

SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2020

AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS

TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 JUIN 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 Juin 2020 faisant apparaître un total bilan de 263 138 001,967 Dinars et un actif net de 262 969 018,725 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 Juin 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 règlementaires

Contrairement aux dispositions de l'article 29 du code des OPCVM, nous avons constaté qu'à la date du 30/06/2020, la SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE a employé 22,03% 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 29 juillet 2020
Le Commissaire aux Comptes :
ABC AUDIT & CONSEIL
Walid AMOR

BILANS COMPARES		NOTE	30/06/2020	30/06/2019	31/12/2019
			<i>Montants en Dinars</i>	<i>Montants en Dinars</i>	<i>Montants en Dinars</i>
ACTIF					
AC1	PORTEFEUILLE TITRES	AC1	149 131 360,952	161 075 142,614	159 273 676,722
AC1-A	OBLIGATIONS DE SOCIETES		38 500 335,200	43 664 728,300	42 966 182,860
AC1-B	EMPRUNTS D'ETAT		104 097 545,908	109 567 864,814	111 797 899,304
AC1-C	AUTRES VALEURS (TITRES OPCVM)		6 533 479,844	7 842 549,500	4 509 594,558
AC2	PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES	AC2	114 006 641,015	95 257 257,576	75 019 081,521
AC2-A	PLACEMENTS MONETAIRES	AC2-A	114 005 661,656	84 756 770,700	75 019 000,696
AC2-B	DISPONIBILITES	AC2-B	979,359	10 500 486,876	80,825
TOTAL ACTIF			263 138 001,967	256 332 400,190	234 292 758,243
PASSIF					
PA1	OPERATEURS CREDITEURS	PA1	106 910,966	106 704,412	102 601,216
PA2	AUTRES CREDITEURS DIVERS	PA2	62 072,276	63 034,979	78 904,406
TOTAL PASSIF			168 983,242	169 739,391	181 505,622
ACTIF NET			262 969 018,725	256 162 660,799	234 111 252,621
CP1	CAPITAL	CP1	242 276 384,173	249 232 475,853	221 771 361,940
CP2	SOMMES CAPITALISABLES	CP2	20 692 634,552	6 930 184,946	12 339 890,681
CP2-A	RESULTAT CAPITALISABLE DE LA PERIODE		6 854 975,801	6 793 878,579	13 471 325,261
CP2-B	REGUL. RESULTAT CAPITALISABLE DE LA PERIODE		354 564,394	136 306,367	-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		1 143 203,676	0,000	0,000
ACTIF NET			262 969 018,725	256 162 660,799	234 111 252,621
TOTAL ACTIF NET ET PASSIF			263 138 001,967	256 332 400,190	234 292 758,243

