

SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 MARS 2016

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 MARS 2016

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 31/03/2016 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 31/03/2016, annexés au présent rapport, font apparaître un total actif de **132 833 230,714 DT**, un actif net de **132 738 547,526 DT** et une valeur liquidative de **107,875 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 31/03/2016, 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 31/03/2016.

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 31/03/2016 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 31/03/2016 à un montant net de **143 272,016 Dinars** 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 01/01/2016 au 31/03/2016, la société «**SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE**» n'a pas respecté de manière permanente :
 - o l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001 en employant plus que 30% de son actif en certificats de dépôts et en Bons du Trésor à Court Terme.
 - 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.

Tunis, le 28 Avril 2016

Le Commissaire aux Comptes :
Auditing & Consulting Worldwide
Ahmed KHLIF

BILANS COMPARES		NOTE	31/03/2016	31/03/2015	31/12/2015
			Montants en Dinars	Montants en Dinars	Montants en Dinars
ACTIF					
AC1	PORTEFEUILLE TITRES	AC1	67 751 297,967	11 530 599,761	91 474 517,680
AC1-A	OBLIGATIONS DE SOCIETES		11 166 753,673	190 696,800	11 302 665,628
AC1-B	EMPRUNTS D'ETAT		52 075 726,652	11 133 202,103	77 300 115,899
AC1-C	AUTRES VALEURS (OPCVM)		4 508 817,642	206 700,858	2 871 736,153
AC2	PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES	AC2	65 065 434,761	3 697 576,515	32 714 097,955
AC2-A	PLACEMENTS MONETAIRES	AC2-A	65 062 166,223	3 695 036,463	32 714 053,728
AC2-B	DISPONIBILITES	AC2-B	3 268,538	2 540,052	44,227
AC3	CREANCES D'EXPLOITATION	AC3	16 497,986	0,000	85 945,247
TOTAL ACTIF			132 833 230,714	15 228 176,276	124 274 560,882
PASSIF					
PA1	OPERATEURS CREDITEURS	PA1	55 550,926	7 751,442	54 406,547
PA2	AUTRES CREDITEURS DIVERS	PA2	39 132,262	13 664,769	34 220,091
TOTAL PASSIF			94 683,188	21 416,211	88 626,638
ACTIF NET			132 738 547,526	15 206 760,065	124 185 934,244
CP1	CAPITAL	CP1	126 650 965,556	14 541 692,749	119 625 012,949
CP2	SOMMES CAPITALISABLES	CP2	6 087 581,970	665 067,316	4 560 921,295
CP2-A	RESULTAT CAPITALISABLE DE LA PERIODE		1 226 350,295	130 855,706	3 255 089,862
CP2-B	REGUL. RESULTAT CAPITALISABLE DE LA PERIODE		32 227,973	-1 235,580	1 305 831,433
CP2-C	RESULTAT CAPITALISABLE DE L'EXERCICE CLOS		4 560 921,295	550 108,106	0,000
CP2-D	REGUL DU RESULTAT CAPITALISABLE DE L'EXERCICE CLOS		268 082,407	-14 660,916	0,000
ACTIF NET			132 738 547,526	15 206 760,065	124 185 934,244
TOTAL ACTIF NET ET PASSIF			132 833 230,714	15 228 176,276	124 274 560,882

