

# SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 DECEMBRE 2017

## RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR

LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2017

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 31/12/2017 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 31/12/2017, annexés au présent rapport, font apparaître un total actif de **232 826 155,592 DT**, un actif net de **232 668 317,088 DT** et une valeur liquidative de **115,812 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 31/12/2017, 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 31/12/2017.

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 31/12/2017 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 31/12/2017 à un montant net de **347 087,510 DT** constitue une plus-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 01/10/2017 au 31/12/2017, la société «**SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE**» n'a pas respecté de manière permanente :
  - o 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 (BIAT) ;
  - o l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001 en employant :
    - plus de 20% de son actif en liquidités et quasi-liquidités ;
    - plus de 30% de son actif en certificats de dépôts.
    - Plus de 50% de son actif en valeurs mobilières représentant des titres de créances à court terme et en liquidités et équivalents de liquidités

Il convient de noter que ces certificats de dépôts émis par la BIAT et souscrits par «**SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE**», bénéficient de la garantie d'une banque de la place à concurrence d'un montant maximum de 15 000 000 DT, et ce, à partir du 01/02/2017, pour une durée d'une année renouvelable par tacite reconduction.

Nous attirons également l'attention sur la Note 2.4 aux états financiers dont le contenu indique que, par référence à la prise de position de la Direction Générale des Etudes et de la Législation Fiscale (DGELF) n° 230 du 04 janvier 2017, la charge encourue par «**SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE**» au titre de la contribution conjoncturelle exceptionnelle, instituée par l'article 48 de la loi n° 2016-78 du 17 décembre 2016 portant loi de finances pour l'année 2017, et dont le montant s'élève à **462 608,408 DT**, a été assise sur le résultat d'exploitation de l'exercice clos le 31 Décembre 2016 et rattachée, par abonnement quotidien, à l'exercice 2017. Le montant de la charge rattaché à la période s'étalant du 01/01/2017 au 31/12/2017 est de **462 608,408 DT**. Notre opinion ne comporte pas de réserve à l'égard de ce point.

Tunis le 30 janvier 2018

**Le Commissaire aux Comptes**  
**Auditing & Consulting Worldwide**  
**Ahmed KHLIF**

## SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE

BILANS COMPARES		NOTE	31/12/2017	31/12/2016
			<i>Montants en Dinars</i>	<i>Montants en Dinars</i>
<b>ACTIF</b>				
<b>AC1</b>	<b>PORTEFEUILLE TITRES</b>	<b>AC1</b>	<b>164 549 843,757</b>	<b>119 970 884,239</b>
<b>AC1-A</b>	OBLIGATIONS DE SOCIETES		37 962 314,115	18 051 017,722
<b>AC1-B</b>	EMPRUNTS D'ETAT		116 910 081,902	96 590 818,037
<b>AC1-C</b>	AUTRES VALEURS (TITRES OPCVM)		9 677 447,740	5 329 048,480
<b>AC2</b>	<b>PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES</b>	<b>AC2</b>	<b>68 097 855,158</b>	<b>57 856 089,036</b>
<b>AC2-A</b>	PLACEMENTS MONETAIRES	<b>AC2-A</b>	63 097 390,244	57 855 215,201
<b>AC2-B</b>	DISPONIBILITES	<b>AC2-B</b>	5 000 464,914	873,835
<b>AC3</b>	<b>CREANCES D'EXPLOITATION</b>	<b>AC3</b>	<b>178 456,677</b>	<b>120 331,037</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>			<b>232 826 155,592</b>	<b>177 947 304,312</b>
<b>PASSIF</b>				
<b>PA1</b>	<b>OPERATEURS CREDITEURS</b>	<b>PA1</b>	<b>98 755,630</b>	<b>73 846,710</b>
<b>PA2</b>	<b>AUTRES CREDITEURS DIVERS</b>	<b>PA2</b>	<b>59 082,874</b>	<b>46 119,411</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>			<b>157 838,504</b>	<b>119 966,121</b>
<b>ACTIF NET</b>			<b>232 668 317,088</b>	<b>177 827 338,191</b>
<b>CP1</b>	<b>CAPITAL</b>	<b>CP1</b>	<b>223 540 821,606</b>	<b>170 928 274,591</b>
<b>CP2</b>	<b>SOMMES CAPITALISABLES</b>	<b>CP2</b>	<b>9 127 495,482</b>	<b>6 899 063,600</b>
<b>CP2-A</b>	RESULTAT CAPITALISABLE DE LA PERIODE		8 831 995,481	6 168 112,105
<b>CP2-B</b>	REGUL. RESULTAT CAPITALISABLE DE LA PERIODE		295 500,001	730 951,495
<b>ACTIF NET</b>			<b>232 668 317,088</b>	<b>177 827 338,191</b>
<b>TOTAL ACTIF NET ET PASSIF</b>			<b>232 826 155,592</b>	<b>177 947 304,312</b>

**SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE**  
**ETAT DE RESULTAT**  
**DE LA PERIODE DU 01-01-2017 AU 31-12-2017**

		Période du	Période du	Période du	Période du	
<b>ETATS DE RESULTAT COMPARES</b>		<b>Note</b>	<b>01/10/2017</b>	<b>01/01/2017</b>	<b>01/10/2016</b>	<b>01/01/2016</b>
			au	au	au	au
			<b>31/12/2017</b>	<b>31/12/2017</b>	<b>31/12/2016</b>	<b>31/12/2016</b>
			Montants en Dinars	Montants en Dinars	Montants en Dinars	Montants en Dinars
PR1	<b>REVENUS DU PORTEFEUILLE-TITRES</b>	PR1	1 720 000,961	6 655 685,007	1 285 540,118	4 704 460,769
PR1-A	REVENUS DES OBLIGATIONS DE SOCIETES		452 617,248	1 474 238,374	236 843,917	845 778,464
PR1-B	REVENUS DES EMPRUNTS D'ETAT		1 267 383,713	4 944 489,653	1 048 696,201	3 690 375,205
PR1-C	REVENUS DES AUTRES VALEURS (TITRES OPCVM)		0,000	236 956,980	0,000	168 307,100
PR2	<b>REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES</b>	PR2	1 231 995,510	4 014 084,158	673 283,312	2 450 956,653
PR2-A	REVENUS DES BONS DU TRESOR		0,000	105 363,489	46 685,775	200 542,238
PR2-B	REVENUS DES CERTIFICATS DE DEPOT		703 925,156	2 363 631,680	370 863,508	1 337 218,684
PR2-C	REVENUS DES AUTRES PLACEMENTS (DEPOT A TERME)		528 070,354	1 545 088,989	255 734,029	913 195,731
<b>REVENUS DES PLACEMENTS</b>			<b>2 951 996,471</b>	<b>10 669 769,165</b>	<b>1 958 823,430</b>	<b>7 155 417,422</b>
CH1	<b>CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS</b>	CH1	-300 042,817	-1 098 919,312	-216 232,293	-779 006,455
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>			<b>2 651 953,654</b>	<b>9 570 849,853</b>	<b>1 742 591,137</b>	<b>6 376 410,967</b>
CH2	<b>AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION</b>	CH2	-190 315,901	-738 854,372	-59 886,831	-208 298,862
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>			<b>2 461 637,753</b>	<b>8 831 995,481</b>	<b>1 682 704,306</b>	<b>6 168 112,105</b>
PR4	<b>REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		-116 918,190	295 500,001	177 273,748	730 951,495
<b>SOMMES CAPITALISABLES DE LA PERIODE</b>			<b>2 344 719,563</b>	<b>9 127 495,482</b>	<b>1 859 978,054</b>	<b>6 899 063,600</b>
PR4-A	REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION (ANNULATI		116 918,190	-295 500,001	-177 273,748	-730 951,495
PR4-B	VARIAT.DES +/- VAL.POT.SUR TITRES		98 900,253	476 569,859	25 978,777	19 193,629
PR4-C	+/- VAL.REAL./CESSION TITRES		38 515,085	-266 728,119	44 058,840	-25 989,297
PR4-D	FRAIS DE NEGOCIATION DE TITRES		0,000	0,000	0,000	-541,415
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>			<b>2 599 053,091</b>	<b>9 041 837,221</b>	<b>1 752 741,923</b>	<b>6 160 775,022</b>

**SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE**  
**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**  
**DE LA PERIODE DU 01-01-2017 AU 31-12-2017**