ETATS DE RESULTAT COMPARES		Note	Période du				
			01/04/2020	01/01/2020	01/04/2019	01/01/2019	01/01/2019
			Au	Au	Au	Au	Au
			30/06/2020	30/06/2020	30/06/2019	30/06/2019	31/12/2019
			Montants en Dinars				
PR1	REVENUS DU PORTEFEUILLE-TITRES	PR1	2 409 321,898	4 474 219,409	2 446 464,317	4 640 289,845	8 914 164,895
PR1-A	REVENUS DES OBLIGATIONS DE SOCIETES		684 826,594	1 400 980,914	765 155,972	1 560 276,412	3 037 610,260
PR1-B	REVENUS DES EMPRUNTS D'ETAT		1 319 307,517	2 668 050,708	1 383 341,620	2 782 046,708	5 578 587,910
PR1-C	REVENUS DES AUTRES VALEURS (Titres OPCVM)		405 187,787	405 187,787	297 966,725	297 966,725	297 966,725
PR2	REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES	PR2	1 597 048,869	3 154 497,590	1 713 703,395	2 925 164,962	6 120 738,927
PR2-A	REVENUS DES BONS DU TRESOR à COURT TERME		110 111,749	229 221,620	46 282,322	52 057,024	279 885,213
PR2-B	REVENUS DES CERTIFICATS DE DEPOT		941 788,788	1 755 582,103	1 012 679,229	1 796 907,686	3 460 371,664
PR2-C	REVENUS DES AUTRES PLACEMENTS (DEPOT A TERME)		545 148,332	1 169 693,867	502 625,749	814 448,767	2 068 470,462
PR2-D	REVENUS DES BILLETS DE TRESORERIE		0,000	0,000	152 116,095	261 751,485	312 011,588
REVENUS DES PLACEMENTS			4 006 370,767	7 628 716,999	4 160 167,712	7 565 454,807	15 034 903,822
CH1	CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS	CH1	-314 169,787	-613 941,295	-318 506,636	-612 910,475	-1 241 237,560
REVENU NET DES PLACEMENTS			3 692 200,980	7 014 775,704	3 841 661,076	6 952 544,332	13 793 666,262
CH2	AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION	CH2	-80 995,278	-159 799,903	-81 990,995	-158 665,753	-322 341,001
RESULTAT D'EXPLOITATION			3 611 205,702	6 854 975,801	3 759 670,081	6 793 878,579	13 471 325,261
PR4	REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION		341 825,520	354 564,394	79 382,797	136 306,367	-1 131 434,580
SOMMES CAPITALISABLES DE LA PERIODE			3 953 031,222	7 209 540,195	3 839 052,878	6 930 184,946	12 339 890,681
PR4-A	REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION (ANNULATION)		-341 825,520	-354 564,394	-79 382,797	-136 306,367	1 131 434,580
PR4-B	VARIAT.DES +/- VAL.POT.SUR TITRES		23 160,894	7 148,354	85 716,413	331 873,199	565 498,551
PR4-C	+/- VAL.REAL./CESSION DE TITRES		-247 820,087	-48 153,321	-193 450,535	-275 207,216	-120 323,129
RESULTAT NET DE LA PERIODE			3 386 546,509	6 813 970,834	3 651 935,959	6 850 544,562	13 916 500,683

	Période du 01/04/2020	Période du 01/01/2020	Période du 01/04/2019	Période du 01/01/2019	Période du 01/01/2019	
	Au	Au	Au	Au	Au	
	30/06/2020	30/06/2020	30/06/2019	30/06/2019	31/12/2019	
	Montants en Dinars	Montants en Dinars	Montants en Dinars	Montants en Dinars	Montants en Dinars	
AN1	VARIATION ACTIF NET RESULTANT DES OPERAT. D'EXPL					
	3 386 546,509	6 813 970,834	3 651 935,959	6 850 544,562	13 916 500,683	
AN1-A	RESULTAT D'EXPLOITATION	3 611 205,702	6 854 975,801	3 759 670,081	6 793 878,579	13 471 325,261
AN1-B	VARIATION DES +/-VAL POT.SUR TITRES	23 160,894	7 148,354	85 716,413	331 873,199	565 498,551
AN1-C	+/-VAL REAL.SUR CESSION DES TITRES	-247 820,087	-48 153,321	-193 450,535	-275 207,216	-120 323,129
AN3	TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL					
	15 795 882,525	22 043 795,270	7 610 883,286	13 168 250,093	-15 949 114,206	
	SOUSCRIPTIONS					
	60 811 254,691	117 944 446,257	79 824 958,158	138 864 921,518	241 236 407,819	
AN3-A	CAPITAL (SOUSCRIPTIONS)	46 152 300,000	90 223 700,000	64 233 500,000	112 401 600,000	193 008 300,000
AN3-B	REGULARISATION DES SOMMES NON CAPITALISABLES (S)	-73 356,771	-122 623,595	-227 067,962	-393 056,444	-595 461,718
AN3-C	REGULARISATION DES SOMMES CAPITALISABLES DE L'EXERCICE CLOS (S)	13 375 701,491	26 148 323,695	14 254 172,564	24 943 243,019	42 830 822,112
AN3-D	REGULARISATION DES SOMMES CAPITALISABLES DE L'EXERCICE EN COURS (S)	1 356 609,971	1 695 046,157	1 564 353,556	1 913 134,943	5 992 747,425
	RACHATS					
	-45 015 372,166	-95 900 650,987	-72 214 074,872	-125 696 671,425	-257 185 522,025	
AN3-F	CAPITAL (RACHATS)	-34 156 300,000	-73 388 300,000	-58 054 900,000	-101 709 800,000	-205 149 700,000
AN3-G	REGULARISATION DES SOMMES NON CAPITALISABLES. (R)	54 774,166	97 276,626	208 864,084	360 563,174	613 501,948
AN3-H	REGULARISATION DES SOMMES CAPITALISABLES DE L'EXERCICE CLOS. (R)	-9 899 061,881	-21 269 145,850	-12 883 068,197	-22 570 606,023	-45 525 141,968
AN3-I	REGULARISATION DES SOMMES CAPITALISABLES DE L'EXERCICE EN COURS (R)	-1 014 784,451	-1 340 481,763	-1 484 970,759	-1 776 828,576	-7 124 182,005
	VARIATION DE L'ACTIF NET					
	19 182 429,034	28 857 766,104	11 262 819,245	20 018 794,655	-2 032 613,523	
AN4	ACTIF NET					
AN4-A	DEBUT DE LA PERIODE	243 786 589,691	234 111 252,621	244 899 841,554	236 143 866,144	236 143 866,144
AN4-B	FIN DE LA PERIODE	262 969 018,725	262 969 018,725	256 162 660,799	256 162 660,799	234 111 252,621
AN5	NOMBRE D' ACTIONS					
AN5-A	DEBUT DE LA PERIODE	1 865 629	1 817 235	1 983 781	1 983 649	1 938 649
AN5-B	FIN DE LA PERIODE	1 985 589	1 985 589	2 045 567	2 045 567	1 817 235
	VALEUR LIQUIDATIVE					
A-	DEBUT DE LA PERIODE	130,672	128,828	123,451	121,808	121,808
B-	FIN DE LA PERIODE	132,438	132,438	125,228	125,228	128,828
AN6	TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE					
	5,42%	5,62%	5,77%	5,66%	5,76%	

