

# SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 DECEMBRE 2015

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR

LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 DECEMBRE 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 31/12/2015 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 31/12/2015, annexés au présent rapport, font apparaître un total actif de **124 274 560,882 DT**, un actif net de **124 185 934,244 DT** et une valeur liquidative de **106,857 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 31/12/2015, 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 31/12/2015.

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 31/12/2015 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 31/12/2015 à un montant net de **132 856,908 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 01/10/2015 au 31/12/2015, 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 janvier 2016

**Le commissaire aux comptes :**  
**Auditing & Consulting Worldwide**  
**Ahmed KHLIF**

<b>BILANS COMPARES</b>		<b>NOTE</b>	<b>31/12/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
<b>ACTIF</b>				
<b>AC1</b>	<b>PORTEFEUILLE TITRES</b>	<b>AC1</b>	<b>91 474 517,680</b>	<b>12 046 946,256</b>
<b>AC1-A</b>	OBLIGATIONS DE SOCIETES		11 302 665,628	188 527,200
<b>AC1-B</b>	EMPRUNTS D'ETAT		77 300 115,899	11 803 522,188
<b>AC1-C</b>	AUTRES VALEURS (OPCVM)		2 871 736,153	54 896,868
<b>AC2</b>	<b>PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES</b>	<b>AC2</b>	<b>32 714 097,955</b>	<b>3 472 957,131</b>
<b>AC2-A</b>	PLACEMENTS MONETAIRES		32 714 053,728	3 472 433,957
<b>AC2-B</b>	DISPONIBILITES		44,227	523,174
<b>AC3</b>	<b>CREANCES D'EXPLOITATION</b>		<b>85 945,247</b>	<b>0,000</b>
<b>AC3-A</b>	AUTRES CREANCES D'EXPLOITATION		85 945,247	0,000
<b>TOTAL ACTIF</b>			<b>124 274 560,882</b>	<b>15 519 903,387</b>
<b>PASSIF</b>				
<b>PA1</b>	<b>OPERATEURS CREDITEURS</b>	<b>PA1</b>	<b>54 406,547</b>	<b>7 228,405</b>
<b>PA2</b>	<b>AUTRES CREDITEURS DIVERS</b>	<b>PA2</b>	<b>34 220,091</b>	<b>11 757,450</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>			<b>88 626,638</b>	<b>18 985,855</b>
<b>ACTIF NET</b>			<b>124 185 934,244</b>	<b>15 500 917,532</b>
<b>CP1</b>	<b>CAPITAL</b>	<b>CP1</b>	<b>119 625 012,949</b>	<b>14 950 809,426</b>
<b>CP2</b>	<b>SOMMES CAPITALISABLES</b>	<b>CP2</b>	<b>4 560 921,295</b>	<b>550 108,106</b>
<b>CP2-A</b>	SOMMES DISTRIBUABLES DES EXERCICES ANT.		0,000	40,769
<b>CP2-B</b>	RESULTAT CAPITALISABLES DE LA PERIODE		3 255 089,862	1 264 876,307
<b>CP2-C</b>	REGUL. RESULTAT CAPITALISABLES DE LA PERIODE		1 305 831,433	-714 808,970
<b>ACTIF NET</b>			<b>124 185 934,244</b>	<b>15 500 917,532</b>
<b>TOTAL ACTIF NET ET PASSIF</b>			<b>124 274 560,882</b>	<b>15 519 903,387</b>

