

SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 MARS 2019

AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 MARS 2019

Introduction

Dans le cadre de notre mission de commissariat aux comptes, et conformément aux dispositions de l'article 8 du code des organismes de placement collectif, nous avons procédé à un examen limité des états financiers trimestriels de la société SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE arrêtés au 31 Mars 2019 faisant apparaître un total bilan de 245 062 011,403 Dinars et un actif net de 244 899 841,554 Dinars.

Ces états financiers relèvent de la responsabilité de la Direction de votre société. Notre responsabilité consiste à émettre un avis sur ces états financiers sur la base de notre examen limité.

Étendue de l'examen limité

Nous avons effectué notre examen limité selon la norme internationale d'audit relative aux missions d'examen limité. Cette norme requiert que l'examen limité 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 pas d'opinion d'audit.

Conclusion

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers arrêtés au 31 Mars 2019, dans tous leurs aspects significatifs, ne donnent pas une image fidèle, de la situation financière trimestrielle de la société SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE telle qu'arrêtée en conformité avec le Système Comptable des Entreprises en vigueur en Tunisie.

Paragraphe d'observation

Nous attirons l'attention sur la note 2.2 des états financiers, qui décrit la nouvelle méthode adoptée par la SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE pour la valorisation du portefeuille des obligations et valeurs assimilées suite aux recommandations énoncées dans le Procès-verbal de la réunion tenue le 29 Août 2017 à l'initiative du ministère des finances et en présence des différentes parties prenantes. Ce traitement comptable appliqué d'une manière prospective et prévoyant une hétérogénéité dans les méthodes de valorisation du portefeuille des obligations et des valeurs assimilées, devrait être, à notre avis, confirmé par les instances habilitées en matière de normalisation comptable.

Rapport relatif à d'autres obligations légales et réglementaires

Contrairement aux dispositions de l'article 29 du code des OPCVM, nous avons constaté qu'à la date du 31/03/2019, la SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE a employé **plus que 10%** de son actif en titres émis ou garantis par le même émetteur. Il s'agit de certificats de dépôts et d'obligations (CHO 2009) émis ou garantis par la BIAT et souscrits par « SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE ».

Tunis, le 29 avril 2019
Le Commissaire aux Comptes :
ABC AUDIT & CONSEIL
Walid AMOR

BILAN AU 31-03-2019

		NOTE	31/03/2019	31/03/2018	31/12/2018
			<i>Montants en Dinars</i>	<i>Montants en Dinars</i>	<i>Montants en Dinars</i>
ACTIF					
AC1	PORTEFEUILLE TITRES	AC1	162 003 850,175	160 560 792,162	170 642 133,621
AC1-A	OBLIGATIONS DE SOCIETES		46 000 781,560	36 393 531,900	48 616 892,249
AC1-B	EMPRUNTS D'ETAT		110 768 632,567	116 194 449,486	115 191 394,039
AC1-C	AUTRES VALEURS (Titres OPCVM)		5 234 436,048	7 972 810,776	6 833 847,333
AC2	PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES	AC2	83 058 161,228	82 054 652,245	65 628 934,795
AC2-A	PLACEMENTS MONETAIRES	AC2-A	68 058 027,533	82 033 941,558	65 628 440,550
AC2-B	DISPONIBILITES	AC2-B	15 000 133,695	20 710,687	494,245
AC3	CREANCES D'EXPLOITATION	AC3	0,000	31 467,088	36 716,398
TOTAL ACTIF			245 062 011,403	242 646 911,495	236 307 784,814
PASSIF					
PA1	OPERATEURS CREDITEURS	PA1	103 121,019	104 115,917	101 183,876
PA2	AUTRES CREDITEURS DIVERS	PA2	59 048,830	59 760,857	62 734,794
TOTAL PASSIF			162 169,849	163 876,774	163 918,670
ACTIF NET			244 899 841,554	242 483 034,721	236 143 866,144
CP1	CAPITAL	CP1	230 397 929,386	230 481 810,831	224 992 687,168
CP2	SOMMES CAPITALISABLES	CP2	14 501 912,168	12 001 223,890	11 151 178,976
CP2-A	RESULTAT CAPITALISABLE DE LA PERIODE		3 034 208,498	2 621 922,945	12 027 347,350
CP2-B	REGUL. RESULTAT CAPITALISABLE DE LA PERIODE		56 923,570	-24 099,952	-876 168,374
CP2-C	RESULTAT CAPITALISABLE DE L'EXERCICE CLOS		11 151 178,976	9 127 495,482	0,000
CP2-D	REGUL DU RESULTAT CAPITALISABLE DE L'EXERCICE CLOS		259 601,124	275 905,415	0,000
ACTIF NET			244 899 841,554	242 483 034,721	236 143 866,144
TOTAL ACTIF NET ET PASSIF			245 062 011,403	242 646 911,495	236 307 784,814

