998,169	2 590 724,659
PR1-B	REVENUS DES EMPRUNTS D'ETAT		1 398 272,276	5 578 587,910	1 442 067,717	5 782 614,287
PR1-C	REVENUS DES AUTRES VALEURS (TITRES OPCVM)		0,000	297 966,725	0,000	196 479,360
PR2	REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES	PR2	1 523 493,821	6 120 738,927	1 289 356,840	5 017 513,855
PR2-A	REVENUS DES BONS DU TRESOR A COURT TERME		116 223,416	279 885,213	0,000	0,000
PR2-B	REVENUS DES CERTIFICATS DE DEPOT		725 578,779	3 460 371,664	927 376,130	3 442 825,522
PR2-C	REVENUS DES AUTRES PLACEMENTS (DEPOT A TERME)		665 184,433	2 068 470,462	361 980,710	1 574 688,333
PR2-D	REVENUS DES BILLETS DE TRESORERIE		16 507,193	312 011,588	0,000	0,000
	REVENUS DES PLACEMENTS		3 661 363,865	15 034 903,822	3 475 422,726	13 587 332,161
CH1	CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS	CH1	-308 632,925	-1 241 237,560	-305 402,357	-1 241 019,999
	REVENU NET DES PLACEMENTS		3 352 730,940	13 793 666,262	3 170 020,369	12 346 312,162
CH2	AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION	CH2	-81 404,577	-322 341,001	-79 256,025	-318 964,812
	RESULTAT D'EXPLOITATION		3 271 326,363	13 471 325,261	3 090 764,344	12 027 347,350
PR4	REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION		-987 080,383	-1 131 434,580	-820 547,610	-876 168,374
	SOMMES CAPITALISABLES DE LA PERIODE		2 284 245,980	12 339 890,681	2 270 216,734	11 151 178,976
PR4-A	REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION (ANNULLATION)		987 080,383	1 131 434,580	820 547,610	876 168,374
PR4-B	VARIAT.DES +/- VAL.POT.SUR TITRES		100 974,912	565 498,551	57 490,509	373 473,699
PR4-C	+/- VAL.REAL./CESSION DE TITRES		75 432,204	-120 323,129	113 887,575	132 339,963
PR4-D	FRAIS DE NEGOCIATION DE TITRES		0,000	0,000	-3 470,996	-3 470,996
	RESULTAT NET DE LA PERIODE		3 447 733,479	13 916 500,683	3 258 671,432	12 529 690,016

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
DE LA PERIODE DU 01-01-2019 AU 31-12-2019**

	Période du	Période du	Période du	Période du
	01/10/2019	01/01/2019	01/10/2018	01/01/2018
	au	au	au	au
	31/12/2019	31/12/2019	31/12/2018	31/12/2018
	Montants en Dinars	Montants en Dinars	Montants en Dinars	Montants en Dinars
AN1	VARIATION ACTIF NET RESULTANT DES OPERAT. D'EXPLOITATION			
	3 447 733,479	13 916 500,683	3 258 671,432	12 529 690,016
AN1-A	RESULTAT D'EXPLOITATION	3 271 326,363	13 471 325,261	3 090 764,344
AN1-B	VARIATION DES +/-VAL POT.SUR TITRES	100 974,912	565 498,551	57 490,509
AN1-C	+/-VAL REAL.SUR CESSION DES TITRES	75 432,204	-120 323,129	113 887,575
AN1-D	FRAIS DE NEGOCIATION DE TITRES	0,000	0,000	-3 470,996
AN3	TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL			
	-20 708 688,469	-15 949 114,206	-20 707 932,819	-9 054 140,960
	SOUSCRIPTIONS			
	54 251 621,068	241 236 407,819	62 023 926,096	299 756 165,841
AN3-A	CAPITAL (SOUSCRIPTIONS)	42 395 700,000	193 008 300,000	51 245 800,000
AN3-B	REGULARISATION DES SOMMES NON CAPITALISABLES (S)	-84 259,280	-595 461,718	-217 158,558
AN3-C	REGULARISATION DES SOMMES CAPITALISABLES DE L'EXERCICE CLOS (S)	9 408 106,732	42 830 822,112	8 424 371,518
AN3-D	REGULARISATION DES SOMMES CAPITALISABLES DE L'EX (S)	2 532 073,616	5 992 747,425	2 570 913,136
	RACHATS			
	-74 960 309,537	-257 185 522,025	-82 731 858,915	-308 810 306,801
AN3-E	CAPITAL (RACHATS)	-58 560 700,000	-205 149 700,000	-68 389 700,000
AN3-F	REGULARISATION DES SOMMES NON CAPITALISABLES. (R)	114 855,682	613 501,948	291 983,978
AN3-G	REGULARISATION DES SOMMES CAPITALISABLES DE L'EXERCICE CLOS. (R)	-12 995 311,220	-45 525 141,968	-11 242 682,147
AN3-H	REGULARISATION DES SOMMES CAPITALISABLES DE L'EX (R)	-3 519 153,999	-7 124 182,005	-3 391 460,746
	VARIATION DE L'ACTIF NET			
	-17 260 954,990	-2 032 613,523	-17 449 261,387	3 475 549,056
AN4	ACTIF NET			
AN4-A	DEBUT DE LA PERIODE	251 372 207,611	236 143 866,144	253 593 127,531
AN4-B	FIN DE LA PERIODE	234 111 252,621	234 111 252,621	236 143 866,144
AN5	NOMBRE D' ACTIONS			
AN5-A	DEBUT DE LA PERIODE	1 978 885	1 938 649	2 110 088
AN5-B	FIN DE LA PERIODE	1 817 235	1 817 235	1 938 649
	VALEUR LIQUIDATIVE			
A-	DEBUT DE LA PERIODE	127,027	121,808	120,181
B-	FIN DE LA PERIODE	128,828	128,828	121,808
AN6	TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE			
	5,63%	5,76%	5,37%	5,18%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS

DE LA PERIODE DU 01/01/2019 AU 31/12/2019

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 31/12/2019 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 31/12/2019 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 31/12/2019. 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 31/12/2019	% de l'Actif net
AC1- A Obligations de sociétés		41,025,446.700	42,966,182.860	18.35
ATB 2007/1(25 ANS)	3,000	156,000.000	163,300.800	0.07
ATB SUB 2017 A	78,000	7,721,600.000	8,206,448.000	3.51
ATL SUB 2017	20,000	2,000,000.000	2,026,592.000	0.87
ATL 2013/1	1,550	30,246.700	31,417.260	0.01
ATL 2015/1	10,000	600,000.000	617,704.000	0.26
ATL 2015/2 A	10,000	400,000.000	420,384.000	0.18
ATL 2015/2 C	10,000	800,000.000	842,128.000	0.36
ATL 2016/1	10,000	800,000.000	825,480.000	0.35
ATL 2017/1 A	5,000	300,000.000	314,456.000	0.13
ATL 2018/1 B	10,000	800,000.000	829,048.000	0.35
ATL 2019/1 A	5,000	500,000.000	503,296.000	0.21
ATTIJARI BANK 2017 SUB/A	30,000	1,800,000.000	1,862,592.000	0.80
ATTIJARI BANK 2015 SUB/B	10,000	600,000.000	606,200.000	0.26
ATTIJARI LEASE 2015/2 A	20,000	400,000.000	400,464.000	0.17
ATTIJARI LEASE 2018/1 B	20,000	1,600,000.000	1,669,872.000	0.71
ATTIJARI LEASING 2015-1/B	10,000	598,200.000	624,184.000	0.27
ATTIJARI LEASING 2016-1/B	10,000	800,000.000	821,816.000	0.35
ATTIJARI LEASING 2016/2	10,000	600,000.000	630,496.000	0.27
BH SUB 2016/1	10,000	800,000.000	831,472.000	0.36
BH SUB 2018/1 A	20,000	1,600,000.000	1,686,752.000	0.72
BNA SUB 2017/1	5,000	300,000.000	310,676.000	0.13
BNA SUB 2018/1 A	20,000	1,600,000.000	1,648,800.000	0.70
BTE 2016/A	5,000	300,000.000	316,592.000	0.14
CIL 2015/2	10,000	200,000.000	202,104.000	0.09
CIL 2016/2	20,000	1,200,000.000	1,263,120.000	0.54
CIL 2017/1	30,000	1,800,000.000	1,856,208.000	0.79
MEUBLATEX 2015	9,000	720,000.000	742,852.800	0.32
MODERN LEASING SUB 2018/1	20,000	1,600,000.000	1,685,936.000	0.72
TL 2015/2	20,000	1,600,000.000	1,682,128.000	0.72
TL 2017/2 B	50,000	5,000,000.000	5,293,840.000	2.26
TL SUB 2018 A	10,000	1,000,000.000	1,079,472.000	0.46
TL SUB 2018 B	10,000	1,000,000.000	1,081,760.000	0.46
TLF 2019/1A	10,000	1,000,000.000	1,042,464.000	0.45
TUNISIE FACTORING 2014/1	10,000	199,400.000	211,096.000	0.09
UIB SUB 2016/A	10,000	600,000.000	635,032.000	0.27
AC1-B Emprunts d'Etat		106,739,936.000	111,797,899.304	47.75
Bons du Trésor Assimilables		106,739,936.000	110,500,611.883	47.20
BTA 5.50% 02/2020	5,812	5,666,586.000	5,892,887.764	2.52
BTA 5.50% 10/2020	3,500	3,364,150.000	3,397,481.506	1.45
BTA 5.75% JANVIER 2021	9,100	8,878,040.000	9,280,584.110	3.96
BTA 6% JUIN 2021	3,998	3,918,460.000	4,024,138.641	1.72
BTA 6.90-05/2022 (15 ANS)	23,800	24,351,390.000	25,204,434.165	10.77
BTA 6% JUIN 2023	5,100	4,865,400.000	4,998,195.617	2.13
BTA 6% OCTOBRE 2023	7,500	6,974,500.000	7,052,417.808	3.01
BTA 6% AVRIL 2024	4,000	3,859,200.000	3,999,123.288	1.71
BTA 6% JANVIER 2024	11,500	11,040,000.000	11,570,827.398	4.94