NOTES AUX ETATS FINANCIERS
DE LA PERIODE DU 01/01/2020 AU 30/06/2020

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 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 30/06/2020 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 30/06/2020 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 30/06/2020. 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 30/06/2020	% de l'Actif net
AC1- A Obligations de sociétés		37,484,400.000	38,500,335.200	14.64
ATB 2007/1(25 ANS)	3,000	144,000.000	145,123.200	0.06
ATB SUB 2017 A	78,000	7,721,600.000	7,900,001.600	3.00
ATL SUB 2017	20,000	2,000,000.000	2,089,440.000	0.79
ATL 2015/1	10,000	600,000.000	636,448.000	0.24
ATL 2015/2 A	10,000	200,000.000	204,160.000	0.08
ATL 2015/2 C	10,000	600,000.000	612,912.000	0.23
ATL 2016/1	10,000	600,000.000	600,408.000	0.23
ATL 2017/1 A	5,000	200,000.000	203,576.000	0.08
ATL 2018/1 B	10,000	800,000.000	860,048.000	0.33
ATL 2019/1 A	5,000	500,000.000	526,368.000	0.20
ATTIJARI BANK 2017 SUB/A	30,000	1,200,000.000	1,206,024.000	0.46
ATTIJARI BANK 2015 SUB/B	10,000	600,000.000	624,096.000	0.24
ATTIJARI LEASE 2015/2 A	20,000	400,000.000	412,720.000	0.16
ATTIJARI LEASE 2018/1 B	20,000	1,200,000.000	1,204,176.000	0.46
ATTIJARI LEASING 2015-1/B	10,000	398,800.000	403,584.000	0.15
ATTIJARI LEASING 2016-1/B	10,000	800,000.000	846,480.000	0.32
ATTIJARI LEASING 2016/2	10,000	400,000.000	408,048.000	0.16
BH SUB 2016/1	10,000	600,000.000	605,520.000	0.23
BH SUB 2018/1 A	20,000	1,200,000.000	1,218,208.000	0.46
BNA SUB 2017/1	5,000	200,000.000	201,168.000	0.08
BNA SUB 2018/1 A	20,000	1,600,000.000	1,709,568.000	0.65
BTE 2016/A	5,000	200,000.000	205,112.000	0.08
CIL 2015/2	10,000	200,000.000	208,192.000	0.08
CIL 2016/2	20,000	800,000.000	817,968.000	0.31
CIL 2017/1	30,000	1,200,000.000	1,200,792.000	0.46
MEUBLATEX 2015	9,000	720,000.000	765,338.400	0.29
MODERN LEASING SUB 2018/1	20,000	1,200,000.000	1,216,160.000	0.46
STB 2020/1 A	20,000	2,000,000.000	2,034,976.000	0.77
TL 2015/2	20,000	1,200,000.000	1,224,256.000	0.47
TL 2017/2 B	50,000	5,000,000.000	5,129,040.000	1.95
TL SUB 2018 A	10,000	800,000.000	829,928.000	0.32
TL SUB 2018 B	10,000	1,000,000.000	1,038,504.000	0.39
TLF 2019/1A	10,000	800,000.000	800,544.000	0.30
UIB SUB 2016/A	10,000	400,000.000	411,448.000	0.16
AC1-B Emprunts d'Etat		101,073,350.000	104,097,545.908	39.59
Bons du Trésor Assimilables		101,073,350.000	102,737,922.973	39.07
BTA 5.50% 10/2020	3,500	3,364,150.000	3,474,270.548	1.32
BTA 5.75% JANVIER 2021	9,100	8,878,040.000	9,073,004.384	3.45
BTA 6% AVRIL 2024	4,000	3,859,200.000	3,902,334.246	1.48
BTA 6% JANVIER 2024	11,500	11,040,000.000	11,297,095.890	4.30