	Période du	Période du	Période du	Période du	
	01/10/2017	01/01/2017	01/10/2016	01/01/2016	
	au	au	au	au	
	31/12/2017	31/12/2017	31/12/2016	31/12/2016	
	Montants en Dinars	Montants en Dinars	Montants en Dinars	Montants en Dinars	
<b>AN1</b>	<b>VARIATION ACTIF NET RESULTANT DES OPERAT. D'EXPL</b>				
	2 599 053,091	9 041 837,221	1 752 741,923	6 160 775,022	
AN1-A	RESULTAT D'EXPLOITATION	2 461 637,753	8 831 995,481	1 682 704,306	6 168 112,105
AN1-B	VARIATION DES +/-VAL POT.SUR TITRES	98 900,253	476 569,859	25 978,777	19 193,629
AN1-C	+/-VAL REAL.SUR CESSION DES TITRES	38 515,085	-266 728,119	44 058,840	-25 989,297
AN1-D	FRAIS DE NEGOCIATION DES TITRES	0,000	0,000	0,000	-541,415
<b>AN2</b>	<b>DISTRIBUTION DE DIVIDENDES</b>				
	0,000	0,000	0,000	0,000	
<b>AN3</b>	<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>				
	-1 743 352,681	45 799 141,676	4 465 101,905	47 480 628,925	
	<b>SOUSCRIPTIONS</b>				
	84 267 121,314	270 642 220,231	70 716 641,968	180 461 609,232	
AN3-A	CAPITAL (SOUSCRIPTIONS)	73 222 300,000	238 560 500,000	63 977 500,000	165 073 200,000
AN3-B	REGULARISATION DES SOMMES NON CAPITALISABLES (S)	-488 448,889	-1 666 067,985	-488 986,660	-1 266 936,925
AN3-C	REGULARISATION DES SOMMES CAPITALISABLES DE L'EXERCICE CLOS (S)	8 710 412,732	28 378 791,937	4 851 620,503	12 518 033,998
AN3-D	REGULARISATION DES SOMMES CAPITALISABLES DE L'EX (S)	2 822 857,471	5 368 996,279	2 376 508,125	4 137 312,159
	<b>RACHATS</b>				
	-86 010 473,995	-224 843 078,555	-66 251 540,063	-132 980 980,307	
AN3-F	CAPITAL (RACHATS)	-74 682 000,000	-197 637 700,000	-59 964 500,000	-121 312 500,000
AN3-G	REGULARISATION DES SOMMES NON CAPITALISABLES. (R)	495 358,076	1 378 796,017	459 496,063	937 399,105
AN3-H	REGULARISATION DES SOMMES CAPITALISABLES DE L'EXERCICE CLOS. (F)	-8 884 056,410	-23 510 678,294	-4 547 301,749	-9 199 518,748
AN3-I	REGULARISATION DES SOMMES CAPITALISABLES DE L'EX (R)	-2 939 775,661	-5 073 496,278	-2 199 234,377	-3 406 360,664
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>855 700,410</b>	<b>54 840 978,897</b>	<b>6 217 843,828</b>	<b>53 641 403,947</b>	
<b>AN4</b>	<b>ACTIF NET</b>				
AN4-A	DEBUT DE LA PERIODE	231 812 616,678	177 827 338,191	171 609 494,363	124 185 934,244
AN4-B	FIN DE LA PERIODE	232 668 317,088	232 668 317,088	177 827 338,191	177 827 338,191
<b>AN5</b>	<b>NOMBRE D' ACTIONS</b>				
AN5-A	DEBUT DE LA PERIODE	2 023 599	1 599 774	1 559 644	1 162 167
AN5-B	FIN DE LA PERIODE	2 009 002	2 009 002	1 599 774	1 599 774
	<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>				
A-	DEBUT DE LA PERIODE	114,554	111,157	110,031	106,857
B-	FIN DE LA PERIODE	115,812	115,812	111,157	111,157
<b>AN6</b>	<b>TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE</b>				
	4,36%	4,19%	4,07%	4,02%	

---

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS**  
**DE LA PERIODE DU 01/01/2017 AU 31/12/2017**

---

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

La situation trimestrielle arrêtée au 31/12/2017 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 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.

**2-2 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 la maturité insuffisante de la courbe de taux des émissions souveraines publiée en décembre 2017, ni la valeur de marché ni la valeur actuelle ne constituent, au 31 décembre 2017, une base raisonnable pour l'estimation de la valeur de réalisation des composantes du portefeuille des obligations et valeurs assimilées de la société figurant au bilan arrêté à la même date.

En conséquence, les placements en obligations et valeurs assimilées ont été évalués, au 31 décembre 2017, au coût amorti compte tenu de l'étalement, à partir de la date d'acquisition, de toute décote et/ou surcote sur la maturité résiduelle des titres.

Les titres OPCVM sont évalués à leurs valeurs liquidatives au 31/12/2017. 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.

### **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 cédés est déterminé par la méthode du coût moyen pondéré.

### **2-4 Traitement de la charge relative à la contribution conjoncturelle exceptionnelle au profit du budget de l'Etat**

L'article 48 de la loi n° 2016-78 du 17 décembre 2016 portant loi de finances pour l'année 2017, a institué au profit du budget de l'Etat et au titre de l'année 2017, une contribution conjoncturelle exceptionnelle (CCE) due par les entreprises et les sociétés soumises à l'impôt sur les sociétés ainsi que celles qui en sont exonérées.

Il s'ensuit que malgré son exonération de l'impôt sur les sociétés, la SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE se trouve dans le champ d'application des dispositions de l'article 48 précité.

