

SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 SEPTEMBRE 2020

AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS

TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 SEPTEMBRE 2020

Introduction

Dans le cadre de notre mission de commissariat aux comptes, et conformément aux dispositions de l'article 8 du code des organismes de placement collectif, nous avons procédé à un examen limité des états financiers trimestriels de la société SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE arrêtés au 30 Septembre 2020 faisant apparaître un total bilan de 289 231 528,211 Dinars et un actif net de 289 039 954,449 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 30 Septembre 2020, dans tous leurs aspects significatifs, ne donnent pas une image fidèle, de la situation financière trimestrielle de la société SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE telle qu'arrêtée en conformité avec le Système Comptable des Entreprises en vigueur en Tunisie.

Paragraphe d'observation

Nous attirons l'attention sur la note 3.2 des états financiers, qui décrit la nouvelle méthode adoptée par la SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE pour la valorisation du portefeuille des obligations et valeurs assimilées suite aux recommandations énoncées dans le Procès-verbal de la réunion tenue le 29 Août 2017 à l'initiative du ministère des finances et en présence des différentes parties prenantes. Ce traitement comptable appliqué d'une manière prospective et prévoyant une hétérogénéité dans les méthodes de valorisation du portefeuille des obligations et des valeurs assimilées, devrait être, à notre avis, confirmé par les instances habilitées en matière de normalisation comptable.

Rapport relatif à d'autres obligations légales et réglementaires

Au 30/09/2020, nous avons relevé les dépassements de ratios suivants :

- Contrairement aux dispositions de l'article 29 du code des OPCVM, la SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE a employé **28,50%** 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. Contrairement aux dispositions de l'article 2 du décret N° 2001-2278 du 25 Septembre 2001 portant application des dispositions des articles 15, 29, 35, 36 et 37 du code des OPCVM, les actions d'OPCVM détenues par SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE représentent **5,25%** de son actif net, dépassant ainsi le taux de 5% prévu par ledit article.

Tunis, le 29 octobre 2020

Le Commissaire aux Comptes :
ABC AUDIT & CONSEIL
Walid AMOR

BILANS COMPARES		NOTE	30/09/2020	30/09/2019	31/12/2019
			<i>Montants en Dinars</i>	<i>Montants en Dinars</i>	<i>Montants en Dinars</i>
ACTIF					
AC1	PORTEFEUILLE TITRES	AC1	158 341 626,382	160 060 320,129	159 273 676,722
AC1-A	OBLIGATIONS DE SOCIETES		37 643 600,000	42 821 320,380	42 966 182,860
AC1-B	EMPRUNTS D'ETAT		105 534 232,508	111 078 286,984	111 797 899,304
AC1-C	AUTRES VALEURS (Titres OPCVM)		15 163 793,874	6 160 712,765	4 509 594,558
AC2	PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES	AC2	130 889 901,829	91 486 041,002	75 019 081,521
AC2-A	PLACEMENTS MONETAIRES	AC2-A	130 889 128,484	91 485 975,142	75 019 000,696
AC2-B	DISPONIBILITES	AC2-B	773,345	65,860	80,825
TOTAL ACTIF			289 231 528,211	251 546 361,131	234 292 758,243
PASSIF					
PA1	OPERATEURS CREDITEURS	PA1	117 693,114	103 799,388	102 601,216
PA2	AUTRES CREDITEURS DIVERS	PA2	73 880,648	70 354,132	78 904,406
TOTAL PASSIF			191 573,762	174 153,520	181 505,622
ACTIF NET			289 039 954,449	251 372 207,611	234 111 252,621
CP1	CAPITAL	CP1	263 335 710,392	241 316 562,910	221 771 361,940
CP2	SOMMES CAPITALISABLES	CP2	25 704 244,057	10 055 644,701	12 339 890,681
CP2-A	RESULTAT CAPITALISABLE DE LA PERIODE		10 014 882,612	10 199 998,898	13 471 325,261
CP2-B	REGUL. RESULTAT CAPITALISABLE DE LA PERIODE		1 048 993,444	-144 354,197	-1 131 434,580
CP2-C	RESULTAT CAPITALISABLE DE L'EXERCICE CLOS		12 339 890,681	0,000	0,000
CP2-D	REGUL DU RESULTAT CAPITALISABLE DE L'EXERCICE CLOS		2 300 477,320	0,000	0,000
ACTIF NET			289 039 954,449	251 372 207,611	234 111 252,621
TOTAL ACTIF NET ET PASSIF			289 231 528,211	251 546 361,131	234 292 758,243