BTA 6,3 MARS 2026	9,200	8,537,370.000	8,913,395.426	3.81
BTA 6,3 OCTOBRE 2026	5,500	5,315,750.000	5,375,746.712	2.30
BTA 6.6% MARS 2027	7,600	7,131,170.000	7,436,802.440	3.18
BTA 6.7% AVRIL 2028	13,480	12,837,920.000	13,354,577.008	5.70
Variation d'estimation des +/- values du portefeuille BTA (1)			1,297,287.421	0.55
Titres des OPCVM		4,501,503.217	4,509,594.558	1.93
SICAV TRESOR	43,638	4,501,503.217	4,509,594.558	1.93
Total du portefeuille titres		152,266,885.917	159,273,676.722	68.03

(1) Ce montant s'élevant au 31/12/2019 à **1,297,287.421** 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.

PR1- Note sur les revenus du portefeuille-titres :

Les revenus du portefeuille titres totalisent **2,137,870.044 Dinars** du 01/10/2019 au 31/12/2019 contre **2,186,065.886 Dinars** du 01/10/2018 au 31/12/2018 et se détaillent comme suit :

Revenus	Du 01/10/2019 Au 31/12/2019	Du 01/01/2019 Au 31/12/2019	Du 01/10/2018 Au 31/12/2018	Du 01/01/2018 Au 31/12/2018
Revenus des Obligations de sociétés	739,597.768	3,037,610.260	743,998.169	2,590,724.659
Revenus des Emprunts d'Etat	1,398,272.276	5,578,587.910	1,442,067.717	5,782,614.287
Revenus des autres valeurs (OPCVM)	0.000	297,966.725	0.000	196,479.360
Total	2,137,870.044	8,914,164.895	2,186,065.886	8,569,818.306

AC2. Note sur les placements monétaires et disponibilités :

AC2-A. Placements monétaires :

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2019 à **75,019,000.696 Dinars**, contre **65,628,440.550 Dinars** au 31/12/2018 et il est détaillé comme suit :

Désignation	Montant au 31/12/2019	Montant au 31/12/2018
Bons du Trésor à Court Terme	7,102,264.995	0.000
Certificats de Dépôt	29,392,831.266	43,378,638.249
Autres placements (Dépôt à terme)	38,523,904.435	22,249,802.301
Total	75,019,000.696	65,628,440.550

