

**SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE
ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2009**

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LA COMPOSITION DE L'ACTIF ARRÊTE
*Au 31 DECEMBRE 2009***

_/)/)_essieurs,

En notre qualité de Commissaire aux Comptes de la Société SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE, et en application de l'article 8 du Code des Organismes de Placement Collectif tel que promulgué par la loi 2001-83 du 24 juillet 2001, nous avons examiné la composition de l'actif de la société arrêté au 31 Décembre 2009.

L'actif net de la société « SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE » au 31 Décembre 2009 totalise.....**12.436.385,575 TND.**

Notre examen effectué conformément aux normes de révision comptable a comporté les contrôles considérés par nous comme nécessaires eu égard aux règles de diligence normale.

Les méthodes d'évaluation adoptées sont conformes aux usages de la profession.

Sur la base des contrôles effectués, à notre avis, la composition de l'actif ci-joint arrêté au 31 Décembre 2009 reflète correctement la situation de votre société.

Fait à Tunis, 19 Janvier 2010

**Le Commissaire aux Comptes
Mahmoud ZAHAF**

SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE

BILANS COMPARES		NOTE	31/12/2009	31/12/2008
ACTIF				
AC1	PORTEFEUILLE TITRES	AC1	9,958,536.447	9,279,561.008
AC1-A	OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES		2,080,032.000	773,729.334
AC1-B	EMPRUNTS D'ETAT		7,678,934.848	8,088,037.577
AC1-C	AUTRES VALEURS (OPC)		199,569.599	417,794.097
AC2	PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES	AC2	2,491,853.878	2,319,791.857
AC2-A	PLACEMENTS MONETAIRES		2,491,692.288	2,319,715.786
AC2-B	DISPONIBILITES		161.590	76.071
AC3	CREANCES D'EXPLOITATION	AC3	0.000	12,826.767
AC3-A	AUTRES CREANCES D'EXPLOITATION		0.000	12,826.767
TOTAL ACTIF			12,450,390.325	11,612,179.632
PASSIF				
PA1	OPERATEURS CREDITEURS	PA1	6,570.366	6,847.627
PA2	AUTRES CREDITEURS DIVERS	PA2	7,434.384	5,704.338
TOTAL PASSIF			14,004.750	12,551.965
ACTIF NET			12,436,385.575	11,599,627.667
CP1	CAPITAL	CP1	11,977,597.704	1,113,500.229
CP2	SOMMES DISTRIBUABLES	CP2	458,787.871	486,127.438
CP2-A	SOMMES DISTRIBUABLES DES EXERCICES ANT.		100.885	69.775
CP2-B	RESULTAT DISTRIBUABLE DE LA PERIODE		487,395.997	378,010.063
CP2-C	REGUL. RESULTAT DISTRIBUABLE DE LA PERIODE		-28,709.011	108,047.600
ACTIF NET			12,436,385.575	1,599,627.667
TOTAL ACTIF NET ET PASSIF			12,450,390.325	1,612,179.632

SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE

		Période du	Période du	Période du	Période du
ETATS DE RESULTAT COMPARES	Note	01/10/2009	01/01/2009	01/10/2008	01/01/2008
		au	au	au	au
		31/12/2009	31/12/2009	31/12/2008	31/12/2008
PR1 REVENUS DU PORTEFEUILLE-TITRES	PR1	136,986.503	505,692.645	116,651.132	382,284.036
PR1-A REVENUS DES OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES		22,412.983	54,599.284	4,253.074	15,479.074
PR1-B REVENUS DES EMPRUNTS D'ETAT ET VALEURS ASSIMILEES		112,568.292	441,780.705	109,051.697	341,743.039
PR1-C REVENUS DES AUTRES VALEURS		2,005.228	9,312.656	3,346.361	25,061.923
PR2 REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES	PR2	19,430.728	86,965.712	13,522.242	67,086.113
PR2-A REVENUS DES BONS DU TRESOR		19,430.728	86,965.712	9,082.735	61,412.199
PR2-B REVENUS DES BILLETS DE TRESORERIE		0.000	0.000	0.000	0.000
PR2-C REVENUS DES CERTIFICATS DE DEPOT		0.000	0.000	4,439.507	5,673.914
REVENUS DES PLACEMENTS		156,417.231	592,658.357	130,173.374	449,370.149
CH1 CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS	CH1	-20,839.840	-79,498.988	-16,258.191	-54,370.696
REVENU NET DES PLACEMENTS		135,577.391	513,159.369	113,915.183	394,999.453
CH2 AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION	CH2	-7,288.867	-25,763.372	-4,548.263	-16,989.390
RESULTAT D'EXPLOITATION		128,288.524	487,395.997	109,366.920	378,010.063
PR4 REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION	PR4	-98,402.820	-28,608.126	49,851.737	108,117.375
PR4-A REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION		-98,377.623	-28,709.011	49,843.770	108,047.600
PR4-B REPORT À NOUVEAU		-25.197	100.885	7.967	69.775
SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE		29,885.704	458,787.871	159,218.657	486,127.438
PR4-A REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION (ANNULATION)		98,377.623	28,709.011	-49,843.770	-108,047.600
PR4-B REPORT À NOUVEAU (ANNULATION)		25.197	-100.885	-7.967	-69.775
PR4-C VARIAT.DES +/- VAL.POT.SUR TITRES		-6,333.688	-428.543	-2,930.115	312.319
PR4-D VARIAT.DES +/- VAL.REAL./CESSION TITRES		13,724.544	41,749.029	5,728.098	2,490.540
PR4-E FRAIS DE NEGOCIATION		0.000	0.000	0.000	0.000
RESULTAT NET DE L'EXERCICE		135,679.380	528,716.483	112,164.903	380,812.922

SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE
ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
DE LA PERIODE DU 01-01-2009 AU 31-12-2009

DESIGNATION	Note	Période du	Période du	Période du	Période du
		01/10/2009	01/01/2009	01/10/2008	01/01/2008
		au	au	au	au
		31/12/2009	31/12/2009	31/12/2008	31/12/2008
AN1	VARIATION ACTIF NET RESULTANT DES OPERAT. D'EXPIAN1	135,679.380	528,716.483	112,164.903	380,812.922
AN1-A	RESULTAT D'EXPLOITATION	128,288.524	487,395.997	109,366.920	378,010.063
AN1-B	VARIATION DES +/-VAL POT.SUR TITRES	-6,333.688	-428.543	5,728.098	312.319
AN1-C	+/-VAL REAL..SUR CESSION DES TITRES	13,724.544	41,749.029	-2,930.115	2,490.540
AN1-D	FRAIS DE NEGOCIATION DES TITRES	0.000	0.000	0.000	0.000
AN2	DISTRIBUTION DE DIVIDENDES	AN2	0.000	-475,054.184	0.000
AN3	TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	AN3	-3,089,350.248	783,095.609	1,320,115.156
	SOUSCRIPTIONS		7,370,389.640	25,192,288.004	3,694,994.398
AN3-A	CAPITAL (SOUSCRIPTIONS)	7,109,700.000	24,457,800.000	3,556,100.000	10,428,800.000
AN3-B	REGULARISATION DES SOMMES NON DIST.(S)	23,744.534	53,205.527	1,980.326	2,077.953
AN3-C	REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX.CLOS.(S)	60.099	85,744.446	22.338	91,540.502
AN3-D	REGULARISATION DES SOMMES DIST.(S)	236,885.007	595,538.031	136,891.734	277,018.419
	RACHATS		-10,459,739.888	-24,409,192.395	-2,374,879.242
AN3-F	CAPITAL (RACHATS)	-10,090,600.000	-23,629,200.000	-2,286,600.000	-6,297,000.000
AN3-G	REGULARISATION DES SOMMES NON DIST.(R)	-33,791.962	-59,028.539	-1,216.907	-1,034.883
AN3-H	REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX.CLOS.(R)	-85.296	-96,716.814	-14.371	-60,415.191
AN3-I	REGULARISATION DES SOMMES DIST.(R)	-335,262.630	-624,247.042	-87,047.964	-168,970.819
	VARIATION DE L'ACTIF NET		-2,953,670.868	836,757.908	1,432,280.059
AN4	ACTIF NET				
AN4-A	DEBUT DE PERIODE	15,390,056.443	11,599,627.667	10,167,347.608	7,509,951.120
AN4-B	FIN DE PERIODE	12,436,385.575	12,436,385.575	11,599,627.667	11,599,627.667
AN5	NOMBRE D' ACTIONS				
AN5-A	DEBUT DE PERIODE	149,163	111,068	98,373	69,750
AN5-B	FIN DE PERIODE	119,354	119,354	111,068	111,068
	VALEUR LIQUIDATIVE				
A-	DEBUT DE PERIODE	103.176	104.437	103.355	107.669
B-	FIN DE PERIODE	104.197	104.197	104.437	104.437
AN6	TAUX DE RENDEMENT	3.93%	3.96%	4.17%	4.08%

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS
DE LA PERIODE DU 01.01.2009 AU 31.12.2009**

REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS :

La situation trimestrielle arrêtée au 31-12-2009 est établie conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

1. 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 31.12.2009 ou à la date antérieure la plus récente.