**ETAT DE RESULTAT
DE LA PERIODE DU 01-01-2020 AU 30-09-2020**

ETATS DE RESULTAT COMPARES	Note	Période du	Période du	Période du	Période du	Période du	
		01/07/2020	01/01/2020	01/07/2019	01/01/2019	01/01/2019	
		au	au	au	au	au	
		30/09/2020	30/09/2020	30/09/2019	30/09/2019	31/12/2019	
		Montants en Dinars	Montants en Dinars	Montants en Dinars	Montants en Dinars	Montants en Dinars	
PR1	REVENUS DU PORTEFEUILLE-TITRES	PR1	1 973 459,464	6 447 678,873	2 136 005,006	6 776 294,851	8 914 164,895
PR1-A	REVENUS DES OBLIGATIONS DE SOCIETES		639 648,000	2 040 628,914	737 736,080	2 298 012,492	3 037 610,260
PR1-B	REVENUS DES EMPRUNTS D'ETAT		1 333 811,464	4 001 862,172	1 398 268,926	4 180 315,634	5 578 587,910
PR1-C	REVENUS DES AUTRES VALEURS (Titres OPCVM)		0,000	405 187,787	0,000	297 966,725	297 966,725
PR2	REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES	PR2	1 629 834,208	4 784 331,798	1 672 080,144	4 597 245,106	6 120 738,927
PR2-A	REVENUS DES BONS DU TRESOR A COURT TERME		337 589,373	566 810,993	111 604,773	163 661,797	279 885,213
PR2-B	REVENUS DES CERTIFICATS DE DEPOT		978 009,906	2 733 592,009	937 885,199	2 734 792,885	3 460 371,664
PR2-C	REVENUS DES AUTRES PLACEMENTS (DEPOT A TERME)		314 234,929	1 483 928,796	588 837,262	1 403 286,029	2 068 470,462
PR2-D	REVENUS DES BILLETS DE TRESORERIE		0,000	0,000	33 752,910	295 504,395	312 011,588
REVENUS DES PLACEMENTS			3 603 293,672	11 232 010,671	3 808 085,150	11 373 539,957	15 034 903,822
CH1	CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS	CH1	-352 691,214	-966 632,509	-319 694,160	-932 604,635	-1 241 237,560
REVENU NET DES PLACEMENTS			3 250 602,458	10 265 378,162	3 488 390,990	10 440 935,322	13 793 666,262
CH2	AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION	CH2	-90 695,647	-250 495,550	-82 270,671	-240 936,424	-322 341,001
RESULTAT D'EXPLOITATION			3 159 906,811	10 014 882,612	3 406 120,319	10 199 998,898	13 471 325,261
PR4	REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION		694 429,050	1 048 993,444	-280 660,564	-144 354,197	-1 131 434,580
SOMMES CAPITALISABLES DE LA PERIODE			3 854 335,861	11 063 876,056	3 125 459,755	10 055 644,701	12 339 890,681
PR4-A	REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION (ANNULATION)		-694 429,050	-1 048 993,444	280 660,564	144 354,197	1 131 434,580
PR4-B	VARIAT.DES +/- VAL.POT.SUR TITRES		191 063,944	198 212,298	132 650,440	464 523,639	565 498,551
PR4-C	+/- VAL.REAL./CESSION DE TITRES		67 327,265	19 173,944	79 451,883	-195 755,333	-120 323,129
RESULTAT NET DE LA PERIODE			3 418 298,020	10 232 268,854	3 618 222,642	10 468 767,204	13 916 500,683

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
DE LA PERIODE DU 01-01-2020 AU 30-09-2020**