BTA 6% JUIN 2021	3,998	3,918,460.000	3,926,872.232	1.49
BTA 6% JUIN 2023	5,100	4,865,400.000	4,876,130.959	1.85
BTA 6% OCTOBRE 2023	7,500	6,974,500.000	7,231,924.657	2.75
BTA 6,3% MARS 2026	9,200	8,537,370.000	8,679,649.890	3.30
BTA 6,3% OCTOBRE 2026	5,500	5,315,750.000	5,513,966.986	2.10
BTA 6.6% MARS 2027	7,600	7,131,170.000	7,233,413.945	2.75
BTA 6.7% AVRIL 2028	13,480	12,837,920.000	12,994,302.772	4.94
BTA 6.90%-05/2022 (15 ANS)	23,800	24,351,390.000	24,534,956.464	9.33
Variation d'estimation des +/- valeurs du portefeuille BTA			1,359,622.935	0.52
Titres des OPCVM		6,580,575.663	6,533,479.844	2.48
SICAV AXIS TRESORERIE	9,021	1,000,031.976	963,388.674	0.37
SICAV TRESOR	55,174	5,580,543.687	5,570,091.170	2.12
Total du portefeuille titres		145,138,325.663	149,131,360.952	56.71

Ce montant s'élevant au 30/06/2020 à **1,359,622.935 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 **2,409,321.898 Dinars** du 01/04/2020 au 30/06/2020 contre **2,446,464.317 Dinars** du 01/04/2019 au 30/06/2019 et se détaillent comme suit :

Revenus	Du 01/04/2020 Au 30/06/2020	Du 01/01/2020 Au 30/06/2020	Du 01/04/2019 Au 30/06/2019	Du 01/01/2019 Au 30/06/2019	Du 01/01/2019 Au 31/12/2019
Revenus des Obligations de sociétés	684,826.594	1,400,980.914	765,155.972	1,560,276.412	3,037,610.260
Revenus des Emprunts d'Etat	1,319,307.517	2,668,050.708	1,383,341.620	2,782,046.708	5,578,587.910
Revenus des autres valeurs (Titres OPCVM)	405,187.787	405,187.787	297,966.725	297,966.725	297,966.725
Total	2,409,321.898	4,474,219.409	2,446,464.317	4,640,289.845	8,914,164.895

AC2. Note sur les placements monétaires et disponibilités :

AC2-A. Placements monétaires :

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2020 à **114,005,661.656 Dinars**, contre **84,756,770.700 Dinars** au 30/06/2019 et il est détaillé comme suit :