			Période du	Période du	Période du	Période du
<b>ETATS DE RESULTAT COMPARES</b>		<b>Note</b>	<b>01/10/2015</b>	<b>01/01/2015</b>	<b>01/10/2014</b>	<b>01/01/2014</b>
			au	au	au	au
			<b>31/12/2015</b>	<b>31/12/2015</b>	<b>31/12/2014</b>	<b>31/12/2014</b>
<b>PR1</b>	<b>REVENUS DU PORTEFEUILLE-TITRES</b>	<b>PR1</b>	999 182,490	2 670 123,059	134 977,349	1 107 223,404
PR1-A	REVENUS DES OBLIGATIONS DE SOCIETES		95 797,340	157 404,151	2 488,800	21 486,800
PR1-B	REVENUS DES EMPRUNTS D'ETAT		903 385,150	2 454 393,148	132 488,549	1 085 736,604
PR1-C	REVENUS DES AUTRES VALEURS (OPCVM)		0,000	58 325,760	0,000	0,000
<b>PR2</b>	<b>REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES</b>	<b>PR2</b>	393 483,213	1 140 203,473	24 664,193	407 778,535
PR2-A	REVENUS DES BONS DU TRESOR		97 644,896	247 407,500	15 699,984	110 438,877
PR2-B	REVENUS DES CERTIFICATS DE DEPOT		166 223,413	548 845,726	8 964,209	297 339,658
PR2-C	REVENUS DES AUTRES PLACEMENTS (DEPOT A TERME)		129 614,904	343 950,247	0,000	0,000
<b>REVENUS DES PLACEMENTS</b>			<b>1 392 665,703</b>	<b>3 810 326,532</b>	<b>159 641,542</b>	<b>1 515 001,939</b>
<b>CH1</b>	<b>CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS</b>	<b>CH1</b>	-160 424,815	-441 615,644	-22 287,141	-193 120,685
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>			<b>1 232 240,888</b>	<b>3 368 710,888</b>	<b>137 354,401</b>	<b>1 321 881,254</b>
<b>CH2</b>	<b>AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION</b>	<b>CH2</b>	-40 766,624	-113 621,026	-13 036,253	-57 004,947
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>			<b>1 191 474,264</b>	<b>3 255 089,862</b>	<b>124 318,148</b>	<b>1 264 876,307</b>
<b>PR4</b>	<b>REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		-19 908,791	1 305 831,433	11 319,293	-714 808,970
<b>SOMMES CAPITALISABLE DE LA PERIODE</b>			<b>1 171 565,473</b>	<b>4 560 921,295</b>	<b>135 637,441</b>	<b>550 067,337</b>
PR4-A	REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION (ANNULATION)		19 908,791	-1 305 831,433	-11 319,293	714 808,970
PR4-B	VARIAT.DES +/- VAL.POT.SUR TITRES		-31 793,342	-70 823,734	-14 840,170	-58 533,242
PR4-C	+/- VAL.REAL./CESSION TITRES		13 248,150	-31 486,643	2 594,112	-254 408,922
PR4-D	FRAIS DE NEGOCIATIONS DE TITRES		0,000	-2 843,537	0,000	0,000
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>			<b>1 172 929,072</b>	<b>3 149 935,948</b>	<b>112 072,090</b>	<b>951 934,143</b>