	Période du 01/07/2020	Période du 01/01/2020	Période du 01/07/2019	Période du 01/01/2019	Période du 01/01/2019
	au 30/09/2020	au 30/09/2020	au 30/09/2019	au 30/09/2019	au 31/12/2019
	Montants en Dinars				
AN1 VARIATION ACTIF NET RESULTANT DES OPERAT. D'EXPLOITATION	3 418 298,020	10 232 268,854	3 618 222,642	10 468 767,204	13 916 500,683
AN1-A RESULTAT D'EXPLOITATION	3 159 906,811	10 014 882,612	3 406 120,319	10 199 998,898	13 471 325,261
AN1-B VARIATION DES +/-VAL POT.SUR TITRES	191 063,944	198 212,298	132 650,440	464 523,639	565 498,551
AN1-C +/-VAL REAL.SUR CESSION DES TITRES	67 327,265	19 173,944	79 451,883	-195 755,333	-120 323,129
AN3 TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	22 652 637,704	44 696 432,974	-8 408 675,830	4 759 574,263	-15 949 114,206
SOUSCRIPTIONS	75 557 803,190	193 502 249,447	48 119 865,233	186 984 786,751	241 236 407,819
AN3-A CAPITAL (SOUSCRIPTIONS)	56 730 600,000	146 954 300,000	38 211 000,000	150 612 600,000	193 008 300,000
AN3-B REGULARISATION DES SOMMES NON CAPITALISABLES (S)	-67 304,541	-189 928,136	-118 145,993	-511 202,438	-595 461,718
AN3-C REGULARISATION DES SOMMES CAPITALISABLES DE L'EXERCICE CLOS (S)	16 441 468,156	42 589 791,851	8 479 472,360	33 422 715,380	42 830 822,112
AN3-D REGULARISATION DES SOMMES CAPITALISABLES DE L'EXERCICE EN COURS (S)	2 453 039,575	4 148 085,732	1 547 538,866	3 460 673,809	5 992 747,425
RACHATS	-52 905 165,486	-148 805 816,473	-56 528 541,063	-182 225 212,488	-257 185 522,025
AN3-F CAPITAL (RACHATS)	-39 688 000,000	-113 076 300,000	-44 879 200,000	-146 589 000,000	-205 149 700,000
AN3-G REGULARISATION DES SOMMES NON CAPITALISABLES. (R)	43 685,254	140 961,880	138 083,092	498 646,265	613 501,948
AN3-H REGULARISATION DES SOMMES CAPITALISABLES DE L'EXERCICE CLOS. (R)	-11 502 240,215	-32 771 386,065	-9 959 224,725	-32 529 830,747	-45 525 141,968
AN3-I REGULARISATION DES SOMMES CAPITALISABLES DE L'EXERCICE EN COURS (R)	-1 758 610,525	-3 099 092,288	-1 828 199,430	-3 605 028,006	-7 124 182,005
VARIATION DE L'ACTIF NET	26 070 935,724	54 928 701,828	-4 790 453,188	15 228 341,467	-2 032 613,523
AN4 ACTIF NET					
AN4-A DEBUT DE LA PERIODE	262 969 018,725	234 111 252,621	256 162 660,799	236 143 866,144	236 143 866,144
AN4-B FIN DE LA PERIODE	289 039 954,449	289 039 954,449	251 372 207,611	251 372 207,611	234 111 252,621
AN5 NOMBRE D'ACTIONS					
AN5-A DEBUT DE LA PERIODE	1 985 589	1 817 235	2 045 567	1 938 649	1 938 649
AN5-B FIN DE LA PERIODE	2 156 015	2 156 015	1 978 885	1 978 885	1 817 235
VALEUR LIQUIDATIVE					
A- DEBUT DE LA PERIODE	132,438	128,828	125,228	121,808	121,808
B- FIN DE LA PERIODE	134,062	134,062	127,027	127,027	128,828
AN6 TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE	4,92%	5,43%	5,70%	5,73%	5,76%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS
DE LA PERIODE DU 01/01/2020 AU 30/09/2020

1. PRESENTATION DE LA SICAV :

La société « SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE » est une société d'investissement à capital variable de catégorie obligataire de type capitalisation. Elle a reçu l'agrément du C.M.F. N° 12-2005 en date du 18 Mai 2005 et a été créée le 09 Aout 2006.

La SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE a pour objet la gestion d'un portefeuille de valeurs mobilières moyennant l'utilisation de ses fonds propres à l'exclusion de toutes autres ressources.

Ayant le statut de société d'investissement à capital variable, la SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE bénéficie des avantages fiscaux prévus par la loi n°95-88 du 30 octobre 1995 dont notamment l'exonération de ses bénéfices annuels de l'impôt sur les sociétés. En revanche, les revenus des titres de placement (intérêts) qu'elle encaisse, sont soumis à une retenue à la source libératoire de 20%.

