

SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 SEPTEMBRE 2015

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 SEPTEMBRE 2015

En notre qualité de commissaire aux comptes de la société «**SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE**» et en application de l'article 8 de la loi 2001- 83 du 24 juillet 2001, portant promulgation du code des organismes de placement collectif, nous avons procédé à l'examen limité des états financiers de la société «**SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE**» arrêtés au 30/09/2015 et aux vérifications spécifiques en effectuant les diligences que nous avons estimé nécessaires selon les normes de la profession et la réglementation en vigueur.

Les états financiers arrêtés au 30/09/2015, annexés au présent rapport, font apparaître un total actif de **123 932 412,455 DT**, un actif net de **123 849 931,959 DT** et une valeur liquidative de **105,845 DT**. Ces états financiers relèvent de la responsabilité de la direction de la société. Notre responsabilité consiste à émettre un avis sur la composition de l'actif au 30/09/2015, sur la base de notre examen limité.

Nous avons effectué notre examen limité selon la norme d'audit relative aux missions d'examen limité. Cette norme requiert que cet examen soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des procédures analytiques appliquées aux données financières. Il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que la composition de l'actif de la société «**SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE**», ci-joint, ne présente pas sincèrement, dans tous les aspects significatifs, la situation financière de la société «**SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE**» au 30/09/2015.

Par ailleurs, et sans remettre en cause notre opinion, ci-dessus exprimée, nous vous informons que :

- La «**SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE**» évalue les BTA à leurs prix de revient majorés des intérêts courus à la date du 30/09/2015 et ajustés du montant de l'amortissement linéaire, des primes et décotes constatées sur le portefeuille BTA par rapport au prix de remboursement, sur la période restant à courir jusqu'à la date de l'échéance. Cet amortissement, s'élevant au 30/09/2015 à un montant de **101 044,546 DT**, constitue une moins-value potentielle qui est portée directement en capitaux propres en tant que somme non capitalisable et apparaît comme composante du résultat net de la période.

Cette méthode d'amortissement linéaire des primes et décotes constatées sur les BTA est appliquée par la «**SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE**» à partir du 02/01/2014. Bien qu'elle ne soit pas préconisée par la norme comptable NCT 17 relative au portefeuille-titres et autres opérations effectuées par les OPCVM, elle demeure conforme aux usages de la profession, en l'absence d'un environnement approprié.

- Au cours de la période s'étalant du 01/07/2015 au 30/09/2015, la société «**SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE**» n'a pas respecté de manière permanente l'article 29 du code des organismes de placement collectif en employant plus de 10% de son actif dans des certificats de dépôt émis par un même émetteur.

Tunis, le 28 octobre 2015

Le commissaire aux comptes :
Auditing & Consulting Worldwide
Ahmed KHLIF

BILAN

| | | NOTE | 30/09/2015 | 30/09/2014 | 31/12/2014 |
|----------------------------------|--|------------|------------------------|-----------------------|-----------------------|
| ACTIF | | | | | |
| AC1 | PORTEFEUILLE TITRES | AC1 | 82 328 536,272 | 12 155 048,762 | 12 046 946,256 |
| AC1-A | OBLIGATIONS | | 4 277 091,873 | 233 973,600 | 188 527,200 |
| AC1-B | EMPRUNTS D'ETAT | | 76 796 145,375 | 11 782 602,811 | 11 803 522,188 |
| AC1-C | AUTRES VALEURS (OPCVM) | | 1 255 299,024 | 138 472,351 | 54 896,868 |
| AC2 | PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES | AC2 | 41 496 925,456 | 3 040 877,742 | 3 472 957,131 |
| AC2-A | PLACEMENTS MONETAIRES | | 41 496 700,404 | 2 800 978,182 | 3 472 433,957 |
| AC2-B | DISPONIBILITES | | 225.052 | 239 899,560 | 523,174 |
| AC3 | CREANCES D'EXPLOITATION | AC3 | 106 950,727 | 5 247,867 | 0,000 |
| AC3-A | AUTRES CREANCES D'EXPLOITATION | | 106 950,727 | 5 247,867 | 0,000 |
| TOTAL ACTIF | | | 123 932 412,455 | 15 201 174,371 | 15 519 903,387 |
| PASSIF | | | | | |
| PA1 | OPERATEURS CREDITEURS | PA1 | 52 496,572 | 6 807,352 | 7 228,405 |
| PA2 | AUTRES CREDITEURS DIVERS | PA2 | 29 983,924 | 5 382,300 | 11 757,450 |
| TOTAL PASSIF | | | 82 480,496 | 12 189,652 | 18 985,855 |
| ACTIF NET | | | 123 849 931,959 | 15 188 984,719 | 15 500 917,532 |
| CP1 | CAPITAL | CP1 | 120 460 576,137 | 14 774 514,569 | 14 950 809,426 |
| CP2 | SOMMES CAPITALISABLES | CP2 | 3 389 355,822 | 414 470,150 | 550 108,106 |
| CP2-A | SOMMES DISTRIBUABLES DES EXERCICES ANT. | | 0,000 | 40,254 | 40,769 |
| CP2-B | RESULTAT CAPITALISABLES DE LA PERIODE | | 2 063 615,598 | 1 140 558,159 | 1 264 876,307 |
| CP2-C | REGUL. RESULTAT CAPITALISABLES DE LA PERIODE | | 1 325 740,224 | -726 128,263 | -714 808,970 |
| ACTIF NET | | | 123 849 931,959 | 15 188 984,719 | 15 500 917,532 |
| TOTAL ACTIF NET ET PASSIF | | | 123 932 412,455 | 15 201 174,371 | 15 519 903,387 |