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**

**DE LA PERIODE DU 01-01-2015 AU 31-12-2015**

DESIGNATION	Période du	Période du	Période du	Période du
	01/10/2015	01/01/2015	01/10/2014	01/01/2014
	au	au	au	au
	31/12/2015	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2014
<b>AN1 VARIATION ACTIF NET RESULTANT DES OPERAT. D'EXPL</b>	<b>1 172 929,072</b>	<b>3 149 935,948</b>	<b>112 072,090</b>	<b>951 934,143</b>
AN1-A RESULTAT D'EXPLOITATION	1 191 474,264	3 255 089,862	124 318,148	1 264 876,307
AN1-B VARIAT.DES +/- VAL.POT.SUR TITRES	-31 793,342	-70 823,734	-14 840,170	-58 533,242
AN1-C +/-VAL REAL.SUR CESSION DES TITRES	13 248,150	-31 486,643	2 594,112	-254 408,922
AN1-D FRAIS DE NEGOCIATIONS DE TITRES	0,000	-2843,537	0,000	0,000
<b>AN2 DISTRIBUTION DE DIVIDENDES</b>	<b>0,000</b>	<b>0,000</b>	<b>0,000</b>	<b>-1 872 490,198</b>
<b>AN3 TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	<b>-836 926,787</b>	<b>105 535 080,764</b>	<b>199 860,723</b>	<b>-1 016 210,756</b>
<b>SOUSCRIPTIONS</b>	<b>15 375 870,195</b>	<b>164 874 700,309</b>	<b>5 016 101,340</b>	<b>51 492 246,445</b>
AN3-A CAPITAL (SOUSCRIPTIONS)	14 452 700,000	157 616 500,000	4 872 900,000	49 619 100,000
AN3-B REGULARISATION DES SOMMES NON CAPITALISABLES.(S)	-104 026,135	-1 043 821,203	-26 411,875	19 776,151
AN3-C REGULARISATION DES SOMMES CAPITALISABLES DE L'EX.CLOS.(S)	528 799,101	5 766 913,035	13,212	1 524 322,810
AN3-D REGULARISATION DES SOMMES CAPITALISABLES DE L'EX EN COUS.(S)	498 397,229	2 535 108,477	169 600,003	329 047,484
<b>RACHATS</b>	<b>-16 212 796,982</b>	<b>-59 339 619,545</b>	<b>-4 816 240,617</b>	<b>-52 508 457,201</b>
AN3-F CAPITAL (SOUSCRIPTIONS)	-15 246 300,000	-56 434 900,000	-4 682 800,000	-51 338 800,000
AN3-G REGULARISATION DES SOMMES NON CAPITALISABLES.(R)	109 644,584	389 412,139	24 852,790	175 620,123
AN3-H REGULARISATION DES SOMMES CAPITALISABLES DE L'EXCLOS.(R)	-557 835,546	-2 064 854,640	-12,697	-301 420,870
AN3-I REGULARISATION DES SOMMES CAPITALISABLES DE L'EX EN COUS.(R)	-518 306,020	-1 229 277,044	-158 280,710	-1 043 856,454
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>336 002,285</b>	<b>108 685 016,712</b>	<b>311 932,813</b>	<b>-1 936 766,811</b>
<b>AN4 ACTIF NET</b>				
AN4-A DEBUT DE PERIODE	123 849 931,959	15 500 917,532	15 188 984,719	17 437 684,343
AN4-B FIN DE PERIODE	124 185 934,244	124 185 934,244	15 500 917,532	15 500 917,532
<b>AN5 NOMBRE D'ACTIONNAIRES</b>				
AN5-A DEBUT DE PERIODE	1 170 103	150 351	148 450	167 548
AN5-B FIN DE PERIODE	1 162,167	1 162 167	150 351	150 351
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>				
A- DEBUT DE PERIODE	105,845	103,098	102,317	104,075
B- FIN DE PERIODE	106,857	106,857	103,098	103,098
<b>AN6 TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE</b>	<b>3,79%</b>	<b>3,65%</b>	<b>3,03%</b>	<b>2,79%</b>

---

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS**  
**DE LA PERIODE DU 01/01/2015 AU 31/12/2015**