En application de la prise de position de la Direction Générale des Etudes et de la Législation Fiscale (DGELF) n° 230 du 04 janvier 2017, et malgré le fait qu'elle soit assise sur le résultat d'exploitation de l'exercice clos le 31/12/2016 (au taux de 7,5%), la charge encourue au titre de la (CCE), s'élevant à **462 608,408 DT**, est rattachée, par abonnement quotidien, à l'exercice 2017. Cette contribution a été payée au Trésor public en date du 26/12/2017.

### 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 31/12/2017	% de l'Actif net
<b>AC1- A Obligations de sociétés</b>		<b>36 960 728,100</b>	<b>37 962 314,115</b>	<b>16,31%</b>
ATB 2007/1(25 ANS)	3 000	180 000,000	185 906,400	0,08%
ATB SUB 2017 A	50 000	5 000 000,000	5 000 000,000	2,15%
ATL SUB 2017	20 000	2 000 000,000	2 026 672,000	0,87%
ATL 2013/1	1 550	90 740,100	94 260,460	0,04%
ATL 2015/1	10 000	1 000 000,000	1 029 592,000	0,44%
ATL 2015/2 A	10 000	800 000,000	840 768,000	0,36%
ATL 2015/2 C	10 000	1 000 000,000	1 052 656,000	0,45%
ATL 2016/1	10 000	1 000 000,000	1 031 936,000	0,44%
ATL 2017/1 A	5 000	500 000,000	524 160,000	0,23%
ATTIJARI BANK 2017 SUB/A	30 000	3 000 000,000	3 104 616,000	1,33%
ATTIJARI BANK 2015 SUB/B	10 000	1 000 000,000	1 010 360,000	0,43%
ATTIJARI LEASE 2015/2 A	20 000	1 200 000,000	1 201 424,000	0,52%
ATTIJARI LEASING 2015-1/B	10 000	997 000,000	1 040 424,000	0,45%
ATTIJARI LEASING 2016-1/B	10 000	1 000 000,000	1 027 344,000	0,44%
ATTIJARI LEASING 2016/2	10 000	1 000 000,000	1 050 976,000	0,45%
BH SUB 2016/1	10 000	1 000 000,000	1 039 456,000	0,45%
BNA SUB 2017/1	5 000	500 000,000	517 840,000	0,22%
BTE 2016/A	5 000	500 000,000	527 652,000	0,23%
CHO 2009/BIAT	3 000	75 000,000	75 408,000	0,03%
CIL 2015/2	10 000	600 000,000	606 336,000	0,26%
CIL 2016/2	20 000	2 000 000,000	2 105 200,000	0,91%
CIL 2017/1	30 000	3 000 000,000	3 093 960,000	1,33%
MEUBLATEX 2015	9 000	900 000,000	928 648,800	0,40%
SERVICOM 2012	1 000	19 788,000	20 650,400	0,01%
TL 2015/2	20 000	2 000 000,000	2 102 944,000	0,90%
TL 2017/2 B	50 000	5 000 000,000	5 031 452,055	2,16%
TUNISIE FACTORING 2014/1	10 000	598 200,000	633 280,000	0,27%
UIB SUB 2016/A	10 000	1 000 000,000	1 058 392,000	0,46%
<b>AC1-B Emprunts d'Etat</b>		<b>112 641 923,097</b>	<b>116 910 081,902</b>	<b>50,25%</b>
<b>Bons du Trésor Assimilables</b>		<b>112 590 844,613</b>	<b>116 857 697,583</b>	<b>50,23%</b>
BTA 5.5%-03/2019 (10 ANS)	667	694 423,400	718 062,611	0,31%
BTA 5.50% 02/2020	5 812	5 666 586,000	5 892 187,140	2,53%
BTA 5.50% 10/2018	2 098	2 054 991,000	2 075 476,677	0,89%
BTA 5.50% 10/2020	3 500	3 364 150,000	3 396 637,672	1,46%
BTA 5.50%-03/2019 (10 ANS)	3 004	3 101 494,213	3 207 959,264	1,38%
BTA 5.75% JANVIER 2021	9 100	8 878 040,000	9 282 877,808	3,99%
BTA 6% AVRIL 2024	4 000	3 859 200,000	3 999 123,288	1,72%
BTA 6% JANVIER 2024	11 500	11 040 000,000	11 575 364,384	4,98%
BTA 6% JUIN 2021	3 998	3 918 460,000	4 024 138,641	1,73%
BTA 6% JUIN 2023	5 100	4 865 400,000	4 999 536,986	2,15%
BTA 6% OCTOBRE 2023	7 500	6 974 500,000	7 054 390,412	3,03%
BTA 6,3% MARS 2026	9 200	8 537 370,000	8 910 854,712	3,83%
BTA 6,3% OCTOBRE 2026	5 500	5 315 750,000	5 374 227,808	2,31%
BTA 6.6% MARS 2027	7 600	7 131 170,000	7 436 802,438	3,20%
BTA 6.7% AVRIL 2028	13 480	12 837 920,000	13 358 536,067	5,74%
BTA 6.90%-05/2022 (15 ANS)	23 800	24 351 390,000	25 204 434,165	10,83%
<b>Variation d'estimation des +/- values du portefeuille BTA (1)</b>			<b>347 087,510</b>	<b>0,15%</b>
<b>Emprunt National</b>	<b>10 266</b>	<b>51 078,484</b>	<b>52 384,319</b>	<b>0,02%</b>
EN 2014 CAT. A /5	10 266	51 078,484	52 384,319	0,02%
<b>AC1-C Autres Valeurs (Titres OPCVM)</b>	<b>95054</b>	<b>9 658 128,738</b>	<b>9 677 447,740</b>	<b>4,16%</b>
SICAV TRESOR	95054	9 658 128,738	9 677 447,740	4,16%
<b>Total du portefeuille titres</b>		<b>159 260 779,935</b>	<b>164 549 843,757</b>	<b>70,72%</b>