Désignation	Montant au 30/06/2020	Montant au 30/06/2019	Montant au 31/12/2019
Bons du Trésor à Court Terme	13,778,079.194	4,689,876.364	7,102,264.995
Certificats de Dépôt	62,981,497.802	38,919,796.243	29,392,831.266
Autres placements (Dépôt à terme)	37,246,084.660	34,963,254.354	0.000
Billets de Trésorerie	0.000	6,183,843.739	38,523,904.435
Total	114,005,661.656	84,756,770.700	75,019,000.696

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

Désignation	Taux	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30.06.2020	% de l'Actif Net
Bons du Trésor à Court Terme			13,728,895.274	13,778,079.194	5.24
BTC 52S-02/03/2021	8.18	543	500,784.172	511,737.867	0.19
BTC 52S-27/04/2021	7.18	2,664	2,486,926.676	2,508,267.550	0.95
BTC 52S-25/05/2021	7.18	1,700	1,580,821.841	1,592,658.931	0.61
BTC 52S-22/06/2021	7.13	9,813	9,160,362.585	9,165,414.846	3.49

AC2-A-2 Certificats de dépôts :

Désignation	Taux	Banque	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2020	% de l'Actif Net
Certificat de dépôt				62,802,836.931	62,981,497.802	23.95
CDP 10J-01/07/2020	7.80	BIAT	18	8,987,352.403	9,000,000.000	3.42
CDP AIL 90J-01/07/2020	11.91	AIL	10	4,884,343.667	5,000,000.000	1.90
CDP 10J-02/07/2020	7.80	BIAT	48	23,966,273.075	23,996,620.732	9.13
CDP 10J-03/07/2020	7.80	BIAT	11	5,492,270.913	5,498,451.504	2.09
CDP 10J-04/07/2020	7.80	BIAT	7	3,495,081.490	3,498,522.210	1.33
CDP 10J-05/07/2020	7.80	BIAT	10	4,992,973.557	4,997,185.772	1.90
CDP 10J-06/07/2020	7.80	BIAT	13	6,490,865.624	6,495,427.869	2.47
CDP 10J-08/07/2020	7.80	BIAT	5	2,496,486.779	2,497,539.149	0.95
CDP 10J-09/07/2020	7.80	BIAT	4	1,997,189.423	1,997,750.566	0.76

AC2-A-3 Dépôt à Terme :

Désignation	Taux	Banque	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2020	% de l'Actif Net
Dépôt à Terme		BIAT		37,000,000.000	37,246,084.660	14.16
DAT 92J-01/07/2020	9.09	BIAT	1	5,000,000.000	5,074,463.288	1.93
DAT 91J-29/07/2020	8.6	BIAT	1	3,000,000.000	3,028,945.480	1.15
DAT 91J-30/07/2020	8.6	BIAT	1	6,000,000.000	6,056,972.055	2.30
DAT 92J-13/08/2020	7.8	BIAT	1	1,500,000.000	1,510,209.452	0.57
DAT 93J-21/08/2020	7.8	BIAT	1	2,000,000.000	2,011,667.945	0.76
DAT 94J-24/08/2020	7.8	BIAT	1	1,500,000.000	1,508,334.247	0.57
DAT 92J-03/09/2020	7.8	BIAT	1	9,000,000.000	9,035,003.836	3.44
DAT 92J-09/09/2020	7.8	BIAT	1	3,500,000.000	3,510,695.617	1.34
DAT 92J-10/09/2020	7.8	BIAT	1	2,500,000.000	2,507,292.466	0.95
DAT 92J-25/09/2020	7.8	BIAT	1	3,000,000.000	3,002,500.274	1.14

AC2-B Disponibilités :

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2020 à **979.359 Dinars** représentant les avoirs en banque.

PR2- Note sur les revenus des placements monétaires :

Les revenus des placements monétaires s'élèvent à **1,597,048.869 Dinars** du 01/04/2020 au 30/06/2020 contre **1,713,703.395 Dinars** du 01/04/2019 au 30/06/2019 et se détaillent comme suit :