| ETAT DE RESULTAT | | | | | | | |
|---|--|------------|----------------------|----------------------|---------------------|----------------------|----------------------|
| DE LA PERIODE DU 01/07/2015 AU 30/09/2015 | | | | | | | |
| | | | Période du | Période du | Période du | Période du | Période du |
| | Note | | 01/07/2015 | 01/01/2015 | 01/07/2014 | 01/01/2014 | 01/01/2014 |
| | | | au | au | au | au | au |
| | | | 30/09/2015 | 30/09/2015 | 30/09/2014 | 30/09/2014 | 31/12/2014 |
| PR1 | REVENUS DU PORTEFEUILLE-TITRES | PR1 | 952 888,192 | 1 670 940,569 | 171 500,665 | 972 246,055 | 1 107 223,404 |
| PR1-A | REVENUS DES OBLIGATIONS DE SOCIETES | | 48 454,417 | 61 606,811 | 5 324,800 | 18 998,000 | 21 486,800 |
| PR1-B | REVENUS DES EMPRUNTS D'ETAT | | 904 433,775 | 1 551 007,998 | 166 175,865 | 953 248,055 | 1 085 736,604 |
| PR1-C | REVENUS DES AUTRES VALEURS (OPCVM) | | 0,000 | 58 325,760 | 0,000 | 0,000 | 0,000 |
| PR2 | REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES | PR2 | 437 840,072 | 746 720,260 | 114 692,812 | 383 114,342 | 407 778,535 |
| PR2-A | REVENUS DES BONS DU TRESOR | | 88 233,564 | 149 762,604 | 21 817,611 | 94 738,893 | 110 438,877 |
| PR2-B | REVENUS DES CERTIFICATS DE DEPOT | | 197 255,383 | 382 622,313 | 92 875,201 | 288 375,449 | 297 339,658 |
| PR2-C | REVENUS DES AUTRES PLACEMENTS (DEPOT A TERME) | | 152 351,125 | 214 335,343 | 0,000 | 0,000 | 0,000 |
| | REVENUS DES PLACEMENTS | | 1 390 728,264 | 2 417 660,829 | 286 193,477 | 1 355 360,397 | 1 515 001,939 |
| CH1 | CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS | CH1 | -161 476,421 | -281 190,829 | -38 346,538 | -170 833,544 | -193 120,685 |
| | REVENU NET DES PLACEMENTS | | 1 229 251,843 | 2 136 470,000 | 247 846,939 | 1 184 526,853 | 1 321 881,254 |
| CH2 | AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION | CH2 | -40 856,041 | -72 854,402 | -10 693,370 | -43 968,694 | -57 004,947 |
| | RESULTAT D'EXPLOITATION | | 1 188 395,802 | 2 063 615,598 | 237 153,569 | 1 140 558,159 | 1 264 876,307 |
| PR4 | REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION | | -45 009,880 | 1 325 740,224 | -749 044,955 | -726 128,263 | -714 808,970 |
| | SOMMES CAPITALISABLES LA PERIODE | | 1 143 385,922 | 3 389 355,822 | -511 891,386 | 414 429,896 | 550 067,337 |
| PR4-A | REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION (ANNULATION) | | 45 009,880 | -1 325 740,224 | 749 044,955 | 726 128,263 | 714 808,970 |
| PR4-B | VARIAT.DES +/- VAL.POT.SUR TITRES | | -27 188,478 | -39 030,392 | 85 738,346 | -43 693,072 | -58 533,242 |
| PR4-C | +/- VAL.REAL./CESSION TITRES | | 18 052,379 | -44 734,793 | -167 764,617 | -257 003,034 | -254 408,922 |
| PR4-D | FRAIS DE NEGOCIATION DE TITRES | | -2 843,537 | -2 843,537 | 0,000 | 0,000 | 0,000 |
| | RESULTAT NET DE LA PERIODE | | 1 176 416,166 | 1 977 006,876 | 155 127,298 | 839 862,053 | 951 934,143 |