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

Désignation	Taux	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 31.12.2019	% de l'Actif Net
Bons du Trésor à Court Terme			6,839,513.475	7,102,264.995	3.03
BTC 52S-11/02/2020	7.68	432	400,871.028	422,777.568	0.18
BTC 52S-05/05/2020	8.40	646	594,533.239	621,060.493	0.27
BTC 52S-05/05/2020	8.38	2,000	1,849,729.040	1,924,706.588	0.82
BTC 52S-05/05/2020	8.39	1,354	1,263,043.010	1,305,146.137	0.56
BTC 52S-02/06/2020	8.40	1,961	1,809,819.726	1,876,688.287	0.80
BTC 52S-30/06/2020	8.40	1,000	921,517.432	951,885.922	0.41

AC2-A-2 Certificats de dépôts :

Désignation	Taux	Emetteur	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2019	% de l'Actif Net
Certificats de dépôts à moins d'un an				29,335,289.304	29,392,831.266	12.56
CDP 10J-01/01/2020	9.05	BIAT	2	997,993.932	1,000,000.000	0.43
CDP 10J-02/01/2020	9.05	BIAT	2	997,993.932	999,798.939	0.43
CDP 10J-03/01/2020	9.05	BIAT	3	1,496,990.898	1,499,396.970	0.64
CDP 10J-04/01/2020	9.05	BIAT	1	498,996.966	499,698.560	0.21
CDP 10J-05/01/2020	9.05	BIAT	8	3,991,975.728	3,996,785.455	1.71
CDP 10J-06/01/2020	9.05	BIAT	3	1,496,990.898	1,498,493.560	0.64
CDP 10J-07/01/2020	9.05	BIAT	8	3,991,975.728	3,995,180.603	1.71
CDP 10J-08/01/2020	9.05	BIAT	11	5,488,966.626	5,492,270.824	2.35
CDP 10J-09/01/2020	9.05	BIAT	2	997,993.932	998,394.340	0.43
CDP 10J-10/01/2020	9.05	BIAT	9	4,490,972.694	4,491,873.387	1.92
CDP AIL 90J-02/03/2020	11.90	AIL	10	4,884,437.970	4,920,938.628	2.10

AC2-A-3 Dépôt à Terme :

Désignation	Taux	Banque	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2019	% de l'Actif Net
Dépôt à Terme				38,000,000.000	38,523,904.435	16.46
DAT 92J-02/01/2020	8.82	BIAT	1	3,000,000.000	3,052,775.014	1.30
DAT 94J-06/01/2020	8.82	BIAT	1	3,000,000.000	3,051,615.123	1.30
DAT 92J-07/01/2020	8.82	BIAT	1	2,000,000.000	2,033,250.192	0.87
DAT 92J-08/01/2020	8.82	BIAT	1	3,000,000.000	3,049,295.342	1.30
DAT 93J-09/01/2020	8.82	BIAT	1	3,000,000.000	3,049,295.342	1.30
DAT 92J-10/01/2020	8.82	BIAT	1	3,500,000.000	3,556,158.027	1.52
DAT 96J-15/01/2020	8.82	BIAT	1	2,000,000.000	2,031,703.671	0.87
DAT 94J-20/01/2020	8.82	BIAT	1	2,000,000.000	2,028,997.260	0.87
DAT 95J-21/01/2020	8.82	BIAT	1	2,000,000.000	2,028,997.260	0.87
DAT 92J-28/01/2020	8.82	BIAT	1	1,500,000.000	1,518,848.219	0.65
DAT 93J-29/01/2020	8.82	BIAT	1	1,500,000.000	1,518,848.219	0.65
DAT 93J-30/01/2020	8.82	BIAT	1	3,000,000.000	3,037,116.493	1.30
DAT 92J-19/02/2020	8.81	BIAT	1	3,000,000.000	3,024,909.370	1.29
DAT 92J-20/02/2020	8.81	BIAT	1	2,000,000.000	2,016,220.054	0.86
DAT 94J-24/02/2020	8.81	BIAT	1	2,000,000.000	2,015,447.671	0.86
DAT 92J-26/02/2020	8.81	BIAT	1	1,500,000.000	1,510,427.178	0.65

AC2-B Disponibilités :

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2019 à **80,825 Dinars** représentant les avoirs en banque.

AC3- Note sur les créances d'exploitation :

Les créances d'exploitation présentent un solde **nul** au 31/12/2019 contre **36,716.398 Dinars** au 31/12/2018 représentant la retenue à la source sur les achats des obligations de Sociétés.