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 distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de l'exercice.

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

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

AC1- Note sur le portefeuille titres :

Désignation du titre	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 31.12.2009	% de l'Actif net
<i>Emprunts de sociétés</i>	<i>20.500</i>	<i>2.050.000,000</i>	<i>2.080.032,000</i>	<i>16,725</i>
CHO 2009	3.000	300.000,000	301.524,000	2,425
HL 2009/1	10.000	1.000.000,000	1.018.968,000	8,193

HL 2009/2 TF	5.000	500.000,000	505.908,000	4,068
STM 2007	2.500	250.000,000	253.632,000	2,039
<i>Emprunts d'Etat</i>	<i>7.187</i>	<i>7.452.439,300</i>	<i>7.678.934,848</i>	<i>61,746</i>
BTA 6-03/2012 (6 ANS)	647	651.529,000	676.543,970	5,440
BTA 6,10-10/2013 (7 ANS)	1.683	1.653.962,400	1.672.863,645	13,451
BTA 6.75-04/2010 (10 ANS)	414	424.299,000	440.591,318	3,543
BTA 6.75-07/2017 (10 ANS)	1.076	1.135.022,000	1.162.880,081	9,351
BTA 7-02/2015 (10 ANS)	488	505.499,000	529.907,022	4,261
BTA 7.5-04/2014 (10 ANS)	1.992	2.084.252,900	2.170.045,341	17,449
BTA 8.25-07/2014 (12 ANS)	887	997.875,000	1.026.103,471	8,255
<i>AUTRES VALEURS (Parts FCC)</i>	<i>400</i>	<i>198.584,400</i>	<i>199.569,599</i>	<i>1,605</i>
FCC BIAT - CREDIMMO 2 P1	400	198.584,400	199.569,599	1,605

PR1- Note sur les revenus du portefeuille-titres :

Les revenus du portefeuille titres totalisent **505.692,645 Dinars** au 31.12.2009, contre **382.284,036 Dinars** au 31.12.2008 et se détaillant comme suit :

<i>REVENUS</i>	<i>Montant au 31.12.2009</i>	<i>Montant au 31.12.2008</i>
Revenus des obligations et valeurs assimilées	54.599,284	15 479,074
Revenus des Emprunts d'Etat	441.780,705	341 743,039
Revenus des autres valeurs	9.312,656	25.061,923
TOTAL	505.692,645	382.284,036

AC2- Note sur les placements monétaires :

Le solde de ce poste s'élève au 31.12.2009, à **2.491.692,288 Dinars**, représentant dans sa totalité des placements en Bons du Trésor à Court Terme, en Billets de Trésorerie et en Certificats de Dépôt et se détaillant comme suit :

AC2-1 Bons du Trésor à Court Terme :

<i>Désignation</i>	<i>Nombre</i>	<i>Coût d'acquisition</i>	<i>Valeur au 31.12.2009</i>	<i>% de l'Actif Net</i>
Bons du Trésor à Court Terme	2.568	2.477.186, 090	2.491.692,288	20,036
BTC 52S-02/03/2010	470	452.574,201	463.839,348	3,730
BTC 52S-12/10/2010	1.218	1.179.154,461	1.179.557,674	9,485
BTC 52S-16/11/2010	880	845.457,428	848.295,266	6,821

PR2- Note sur les revenus des placements monétaires :

Les revenus des placements monétaires s'élèvent au 31.12.2009, à **86.965,712 Dinars**, contre **67.086,113 Dinars** au 31.12.2008 et se détaillant comme suit :

<i>REVENUS</i>	<i>Montant au 31.12.2009</i>	<i>Montant au 31.12.2008</i>
Revenus des Bons du Trésor à CT	86.965,712	61.412,199
Revenus des Certificats de Dépôt	0,000	5.673,914
TOTAL	86.965,712	67.086,113

CH1- Note sur les charges de gestion des placements :

Les charges de gestion des placements s'élèvent au 31.12.2009, à **79.498,988 Dinars**, contre **54.370,696 Dinars** au 31.12.2008 et représentant la rémunération du gestionnaire et celle du dépositaire.