**ETAT DE RESULTAT
DE LA PERIODE DU 01-01-2019 AU 31-03-2019**

DESIGNATION	Note	Période du	Période du	
		01/01/2019	01/01/2018	31/12/2018
		au	au	
		31/03/2019	31/03/2018	
		Montants en Dinars	Montants en Dinars	Montants en Dinars
PR1 REVENUS DU PORTEFEUILLE-TITRES	PR1	2 193 825,528	1 975 038,123	8 569 818,306
PR1-A REVENUS DES OBLIGATIONS DE SOCIETES		795 120,440	543 982,925	2 590 724,659
PR1-B REVENUS DES EMPRUNTS D'ETAT		1 398 705,088	1 431 055,198	5 782 614,287
PR1-C REVENUS DES AUTRES VALEURS (Titres OPCVM)		0,000	0,000	196 479,360
PR2 REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES	PR2	1 211 461,567	1 023 095,419	5 017 513,855
PR2-A REVENUS DES BONS DU TRESOR		5 774,702	0,000	0,000
PR2-B REVENUS DES CERTIFICATS DE DEPOT		784 228,457	533 971,694	3 442 825,522
PR2-C REVENUS DES AUTRES PLACEMENTS (DEPOT A TERME)		311 823,018	489 123,725	1 574 688,333
PR2-D REVENUS DES BILLETS DE TRESORERIE		109 635,390	0,000	0,000
REVENUS DES PLACEMENTS		3 405 287,095	2 998 133,542	13 587 332,161
CH1 CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS	CH1	-294 403,839	-300 004,709	-1 241 019,999
REVENU NET DES PLACEMENTS		3 110 883,256	2 698 128,833	12 346 312,162
CH2 AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION	CH2	-76 674,758	-76 205,888	-318 964,812
RESULTAT D'EXPLOITATION		3 034 208,498	2 621 922,945	12 027 347,350
PR4 REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION		56 923,570	-24 099,952	-876 168,374
SOMMES CAPITALISABLES DE LA PERIODE		3 091 132,068	2 597 822,993	11 151 178,976
PR4-A REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION (ANNULATION)		-56 923,570	24 099,952	876 168,374
PR4-B VARIAT.DES +/- VAL.POT.SUR TITRES		246 156,786	118 163,275	373 473,699
PR4-C +/- VAL.REAL./CESSION DE TITRES		-81 756,681	67 164,435	132 339,963
PR4-D FRAIS DE NEGOCIATION DE TITRES		0,000	0,000	-3 470,996
RESULTAT NET DE LA PERIODE		3 198 608,603	2 807 250,655	12 529 690,016

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
DE LA PERIODE DU 01-01-2019 AU 31-03-2019**