Par ailleurs, selon les dispositions de l'article 12 du décret-loi n° 2020-30 du 10 juin 2020 portant des mesures pour la consolidation des assises de la solidarité nationale et le soutien des personnes et des entreprises suite aux répercussions de la propagation du Coronavirus « Covid-19 », les revenus des capitaux mobiliers provenant des dépôts à terme dans les comptes ouverts auprès des banques et de tout produit financier similaire et prévus par la législation et les réglementations en vigueur (bons de caisse et certificats de dépôts) dont le taux de rémunération au 1er janvier de l'année de décompte desdits revenus est supérieur au taux moyen du marché monétaire diminué de 1 point (TMM moins 1%), sont désormais soumis à une retenue à la source définitive et non restituable au taux de 35%, nonobstant le régime fiscal du bénéficiaire desdits revenus.

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 30/09/2020 est établie conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

3. PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES :

Les états financiers sont élaborés sur la base de l'évaluation des différents éléments du portefeuille-titres à leur valeur de réalisation. Les principes comptables les plus significatifs se résument comme suit :

3-1 Prise en compte des placements et des revenus y afférents :

Les placements en portefeuille-titres et les placements monétaires sont comptabilisés au moment du transfert de propriété pour leur prix d'achat. Les frais encourus à l'occasion de l'achat sont imputés en capital.

Les dividendes relatifs aux titres OPCVM sont pris en compte en résultat à la date du détachement du coupon.

Les intérêts sur les placements en obligations et valeurs assimilées et sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus.

3-2 Evaluation des placements :

Conformément aux normes comptables applicables aux OPCVM, les obligations et valeurs assimilées sont évaluées, postérieurement à leur comptabilisation initiale :

- À la valeur de marché lorsqu'elles font l'objet de transactions ou de cotation à une date récente ;
- Au coût amorti lorsqu'elles n'ont pas fait l'objet, depuis leur acquisition, de transactions ou de cotation à un prix différent ;

- À la valeur actuelle lorsqu'il est estimé que ni la valeur de marché ni le coût amorti ne constitue une base raisonnable de la valeur de réalisation du titre et que les conditions de marché indiquent que l'évaluation à la valeur actuelle en application de la méthode actuarielle est appropriée.

Considérant les circonstances et les conditions actuelles du marché obligataire, et l'absence d'une courbe de taux pour les émissions obligataires, ni la valeur de marché ni la valeur actuelle ne constituent, au 30/09/2020 une base raisonnable pour l'estimation de la valeur de réalisation du portefeuille des obligations de la société figurant au bilan arrêté à la même date. En conséquence, les placements en obligations sont évalués au coût amorti.

Dans un contexte de passage progressif à la méthode actuarielle, et compte tenu des recommandations énoncées dans le Procès-verbal de la réunion tenue le 29 Août 2017 à l'initiative du ministère des finances en présence des différentes parties prenantes, les Bons du Trésor Assimilables (BTA) sont valorisés comme suit :

- Au coût amorti pour les souches de BTA ouvertes à l'émission avant le 31/12/2017 à l'exception de la ligne de BTA « Juillet 2032 » (compte tenu de l'étalement, à partir de la date d'acquisition, de toute décote et/ou surcote sur la maturité résiduelle des titres)
- À 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 30/09/2020. La différence par rapport au prix d'achat constitue selon le cas, une plus ou moins-value potentielle portée directement en capitaux propres en tant que sommes non capitalisables. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

Les placements monétaires demeurent évalués à leur prix d'acquisition.

3-3 Cession des placements :

La cession des placements donne lieu à l'annulation des placements à hauteur de leur valeur comptable. La différence entre la valeur de cession et le prix d'achat du titre cédé constitue, selon le cas, une plus ou moins-value réalisée portée directement, en capitaux propres, en tant que somme non capitalisable.

Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période. Le prix d'achat des placements cédés est déterminé par la méthode du coût moyen pondéré.

4. NOTES SUR LES ELEMENTS DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT :

AC1- Note sur le portefeuille titres :