---

**1. REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS :**

La situation trimestrielle arrêtée au 31/12/2015 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 31/12/2015 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 31/12/2015	%de l'Actif net
<b>AC1- A. Obligations de sociétés</b>		<b>11 144 000,000</b>	<b>11 302 665,628</b>	<b>9,10%</b>
ATL 2015/1	10 000	1 000 000,000	1 029 512,000	0,83%
ATL 2015/2 A	10 000	1 000 000,000	1 001 150,685	0,81%
ATL 2015/2 C	10 000	1 000 000,000	1 001 189,041	0,81%
ATTIJARI BANK SUB/B	10 000	1 000 000,000	1 010 328,000	0,81%
ATTIJARI LEASE 2015/2 A	20 000	2 000 000,000	2 002 352,000	1,61%
ATTIJARI LEASING 2015-1/B	10 000	997 000,000	1 040 304,297	0,84%
CHO 2009/BIAT	3 000	150 000,000	150 811,200	0,12%
CIL 2015/2	10 000	1 000 000,000	1 010 536,000	0,81%
TL 2015/2	20 000	2 000 000,000	2 001 016,393	1,61%
TUNISIE FACTORING 2014/1	10 000	997 000,000	1 055 466,012	0,85%
<b>AC1-B. Emprunts d'Etat</b>		<b>74 967 401,613</b>	<b>77 300 115,899</b>	<b>62,25%</b>
<b><i>Bons du Trésor Assimilables</i></b>		<b>74 967 401,613</b>	<b>77 432 972,807</b>	<b>62,36%</b>
BTA 5.25-03/2016	24523	24 541 260,000	25 376 520,100	20,43%
BTA 6.75-07/2017 (10 ANS)	6 071	6 310 957,000	6 468 137,683	5,21%
BTA 5.50% 10/2018	2 098	2 054 991,000	2 075 476,677	1,67%
BTA 5.50-03/2019 (10 ANS)	3 671	3 795 917,613	3 926 906,940	3,16%
BTA 5.50% 02/2020	2 912	2 811 536,000	2 924 920,504	2,36%
BTA 5.50% 10/2020	3 500	3 364 150,000	3 397 903,425	2,74%
BTA 5.75% JANVIER 2021	4 000	3 878 000,000	4 055 950,685	3,27%
BTA 6.90-05/2022 (15 ANS)	23 800	24 351 390,000	25 208 033,505	20,30%
BTA 6% AVRIL 2024	4 000	3 859 200,000	3 999 123,288	3,22%
<b><i>Variation d'estimation des +/- valeurs du portefeuille BTA</i></b>			<b>-132 856,908</b>	<b>-0,11%</b>
<b>AC1-C Autres Valeurs (OPCVM)</b>		<b>2 868 236,221</b>	<b>287 1736,153</b> <sup>(1)</sup>	<b>2,31%</b>
SICAV TRESOR	27 973	2 868 236,221	2 871 736,153	2,31%
<b>Total du portefeuille titres</b>		<b>88 979 637,834</b>	<b>91 474 517,680</b>	<b>73,66%</b>

(1) Ce montant s'élevant au 31/12/2015 à – **132 856,908 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 **999 182,490 Dinars** du 01/10/2015 au 31/12/2015 contre **134 977,349 Dinars** du 01/10/2014 au 31/12/2014 et se détaillent comme suit

<b>Revenus</b>	<b>Du 01/10/2015 au 31/12/2015</b>	<b>Du 01/01/2015 au 31/12/2015</b>	<b>Du 01/10/2014 au 31/12/2014</b>	<b>Du 01/01/2014 au 31/12/2014</b>
Revenus des obligations de sociétés	95 797,340	157 404,151	2 488,800	21 486,800
Revenus des Emprunts d'Etat	903 385,150	2 454 393,148	132 488,549	1 085 736,604
Revenus des autres valeurs (OPCVM)	0,000	58 325,760	0,000	0,000
<b>Total</b>	<b>999 182,490</b>	<b>2 670 123,059</b>	<b>134 977,349</b>	<b>1 107 223,404</b>

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

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2015 à **32 714 053,728 Dinars**, contre **3 472 433,957 Dinars** au 31/12/2014 et il est détaillé comme suit :

<b>Désignation</b>	<b>Montant au 31/12/2015</b>	<b>Montant au 31/12/2014</b>
Bons de Trésor à Court Terme	8 666 059,156	2 472 926,471
Certificats de Dépôt	11 995 798,188	999 507,486
Autres placements (Dépôt à terme)	12 052 196,384	0,000
<b>Total</b>	<b>32 714 053,728</b>	<b>3 472 433,957</b>

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

<b>Désignation</b>	<b>Nombre</b>	<b>Coût d'acquisition</b>	<b>Valeur au 31/12/2015</b>	<b>% de l'Actif Net</b>
<b>Bons du Trésor à Court Terme</b>	<b>8 928</b>	<b>8 538 793,633</b>	<b>8 666 059,156</b>	<b>6,98</b>
BTC 52S-16/02/2016	2 384	2 315 113,530	2 358 067,048	1,90
BTC 53S-12/04/2016	1 667	1 590 127,469	1 632 923,265	1,31
BTC 52S-06/09/2016	1 546	1 470 284,905	1 489 354,268	1,20
BTC 52S-08/11/2016	3 331	3 163 267,729	3 185 714,575	2,57