(1) Ce montant s'élevant au 31/12/2017 à **347 087,510 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.

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 **1 720 000,961 Dinars** du 01/10/2017 au 31/12/2017 contre **1 285 540,118 Dinars** du 01/10/2016 au 31/12/2016 et se détaillent comme suit :

<b>Revenus</b>	<b>Du 01/10/2017 Au31/12/2017</b>	<b>Du 01/01/2017 Au31/12/2017</b>	<b>Du 01/10/2016 Au31/12/2016</b>	<b>Du 01/01/2016 Au31/12/2016</b>
Revenus des Obligations de sociétés	452 617,248	1 474 238,374	236 843,917	845 778,464
Revenus des Emprunts d'Etat	1 267 383,713	4 944 489,653	1 048 696,201	3 690 375,205
Revenus des autres valeurs (Titres OPCVM)	0,000	236 956,980	0,000	168 307,100
<b>Total</b>	<b>1 720 000,961</b>	<b>6 655 685,007</b>	<b>1 285 540,118</b>	<b>4 704 460,769</b>

**AC2. Note sur les placements monétaires et disponibilités :**

**AC2-A. Placements monétaires :**

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2017 à **63 097 390,244 Dinars**, contre **57 855 215,201 Dinars** au 31/12/2016 et il est détaillé comme suit :

<b>Désignation</b>	<b>Montant au 31/12/2017</b>	<b>Montant au 31/12/2016</b>
Bons du Trésor à Court Terme	0,000	3 790 084,019
Certificats de Dépôt	22 319 115,614	29 485 715,181
Autres placements (Dépôt à terme)	40 778 274,630	24 579 416,001
<b>Total</b>	<b>63 097 390,244</b>	<b>57 855 215,201</b>

**AC2-A-1 Certificats de dépôts :**

<b>Désignation</b>	<b>Taux</b>	<b>Emetteur</b>	<b>Garant (*)</b>	<b>Nombre</b>	<b>Coût d'acquisition</b>	<b>Valeur au 31/12/2017</b>	<b>% de l'Actif Net</b>
<b>Certificats de dépôts à moins d'un an</b>		<b>BIAT</b>			<b>22201101,241</b>	<b>22319115,614</b>	<b>9,59%</b>
CDP 10J-01/01/2018	5,73%	BIAT		7	3 495 550,416	3 500 000,001	1,50%
CDP 10J-03/01/2018	5,73%	BIAT	<b>Attijari</b>	4	1 997 457,380	1 999 490,829	0,86%
CDP 10J-05/01/2018	5,73%	BIAT	<b>Attijari</b>	4	1 997 457,380	1 998 981,981	0,86%

CDP 10J-08/01/2018	5,73%	BIAT	<b>Attijari</b>	2	998 728,690	999 109,659	0,43%
CDP 90J-25/01/2018	7,22%	BIAT		4	1 971 632,042	1 992 335,559	0,86%
CDP 90J-31/01/2018	7,23%	BIAT		2	985 796,724	995 208,866	0,43%
CDP 90J-07/02/2018	7,75%	BIAT	<b>Attijari</b>	10	4 923 973,023	4 968 390,666	2,14%
CDP 90J-13/02/2018	7,50%	BIAT		2	985 276,074	992 896,965	0,43%
CDP 180J-28/05/2018	8,05%	BIAT	<b>Attijari</b>	10	4 845 229,512	4 872 701,088	2,09%

(\*) : Les certificats de dépôt émis par la Banque Internationale Arabe de Tunisie (la BIAT) et souscrits par SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE ont fait l'objet, à partir du 01/02/2017, d'une garantie à première demande auprès d'Attijari Bank et ce, à concurrence d'un montant maximum de quinze millions de dinars (15MDT).