Désignation du titre	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2020	% de l'Actif net
AC1- A Obligations de sociétés		36,304,400.000	37,643,600.000	13.02
ATB 2007/1(25 ANS)	3,000	144,000.000	147,808.800	0.05
ATB SUB 2017 A	78,000	7,721,600.000	8,043,147.200	2.78
ATL SUB 2017	20,000	2,000,000.000	2,121,216.000	0.73
ATL 2015/1	10,000	400,000.000	405,504.000	0.14
ATL 2015/2 A	10,000	200,000.000	207,184.000	0.07
ATL 2015/2 C	10,000	600,000.000	622,256.000	0.22
ATL 2016/1	10,000	600,000.000	609,784.000	0.21
ATL 2017/1 A	5,000	200,000.000	206,620.000	0.07
ATL 2018/1 B	10,000	600,000.000	609,552.000	0.21
ATL 2019/1 A	5,000	500,000.000	538,032.000	0.19
ATTIJARI BANK 2017 SUB/A	30,000	1,200,000.000	1,223,928.000	0.42
ATTIJARI BANK 2015 SUB/B	10,000	600,000.000	633,144.000	0.22
ATTIJARI LEASE 2015/2 A	20,000	400,000.000	418,912.000	0.14
ATTIJARI LEASE 2018/1 B	20,000	1,200,000.000	1,227,424.000	0.42
ATTIJARI LEASING 2015-1/B	10,000	398,800.000	409,880.000	0.14
ATTIJARI LEASING 2016-1/B	10,000	600,000.000	607,032.000	0.21
ATTIJARI LEASING 2016/2	10,000	400,000.000	414,216.000	0.14
BH SUB 2016/1	10,000	600,000.000	614,600.000	0.21
BH SUB 2018/1 A	20,000	1,200,000.000	1,240,352.000	0.43
BNA SUB 2017/1	5,000	200,000.000	204,152.000	0.07
BNA SUB 2018/1 A	20,000	1,200,000.000	1,212,800.000	0.42
BTE 2016/A	5,000	200,000.000	208,088.000	0.07
CIL 2015/2	10,000	200,000.000	211,272.000	0.07
CIL 2016/2	20,000	800,000.000	830,032.000	0.29
CIL 2017/1	30,000	1,200,000.000	1,219,200.000	0.42
MEUBLATEX 2015	9,000	540,000.000	548,640.000	0.19
MODERN LEASING SUB 2018/1	20,000	1,200,000.000	1,239,104.000	0.43
STB 2020/1 A	20,000	2,000,000.000	2,077,328.000	0.72
TL 2015/2	20,000	1,200,000.000	1,243,008.000	0.43
TL 2017/2 B	50,000	5,000,000.000	5,211,480.000	1.80
TL SUB 2018 A	10,000	800,000.000	845,360.000	0.29
TL SUB 2018 B	10,000	1,000,000.000	1,058,392.000	0.37
TLF 2019/1A	10,000	800,000.000	816,744.000	0.28
UIB SUB 2016/A	10,000	400,000.000	417,408.000	0.14
AC1-B Emprunts d'Etat		101,073,350.000	105,534,232.508	36.52
Bons du Trésor Assimilables		101,073,350.000	104,071,734.437	36.01
BTA 5.50% 10/2020	3,500	3,364,150.000	3,513,086.987	1.22
BTA 5.75% JANVIER 2021	9,100	8,878,040.000	9,178,514.520	3.18
BTA 6% JUIN 2021	3,998	3,918,460.000	3,975,242.554	1.38
BTA 6.90-05/2022 (15 ANS)	23,800	24,351,390.000	24,866,095.972	8.60
BTA 6% JUIN 2023	5,100	4,865,400.000	4,937,833.973	1.71

BTA 6% OCTOBRE 2023	7,500	6,974,500.000	7,322,664.384	2.53
BTA 6% AVRIL 2024	4,000	3,859,200.000	3,950,728.767	1.37
BTA 6% JANVIER 2024	11,500	11,040,000.000	11,436,230.137	3.96
BTA 6,3 MARS 2026	9,200	8,537,370.000	8,796,522.656	3.04
BTA 6,3 OCTOBRE 2026	5,500	5,315,750.000	5,583,836.575	1.93
BTA 6.6% MARS 2027	7,600	7,131,170.000	7,334,558.492	2.54
BTA 6.7% AVRIL 2028	13,480	12,837,920.000	13,176,419.420	4.56
Variation d'estimation des +/- valeurs du portefeuille BTA			1,462,498.071	0.51
AC1-C Autres Valeurs (Titres OPCVM)		15,122,700.885	15,163,793.874	5.25
SICAV AXIS TRESORERIE	9,021	1,000,031.976	976,315.767	0.34
SICAV TRESOR	138,939	14,122,668.909	14,187,478.107	4.91
Total du portefeuille titres		152,500,450.885	158,341,626.382	54.78

Ce montant s'élevant au 30/09/2020 à **1,462,498.071 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 **1,973,459.464 Dinars** du 01/07/2020 au 30/09/2020 contre **2,136,005.006 Dinars** du 01/07/2019 au 30/09/2019 et se détaillent comme suit :