ETAT DE RESULTAT DE L'ACTIF NET

DE LA PERIODE DU 01-01-2016 AU 31-03-2016

			Période du	Période du	Période du
ETATS DE RESULTAT COMPARES		Note	01/01/2016	01/01/2015	01/01/2015
			au	au	au
			31/03/2016	31/03/2015	31/12/2015
			Montants en Dinars	Montants en Dinars	Montants en Dinars
PR1	REVENUS DU PORTEFEUILLE-TITRES	PR1	1 001 544,352	128 124,526	2 670 123,059
PR1-A	REVENUS DES OBLIGATIONS DE SOCIETES		167 371,988	2 169,600	157 404,151
PR1-B	REVENUS DES EMPRUNTS D'ETAT		834 172,364	125 954,926	2 454 393,148
PR1-C	REVENUS DES AUTRES VALEURS (OPCVM)		0,000	0,000	58 325,760
PR2	REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES	PR2	426 846,206	33 398,412	1 140 203,473
PR2-A	REVENUS DES BONS DU TRESOR		73 995,849	22 893,030	247 407,500
PR2-B	REVENUS DES CERTIFICATS DE DEPOT		204 630,521	10 505,382	548 845,726
PR2-C	REVENUS DES AUTRES PLACEMENTS (DEPOT A TERME)		148 219,836	0,000	343 950,247
	REVENUS DES PLACEMENTS		1 428 390,558	161 522,938	3 810 326,532
CH1	CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS	CH1	-160 052,816	-22 632,504	-441 615,644
	REVENU NET DES PLACEMENTS		1 268 337,742	138 890,434	3 368 710,888
CH2	AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION	CH2	-41 987,447	-8 034,728	-113 621,026
	RESULTAT D'EXPLOITATION		1 226 350,295	130 855,706	3 255 089,862
PR4	REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION		32 227,973	-1 235,580	1 305 831,433
	SOMMES CAPITALISABLES DE LA PERIODE		1 258 578,268	129 620,126	4 560 921,295
PR4-A	REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION (ANNULATION)		-32 227,973	1 235,580	-1 305 831,433
PR4-B	VARIAT.DES +/- VAL.POT.SUR TITRES		-2 036,502	4 511,473	-70 823,734
PR4-C	+/- VAL.REAL./CESSION TITRES		-3 174,724	-15 223,236	-31 486,643
PR4-D	FRAIS DE NEGOCIATIONS DE TITRES		0,000	0,000	-2 843,537
	RESULTAT NET DE LA PERIODE		1 221 139,069	120 143,943	3 149 935,948

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

DE LA PERIODE DU 01-01-2016 AU 31-03-2016

DESIGNATION	Période du	Période du	Période du
	01/01/2016	01/01/2015	01/01/2015
	au	au	au
	31/03/2016	31/03/2015	31/12/2015
	Montants en Dinars	Montants en Dinars	Montants en Dinars
AN1 VARIATION ACTIF NET RESULTANT DES OPERAT. D'EXPL	1 221 139,069	120 143,943	3 149 935,948
AN1-A RESULTAT D'EXPLOITATION	1 226 350,295	130 855,706	3 255 089,862
AN1-B VARIATION DES +/-VAL POT.SUR TITRES	-2 036,502	4 511,473	-70 823,734
AN1-C +/-VAL REAL..SUR CESSION DES TITRES	-3 174,724	-15 223,236	-31 486,643
AN1-D FRAIS DE NEGOCIATIONS DE TITRES	0,000	0,000	-2 843,537
AN2 DISTRIBUTION DE DIVIDENDES	0,000	0,000	0,000
AN3 TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	7 331 474,213	-414 301,410	105 535 080,764
SOUSCRIPTIONS	19 273 522,464	3 432 812,127	164 874 700,309
AN3-A CAPITAL (SOUSCRIPTIONS)	17 956 300,000	3 317 200,000	157 616 500,000
AN3-B REGULARISATION DES SOMMES NON CAPITALISABLES.(S)	-130 850,107	-20 023,834	-1 043 821,203
AN3-C REGULARISATION DES SOMMES CAPITALISABLES DE L'EX.CLOS.(S)	1 361 684,218	121 370,564	5 766 913,035
AN3-D REGULARISATION DES SOMMES CAPITALISABLES DE L'EX EN COURS.(S)	86 388,353	14 265,397	2 535 108,477
RACHATS	-11 942 048,251	-3 847 113,537	-59 339 619,545
AN3-F CAPITAL (RACHATS)	-11 125 300,000	-3 717 900,000	-56 434 900,000
AN3-G REGULARISATION DES SOMMES NON CAPITALISABLES.(R)	81 079,559	22 318,920	389 412,139
AN3-H REGULARISATION DES SOMMES CAPITALISABLES DE L'EX.CLOS.(R)	-843 667,430	-136 031,480	-2 064 854,640
AN3-I REGULARISATION DES SOMMES CAPITALISABLES DE L'EX EN COURS.(R)	-54 160,380	-15 500,977	-1 229 277,044
VARIATION DE L'ACTIF NET	8 552 613,282	-294 157,467	108 685 016,712
AN4 ACTIF NET			
AN4-A DEBUT DE PERIODE	124 185 934,244	15 500 917,532	15 500 917,532
AN4-B FIN DE PERIODE	132 738 547,526	15 206 760,065	124 185 934,244
AN5 NOMBRE D'ACTIONS			
AN5-A DEBUT DE PERIODE	1 162 167	150 351	150 351
AN5-B FIN DE PERIODE	1 230 477	146 344	1 162 167
VALEUR LIQUIDATIVE			
A- DEBUT DE PERIODE	106,857	103,098	103,098
B- FIN DE PERIODE	107,875	103,911	106,857
AN6 TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE	3,83%	3,20%	3,65%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS

DE LA PERIODE DU 01/01/2016 AU 31/03/2016

1. REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS :

La situation trimestrielle arrêtée au 31/03/2016 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 valeurs assimilées et sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus.

Les dividendes relatifs aux titres OPCVM sont pris en compte en résultat à la date du détachement du coupon.

2-2 Evaluation des placements :

Les placements en obligations et valeurs assimilées sont évalués à leur prix d'acquisition.

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 31/03/2016 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 titres d'OPCVM sont évalués à leurs valeurs liquidatives du 31/03/2016.

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.

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 31/03/2016	%de l'Actif net
AC1- A. Obligations de sociétés		10 944 600,000	11 166 753,673	8,41%
ATL 2015/1	10 000	1 000 000,000	1 045 128,000	0,79%
ATL 2015/2 A	10 000	1 000 000,000	1 005 904,000	0,76%
ATL 2015/2 C	10 000	1 000 000,000	1 006 096,000	0,76%
ATTIJARI BANK 2015 SUB/B	10 000	1 000 000,000	1 025 248,000	0,77%
ATTIJARI LEASE 2015/2 A	20 000	2 000 000,000	2 032 992,000	1,53%
ATTIJARI LEASING 2015-1/B	10 000	997 000,000	1 055 816,873	0,80%
CHO 2009/BIAT	3 000	150 000,000	152 464,800	0,11%
CIL 2015/2	10 000	1 000 000,000	1 025 752,000	0,77%
TL 2015/2	20 000	2 000 000,000	2 009 520,000	1,51%
TUNISIE FACTORING 2014/1	10 000	797 600,000	807 832,000	0,61%
AC1-B. Emprunts d'Etat		50 426 141,613	52 075 726,652	39,23%
<i>Bons du Trésor Assimilables</i>		50 426 141,613	52 218 998,668	39,34%
BTA 6.75-07/2017 (10 ANS)	6 071	6 310 957,000	6 549 871,640	4,93%
BTA 5.50% 10/2018	2 098	2 054 991,000	2 098 491,450	1,58%
BTA 5.50-03/2019 (10 ANS)	3 671	3 795 917,613	3 805 210,777	2,87%
BTA 5.50% 02/2020	2 912	2 811 536,000	2 828 736,745	2,13%
BTA 5.50% 10/2020	3 500	3 364 150,000	3 436 297,946	2,59%
BTA 5.75% JANVIER 2021	4 000	3 878 000,000	3 917 824,658	2,95%
BTA 6.90-05/2022 (15 ANS)	23 800	24 351 390,000	25 535 573,671	19,24%
BTA 6% AVRIL 2024	4 000	3 859 200,000	4 046 991,781	3,05%
<i>Variation d'estimation des +/- valeurs du portefeuille BTA</i>			- 143 272,016 (1)	-0,11%
AC1-C Autres Valeurs (OPCVM)		4 496 939,104	4 508 817,642	3,40%
SICAV TRESOR	43 542	4 496 939,104	4 508 817,642	3,40%
Total du portefeuille titres		65 867 680,717	67 751 297,967	51,04%

(1) Ce montant s'élevant au 31/03/2016 à – **143 272,016 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 **1 001 544,352 Dinars** du 01/01/2016 au 31/03/2016 contre **128 124,526 Dinars** du 01/01/2015 au 31/03/2015 et se détaillent comme suit