**AC2-A-2 Dépôt à Terme :**

Désignation	Taux	Banque	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2017	% de l'Actif Net
<b>Dépôt à Terme</b>		<b>BIAT</b>		<b>40 500 000,000</b>	<b>40 778 274,630</b>	<b>17,53%</b>
DAT 92J-02/01/2018	6,22%	BIAT	1	2 000 000,000	2 024 811,836	0,87%
DAT 92J-03/01/2018	6,22%	BIAT	1	2 000 000,000	2 024 539,178	0,87%
DAT 92J-05/01/2018	6,22%	BIAT	1	2 500 000,000	2 529 992,329	1,09%
DAT 92J-09/01/2018*	6,22%	BIAT	1	1 000 000,000	1 011 451,617	0,44%
DAT 94J-15/01/2018	6,22%	BIAT	1	1 000 000,000	1 010 906,302	0,43%
DAT 92J-17/01/2018	6,22%	BIAT	1	500 000,000	505 180,493	0,22%
DAT 92J-19/01/2018	6,22%	BIAT	1	3 000 000,000	3 030 264,986	1,30%
DAT 94J-22/01/2018	6,22%	BIAT	1	3 000 000,000	3 029 856,000	1,30%
DAT 92J-26/01/2018	6,22%	BIAT	1	1 000 000,000	1 009 134,027	0,43%
DAT 92J-08/02/2018	6,23%	BIAT	1	3 000 000,000	3 022 120,767	1,30%
DAT 95J-13/02/2018	6,23%	BIAT	1	3 000 000,000	3 02 1301,479	1,30%
DAT 95J-19/02/2018	6,23%	BIAT	1	500 000,000	503 140,602	0,22%
DAT 91J-05/03/2018	6,23%	BIAT	1	7 000 000,000	7 026 763,398	3,02%
DAT 91J-06/03/2018	6,23%	BIAT	1	1 500 000,000	1 505 530,192	0,65%
DAT 91J-07/03/2018	6,23%	BIAT	1	1 000 000,000	1 003 550,246	0,43%
DAT 91J-08/03/2018	6,23%	BIAT	1	3 000 000,000	3 010 241,096	1,29%
DAT 94J-22/03/2018	6,23%	BIAT	1	3000 000,000	3 005 735,014	1,29%
DAT 94J-23/03/2018	6,23%	BIAT	1	2 000 000,000	2 003 550,246	0,86%
DAT 90J-29/03/2018	6,23%	BIAT	1	500 000,000	500 204,822	0,22%

### **AC2-B Disponibilités :**

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2017 à **5 000 464,914 Dinars** représentant les avoirs en banque.

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

Les créances d'exploitation s'élèvent au 31/12/2017 à **178 456,677 Dinars** contre **120 331,037 Dinars** au 31/12/2016 représentant la retenue à la source sur les achats de Bons du Trésor Assimilables.

<b>Créances d'exploitation</b>	<b>Montant au 31/12/2017</b>	<b>Montant au 31/12/2016</b>
R/S sur les achats de Bons du Trésor Assimilables	178 456,677	119 585,260
R/S sur Emprunt National 2014 CAT. A /5	0,000	97,900
R/S sur les achats des obligations de Sociétés	0,000	647,877
<b>Total</b>	<b>178 456,677</b>	<b>120 331,037</b>

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

Les revenus des placements monétaires s'élèvent à **1 231 995,510 Dinars** du 01/10/2017 au 31/12/2017 contre **673 283,312 Dinars** du 01/10/2016 au 31/12/2016 et se détaillent comme suit :

<b>Revenus</b>	<b>Du 01/10/2017 Au31/12/2017</b>	<b>Du 01/01/2017 Au31/12/2017</b>	<b>Du 01/10/2016 Au31/12/2016</b>	<b>Du 01/01/2016 Au31/12/2016</b>
Revenus des Bons du Trésor à CT	0,000	105 363,489	46 685,775	200 542,238
Revenus des Certificats de Dépôt	703 925,156	2 363 631,680	370 863,508	1 337 218,684
Revenus des autres placements (DAT)	528 070,354	1 545 088,989	255 734,029	913 195,731
<b>Total</b>	<b>1 231 995,510</b>	<b>4 014 084,158</b>	<b>673 283,312</b>	<b>2 450 956,653</b>

### **PA Note sur le Passif :**

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2017 à **157 838,504 Dinars** contre **119 966,121 Dinars** au 31/12/2016 et s'analyse comme suit :