Revenus	Du 01/04/2020 Au 30/06/2020	Du 01/01/2020 Au 30/06/2020	Du 01/04/2019 Au 30/06/2019	Du 01/01/2019 Au 30/06/2019	Du 01/01/2019 Au 31/12/2019
Revenus des Bons du Trésor à CT	110,111.749	229,221.620	46,282.322	52,057.024	279,885.213
Revenus des Certificats de Dépôt	941,788.788	1,755,582.103	1,012,679.229	1,796,907.686	3,460,371.664
Revenus des autres placements (DAT)	545,148.332	1,169,693.867	502,625.749	814,448.767	2,068,470.462
Revenus des Billets de Trésorerie	0.000	0.000	152,116.095	261,751.485	312,011.588
Total	1,597,048.869	3,154,497.590	1,713,703.395	2,925,164.962	6,120,738.927

PA Note sur le Passif :

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2020 à **168,983.242 Dinars** contre **169,739.391 Dinars** au 30/06/2019 et s'analyse comme suit :

Note	Passif	Montant au 30/06/2020	Montant au 30/06/2019	Montant au 31/12/2019
PA 1	Opérateurs créditeurs	106,910.966	106,704.412	102,601.216
PA 2	Autres créditeurs divers	62,072.276	63,034.979	78,904.406
Total		168,983.242	169,739.391	181,505.622

PA 1 : Le solde du poste opérateurs créditeurs s'élève au 30/06/2020 à **106,910.966 Dinars** contre **106,704.412 Dinars** au 30/06/2019 et se détaille comme suit :

Opérateurs Créditeurs	Montant au 30/06/2020	Montant au 30/06/2019	Montant au 31/12/2019
Gestionnaire	42,764.385	42,681.765	41,040.486
Dépositaire	21,382.194	21,340.882	20,520.244
Distributeurs	42,764.387	42,681.765	41,040.486
Total	106,910.966	106,704.412	102,601.216

PA 2 : Les autres créditeurs divers s'élèvent au 30/06/2020 à **62,072.276 Dinars** contre **63,034.979 Dinars** au 30/06/2019 et se détaillent comme suit :

Autres créditeurs divers	Montant au 30/06/2020	Montant au 30/06/2019	Montant au 31/12/2019
Etat, impôts et taxes	18,826.537	19,790.971	18,001.080
Redevance CMF	21,381.979	21,340.676	20,520.050
Rémunération CAC	13,830.387	11,319.654	25,354.270
Jetons de présence	2,982.974	2,974.856	5,999.448
Provision pour charges diverses	5,050.399	7,608.822	9,029.558
Total	62,072.276	63,034.979	78,904.406

CH1- Note sur les charges de gestion des placements :

Les charges de gestion des placements s'élèvent du 01/04/2020 au 30/06/2020 à **314,169.787 Dinars** contre **318,506.636 Dinars** du 01/04/2019 au 30/06/2019 et se détaillent comme suit :

Charges de gestion des placements	Du 01/04/2020 Au 30/06/2020	Du 01/01/2020 Au 30/06/2020	Du 01/04/2019 Au 30/06/2019	Du 01/01/2019 Au 30/06/2019	Du 01/01/2019 Au 31/12/2019
Rémunération du gestionnaire	125,667.913	245,576.515	127,402.655	245,164.189	496,495.020
Rémunération du dépositaire	62,833.961	122,788.265	63,701.326	122,582.097	248,247.520
Rémunération des distributeurs	125,667.913	245,576.515	127,402.655	245,164.189	496,495.020
Total	314,169.787	613,941.295	318,506.636	612,910.475	1,241,237.560

CH2 Note sur les autres charges d'exploitation :

Les autres charges d'exploitation s'élèvent du 01/04/2020 au 30/06/2020 à **80,995.278 Dinars** contre **81,990.995 Dinars** du 01/04/2019 au 30/06/2019 et se détaillent comme suit :

Autres charges d'exploitation	Du 01/04/2020 Au 30/06/2020	Du 01/01/2020 Au 30/06/2020	Du 01/04/2019 Au 30/06/2019	Du 01/01/2019 Au 30/06/2019	Du 01/01/2019 Au 31/12/2019
Redevance CMF	62,833.333	122,787.055	63,700.711	122,580.911	248,245.127
Impôts et Taxes	9,807.250	18,863.116	10,388.970	18,902.188	37,438.276
Rémunération CAC	5,529.773	12,617.868	5,192.129	11,254.799	25,289.415
Jetons de Présence	1,491.763	2,983.526	1,495.858	2,975.278	5,999.870
Publicité et Publication	1,023.000	1,928.779	908.199	2,469.609	4,259.745
Diverses charges d'exploitation	310.159	619.559	305.128	482.968	1,108.568
Total	80,995.278	159,799.903	81,990.995	158,665.753	322,341.001