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
DE LA PERIODE DU 01-01-2015 AU 30-09-2015**

| | Période du | Période du | Période du | Période du | Période du |
|---|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
| | 01/07/2015 | 01/01/2015 | 01/07/2014 | 01/01/2014 | 01/01/2014 |
| | au | au | au | au | au |
| | 30/09/2015 | 30/09/2015 | 30/09/2014 | 30/09/2014 | 31/12/2014 |
| AN1 VARIATION ACTIF NET RESULTANT DES OPERAT. D'EXPL | 1 176 416,166 | 1 977 006,876 | 155 127,298 | 839 862,053 | 951 934,143 |
| AN1-A RESULTAT D'EXPLOITATION | 1 188 395,802 | 2 063 615,598 | 237 153,569 | 1 140 558,159 | 1 264 876,307 |
| AN1-B VARIATION DES +/-VALUES POTENTIELLES SUR TITRES | -27 188,478 | -39 030,392 | 85 738,346 | -43 693,072 | -58 533,242 |
| AN1-C +/-VAL REALISEESSUR CESSION DES TITRES | 18 052,379 | -44 734,793 | -167 764,617 | -257 003,034 | -254 408,922 |
| AN1-D FRAIS DE NEGOCIATION DE TITRES | -2 843,537 | -2 843,537 | 0,000 | 0,000 | 0,000 |
| AN2 DISTRIBUTION DE DIVIDENDES | 0,000 | 0,000 | 0,000 | -1 872 490,198 | -1 872 490,198 |
| AN3 TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL | -2 055 055,970 | 106 372 007,551 | -34 720 378,619 | -1 216 071,479 | -1 016 210,756 |
| SOUSCRIPTIONS | 14 404 722,601 | 149 498 830,114 | 3 516 437,418 | 46 476 145,105 | 51 492 246,445 |
| AN3-A CAPITAL (SOUSCRIPTIONS) | 13 667 100,000 | 143 163 800,000 | 3 447 500,000 | 44 746 200,000 | 49 619 100,000 |
| AN3-B REGULARISATION DES SOMMES NON CAPITALISABLES (S) | -96 551,446 | -939 795,068 | -14 114,648 | 46 188,026 | 19 776,151 |
| AN3-C REGULARISATION DES SOMMES CAPITALISABLES DE L'EX.CLOS (S) | 500 055,367 | 5 238 113,934 | 9,348 | 1 524 309,598 | 1 524 322,810 |
| AN3-D REGULARISATION DES SOMMES CAPITALISABLES DE L'EX EN COURS (S) | 334 118,680 | 2 036 711,248 | 83 042,718 | 159 447,481 | 329 047,484 |
| RACHATS | -16 459 778,571 | -43 126 822,563 | -38 236 816,037 | -47 692 216,584 | -52 508 457,201 |
| AN3-F CAPITAL (RACHATS) | -15 619 500,000 | -41 188 600,000 | -37 557 600,000 | -46 656 000,000 | -51 338 800,000 |
| AN3-G REGULARISATION DES SOMMES NON CAPITALISABLES (R) | 110 340,272 | 279 767,555 | 152 973,473 | 150 767,333 | 175 620,123 |
| AN3-H REGULARISATION DES SOMMES CAPITALISABLES DE L'EX.CLOS (R) | -571 490,283 | -1 507 019,094 | -101,837 | -301 408,173 | -301 420,870 |
| AN3-I REGULARISATION DES SOMMES CAPITALISABLES DE L'EX EN COURS (R) | -379 128,560 | -710 971,024 | -832 087,673 | -885 575,744 | -1 043 856,454 |
| VARIATION DE L'ACTIF NET | -878 639,804 | 108 349 014,427 | -34 565 251,321 | -2 248 699,624 | -1 936 766,811 |
| AN4 ACTIF NET | | | | | |
| AN4-A DEBUT DE PERIODE | 124 728 571,763 | 15 500 917,532 | 49 754 236,040 | 17 437 684,343 | 17 437 684,343 |
| AN4-B FIN DE PERIODE | 123 849 931,959 | 123 849 931,959 | 15 188 984,719 | 15 188 984,719 | 15 500 917,532 |
| AN5 NOMBRE D'ACTIONS | | | | | |
| AN5-A DEBUT DE PERIODE | 1 189 627 | 150 351 | 489 551 | 167 548 | 167 548 |
| AN5-B FIN DE PERIODE | 1 170 103 | 1 170 103 | 148 450 | 148 450 | 150 351 |
| VALEUR LIQUIDATIVE | | | | | |
| A- DEBUT DE PERIODE | 104,846 | 103,098 | 101,632 | 104,075 | 104,075 |
| B- FIN DE PERIODE | 105,845 | 105,845 | 102,317 | 102,317 | 103,098 |
| AN6 TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE | 3,78% | 3,56% | 2,67% | 2,72% | 2,79% |

NOTES AUX ETATS FINANCIERS

DE LA PERIODE DU 01/01/2015 AU 30/09/2015

1. REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS :

La situation trimestrielle arrêtée au 30/09/2015 est établie conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

2. PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES :

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

2-1 Prise en compte des placements et des revenus y afférents :

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

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

2-2 Evaluation des autres placements :

Les placements en obligations et valeurs assimilées admises à la cote ainsi que non admises à la cote sont évalués à leur prix d'acquisition (capital et intérêts courus).