Revenus	Du 01/01/2016 au 31/03/2016	Du 01/01/2015 au 31/03/2015	Du 01/01/2015 au 31/12/2015
Revenus des obligations de sociétés	167 371,988	2 169,600	157 404,151
Revenus des Emprunts d'Etat	834 172,364	125 954,926	2 454 393,148
Revenus des autres valeurs (OPCVM)	0,000	0,000	58 325,760
Total	1 001 544,352	128 124,526	2 670 123,059

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

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2016 à **65 062 166,223 Dinars**, contre **3 695 036,463 Dinars** au 31/03/2015 et il est détaillé comme suit :

Désignation	Montant au 31/03/2016	Montant au 31/03/2015	Montant au 31/12/2015
Bons du Trésor à Court Terme	5 527 596,730	2 195 782,434	8 666 059,156
Certificats de Dépôt	43 467 520,067	1 499 254,029	11 995 798,188
Autres placements (Dépôt à terme)	16 067 049,426	0,000	12 052 196,384
Total	65 062 166,223	3 695 036,463	32 714 053,728

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

Désignation	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2016	% de l'Actif Net
Bons du Trésor à Court Terme	5 682	5 405 886,859	5 527 596,730	4,16%
BTC 53S-12/04/2016	1 444	1 377 927,841	1 429 016,334	1,08%
BTC 52S-06/09/2016	661	628 758,539	643 152,224	0,48%
BTC 52S-08/11/2016	3 577	3 399 200,479	3 455 428,172	2,60%

AC2-A-2 Certificats de dépôts :

Désignation	Emetteur	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2016	% de l'Actif Net
Certificats de dépôts à moins d'un an	BIAT	87	43 454 433,078	43 467 520,067	32,75%
CDP 10J-01/04/2016	BIAT	4	1 997 904,969	2 000 000,000	1,51%
CDP 10J-02/04/2016	BIAT	4	1 997 904,969	1 999 790,250	1,51%
CDP 10J-03/04/2016	BIAT	5	2 497 381,211	2 499 475,693	1,88%
CDP 10J-04/04/2016	BIAT	2	998 952,485	999 685,458	0,75%
CDP 10J-05/04/2016	BIAT	3	1 498 428,727	1 499 370,997	1,13%
CDP 10J-06/04/2016	BIAT	4	1 997 904,969	1 998 951,799	1,51%
CDP 10J-07/04/2016	BIAT	2	998 952,485	999 371,162	0,75%
CDP 10J-08/04/2016	BIAT	4	1 997 904,969	1 998 532,902	1,51%
CDP 10J-09/04/2016	BIAT	3	1 498 428,727	1 498 742,653	1,13%
CDP 10J-10/04/2016	BIAT	56	27 970 669,567	27 973 599,153	21,07%

AC2-A-3 Dépôt à Terme :

Désignation	Banque	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2016	% de l'Actif Net
Dépôt à Terme	BIAT	11	16 000 000,00	16 067 049,426	12,10%
DAT 91J-18/04/2016	BIAT	1	1 000 000,000	1 008 563,726	0,76%
DAT 91J-20/04/2016	BIAT	1	3 000 000,000	3 024 996,822	2,28%
DAT 90J-12/05/2016	BIAT	1	1 000 000,000	1 005 638,356	0,76%
DAT 90J-16/05/2016	BIAT	1	2 000 000,000	2 010 356,164	1,51%
DAT 90J-25/05/2016	BIAT	1	1 000 000,000	1 004 142,466	0,76%
DAT 90J-26/05/2016	BIAT	1	1 000 000,000	1 004 027,398	0,76%
DAT 92J-03/06/2016	BIAT	1	1 000 000,000	1 003 317,918	0,75%
DAT 92J-10/06/2016	BIAT	1	2 000 000,000	2 005 034,082	1,51%
DAT 92J-28/06/2016	BIAT	1	500 000,000	500 228,822	0,38%
DAT 92J-30/06/2016	BIAT	1	3 000 000,000	3 000 686,466	2,26%
DAT 92J-01/07/2016	BIAT	1	500 000,000	500 057,206	0,37%

AC2-B Disponibilités :

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2016 à **3 268,538 Dinars** représentant les avoirs en banque.