Revenus	Du	Du	Du	Du	Du
	01/07/2020	01/01/2020	01/07/2019	01/01/2019	01/01/2019
	Au	Au	Au	Au	Au
	30/09/2020	30/09/2020	30/09/2019	30/09/2019	31/12/2019
Revenus des Obligations de sociétés	639,648.000	2,040,628.914	737,736.080	2,298,012.492	3,037,610.260
Revenus des Emprunts d'Etat	1,333,811.464	4,001,862.172	1,398,268.926	4,180,315.634	5,578,587.910
Revenus des autres valeurs (Titres OPCVM)	0.000	405,187.787	0.000	297,966.725	297,966.725
Total	1,973,459.464	6,447,678.873	2,136,005.006	6,776,294.851	8,914,164.895

AC2. Note sur les placements monétaires et disponibilités :

AC2-A. Placements monétaires :

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2020 à **130,889,128.484 Dinars**, contre **91,485,975.142 Dinars** au 30/09/2019 et il est détaillé comme suit :

Désignation	Montant au 30/09/2020	Montant au 30/09/2019	Montant au 31/12/2019
Bons du trésor à Court Terme	28,382,376.206	6,986,041.579	7,102,264.995
Certificats de Dépôt	82,440,942.003	50,379,053.357	29,392,831.266
Autres placements (Dépôt à terme)	20,065,810.275	32,937,387.399	38,523,904.435
Billets de trésorerie	0.000	1,183,492.807	0.000
Total	130,889,128.484	91,485,975.142	75,019,000.696

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

Désignation	Taux	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2020	% de l'Actif Net
Bons du Trésor à Court Terme			27,995,602.912	28,382,376.206	9.82
BTC 52S-02/03/2021	8.18	543	500,784.172	520,054.502	0.18
BTC 52S-27/04/2021	7.18	2,664	2,486,926.676	2,543,695.303	0.88
BTC 52S-25/05/2021	7.18	1,700	1,580,821.841	1,615,028.287	0.56
BTC 52S-22/06/2021	7.13	10,813	10,094,671.579	10,239,507.924	3.54
BTC 52S-20/07/2021	7.13	10,000	9,329,971.308	9,428,630.219	3.26
BTC 52S-17/08/2021	7.13	4,300	4,002,427.336	4,035,459.971	1.40

AC2-A-2 Certificats de dépôts :

Désignation	Taux	Emetteur	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2020	% de l'Actif Net
Certificats de dépôts à moins d'un an				82,384,212.010	82,440,942.003	28.52
CDP 10J-01/10/2020	7.79	BIAT	9	4,493,684.291	4,500,000.000	1.56
CDP 10J-02/10/2020	7.79	BIAT	8	3,994,386.037	3,999,437.511	1.38
CDP 10J-03/10/2020	7.79	BIAT	34	16,976,140.657	16,995,219.874	5.88
CDP 10J-04/10/2020	7.79	BIAT	10	4,992,982.546	4,997,891.577	1.73
CDP 10J-05/10/2020	7.79	BIAT	9	4,493,684.291	4,497,470.439	1.56
CDP 10J-06/10/2020	7.79	BIAT	16	7,988,772.074	7,994,379.970	2.77
CDP 10J-07/10/2020	7.79	BIAT	6	2,995,789.528	2,997,471.533	1.04
CDP 10J-08/10/2020	7.79	BIAT	22	10,984,561.601	10,989,186.116	3.80
CDP 10J-09/10/2020	7.79	BIAT	30	14,978,947.638	14,983,150.835	5.18
CDP 10J-10/10/2020	7.79	BIAT	21	10,485,263.347	10,486,734.148	3.63

AC2-A-3 Dépôt à Terme :

Désignation	Taux	Banque	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2020	% de l'Actif Net
Dépôt à Terme				20,000,000.000	20,065,810.275	6.94
DAT 94J-23/11/2020	7,82	BIAT	1	2,000,000.000	2,011,419.342	0.70
DAT 92J-01/12/2020	7,82	BIAT	1	9,000,000.000	9,038,853.617	3.13
DAT 91J-03/12/2020	7,79	BIAT	1	2,000,000.000	2,007,768.658	0.69
DAT 91J-09/12/2020	7,79	BIAT	1	1,500,000.000	1,504,577.959	0.52
DAT 91J-25/12/2020	7,79	BIAT	1	3,000,000.000	3,002,497.069	1.04
DAT 91J-29/12/2020	7,79	BIAT	1	2,500,000.000	2,500,693.630	0.87

AC2-B Disponibilités :

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2020 à **773.345 Dinars** représentant les avoirs en banque.