La valeur du marché applicable pour l'évaluation des Bons du Trésor Assimilables (BTA) correspond au prix de revient moyen pondéré à la date du 30/09/2015 ou à la date antérieure la plus récente.

SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE a procédé depuis le 02 janvier 2014 à l'amortissement de la décote sur acquisition, constatée sur le portefeuille BTA d'une manière constante jusqu'à la date de l'échéance. Ladite décote, constituant une moins-value potentielle, est répartie sur la période restant à courir et portée directement, en capitaux propres en tant que somme non capitalisable et apparaît comme composante du résultat net de la période.

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

2-3 Cession des placements :

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

Le prix d'achat des placements est déterminé par la méthode du coût moyen pondéré.

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

AC1- Note sur le portefeuille titres :

| Désignation du titre | Nombre de titres | Coût d'acquisition | Valeur au 30/09/2015 | %de l'Actif net |
|---|------------------|-----------------------|-------------------------------------|-----------------|
| AC1- A. Emprunts de sociétés | 43 000 | 4 181 500,000 | 4 277 091,873 | 3,45% |
| ATL 2015/1 | 10 000 | 1 000 000,000 | 1 013 728,000 | 0,82% |
| CHO 2009/BIAT | 3 000 | 187 500,000 | 195 081,600 | 0,16% |
| ATTIJARI LEASING 2015-1/B | 10 000 | 997 000,000 | 1 024 617,859 | 0,82% |
| TUNISIE FACTORING 2014/1 | 10 000 | 997 000,000 | 1 040 143,318 | 0,84% |
| CIL 2015/2 | 10 000 | 1 000 000,000 | 1 003 521,096 | 0,81% |
| AC1-B. Emprunts d'Etat | 74 693 | 75 083 863,613 | 76 796 145,375 | 62,01 |
| <i>Bons du Trésor Assimilables</i> | 74 693 | 75 083 863,613 | 76 897 189,921 | 62,09 |
| BTA 5-10/2015 | 118 | 116 462,000 | 121 065,617 | 0,10 |
| BTA 5.25-03/2016 | 24 523 | 24 541 260,000 | 25 116 912,232 | 20,28 |
| BTA 5.50-03/2019 (10 ANS) | 3 671 | 3 795 917,613 | 3 886 194,041 | 3,14 |
| BTA 5.50% 02/2020 | 2 912 | 2 811 536,000 | 2 892 625,227 | 2,33 |
| BTA 5.50% 10/2018 | 2 098 | 2 054 991,000 | 2 145 026,814 | 1,73 |
| BTA 5.5% 10/2020 (10 ANS) | 3 500 | 3 364 150,000 | 3 512 665,068 | 2,83 |
| BTA 5.75% janvier 2021 | 4 000 | 3 878 000,000 | 4 009 572,602 | 3,24 |
| BTA 6% Avril 2024 | 4 000 | 3 859 200,000 | 3 950 728,767 | 3,19 |
| BTA 6.75% 07/2017 (10 ANS) | 6 071 | 6 310 957,000 | 6 385 505,553 | 5,16 |
| BTA 6.9% 05/2022 | 23 800 | 24 351 390,000 | 24 876 894,000 | 20,09 |
| <i>Variation d'estimation des +/- values du portefeuille BTA</i> | | | - 101 044,546 ⁽¹⁾ | - 0,08 |
| AC1-C Autres Valeurs (OPCVM) | 12 336 | 1 251 818,112 | 1 255 299,024 | 1,01 |
| SICAV TRESOR | 12 336 | 1 251 818,112 | 1 255 299,024 | 1,01 |
| Total portefeuille titres | 130 029 | 80 517 181,725 | 82 328 536,272 | 66,47 |

(1) Ce montant s'élevant au 30/09/2015 à – 101 044,546 DT correspond à l'amortissement des primes et décotes constatées sur le portefeuille BTA d'une manière constante à partir du 02/01/2014 jusqu'à la date de l'échéance. Ce même montant a été porté en capitaux propres en tant que somme non capitalisable et intégré dans le calcul du résultat net de la période.