CP1- Note sur le capital :

Les mouvements sur le capital au 30/06/2020 se détaillent comme suit :

Capital au 01/01/2020 (en nominal)

- Montant.....: 181,723,500.000 Dinars
- Nombre de titres: 1,817.235
- Nombre d'actionnaires.....: 4,722

Souscriptions réalisées (en nominal)

- Montant.....: 90,223,700.000 Dinars
- Nombre de titres émis.....: 902,237

Rachats effectués (en nominal)

- Montant.....: 73,388,300.000 Dinars
- Nombre de titres rachetés.....: 733,883

Capital au 30/06/2020 : **242,276,384.173 Dinars**

- Montant en nominal.....: 198,558,900.000 Dinars
- Sommes non capitalisable (1).....: **-345,081.696 Dinars**
- Sommes capitalisées (2).....: **44,062,565.869 Dinars**
- Nombres de titres.....: 1,985,589
- Nombre d'actionnaires.....: 2,646

(1) Les sommes non capitalisables s'élèvent au 30/06/2020 à **-345,081.696 Dinars** et se détaillent comme suit :

Rubriques	Montant au 30/06/2020
Sommes non capitalisables des exercices antérieurs	-278,729.760
1- Résultat non capitalisables de la période	-41,004.967
<input type="checkbox"/> Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	7,148.354
<input type="checkbox"/> +/- values réalisées sur cession de titres	-48,153.321
2- Régularisation des sommes non capitalisables	-25,346.969
<input type="checkbox"/> Aux émissions	-122,623.595
<input type="checkbox"/> Aux rachats	97,276.626
Total sommes non capitalisables	-345,081.696

(2) Les sommes capitalisées s'élèvent au 30/06/2020 à **44,062,565.869 Dinars** et se détaillent comme suit :

Rubriques	Montant au 30/06/2020
Sommes capitalisées des exercices antérieurs	40,326,591.700
Régularisation des sommes capitalisées des exercices antérieurs	3,735,974.169
<input type="checkbox"/> Aux émissions	20,021,705.016
<input type="checkbox"/> Aux rachats	-16,285,730.847
Total des sommes capitalisées	44,062,565.869

CP2- Note sur les sommes capitalisables :

Les sommes capitalisables correspondent au résultat capitalisable de la période et au résultat capitalisable de l'exercice clos augmentés des régularisations correspondantes effectuées à l'occasion des opérations de souscription et de rachat d'actions SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE.

Le solde de ce poste au 30/06/2020 se détaille ainsi :

Rubriques	Montant au 30/06/2020
Résultat capitalisable de la période	6,854,975.801
Régularisation du résultat capitalisable de la période	354,564.394
Résultat capitalisable de l'exercice clos	12,339,890.681
Régularisation du résultat capitalisable de l'exercice clos	1,143,203.676
Sommes capitalisables	20,692,634.552

5. AUTRES INFORMATIONS :

5-1 Données par action :

Rubriques	Montant au 30/06/2020	Montant au 30/06/2019
Revenus des placements	3.842	3.698
Charges de gestion des placements	-0.309	-0.300
Revenu net des placements	3.533	3.399
Autres charges d'exploitation	-0.080	-0.078
Résultat d'exploitation	3.452	3.321
Régularisation du résultat d'exploitation	0.179	0.067
Sommes capitalisables de la période	3.631	3.388
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)	-0.179	-0.067
Variation des +/- values potentielles/titres	0.004	0.162
Plus ou moins-values réalisées / cession de titres	-0.024	-0.135
Résultat net de la période	3.432	3.349

5-2 Ratio de gestion des placements

Rubriques	30/06/2020	30/06/2019
Charges de gestion des placements / actif net moyen :	0.249%	0.248%
Autres charges d'exploitation / actif net moyen :	0.065%	0.064%
Résultat capitalisable de la période / actif net moyen :	2.776%	2.748%
Actif Net Moyen (En DT)	<u>246,922,719.270</u>	<u>247,192,858.190</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.