DESIGNATION	Période du	Période du	31/12/2018
	01/01/2019	01/01/2018	
	au	au	
	31/03/2019	31/03/2018	
	Montants en Dinars	Montants en Dinars	Montants en Dinars
AN1 VARIATION ACTIF NET RESULTANT DES OPERAT. D'EXPLOITATION	3 198 608,603	2 807 250,655	12 529 690,016
AN1-A RESULTAT D'EXPLOITATION	3 034 208,498	2 621 922,945	12 027 347,350
AN1-B VARIATION DES +/-VAL POT.SUR TITRES	246 156,786	118 163,275	373 473,699
AN1-C +/-VAL REAL.SUR CESSION DES TITRES	-81 756,681	67 164,435	132 339,963
AN1-D FRAIS DE NEGOCIATION DES TITRES	0,000	0,000	-3 470,996
AN2 TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	5 557 366,807	7 007 466,978	-9 054 140,960
SOUSCRIPTIONS	59 039 963,360	86 762 750,422	299 756 165,841
AN2-A CAPITAL (SOUSCRIPTIONS)	48 168 100,000	74 524 200,000	253 132 200,000
AN2-B REGULARISATION DES SOMMES NON CAPITALISABLES (S)	-165 988,482	-436 322,348	-1 319 455,732
AN2-C REGULARISATION DES SOMMES CAPITALISABLES DE L'EXERCICE CLOS (S)	10 689 070,455	12 251 141,514	41 612 770,151
AN2-D REGULARISATION DES SOMMES CAPITALISABLES DE L'EX (S)	348 781,387	423 731,256	6 330 651,422
RACHATS	-53 482 596,553	-79 755 283,444	-308 810 306,801
AN2-F CAPITAL (RACHATS)	-43 654 900,000	-68 451 400,000	-260 167 500,000
AN2-G REGULARISATION DES SOMMES NON CAPITALISABLES. (R)	151 699,090	396 772,870	1 333 326,337
AN2-H REGULARISATION DES SOMMES CAPITALISABLES DE L'EXERCICE CLOS. (R)	-9 687 537,826	-11 252 825,106	-42 769 313,342
AN2-I REGULARISATION DES SOMMES CAPITALISABLES DE L'EX (R)	-291 857,817	-447 831,208	-7 206 819,796
VARIATION DE L'ACTIF NET	8 755 975,410	9 814 717,633	3 475 549,056
AN3 ACTIF NET			
AN3-A DEBUT DE LA PERIODE	236 143 866,144	232 668 317,088	232 668 317,088
AN3-B FIN DE LA PERIODE	244 899 841,554	242 483 034,721	236 143 866,144
AN4 NOMBRE D' ACTIONS			
AN4-A DEBUT DE LA PERIODE	1 938 649	2 009 002	2 009 002
AN4-B FIN DE LA PERIODE	1 983 781	2 069 730	1 938 649
VALEUR LIQUIDATIVE			
A- DEBUT DE LA PERIODE	121,808	115,812	115,812
B- FIN DE LA PERIODE	123,451	117,156	121,808
AN5 TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE	5,47%	4,71%	5,18%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS
DE LA PERIODE DU 01/01/2019 AU 31/03/2019

PRESENTATION DE LA SICAV :

La société « SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE » est une société d'investissement à capital variable de catégorie obligataire de type capitalisation. Elle a reçu l'agrément du CMF N° 12-2005 en date du 18 Mai 2005 et a été créée le 09 Aout 2006.

La SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE a pour objet la gestion d'un portefeuille de valeurs mobilières moyennant l'utilisation de ses fonds propres à l'exclusion de toutes autres ressources.

Ayant le statut de société d'investissement à capital variable, la SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE bénéficie des avantages fiscaux prévus par la loi n°95-88 du 30 octobre 1995 dont notamment l'exonération de ses bénéfices annuels de l'impôt sur les sociétés. En revanche, les revenus des titres de placement (intérêts) qu'elle encaisse, sont soumis à une retenue à la source libératoire de 20%.

La BIAT Asset Management (BAM), société de gestion d'OPCVM, assure la gestion de la SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE et la Banque Internationale Arabe de Tunisie (BIAT) est le dépositaire de ses actifs.

1. REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS :

La situation trimestrielle arrêtée au 31/03/2019 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 l'absence d'une courbe de taux pour les émissions obligataires, ni la valeur de marché ni la valeur actuelle ne constituent, au 31/03/2019 une base raisonnable pour l'estimation de la valeur de réalisation du portefeuille des obligations de la société figurant au bilan arrêté à la même date. En conséquence, les placements en obligations sont évalués au coût amorti.

Dans un contexte de passage progressif à la méthode actuarielle, et compte tenu des recommandations énoncées dans le Procès-verbal de la réunion tenue le 29 Août 2017 à l'initiative du ministère des finances en présence de différentes parties prenantes, les Bons de Trésor Assimilables (BTA) sont valorisés comme suit :

- Au coût amorti pour les souches de Bons du Trésor ouvertes à l'émission avant le 31/12/2017 à l'exception de la ligne de BTA « Juillet 2032 » (compte tenu de l'étalement, à partir de la date d'acquisition, de toute décote et/ou surcote sur la maturité résiduelle des titres)
- A la valeur actuelle (sur la base de la courbe des taux des émissions souveraines) pour la ligne de BTA « Juillet 2032 » ainsi que les souches de Bons du Trésor ouvertes à l'émission à compter du 1er janvier 2018.

La société ne dispose pas d'un portefeuille de souches de BTA ouvertes à l'émission à compter du 1^{er} Janvier 2018 et ne dispose pas de la ligne de BTA « juillet 2032 ».

Les titres OPCVM sont évalués à leurs valeurs liquidatives au 31/03/2019. 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.

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 31/03/2019	% de l'Actif net
AC1- A Obligations de sociétés		44,684,593.400	46,000,781.560	18.78
ATB 2007/1(25 ANS)	3,000	168,000.000	178,279.200	0.07
ATB SUB 2017 A	78,000	7,721,600.000	7,747,745.600	3.16
ATL SUB 2017	20,000	2,000,000.000	2,057,840.000	0.84
ATL 2013/1	1,550	60,493.400	63,672.760	0.03
ATL 2015/1	10,000	800,000.000	836,064.000	0.34
ATL 2015/2 A	10,000	400,000.000	402,304.000	0.16
ATL 2015/2 C	10,000	800,000.000	804,760.000	0.33
ATL 2016/1	10,000	1,000,000.000	1,047,224.000	0.43
ATL 2017/1 A	5,000	300,000.000	300,840.000	0.12
ATL 2018/1 B	10,000	1,000,000.000	1,051,896.000	0.43
ATTIJARI BANK 2017 SUB/A	30,000	2,400,000.000	2,518,728.000	1.03
ATTIJARI BANK 2015 SUB/B	10,000	800,000.000	820,120.000	0.33
ATTIJARI LEASE 2015/2 A	20,000	800,000.000	813,104.000	0.33
ATTIJARI LEASE 2018/1 B	20,000	2,000,000.000	2,117,936.000	0.86
ATTIJARI LEASING 2015-1/B	10,000	797,600.000	844,648.000	0.34
ATTIJARI LEASING 2016-1/B	10,000	1,000,000.000	1,042,632.000	0.43
ATTIJARI LEASING 2016/2	10,000	600,000.000	602,912.000	0.25
BH SUB 2016/1	10,000	1,000,000.000	1,054,248.000	0.43
BH SUB 2018/1 A	20,000	2,000,000.000	2,136,160.000	0.87
BNA SUB 2017/1	5,000	400,000.000	420,112.000	0.17
BNA SUB 2018/1 A	20,000	2,000,000.000	2,092,080.000	0.85
BTE 2016/A	5,000	300,000.000	303,212.000	0.12
CHO 2009/ BIAT	3,000	37,500.000	38,371.200	0.02
CIL 2015/2	10,000	400,000.000	410,264.000	0.17
CIL 2016/2	20,000	1,200,000.000	1,208,880.000	0.49
CIL 2017/1	30,000	2,400,000.000	2,511,144.000	1.03
MEUBLATEX 2015	9,000	900,000.000	942,580.800	0.38
MODERN LEASING SUB 2018/1	20,000	2,000,000.000	2,136,640.000	0.87
TL 2015/2	20,000	1,600,000.000	1,607,584.000	0.66
TL 2017/2 B	50,000	5,000,000.000	5,046,720.000	2.06
TL SUB 2018 A	10,000	1,000,000.000	1,015,696.000	0.41
TL SUB 2018 B	10,000	1,000,000.000	1,016,184.000	0.41
TUNISIE FACTORING 2014/1	10,000	199,400.000	201,928.000	0.08
UIB SUB 2016/A	10,000	600,000.000	608,272.000	0.25
AC1-B Emprunts d'Etat		106,765,475.243	110,768,632.567	45.23
Bons du Trésor Assimilables		106,739,936.000	110,742,140.639	45.22
BTA 5.50% 02/2020	5,812	5,666,586.000	5,700,215.983	2.33
BTA 5.50% 10/2020	3,500	3,364,150.000	3,434,610.274	1.40
BTA 5.75% JANVIER 2021	9,100	8,878,040.000	8,965,200.548	3.66
BTA 6% JUIN 2021	3,998	3,918,460.000	4,071,457.436	1.66
BTA 6.90%-05/2022 (15 ANS)	23,800	24,351,390.000	25,528,374.986	10.42
BTA 6% JUIN 2023	5,100	4,865,400.000	5,057,886.575	2.07
BTA 6% OCTOBRE 2023	7,500	6,974,500.000	7,143,157.534	2.92
BTA 6% JANVIER 2024	11,500	11,040,000.000	11,154,936.986	4.55
BTA 6% AVRIL 2024	4,000	3,859,200.000	4,046,465.754	1.65
BTA 6,3% MARS 2026	9,200	8,537,370.000	8,564,047.478	3.50
BTA 6,3% OCTOBRE 2026	5,500	5,315,750.000	5,442,578.493	2.22
BTA 6.6% MARS 2027	7,600	7,131,170.000	7,134,468.191	2.91
BTA 6.7% AVRIL 2028	13,480	12,837,920.000	13,536,693.655	5.53