AC3. Note sur les créances d'exploitation :

Les créances d'exploitation s'élèvent au 31/03/2016 à **16 497,986 Dinars** contre un solde nul au 31/03/2015 représentant la retenue à la source sur les achats de Bons du Trésor Assimilables et des obligations de sociétés.

Créances d'exploitation	Montant au 31/03/2016	Montant au 31/03/2015	Montant au 31/12/2015
R/S sur les achats de Bons du Trésor Assimilables	13 002,904	0,000	74 995,918
R/S sur les achats des obligations de Sociétés	3 495,082	0,000	10 949,329
Total	16 497,986	0,000	85 945,247

PR2- Note sur les revenus des placements monétaires :

Les revenus des placements monétaires s'élèvent à **426 846,206 Dinars** du 01/01/2016 au 31/03/2016 contre **33 398,412 Dinars** du 01/01/2015 au 31/03/2015 et se détaillent comme suit :

Revenus	Du 01/01/2016 au 31/03/2016	Du 01/01/2015 au 31/03/2015	Du 01/01/2015 au 31/12/2015
Revenus des Bons du Trésor à CT	73 995,849	22 893,030	247 407,500
Revenus des Certificats de Dépôt	204 630,521	10 505,382	548 845,726
Revenus des autres placements (DAT)	148 219,836	0,000	343 950,247
Total	426 846,206	33 398,412	1 140 203,473

PA Note sur le Passif :

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2016 à **94 683,188 Dinars** contre **21 416,211 Dinars** au 31/03/2015 et s'analyse comme suit :

Note	Passif	Montant au 31/03/2016	Montant au 31/03/2015	Montant au 31/12/2015
PA 1	Opérateurs créditeurs	55 550,926	7 751,442	54 406,547
PA 2	Autres créditeurs divers	39 132,262	13 664,769	34 220,091
Total		94 683,188	21 416,211	88 626,638

PA1: Le solde du compte opérateurs créditeurs s'élève au 31/03/2016 à **55 550,926 Dinars** contre **7 751,442 Dinars** au 31/03/2015 et se détaille comme suit :

Opérateurs Créditeurs	Montant au 31/03/2016	Montant au 31/03/2015	Montant au 31/12/2015
Gestionnaire	22 220,370	4 521,671	36 895,531
Dépositaire	11 110,186	1 291,911	1 698,645
Distributeurs	22 220,370	1 937,860	15 812,371
Total	55 550,926	7 751,442	54 406,547

PA2 : Les autres créditeurs divers s'élèvent au 31/03/2016 à **39 132,262 Dinars** contre **13 664,769 Dinars** au 31/03/2015 et se détaillent comme suit :

Autres créditeurs divers	Montant au 31/03/2016	Montant au 31/03/2015	Montant au 31/12/2015
Etat, impôts et taxes	8 883,710	1 193,141	8 706,863
Redevance CMF	11 110,001	1 291,871	10 541,396
Rémunération CAC	7 503,795	2 721,136	8 029,720
Jetons de présence	7 491,763	7 500,000	6 000,000
Provision pour charges diverses	4 142,993	958,621	942,112
Total	39 132,262	13 664,769	34 220,091

CH1- Note sur les charges de gestion des placements :

Les charges de gestion des placements s'élèvent du 01/01/2016 au 31/03/2016 à **160 052,816 Dinars** contre **22 632,504 Dinars** du 01/01/2015 au 31/03/2015 et se détaillent comme suit :

Charges de gestion des placements	Du 01/01/2016 au 31/03/2016	Du 01/01/2015 au 31/03/2015	Du 01/01/2015 au 31/12/2015
Rémunération du gestionnaire	64 021,124	13 202,289	296 062,003
Rémunération du dépositaire	32 010,568	3 772,088	18 669,917
Rémunération des distributeurs	64 021,124	5 658,127	126 883,724
Total	160 052,816	22 632,504	441 615,644

CH2 Note sur les autres charges d'exploitation :

Les autres charges d'exploitation s'élèvent du 01/01/2016 au 31/03/2016 à **41 987,447 Dinars** contre **8 034,728 Dinars** du 01/01/2015 au 31/03/2015 et se détaillent comme suit :