PA- Note sur le Passif :

Le solde de ce poste s'élève au 31.12.2009, à **14.004,750 Dinars** contre **12.551,965 Dinars** au 31.12.2008. Les mouvements enregistrés sur le passif s'analysent comme suit :

NOTE	PASSIF	Montant au 31.12.2009	Montant au 31.12.2008
PA1	Opérateurs créditeurs	6.570,366	6.847,627
PA2	Autres créditeurs divers	7.434,384	5.704,338
	TOTAL	14.004,750	12.551,965

CP1- Note sur le capital :

Les mouvements sur le capital au 31.12.2009 se détaillent comme suit :

Capital initial au 01.01.2009 (en nominal)

1. Montant	: 11.106.800,000 Dinars
2. Nombre de titres	: 111.068
3. Nombre d'actionnaires	: 88

Souscriptions réalisées (en nominal)

• Montant	: 24.457.800,000 Dinars
• Nombre de titres émis	: 244.578

Rachats effectués (en nominal)

• Montant	: 23.629.200,000 Dinars
• Nombre de titres rachetés	: 236.292

Capital au 31.12.2009 : 11.977.597,704 Dinars

3.1-	Montant en nominal	: 11.935.400,000 Dinars
3.2-	Sommes non distribuables	: 42.197,704 Dinars
3.3-	Nombres de titres	: 119.354
3.4-	Nombre d'actionnaires	: 186

CP2- Note sur les sommes distribuables :

Les sommes distribuables correspondant au résultat distribuable de la période augmenté des régularisations correspondantes effectuées à l'occasion des opérations de souscription et de rachat d'actions SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE.

Le solde de ce poste au 31.12.2009 se détaille ainsi :

- Résultat distribuable de la période	: 487.395,997 Dinars
- Régularisation du résultat distribuable de la période	: -28.709,011 Dinars
- Report à Nouveau	: 100,885 Dinars

SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE : 458.787,871 Dinars

3. AUTRES INFORMATIONS :

4-1 Données par action :

Données par action	<u>31.12.2009</u>	<u>31.12.2008</u>
• Revenus des placements	4,966	4,046
• Charges de gestion	(0,666)	(0,490)
• Revenu net des placements	4,299	3,556
• Autres charges d'exploitation	(0,216)	(0,153)
• Résultat d'exploitation	4,084	3,403
• Régularisation du résultat d'exploitation	(0,241)	0,973
• Report à nouveau	0,001	0,001
SOMMES DISTRIBUABLES	3,844	4,376
• Régularisation du résultat d'exploitation	0,241	(0,973)
• Report à nouveau	(0,001)	(0,001)
• Variation des plus ou moins potentielles	(0,004)	0,003
• Plus ou moins values réalisées	0,350	0,022
RESULTAT NET DE LA PERIODE	4,430	3,429

4-2 Ratios de gestion des placements :

	<u>31.12.2009</u>	<u>31.12.2008</u>
• Charges de gestion / actif net moyen :	0,600%	0,602%
• Autres charges d'exploitation / actif net moyen :	0,194%	0,188%
• Résultat distribuable de l'exercice / actif net moyen :	3,679%	4,183%

4-3 Rémunération du gestionnaire et du dépositaire

La gestion de la SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE est confiée à la FINANCIERE DE PLACEMENT ET DE GESTION et ce, à compter du 4 septembre 2006. Celle-ci est chargée de :

- La gestion du portefeuille de SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE ;
- La gestion comptable de SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE ;
- La tenue du registre des actionnaires de SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE ;
- La préparation et le lancement d'actions promotionnelles.

En contrepartie de ses prestations, la FINANCIERE DE PLACEMENT ET DE GESTION perçoit une rémunération de 0,5 % T.T.C. l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien et réglée mensuellement à terme échu.

Par ailleurs, 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 ;
- de la mise en paiement des dividendes ;
- 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 recevra une rémunération annuelle de 0,1% T.T.C. de l'actif net avec un minimum de 5.000 dinars T.T.C. 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.