Cette méthode d'évaluation des BTA a été appliquée à partir du 02/01/2014 afin de remédier aux inconvénients liés à la méthode de valorisation au coût historique préconisée par la norme comptable NCT 17 lorsqu'il n'y a pas de moyens permettant de valoriser les BTA au prix du marché (marché secondaire non liquide).

PR1- Note sur les revenus du portefeuille-titres :

Les revenus du portefeuille titres totalisent **952 888,192 Dinars** du 01/07/2015 au 30/09/2015 contre **171 500,665 Dinars** du 01/07/2014 au 30/09/2014 et se détaillent comme suit

| Revenus | Du 01/07/2015 au 30/09/2015 | Du 01/01/2015 au 30/09/2015 | Du 01/07/2014 au 30/09/2014 | Du 01/01/2014 au 30/09/2014 | 31/12/2014 |
|-------------------------------------|--------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|--------------------------------------|----------------------|
| Revenus des obligations de sociétés | 48 454,417 | 61 606,811 | 5 324,800 | 18 998,000 | 21 486,800 |
| Revenus des Emprunts d'Etat | 904 433,775 | 1 551 007,998 | 166 175,865 | 953 248,055 | 1 085 736,604 |
| Revenus des OPCVM | 0,000 | 58 325,760 | 0,000 | 0,000 | 0,000 |
| Total | 952 888,192 | 1 670 940,569 | 171 500,665 | 972 246,055 | 1 107 223,404 |

AC2. Note sur les placements monétaires et disponibilités :**AC2-A. Placements monétaires :**

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2015 à **41 496 700,404 Dinars**, contre **2 800 978,182 Dinars** au 30/09/2014 et il est détaillé comme suit :

| Désignation | Montant au 30/09/2015 | Montant au 30/09/2014 | Montant au 31/12/2014 |
|-----------------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Bons de Trésor à Court Terme | 9 943 191,567 | 1 301 691,308 | 2 472 926,471 |
| Certificat de Dépôt | 19 490 823,248 | 1 499 286,874 | 999 507,486 |
| Autres placements (Dépôt à terme) | 12 062 685,589 | 0,000 | 0,000 |
| Total | 41 496 700,404 | 2 800 978,182 | 3 472 433,957 |

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

| Désignation | Nombre | Coût d'acquisition | Valeur au 30/09/2015 | % de l'Actif Net |
|-------------------------------------|---------------|-----------------------|-------------------------|---------------------|
| Bons du Trésor à Court Terme | 10 181 | 9 830 715,151 | 9 943 191,567 | 8,03 |
| BTC 52S-27/10/2015 | 3 253 | 3 174 299,020 | 3 227 858,741 | 2,61 |
| BTC 52S-22/12/2015 | 103 | 100 724,631 | 101 613,380 | 0,08 |
| BTC 52S-16/02/2016 | 2 923 | 2 840 148,603 | 2 862 280,684 | 2,31 |
| BTC 53S-12/04/2016 | 1 865 | 1 778 409,862 | 1 808 383,177 | 1,46 |
| BTC 52S-06/09/2016 | 2 037 | 1 937 133,035 | 1 943 055,585 | 1,57 |

AC2-A-2 Certificats de dépôts :

| Désignation | Emetteur | Nombre | Coût d'acquisition | Valeur au 30/09/2015 | % de l'Actif Net |
|--|----------|-----------|-----------------------|-----------------------|------------------|
| Certificats de dépôts à moins d'un an | | 39 | 19 479 443,790 | 19 490 823,248 | 15,74 |
| CDP 10J-01/10/2015 | BIAT | 1 | 499 472,918 | 500 000,000 | 0,40 |
| CDP 10J-02/10/2015 | BIAT | 1 | 499 472,918 | 499 947,229 | 0,40 |
| CDP 10J-03/10/2015 | BIAT | 7 | 3 496 310,424 | 3 499 261,306 | 2,83 |
| CDP 10J-04/10/2015 | BIAT | 3 | 1 498 418,753 | 1 499 525,188 | 1,21 |
| CDP 10J-05/10/2015 | BIAT | 6 | 2 996 837,506 | 2 998 734,001 | 2,42 |
| CDP 10J-06/10/2015 | BIAT | 12 | 5 993 675,012 | 5 996 835,421 | 4,84 |
| CDP 10J-07/10/2015 | BIAT | 2 | 998 945,835 | 999 367,167 | 0,81 |
| CDP 10J-08/10/2015 | BIAT | 4 | 1 997 891,671 | 1 998 523,586 | 1,62 |
| CDP 10J-09/10/2015 | BIAT | 1 | 499 472,918 | 499 578,224 | 0,40 |
| CDP 10J-10/10/2015 | BIAT | 2 | 998 945,835 | 999 051,126 | 0,81 |