Créances d'exploitation	Montant au 31/12/2019	Montant au 31/12/2018
R/S sur les achats des obligations de Sociétés	0.000	36,716.398
Total	0.000	36,716.398

PR2- Note sur les revenus des placements monétaires :

Les revenus des placements monétaires s'élèvent à **1,523,493.821 Dinars** du 01/10/2019 au 31/12/2019 contre **1,289,356.840 Dinars** du 01/10/2018 au 31/12/2018 et se détaillent comme suit :

Revenus	Du 01/10/2019 Au 31/12/2019	Du 01/01/2019 Au 31/12/2019	Du 01/10/2018 Au 31/12/2018	Du 01/01/2018 Au 31/12/2018
Revenus des Bons du Trésor à CT	116,223.416	279,885.213	0.000	0.000
Revenus des Certificats de Dépôt	725,578.779	3,460,371.664	927,376.130	3,442,825.522
Revenus des autres placements (DAT)	665,184.433	2,068,470.462	361,980.710	1,574,688.333
Revenus de Billets de Trésorerie	16,507.193	312,011.588	0.000	0.000
Total	1,523,493.821	6,120,738.927	1,289,356.840	5,017,513.855

PA Note sur le Passif :

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2019 à **181,505.622 Dinars** contre **163,918.670 Dinars** au 31/12/2018 et s'analyse comme suit :

Note	Passif	Montant au 31/12/2019	Montant au 31/12/2018
PA 1	Opérateurs créditeurs	102,601.216	101,183.876
PA 2	Autres créditeurs divers	78,904.406	62,734.794
Total		181,505.622	163,918.670

PA 1 : Le solde du poste opérateurs créditeurs s'élève au 31/12/2019 à **102,601.216 Dinars** contre **101,183.876 Dinars** au 31/12/2018 et se détaille comme suit :

Opérateurs Créditeurs	Montant au 31/12/2019	Montant au 31/12/2018
Gestionnaire	41,040.486	40,473.549
Dépositaire	20,520.244	20,236.777
Distributeurs	41,040.486	40,473.550
Total	102,601.216	101,183.876

PA 2 : Les autres créiteurs divers s'élèvent au 31/12/2019 à **78,904.406 Dinars** contre **62,734.794 Dinars** au 31/12/2018 et se détaillent comme suit :

Autres créiteurs divers	Montant au 31/12/2019	Montant au 31/12/2018
Etat, impôts et taxes	18,001.080	17,775.617
Redevance CMF	20,520.050	20,236.578
Rémunération CAC	25,354.270	7,115.525
Jetons de présence	5,999.448	5,999.578
Provision pour charges diverses	9,029.558	11,607.496
Total	78,904.406	62,734.794

CH1- Note sur les charges de gestion des placements :

Les charges de gestion des placements s'élèvent du 01/10/2019 au 31/12/2019 à **308,632.925 Dinars** contre **305,402.357 Dinars** du 01/10/2018 au 31/12/2018 et se détaillent comme suit :

Charges de gestion des placements	Du 01/10/2019 Au 31/12/2019	Du 01/01/2019 Au 31/12/2019	Du 01/10/2018 Au 31/12/2018	Du 01/01/2018 Au 31/12/2018
Rémunération du gestionnaire	123,453.168	496,495.020	122,160.941	496,407.993
Rémunération du dépositaire	61,726.589	248,247.520	61,080.475	248,204.013
Rémunération des distributeurs	123,453.168	496,495.020	122,160.941	496,407.993
Total	308,632.925	1,241,237.560	305,402.357	1,241,019.999

CH2 Note sur les autres charges d'exploitation :

Les autres charges d'exploitation s'élèvent du 01/10/2019 au 31/12/2019 à **81,404.577 Dinars** contre **79,256.025 Dinars** du 01/10/2018 au 31/12/2018 et se détaillent comme suit :

Autres charges d'exploitation	Du 01/10/2019 Au 31/12/2019	Du 01/01/2019 Au 31/12/2019	Du 01/10/2018 Au 31/12/2018	Du 01/01/2018 Au 31/12/2018
Redevance CMF	61,726.000	248,245.127	61,079.876	248,201.589
Impôts et Taxes	9,153.409	37,438.276	8,688.557	33,870.091
Rémunération CAC	7,805.004	25,289.415	6,197.396	24,118.218
Jetons de Présence	1,512.296	5,999.870	1,512.296	5,999.870
Publicité et Publication	895.068	4,259.745	1,596.108*	6,332.385*
Diverses charges d'exploitation	312.800	1,108.568	181.792*	442.659*
Total	81,404.577	322,341.001	79,256.025	318,964.812

(*) Données retraitées pour les besoins de la comparabilité.