**AC2-A-2 Certificats de dépôts :**

Désignation	Emetteur	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2015	% de l'Actif Net
<b>Certificats de dépôts à moins d'un an</b>		<b>24</b>	<b>11 988 547,012</b>	<b>11 995 798,188</b>	<b>9,66</b>
CDP 10J-02/01/2016	BIAT	4	1 998 091,169	1 999 808,912	1,61
CDP 10J-03/01/2016	BIAT	8	3 996 182,338	3 999 235,738	3,22
CDP 10J-04/01/2016	BIAT	2	999 045,584	999 713,435	0,81
CDP 10J-06/01/2016	BIAT	6	2 997 136,753	2 998 567,522	2,42
CDP 10J-08/01/2016	BIAT	1	499 522,792	499 665,834	0,40
CDP 10J-09/01/2016	BIAT	2	999 045,584	999 236,285	0,80
CDP 10J-10/01/2016	BIAT	1	499 522,792	499 570,462	0,40

**AC2-A-3 Dépôt à Terme :**

Désignation	Emetteur	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2015	% de l'Actif Net
<b>Dépôt à Terme</b>		<b>8</b>	<b>12 000 000,000</b>	<b>12 052 196,384</b>	<b>9,70</b>
DAT 94J-18/01/2016	BIAT	1	1 000 000,000	1 009 737,863	0,81
DAT 92J-20/01/2016	BIAT	1	2 000 000,000	2 018 464,000	1,63
DAT 92J-12/02/2016	BIAT	1	1 000 000,000	1 006 301,370	0,81
DAT 92J-16/02/2016	BIAT	1	2 000 000,000	2 011 594,521	1,62
DAT 91J-10/03/2016	BIAT	1	2 000 000,000	2 005 111,233	1,61
DAT 91J-28/03/2016	BIAT	1	500 000,000	500 232,329	0,40
DAT 91J-30/03/2016	BIAT	1	3 000 000,000	3 000 696,986	2,42
DAT 91J-31/03/2016	BIAT	1	500 000,000	500 058,082	0,40

**AC2-B Disponibilités :**

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2015 à **44,227 Dinars** représentant les avoirs en banque.

**AC3. Note sur les créances d'exploitation :**

Les créances d'exploitation s'élèvent au 31/12/2015 à **85 945,247 Dinars** contre un solde nul au 31/12/2014 représentant la retenue à la source sur les achats de Bons du Trésor Assimilables et des obligations de sociétés.

Créances d'exploitation	Montant au 31/12/2015	Montant au 31/12/2014
R/S sur les achats de Bons du Trésor Assimilables	74 995,918	0,000
R/S sur les achats des obligations de Sociétés	10 949,329	0,000
<b>Total</b>	<b>85 945,247</b>	<b>0,000</b>

**PR2- Note sur les revenus des placements monétaires :**

Les revenus des placements monétaires s'élèvent du 01/10/2015 au 31/12/2015 à **393 483,213 Dinars** contre **24 664,193 Dinars** du 01/10/2014 au 31/12/2014 et se détaillent comme suit :

Revenus	Du 01/10/2015 au 31/12/2015	Du 01/01/2015 au 31/12/2015	Du 01/10/2014 au 31/12/2014	Du 01/01/2014 au 31/12/2014
Revenus des Bons du Trésor à CT	97 644,896	247 407,500	15 699,984	110 438,877
Revenus des Certificats de dépôt	166 223,413	548 845,726	8 964,209	297 339,658
Revenus des autres placements (DAT)	129 614,904	343 950,247	0,000	0,000
<b>Total</b>	<b>393 483,213</b>	<b>1 140 203,473</b>	<b>24 664,193</b>	<b>407 778,535</b>

**PA Note sur le Passif :**

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2015 à **88 626,638 Dinars** contre **18 985,855 Dinars** au 31/12/2014 et s'analysent comme suit :

Note	Passif	Montant au 31/12/2015	Montant au 31/12/2014
PA 1	Opérateurs créditeurs	54 406,547	7 228,405
PA 2	Autres créditeurs divers	34 220,091	11 757,450
<b>Total</b>		<b>88 626,638</b>	<b>18 985,855</b>

**PA1:** Le solde du compte opérateurs créditeurs s'élève au 31/12/2015 à **54 406,547 Dinars** contre **7 228,405 Dinars** au 31/12/2014 et se détaille comme suit :