AC2-A-3 Dépôt à Terme :

| Désignation | Emetteur | Nombre | Coût d'acquisition | Valeur au 30/09/2015 | % de l'Actif Net |
|----------------------|----------|----------|-----------------------|-----------------------|------------------|
| Dépôt à Terme | | 7 | 12 000 000,000 | 12 062 685,589 | 9,74 |
| DAT 90J-12/10/2015 | BIAT | 1 | 1 000 000,000 | 1 010 042,740 | 0,82 |
| DAT 96J-19/10/2015 | BIAT | 1 | 1 000 000,000 | 1 009 915,617 | 0,82 |
| DAT 92J-20/10/2015 | BIAT | 1 | 2 000 000,000 | 2 018 560,000 | 1,63 |
| DAT 92J-12/11/2015 | BIAT | 1 | 1 000 000,000 | 1 006 334,246 | 0,81 |
| DAT 94J-16/11/2015 | BIAT | 1 | 2 000 000,000 | 2 012 161,754 | 1,62 |
| DAT 91J-10/12/2015* | BIAT | 1 | 2 000 000,000 | 2 005 293,150 | 1,62 |
| DAT 91J-30/12/2015 | BIAT | 1 | 3 000 000,000 | 3 000 378,082 | 2,42 |

AC2-B Disponibilités :

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2015 à **225,052 Dinars** représentant les avoirs en banque.

AC3. Note sur les créances d'exploitation :

Les créances d'exploitation s'élèvent au 30/09/2015 à **106 950,727 Dinars** contre **5 247,867 Dinars** au 30/09/2014 représentant la retenue à la source sur les achats de Bons du Trésor Assimilables et des obligations de sociétés.

| Créances d'exploitation | Montant au 30/09/2015 | Montant au 30/09/2014 | Montant au 31/12/2014 |
|---|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| R/S sur les achats de Bons du Trésor Assimilables | 96 001,398 | 5 247,867 | 0,000 |
| R/S sur les achats des obligations de Sociétés | 10 949,329 | 0,000 | 0,000 |
| TOTAL | 106 950,727 | 5 247,867 | 0,000 |

PR2- Note sur les revenus des placements monétaires :

Les revenus des placements monétaires s'élèvent du 01/07/2015 au 30/09/2015 à **437 840,072 Dinars** contre **114 692,812 Dinars** du 01/07/2014 au 30/09/2014 et se détaillent comme suit :

| Revenus | Du 01/07/2015 au 30/09/2015 | Du 01/01/2015 au 30/09/2015 | Du 01/07/2014 au 30/09/2014 | Du 01/01/2014 au 30/09/2014 | 31/12/2014 |
|-------------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|--------------------|
| Revenus des Bons du Trésor à CT | 88 233,564 | 149 762,604 | 21 817,611 | 94 738,893 | 110 438,877 |
| Revenus des Certificats de dépôt | 197 255,383 | 382 622,313 | 92 875,201 | 288 375,449 | 297 339,658 |
| Revenus des autres placements (DAT) | 152 351,125 | 214 335,343 | 0,000 | 0,000 | 0,000 |
| Total | 437 840,072 | 746 720,260 | 114 692,812 | 383 114,342 | 407 778,535 |

PA Note sur le Passif :

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2015 à **82 480,496 Dinars** contre **12 189,652 Dinars** au 30/09/2014 et s'analysent comme suit :

| Note | Passif | Montant au 30/09/2015 | Montant au 30/09/2014 | Montant au 31/12/2014 |
|--------------|--------------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| PA 1 | Opérateurs créditeurs | 52 496,572 | 6 807,352 | 7 228,405 |
| PA 2 | Autres créditeurs divers | 29 983,924 | 5 382,300 | 11 757,450 |
| Total | | 82 480,496 | 12 189,652 | 18 985,855 |

PA1: Le solde du compte opérateurs créditeurs s'élève au 30/09/2015 à **52 496,572 Dinars** contre **6 807,352 Dinars** au 30/09/2014 et se détaille comme suit :

| Opérateurs Créditeurs | Montant au 30/09/2015 | Montant au 30/09/2014 | Montant au 31/12/2014 |
|------------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| Gestionnaire | 35 596,906 | 3 970,955 | 4 216,573 |
| Dépositaire | 1 643,850 | 1 134,557 | 1 204,735 |
| Distributeurs | 15 255,816 | 1 701,840 | 1 807,097 |
| Total | 52 496,572 | 6 807,352 | 7 228,405 |