<b>Note</b>	<b>Passif</b>	<b>Montant au 31/12/2017</b>	<b>Montant au 31/12/2016</b>
PA 1	Opérateurs créditeurs	98 755,630	73 846,710
PA 2	Autres créditeurs divers	59 082,874	46 119,411
<b>Total</b>		<b>157 838,504</b>	<b>119 966,121</b>

**PA 1 :** Le solde du poste opérateurs créditeurs s'élève au 31/12/2017 à **98 755,630 Dinars** contre **73 846,710 Dinars** au 31/12/2016 et se détaille comme suit :

<b>Opérateurs Créditeurs</b>	<b>Montant au 31/12/2017</b>	<b>Montant au 31/12/2016</b>
Gestionnaire	39 502,252	29 538,684
Dépositaire	19 751,126	14 769,341
Distributeurs	39 502,252	29 538,685
<b>Total</b>	<b>98 755,630</b>	<b>73 846,710</b>

**PA2 :** Les autres créditeurs divers s'élèvent au 31/12/2017 à **59 082,874 Dinars** contre **46 119,411 Dinars** au 31/12/2016 et se détaillent comme suit :

<b>Autres créditeurs divers</b>	<b>Montant au 31/12/2017</b>	<b>Montant au 31/12/2016</b>
Etat, impôts et taxes	16 964,403	12 281,404
Redevance CMF	19 750,824	14 769,150
Rémunération CAC	5 486,707	4 559,517
Jetons de présence	5 999,708	5 999,838
Provision pour charges diverses	10 881,232	8 509,502
<b>Total</b>	<b>59 082,874</b>	<b>46 119,411</b>

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

Les charges de gestion des placements s'élèvent du 01/10/2017 au 31/12/2017 à **300 042,817 Dinars** contre **216 232,293 Dinars** du 01/10/2016 au 31/12/2016 et se détaillent comme suit :

<b>Charges de gestion des placements</b>	<b>Du 01/10/2017 Au 31/12/2017</b>	<b>Du 01/01/2017 Au 31/12/2017</b>	<b>Du 01/10/2016 Au 31/12/2016</b>	<b>Du 01/01/2016 Au 31/12/2016</b>
Rémunération du gestionnaire	120 017,127	439 567,723	86 492,917	311 602,578
Rémunération du dépositaire	60 008,563	219 783,866	43 246,459	155 801,299
Rémunération des distributeurs	120 017,127	439 567,723	86 492,917	311 602,578
<b>Total</b>	<b>300 042,817</b>	<b>1 098 919,312</b>	<b>216 232,293</b>	<b>779 006,455</b>

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

Les autres charges d'exploitation s'élèvent du 01/10/2017 au 31/12/2017 à **190 315,901 Dinars** contre **59 886,831 Dinars** du 01/10/2016 au 31/12/2016 et se détaillent comme suit :

<b>Autres charges d'exploitation</b>	<b>Du</b>	<b>Du</b>	<b>Du</b>	<b>Du</b>
	<b>01/10/2017</b>	<b>01/01/2017</b>	<b>01/10/2016</b>	<b>01/01/2016</b>
	<b>Au</b>	<b>Au</b>	<b>Au</b>	<b>Au</b>
	<b>31/12/2017</b>	<b>31/12/2017</b>	<b>31/12/2016</b>	<b>31/12/2016</b>
Redevance CMF	60 007,609	219 780,109	43 245,870	155 798,967
Contribution Conjoncturelle (*)	116 602,748	462 608,408	0,000	0,000
Impôts et Taxes	7 379,992	26 555,945	4 897,059	17 841,935
Rémunération CAC	4 485,552	20 048,710	8 331,767	21 176,873
Jetons de Présence	1 512,296	5 999,870	1 508,156	5 999,838
Diverses charges d'exploitation	327,704	3 861,330	1 903,979	7 481,249
<b>Total</b>	<b>190 315,901</b>	<b>738 854,372</b>	<b>59 886,831</b>	<b>208 298,862</b>

(\*) Ce montant représente la charge relative à la contribution conjoncturelle exceptionnelle (CCE) au profit du budget de l'Etat, qui est rattachée à la période s'étalant du 01/01/2017 au 31/12/2017 par abonnement quotidien. La charge totale, calculée sur la base du résultat d'exploitation de l'exercice clos le 31/12/2016 (au taux de 7,5%) pour un montant de **462 608,408 DT**, est rattachée à l'exercice 2017, en application de la prise de position de la Direction Générale des Etudes et de la Législation Fiscale (DGELF) n° 230 du 4 Janvier 2017. Elle a été payée au Trésor public en date du 26/12/2017.