PR2- Note sur les revenus des placements monétaires :

Les revenus des placements monétaires s'élèvent à **1,629,834.208 Dinars** du 01/07/2020 au 30/09/2020 contre **1,672,080.144 Dinars** du 01/07/2019 au 30/09/2019 et se détaillent comme suit :

Revenus	Du 01/07/2020 Au 30/09/2020	Du 01/01/2020 Au 30/09/2020	Du 01/07/2019 Au 30/09/2019	Du 01/01/2019 Au 30/09/2019	Du 01/01/2019 Au 31/12/2019
Revenus des Bons du Trésor à CT	337,589.373	566,810.993	111,604.773	163,661.797	279,885.213
Revenus des Certificats de Dépôt	978,009.906	2,733,592.009	937,885.199	2,734,792.885	3,460,371.664
Revenus des autres placements (DAT)	314,234.929	1,483,928.796	588,837.262	1,403,286.029	2,068,470.462
Revenus Des Billets De Trésorerie	0.000	0.000	33,752.910	295,504.395	312,011.588
Total	1,629,834.208	4,784,331.798	1,672,080.144	4,597,245.106	6,120,738.927

PA Note sur le Passif :

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2020 à **191,573.762 Dinars** contre **174,153.520 Dinars** au 30/09/2019 et s'analyse comme suit :

Note	Passif	Montant au 30/09/2020	Montant au 30/09/2019	Montant au 31/12/2019
PA 1	Opérateurs créditeurs	117,693.114	103,799.388	102,601.216
PA 2	Autres créditeurs divers	73,880.648	70,354.132	78,904.406
Total		191,573.762	174,153.520	181,505.622

PA 1 : Le solde du poste opérateurs créditeurs s'élève au 30/09/2020 à **117,693.114 Dinars** contre **103,799.388 Dinars** au 30/09/2019 et se détaille comme suit :

Opérateurs Créditeurs	Montant au 30/09/2020	Montant au 30/09/2019	Montant au 31/12/2019
Gestionnaire	47,077.246	41,519.756	41,040.486
Dépositaire	23,538.622	20,759.876	20,520.244
Distributeurs	47,077.246	41,519.756	41,040.486
Total	117,693.114	103,799.388	102,601.216

PA2 : Les autres créditeurs divers s'élèvent au 30/09/2020 à **73,880.648 Dinars** contre **70,354.132 Dinars** au 30/09/2019 et se détaillent comme suit :

Autres créditeurs divers	Montant au 30/09/2020	Montant au 30/09/2019	Montant au 31/12/2019
Etat, impôts et taxes	21,201.447	19,094.546	18,001.080
Redevance CMF	23,538.377	20,759.678	20,520.050
Rémunération CAC	19,121.871	17,549.266	25,354.270
Jetons de présence	4,491.130	4,487.152	5,999.448
Provision pour charges diverses	5,527.823	8,463.490	9,029.558
Total	73,880.648	70,354.132	78,904.406

CH1- Note sur les charges de gestion des placements :

Les charges de gestion des placements s'élèvent du 01/07/2020 au 30/09/2020 à **352,691.214 Dinars** contre **319,694.160 Dinars** du 01/07/2019 au 30/09/2019 et se détaillent comme suit :

Charges de gestion des placements	Du 01/07/2020 Au 30/09/2020	Du 01/01/2020 Au 30/09/2020	Du 01/07/2019 Au 30/09/2019	Du 01/01/2019 Au 30/09/2019	Du 01/01/2019 Au 31/12/2019
Rémunération du gestionnaire	141,076.487	386,653.002	127,877.663	373,041.852	496,495.020
Rémunération du dépositaire	70,538.240	193,326.505	63,938.834	186,520.931	248,247.520
Rémunération des distributeurs	141,076.487	386,653.002	127,877.663	373,041.852	496,495.020
Total	352,691.214	966,632.509	319,694.160	932,604.635	1,241,237.560

CH2 Note sur les autres charges d'exploitation :

Les autres charges d'exploitation s'élèvent du 01/07/2020 au 30/09/2020 à **90,695.647 Dinars** contre **82,270.671 Dinars** du 01/07/2019 au 30/09/2019 et se détaillent comme suit :