PA2 : Les autres créditeurs divers s'élèvent au 30/09/2015 à **29 983,924 Dinars** contre **5 382,300 Dinars** au 30/09/2014 et se détaillent comme suit :

| Autres créditeurs divers | Montant au 30/09/2015 | Montant au 30/09/2014 | Montant au 31/12/2014 |
|---------------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| Etat, impôts et taxes | 9 106,859 | 1 417,568 | 1 216,668 |
| Rémunération CAC | 5 295, 614 | 648,054 | 2 473,686 |
| Redevance CMF | 10 170,371 | 1 134,521 | 1 204,696 |
| Provision pour charges à payer | 5 411,080 | 2 182,157 | 6 862,400 |
| Total | 29 983,924 | 5 382,300 | 11 757,450 |

CH1- Note sur les charges de gestion des placements :

Les charges de gestion des placements s'élèvent du 01/07/2015 au 30/09/2015 à **161 476,421 Dinars** contre **38 346,538 Dinars** du 01/07/2014 au 30/09/2014 et se détaillent comme suit :

| Charges de gestion des placements | Du 01/07/2015 au 30/09/2015 | Du 01/01/2015 au 30/09/2015 | Du 01/07/2014 au 30/09/2014 | Du 01/01/2014 au 30/09/2014 | 31/12/2014 |
|--|------------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|--------------------|
| Rémunération du gestionnaire | 109 504,695 | 187 293,434 | 23 948,686 | 112 702,882 | 125 703,709 |
| Rémunération du dépositaire | 5 041,140 | 13 628,777 | 4 134,129 | 14 045,009 | 17 759,536 |
| Rémunération des distributeurs | 46 930,586 | 80 268,618 | 10 263,723 | 44 085,653 | 49 657,440 |
| Total | 161 476,421 | 281 190,829 | 38 346,538 | 170 833,544 | 193 120,685 |

CH2 Note sur les autres charges d'exploitation :

Les autres charges d'exploitation s'élèvent du 01/07/2015 au 30/09/2015 à **40 856,041 Dinars** contre **10 693,370 Dinars** du 01/07/2014 au 30/09/2014 et se détaillent comme suit :

| Autres charges d'exploitation | Du 01/07/2015 au 30/09/2015 | Du 01/01/2015 au 30/09/2015 | Du 01/07/2014 au 30/09/2014 | Du 01/01/2014 au 30/09/2014 | 31/12/2014 |
|--------------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|-------------------|
| Redevance CMF | 31 286,514 | 53 511,437 | 6 842,315 | 31 356,321 | 35 070,722 |
| Impôts et Taxes | 2 781,457 | 4 831,645 | 572,387 | 2 706,460 | 3 025,744 |
| Rémunération CAC | 5 029,272 | 9 214,148 | 1 761,184 | 5 367,106 | 9 433,138 |
| Jetons de Présence | 1 758,798 | 5 297,172 | 1 517,484 | 4 538,807 | 6 000,000 |
| Diverses charges d'exploitation | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 0,000 | 3 475,343 |
| Total | 40 856,041 | 72 854,402 | 10 693,370 | 43 968,694 | 57 004,947 |

CP1- Note sur le capital :

Les mouvements sur le capital au 30/09/2015 se détaillent comme suit :

Capital initial au 01/01/2015 (en nominal)

- Montant : 15 035 100,000 Dinars
- Nombre de titres : 150 351
- Nombre d'actionnaires : 36

Souscriptions réalisées (en nominal)

- Montant : 143 163 800,000 Dinars
- Nombre de titres émis : 1 431 638

Rachats effectués (en nominal)

- Montant : 41 188 600,000 Dinars
- Nombre de titres rachetés : 411 886

Capital au 30/09/2015 : 120 460 576,137 Dinars

- Montant en nominal : 117 010 300,000 Dinars
- Sommes non capitalisables (1) : - 830 926,809 Dinars
- Sommes capitalisées (2) : 4 281 202,946 Dinars
- Nombres de titres : 1 170 103
- Nombre d'actionnaires : 482

(1) : Les sommes non capitalisables s'élèvent au 30/09/2015 à - **830 926,809 Dinars** et se détaillent comme suit :

| | |
|--|----------------------|
| Sommes non distribuables des exercices antérieurs | - 84 290,574 |
| 1- Résultat non capitalisables de la période | - 86 608,722 |
| ✓ Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres | - 39 030,392 |
| ✓ +/- values réalisées sur cession de titres | - 44 734,793 |
| ✓ Frais de négociation d titres | - 2 843,537 |
| 2- Régularisation des sommes non capitalisables | - 660 027,516 |
| ✓ Aux émissions | -939 795,068 |
| ✓ Aux rachats | 279 767,555 |
| Total sommes non capitalisables | - 830 926,809 |

(2) Les sommes capitalisées s'élèvent au 30/09/2015 à **4 281 202,949 Dinars** et se détaillent comme suit :

| | |
|--|----------------------|
| 1- Sommes capitalisables de l'Exercice clos (*) | 550 108,106 |
| 2- Régularisation des sommes capitalisables de l'Exercice. clos | 3 731 094,840 |
| ✓ Aux émissions | 5 238 113,934 |
| ✓ Aux rachats | - 1 507 019,094 |
| Total des sommes capitalisées | 4 281 202,946 |