CP1- Note sur le capital :

Les mouvements sur le capital au 31/12/2019 se détaillent comme suit :

Capital au 01/01/2019 (en nominal)

· Montant.....:	193,864,900.000 Dinars
· Nombre de titres	1,938,649
· Nombre d'actionnaires..... :	4.473

Souscriptions réalisées (en nominal)

· Montant.....:	193,008,300.000 Dinars
· Nombre de titres émis..... :	1,930,083

Rachats effectués (en nominal)

· Montant.....:	205,149,700,000 Dinars
· Nombre de titres rachetés.....:	2,051,497

Capital au 31/12/2019**221,771,361.940 Dinars**

· Montant en nominal..... :	181,723,500.000 Dinars
· Sommes non capitalisables (1).....	-278,729.760 Dinars
· Sommes capitalisées (2)..... :	40,326,591.700 Dinars
· Nombres de titres.....:	1,817,235
· Nombre d'actionnaires..... :	4.722

(1) Les sommes non capitalisables s'élèvent au 31/12/2019 à **-278,729.760 Dinars** et se détaillent comme suit :

Rubriques	Montant au 31/12/2019
Sommes non capitalisables des exercices antérieurs	-741,945.412
1- Résultat non capitalisables de la période	445,175.422
▪ Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	565,498.551
▪ +/- values réalisées sur cession de titres	-120,323.129
2- Régularisation des sommes non capitalisables	18,040.230
▪ Aux émissions	-595,461.718
▪ Aux rachats	613,501.948
Total sommes non capitalisables	-278,729.760

(2) Les sommes capitalisées s'élèvent au 31/12/2019 à **40,326,591.700 Dinars** et se détaillent comme suit :

Rubriques	Montant au 31/12/2019
Sommes capitalisées des exercices antérieurs	31,869,732.580
Résultat capitalisable de l'exercice clos capitalisé (*)	11,151,178.976
Régularisation des sommes capitalisées des exercices antérieurs	-2,694,319.856
▪ Aux émissions	42,830,822.112
▪ Aux rachats	-45,525,141.968
Total des sommes capitalisées	40,326,591.700

(*) : Il s'agit des sommes capitalisables de l'exercice clos au 31/12/2018 capitalisées conformément à la décision de l'AGO du 16/04/2019 statuant sur les états financiers de l'exercice 2018 :

Résultat d'exploitation - Exercice 2018	12,027,347.350
Régularisation du résultat capitalisable	-876,168.374
Sommes capitalisées Exercice 2018	11,151,178.976

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 31/12/2019 se détaille ainsi :

Rubriques	Montant au 31/12/2019
Résultat capitalisable de la période	13,471,325.261
Régularisation du résultat capitalisable de la période	-1,131,434.580
Sommes capitalisables	12,339,890.681

5. AUTRES INFORMATIONS :

5-1 Données par action :

Rubriques	31/12/2019	31/12/2018
Revenus des placements	8.274	7.009
Charges de gestion des placements	-0.683	-0.640
Revenu net des placements	7.590	6.369
Autres charges d'exploitation	-0.177	-0.165
Résultat d'exploitation	7.413	6.204
Régularisation du résultat d'exploitation	-0.623	-0.452
Sommes capitalisables de la période	6.790	5.752
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)	0.623	0.452
Variation des +/- values potentielles/titres	0.311	0.193
Plus ou moins-values réalisées / cession de titres	-0.066	0.068
Frais de négociation des titres	0.000	-0.002
Résultat net de la période	7.658	6.463

5-2 Ratio de gestion des placements

Rubriques	31/12/2019	31/12/2018
Charges de gestion des placements / actif net moyen :	0.500%	0.500%
Autres charges d'exploitation / actif net moyen :	0.130%	0.129%
Résultat capitalisable de la période / actif net moyen :	5.427%	4.846%
Actif Net Moyen (En DT)	248,244,423.446	248,200,889.207

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^{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.

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^{er} 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^{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.

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^{er} janvier 2016.