## **CP1- Note sur le capital :**

Les mouvements sur le capital au 31/12/2017 se détaillent comme suit :

### **Capital au 01/01/2017 (en nominal)**

- Montant..... : 159 977 400,000 Dinars
- Nombre de titres ..... : 1 599 774
- Nombre d'actionnaires..... : 1 441

### **Souscriptions réalisées (en nominal)**

- Montant..... : 238 560 500,000 Dinars
- Nombre de titres émis..... : 2 385 605

### **Rachats effectués (en nominal)**

- Montant..... : 197 637 700,000 Dinars
- Nombre de titres rachetés..... : 1 976 377

**Capital au 31/12/2017** : **223 540 821,606 Dinars**

- Montant en nominal..... : 200 900 200,000 Dinars
- Sommes non capitalisables (1)..... -1 258 158,683 Dinars
- Sommes capitalisées (2)..... : 23 898 780,289 Dinars
- Nombres de titres..... : 2 009 002
- Nombre d'actionnaires..... : 2 145

(1) Les sommes non capitalisables s'élèvent au 31/12/2017 à **-1 258 158,683 Dinars** et se détaillent comme suit :

Rubriques	Montant au 31/12/2017
<b>Sommes non capitalisables des exercices antérieurs</b>	<b>- 1 180 728,455</b>
<b>1- Résultat non capitalisables de la période</b>	<b>209 841,740</b>
✓ Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	476 569,859
✓ +/- values réalisées sur cession de titres	- 266 728,119
<b>2- Régularisation des sommes non capitalisables</b>	<b>- 287 271,968</b>
✓ Aux émissions	- 1 666 067,985
✓ Aux rachats	1 378 796,017
<b>Total sommes non capitalisables</b>	<b>-1 258 158,683</b>

(2) Les sommes capitalisées s'élèvent au 31/12/2017 à **23 898 780,289 Dinars** et se détaillent comme suit :

Rubriques	Montant au 31/12/2017
<b>Sommes capitalisées des exercices antérieurs</b>	<b>12 131 603,046</b>
<b>Résultat capitalisable de l'exercice clos capitalisé (*)</b>	<b>6 899 063,600</b>
<b>Régularisation des sommes capitalisées des exercices antérieurs</b>	<b>4 868 113,643</b>
✓ Aux émissions	28 378 791,937
✓ Aux rachats	-23 510 678,294
<b>Total des sommes capitalisées</b>	<b>23 898 780,289</b>

(\*) : Il s'agit des sommes capitalisables de l'exercice clos au 31/12/2016 capitalisées conformément à la décision de l'AGO du 17/05/2017 statuant sur les états financiers de l'exercice 2016 :

Résultat d'exploitation - Exercice 2016	6 168 112,105
Régularisation du résultat capitalisable	730 951,495
<b>Sommes capitalisées Exercice 2016</b>	<b>6 899 063,600</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 31/12/2017 se détaille ainsi :

Rubriques	Montant au 31/12/2017
Résultat capitalisable de la période	8 831 995,481
Régularisation du résultat capitalisable de la période	295 500,001
<b>Sommes capitalisables</b>	<b>9 127 495,482</b>

#### 4. AUTRES INFORMATIONS :

##### 4-1 Données par action :

<b>Rubriques</b>	<b>31/12/2017</b>	<b>31/12/2016</b>
Revenus des placements	5,311	4,473
Charges de gestion des placements	-0,547	-0,487
<b>Revenu net des placements</b>	<b>4,764</b>	<b>3,986</b>
Autres charges d'exploitation	-0,368	-0,130
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>4,396</b>	<b>3,856</b>
Régularisation du résultat d'exploitation	0,147	0,457
<b>Sommes capitalisables de la période</b>	<b>4,543</b>	<b>4,313</b>
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)	-0,147	-0,457
Variation des +/- values potentielles/titres	0,237	0,012
Plus ou moins-values réalisées / cession de titres	-0,133	-0,016
<b>Résultat net de la période</b>	<b>4,500</b>	<b>3,852</b>

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

<b>Rubriques</b>	<b>31/12/2017</b>	<b>31/12/2016</b>
Charges de gestion des placements / actif net moyen :	0,500%	0,500%
Autres charges d'exploitation / actif net moyen :	0,336%	0,134%
Résultat capitalisable de la période / actif net moyen :	4,019%	3,959%
<b>Actif Net Moyen (En DT)</b>	<b>219 779 486,549</b>	<b>155 798 524,753</b>

##### 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 0,20 % 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 à partir du 1<sup>er</sup> 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.

#### **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, 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, à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2016, le seuil minimum de 5 000 dinars TTC et le seuil maximum de 20.000 dinars TTC qui étaient initialement appliqués.

#### **4-3-3 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 à partir du 1<sup>er</sup> 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.

#### **4-4 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.

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