Autres charges d'exploitation	Du 01/01/2016 au 31/03/2016	Du 01/01/2015 au 31/03/2015	Du 01/01/2015 au 31/12/2015
Redevance CMF	32 010,025	3 771,980	84 587,624
Impôts et Taxes	3 570,203	319,368	7 616,977
Rémunération CAC	3 063,151	2 158,670	14 188,754
Jetons de Présence	1 491,763	1 784,713	7 016,071
Diverses charges d'exploitation	1 852,305	0,000	211,600
Total	41 987,447	8 034,728	113 621,026

CP1- Note sur le capital :

Les mouvements sur le capital au 31/03/2016 se détaillent comme suit :

Capital initial au 01/01/2016 (en nominal)

- Montant : 116 216 700,000 Dinars
- Nombre de titres : 1 162 167
- Nombre d'actionnaires..... : 798

Souscriptions réalisées (en nominal)

- Montant : 17 956 300,000 Dinars
- Nombre de titres émis : 179 563

Rachats effectués (en nominal)

- Montant : 11 125 300,000 Dinars
- Nombre de titres rachetés : 111 253

Capital au 31/03/2016 : 126 650 965,556 Dinars

- Montant en nominal : 123 047 700,000 Dinars
- Sommes non capitalisables (1) : - 898 835,326 Dinars
- Sommes capitalisées (2) : 4 502 100,882 Dinars
- Nombres de titres : 1 230 477
- Nombre d'actionnaires..... : 885

(1) Les sommes non capitalisables s'élèvent au 31/03/2016 à – **898 835,326 Dinars** et se détaillent comme suit :

	31/03/2016
Sommes non capitalisables des exercices antérieurs	- 843 853,552
1- Résultat non capitalisables de la période	- 5 211,226
✓ Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	- 2 036,502
✓ +/- values réalisées sur cession de titres	- 3 174,724
✓ Frais de négociation de titres	0,000
2- Régularisation des sommes non capitalisables	- 49 770,548
✓ Aux émissions	- 130 850,107
✓ Aux rachats	81 079,559
Total sommes non capitalisables	- 898 835,326

(2) Les sommes capitalisées s'élèvent au 31/03/2016 à **4 502 100,882 Dinars** et se détaillent comme suit :

	31/03/2016
1- Sommes capitalisées de l'Exercice clos	4 252 166,501
2-Régularisation des sommes capitalisées de l'Exercice. clos	249 934,381
✓ Aux émissions	656 989,720
✓ Aux rachats	- 407 055,339
Total des sommes capitalisées	4 502 100,882

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 31/03/2016 se détaille ainsi :

Rubriques	Montant au 31/03/2016
Résultat capitalisable de la période	1 226 350,295
Régularisation du résultat capitalisable de la période	32 227,973
Résultat capitalisable de l'exercice clos	4 560 921,295
Régularisation du résultat capitalisable de l'exercice clos	268 082,407
Sommes capitalisables	6 087 581,970

4. AUTRES INFORMATIONS :

4-1 Données par action :

Rubriques	31/03/2016	31/03/2015
Revenus des placements	1,161	1,104
Charges de gestion des placements	- 0,130	-0,155
Revenu net des placements	1,031	0,949
Autres charges d'exploitation	- 0,034	-0,055
Résultat d'exploitation	0,997	0,894
Régularisation du résultat d'exploitation	0,026	-0,008
Sommes capitalisables de la période	1,023	0,886
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)	- 0,026	0,008
Variation des +/- values potentielles/titres	- 0,002	0,031
Plus ou moins-values réalisées / cession de titres	- 0,003	-0,104
Frais de négociation de titres	0,000	0,000
Résultat net de la période	0,992	0,821

4-2 Ratio de gestion des placements

Rubriques	31/03/2016	31/03/2015
Charges de gestion des placements / actif net moyen :	0,124%	0,148%
Autres charges d'exploitation / actif net moyen :	0,033%	0,053%
Résultat capitalisable de la période / actif net moyen :	0,978%	0,855%

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 0,20 % 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^{er} janvier 2016 suite à une décision prise lors 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^{er} 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^{er} janvier 2016 suite à une décision prise lors 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^{er} janvier 2016.