Opérateurs Créditeurs	Montant au 31/12/2015	Montant au 31/12/2014
Gestionnaire	36 895,531	4 216,573
Dépositaire	1 698,645	1 204,735
Distributeurs	15 812,371	1 807,097
<b>Total</b>	<b>54 406,547</b>	<b>7 228,405</b>

**PA2 :** Les autres créditeurs divers s'élèvent au 31/12/2015 à **34 220,091 Dinars** contre **11 757,450 Dinars** au 31/12/2014 et se détaillent comme suit :

Autres créditeurs divers	Montant au 31/12/2015	Montant au 31/12/2014
Etat, impôts et taxes	8 706,863	1 216,668
Rémunération CAC	8 029,720	2 473,686
Redevance CMF	10 541,396	1 204,696
Provision pour charges à payer	6 942,112	6 862,400
<b>Total</b>	<b>34 220,091</b>	<b>11 757,450</b>

**CH1- Note sur les charges de gestion des placements :**

Les charges de gestion des placements s'élèvent du 01/10/2015 au 31/12/2015 à **160 424,815 Dinars** contre **22 287,141 Dinars** du 01/10/2014 au 31/12/2014 et se détaillent comme suit :

<b>Charges de gestion des placements</b>	<b>Du 01/10/2015 au 31/12/2015</b>	<b>Du 01/01/2015 au 31/12/2015</b>	<b>Du 01/10/2014 au 31/12/2014</b>	<b>Du 01/01/2014 au 31/12/2014</b>
Rémunération du gestionnaire	108 768,569	296 062,003	13 000,827	125 703,709
Rémunération du dépositaire	5 041,140	18 669,917	3 714,527	17 759,536
Rémunération des distributeurs	46 615,106	126 883,724	5 571,787	49 657,440
<b>Total</b>	<b>160 424,815</b>	<b>441 615,644</b>	<b>22 287,141</b>	<b>193 120,685</b>

**CH2 Note sur les autres charges d'exploitation :**

Les autres charges d'exploitation s'élèvent du 01/10/2015 au 31/12/2015 à **40 766,624 Dinars** contre **13 036,253 Dinars** du 01/10/2014 au 31/12/2014 et se détaillent comme suit :

<b>Autres charges d'exploitation</b>	<b>Du 01/10/2015 au 31/12/2015</b>	<b>Du 01/01/2015 au 31/12/2015</b>	<b>Du 01/10/2014 au 31/12/2014</b>	<b>Du 01/01/2014 au 31/12/2014</b>
Redevance CMF	31 076,187	84 587,624	3 714,401	35 070,722
Impôts et Taxes	2 785,332	7 616,977	319,284	3 025,744
Rémunération CAC	4 974,606	14 188,754	4 066,032	9 433,138
Jetons de Présence	1 718,899	7 016,071	1 461,193	6 000,000
Diverses charges d'exploitation	211,600	211,600	3 475,343	3 475,343
<b>Total</b>	<b>40 766,624</b>	<b>113 621,026</b>	<b>13 036,253</b>	<b>57 004,947</b>

**CP1- Note sur le capital :**

Les mouvements sur le capital au 31/12/2015 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 : 157 616 500,000 Dinars
- Nombre de titres émis : 1 576 165

Rachats effectués (en nominal)

- Montant : 56 434 900,000 Dinars
- Nombre de titres rachetés : 564 349

Capital au 31/12/2015 : **119 625 012,949 Dinars**

- Montant en nominal : 116 216 700,000 Dinars
- Sommes non capitalisables (1) : - 843 853,552 Dinars
- Sommes capitalisées (2) : 4 252 166,501 Dinars
- Nombre de titres : 1 162 167
- Nombre d'actionnaires : 798

(1) : Les sommes non capitalisables s'élèvent au 31/12/2015 à - **843 853,552 Dinars** et se détaillent comme suit :

<b>Sommes non distribuables des exercices antérieurs</b>	<b>- 84 290,574</b>
<b>1- Résultat non capitalisables de la période</b>	<b>- 105 153,914</b>
✓ Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	- 70 823,734
✓ +/- values réalisées sur cession de titres	- 31 486,643
✓ Frais de négociation de titres	- 2 843,537
<b>2- Régularisation des sommes non capitalisables</b>	<b>- 654 409,064</b>
✓ Aux émissions	- 1 043 821,203
✓ Aux rachats	389 412,139
<b>Total sommes non capitalisables</b>	<b>- 843 853,552</b>