Autres charges d'exploitation	Du 01/07/2020 Au 30/09/2020	Du 01/01/2020 Au 30/09/2020	Du 01/07/2019 Au 30/09/2019	Du 01/01/2019 Au 30/09/2019	Du 01/01/2019 Au 31/12/2019
Redevance CMF	70,537.513	193,324.568	63,938.216	186,519.127	248,245.127
Impôts et Taxes	11,776.870	30,639.986	9,382.679	28,284.867	37,438.276
Rémunération CAC	5,291.484	17,909.352	6,229.612	17,484.411	25,289.415
Jetons de Présence	1,508.156	4,491.682	1,512.296	4,487.574	5,999.870
Publicité et Publication	1,265.788	3,194.567	895.068	3,364.677	4,259.745
Diverses charges d'exploitation	315.836	935.395	312.800	795.768	1,108.568
Total	90,695.647	250,495.550	82,270.671	240,936.424	322,341.001

CP1- Note sur le capital :

Les mouvements sur le capital au 30/09/2020 se détaillent comme suit :

Capital au 01/01/2020 (en nominal)

- Montant.....: 181.723.500,000Dinars
- Nombre de titres: 1,817,235
- Nombre d'actionnaires.....: 4.722

Souscriptions réalisées (en nominal)

- Montant.....: 146,954,300,000 Dinars
- Nombre de titres émis.....: 1,469,543

Rachats effectués (en nominal)

- Montant.....: 113,076,300,000 Dinars
- Nombre de titres rachetés..... : 1,130,763

Capital au 30/09/2020 : **263,335,710,392 Dinars**

- Montant en nominal..... : 215,601,500,000 Dinars
- Sommes non capitalisables (1).... : **-110,309.774 Dinars**
- Sommes capitalisées (2)..... : **47,844,520.166 Dinars**
- Nombres de titres.....: 2,156,015
- Nombre d'actionnaires..... : 4.593

(1) Les sommes non capitalisables s'élèvent au 30/09/2020 à **-110,309.774 Dinars** et se détaillent comme suit :

Rubriques	Montant au 30/09/2020
Sommes non capitalisables des exercices antérieurs	-278,729.760
1- Résultat non capitalisables de la période	217,386.242
<input type="checkbox"/> Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	198,212.298
<input type="checkbox"/> +/- values réalisées sur cession de titres	19,173.944
2- Régularisation des sommes non capitalisables	-48,966.256
<input type="checkbox"/> Aux émissions	-189,928.136
<input type="checkbox"/> Aux rachats	140,961.880
Total sommes non capitalisables	-110,309.774

(2) Les sommes capitalisées s'élèvent au 30/09/2020 à **47,844,520.166 Dinars** et se détaillent comme suit :

Rubriques	30/09/2020
Sommes capitalisées des exercices antérieurs	40,326,591.700
Régularisation des sommes capitalisées des exercices antérieurs	7,517,928.466
<input type="checkbox"/> Aux émissions	32,610,895.424
<input type="checkbox"/> Aux rachats	-25,092,966.958
Total des sommes capitalisées	47,844,520.166

CP2- Note sur les sommes capitalisables :

Les sommes capitalisables correspondent au résultat capitalisable de la période et au résultat capitalisable de l'exercice clos augmentés ou diminués 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 30/09/2020 se détaille ainsi :

Rubriques	Montant au 30/09/2020
Résultat capitalisable de la période	10,014,882.612
Régularisation du résultat capitalisable de la période	1,048,993.444
Résultat capitalisable de l'exercice clos	12,339,890.681
Régularisation du résultat capitalisable de l'exercice clos	2,300,477.320
Sommes capitalisables	25,704,244.057

5. AUTRES INFORMATIONS :

5-1 Données par action :

Rubriques	30/09/2020	30/09/2019
Revenus des placements	5.210	5.747
Charges de gestion des placements	-0.448	-0.471
Revenu net des placements	4.761	5.276
Autres charges d'exploitation	-0.116	-0.122
Résultat d'exploitation	4.645	5.154
Régularisation du résultat d'exploitation	0.487	-0.073
Sommes capitalisables de la période	5.132	5.081
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)	-0.487	0.073
Variation des +/- values potentielles/titres	0.092	0.235
Plus ou moins-values réalisées / cession de titres	0.009	-0.099
Résultat net de la période	4.746	5.290

5-2 Ratio de gestion des placements

Rubriques	30/09/2020	30/09/2019
Charges de gestion des placements / actif net moyen :	0.374%	0.374%
Autres charges d'exploitation / actif net moyen :	0.097%	0.097%
Résultat capitalisable de la période / actif net moyen :	3.878%	4.090%
Actif Net Moyen (En DT)	<u>258,235,740.517</u>	<u>249,374,687.603</u>

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.