(*) : Il s'agit des sommes distribuables de l'exercice clos au 31/12/2014 capitalisées conformément à la décision de l'AGO du 20/05/2015 statuant sur les états financiers de l'exercice 2014 :

| | |
|--|--------------------|
| Résultat d'exploitation - Exercice 2014 | 1 264 876,307 |
| Régularisation du résultat d'exploitation | -714 808,970 |
| Report à nouveau - Exercice 2013 | 40,769 |
| Sommes distribuables Exercice 2014 capitalisées | 550 108,106 |

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 30/09/2015 se détaille ainsi :

| Rubriques | Montant au 30/09/2015 |
|--|----------------------------------|
| Résultat capitalisable de la période | 2 063 615,598 |
| Régularisation du résultat capitalisable de la période | 1 325 740,224 |
| Sommes capitalisables | 3 389 355,822 |

4. AUTRES INFORMATIONS :

4-1 Données par action :

| Rubriques | 30/09/2015 | 30/09/2014 |
|--|-------------------|-------------------|
| Revenus des placements | 2,066 | 9,130 |
| Charges de gestion des placements | -0,240 | -1,151 |
| Revenu net des placements | 1,826 | 7,979 |
| Autres charges d'exploitation | -0,062 | -0,296 |
| Résultat d'exploitation | 1,764 | 7,683 |
| Régularisation du résultat d'exploitation | 1,133 | -4,891 |
| Sommes capitalisables de la période | 2,897 | 2,792 |
| Régularisation du résultat d'exploitation (annulation) | -1,133 | 4,891 |
| Variation des +/- valeurs potentielles/titres | -0,033 | -0,294 |
| Plus ou moins-values réalisées / cession de titres | -0,038 | -1,731 |
| Frais de négociation de titres | -0,002 | 0,000 |
| Résultat net de la période | 1,691 | 5,658 |

4-2 Ratio de gestion des placements

| Rubriques | 30/09/2015 | 30/09/2014 |
|---|-------------------|-------------------|
| Charges de gestion des placements / actif net moyen : | 0,393% | 0,407% |
| Autres charges d'exploitation / actif net moyen : | 0,102% | 0,105% |
| Résultat capitalisable de la période / actif net moyen : | 4,737% | 2,721% |

4-3 Rémunération du gestionnaire, du dépositaire et des distributeurs

4-3-1 Rémunération du gestionnaire

La gestion de la SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE est confiée à la BIAT ASSET MANAGEMENT et ce, à compter du 1^{er} décembre 2009, en remplacement de la Financière de Placement et de Gestion Celle-ci est, notamment, chargée de :

- La gestion du portefeuille de SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE ;
- La gestion comptable de SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE ;
- La préparation et le lancement d'actions promotionnelles

En contrepartie de ses prestations, la BIAT ASSET MANAGEMENT perçoit une rémunération de 0,35 % TTC l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien et réglée mensuellement à terme échu.

Le taux de cette rémunération est appliqué à partir du 16/01/2014 suite à une décision prise lors la réunion du Conseil d'Administration de SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE tenue en date du 29 mars 2013 qui a ramené ce taux de 0,5% à 0,35% TTC l'an.

4-3-2 Rémunération du dépositaire

La BIAT assure les fonctions de dépositaire pour la SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE. Elle est chargée à ce titre :

- de conserver les titres et les fonds de la SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE ;
- d'encaisser le montant des souscriptions des actionnaires entrants et le règlement du montant des rachats aux actionnaires sortants, ainsi que l'encaissement des divers revenus de portefeuille géré ;
- du contrôle de la régularité des décisions d'investissements, de l'établissement de la valeur liquidative ainsi que le respect des règles relatives aux ratios d'emploi et au montant de l'actif minimum de la SICAV

En contrepartie de ses services, la BIAT perçoit une rémunération annuelle de 0,1% TTC de l'actif net avec un minimum de 5 000 dinars TTC par an et un maximum de 20 000 dinars TTC par an. Cette rémunération est calculée sur la base de l'actif net quotidien et réglée mensuellement à terme échu.

4-3-3 Rémunération des distributeurs

La BIAT, la BIAT ASSET MANAGEMENT et la BIATCAPITAL perçoivent une commission de distribution de 0,15% 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.

Cette rémunération des distributeurs est appliquée à partir du 16/01/2014 suite à une décision prise lors la réunion du Conseil d'Administration de SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE tenue en date du 29 mars 2013.

4-4 Mode d'affectation des résultats :

Les sommes distribuables seront intégralement capitalisées chaque année et ce, à partir de 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.