(2) Les sommes capitalisées s'élèvent au 31/12/2015 à **4 252 166,501 Dinars** et se détaillent comme suit :

<b>1- Sommes capitalisables de l'Exercice clos (*)</b>	<b>550 108,106</b>
<b>2- Régularisation des sommes capitalisables de l'Exercice. clos</b>	<b>3 702 058,395</b>
✓ Aux émissions	5 766 913,035
✓ Aux rachats	-2 064 854,640
<b>Total des sommes capitalisées</b>	<b>4 252 166,501</b>

(\*) : 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
<b>Sommes distribuables Exercice 2014 capitalisées</b>	<b>550 108,106</b>

**CP2- Note sur les sommes capitalisables :**

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

Le solde de ce poste au 31/12/2015 se détaille ainsi :

<b>Rubriques</b>	<b>Montant au 31/12/2015</b>
Résultat capitalisable de la période	3 255 089,862
Régularisation du résultat capitalisable de la période	1 305 831,433
<b>Sommes capitalisables</b>	<b>4 560 921,295</b>

**4. AUTRES INFORMATIONS :**

**4-1 Données par action :**

<b>Rubriques</b>	<b>31/12/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
Revenus des placements	3,279	10,076
Charges de gestion des placements	- 0,380	- 1,284
<b>Revenu net des placements</b>	<b>2,899</b>	<b>8,792</b>
Autres charges d'exploitation	- 0,098	- 0,379
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>2,801</b>	<b>8,413</b>
Régularisation du résultat d'exploitation	1,123	- 4,755
<b>Sommes capitalisables de la période</b>	<b>3,924</b>	<b>3,658</b>

Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)	- 1,123	4,755
Variation des +/- values potentielles/titres	- 0,061	- 0,389
Plus ou moins-values réalisées / cession de titres	- 0,027	- 1,692
Frais de négociation de titres	- 0,002	0,000
<b>Résultat net de la période</b>	<b>2,710</b>	<b>6,331</b>

#### **4-2 Ratio de gestion des placements**

<b>Rubriques</b>	<b>31/12/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
<b>Charges de gestion des placements / actif net moyen :</b>	0,522%	0,551%
<b>Autres charges d'exploitation / actif net moyen :</b>	0,134%	0,163%
<b>Résultat capitalisable de la période / actif net moyen :</b>	5,392%	1,568%

#### **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<sup>er</sup> 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.

Le Conseil d'Administration réuni en date du 29 juin 2015, a décidé de modifier à la baisse la commission de gestion, payée par la SICAV en faveur de la BIAT ASSET MANAGEMENT, en la ramenant de 0,35% TTC à 0,20% TTC de l'actif net l'an. Cette modification entrera en vigueur à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2016.

##### ***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.

Le Conseil d'Administration de SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE, réuni en date du 29 juin 2015, a décidé de modifier la commission de dépôt payée par la SICAV en faveur de la BIAT, initialement fixée à 0,10% TTC de l'actif net l'an avec un minimum de 5 000 dinars et un maximum de 20.000 dinars TTC par an en supprimant les seuils minimal et maximal appliqués. Cette modification entrera en vigueur à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2016.

#### **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 de la réunion du Conseil d'Administration de SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE tenue en date du 29 mars 2013.

Le Conseil d'Administration de SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE, réuni en date du 29 juin 2015, a décidé de modifier à la hausse la commission de distribution, payée par la SICAV en faveur des distributeurs – la BIAT, la BIAT ASSET MANAGEMENT et la BIATCAPITAL et partagée entre elles au prorata de leurs distributions, en la portant de 0,15% TTC à 0,20% TTC de l'actif net l'an. Cette modification entrera en vigueur à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2016.

#### **4-4 Mode d'affectation des résultats :**

Les sommes distribuables sont 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.

#### **4-5 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 seront supportées par la SICAV et ce à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2016.