Variation d'estimation des +/- values du portefeuille BTA (1)		962,046.746	0.39
Emprunt National		25,539.243	26,491.928
EN 2014 CAT. A /5	10,266	25,539.243	26,491.928
AC1-C Autres Valeurs (Titres OPCVM)		5,210,445.797	5,234,436.048
SICAV TRESOR	50,608	5,210,445.797	5,234,436.048
Total du portefeuille titres		156,660,514.440	162,003,850.175

(1) Ce montant s'élevant au 31/03/2019 à **962,046.746 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.

PR1- Note sur les revenus du portefeuille-titres :

Les revenus du portefeuille titres totalisent **2,193,825.528 Dinars** du 01/01/2019 au 31/03/2019 contre **1,975,038.123 Dinars** du 01/01/2018 au 31/03/2018 et se détaillent comme suit :

Revenus	Du 01/01/2019 Au 31/03/2019	Du 01/01/2018 Au 31/03/2018	Du 01/01/2018 Au 31/12/2018
Revenus des Obligations de sociétés	795,120.440	543,982.925	2,590,724.659
Revenus des Emprunts d'Etat	1,398,705.088	1,431,055.198	5,782,614.287
Revenus des autres valeurs (titres OPCVM)	0.000	0.000	196,479.360
Total	2,193,825.528	1,975,038.123	8,569,818.306

AC2. Note sur les placements monétaires et disponibilités

AC2-A. Placements monétaires :

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2019 à **68,058,027.533 Dinars**, contre **82,033,941.558 Dinars** au 31/03/2018 et il est détaillé comme suit :

Désignation	Montant au 31/03/2019	Montant au 31/03/2018	Montant au 31/12/2018
Bons du Trésor à Court Terme	403,947.564	0.000	0.000
Certificats de Dépôt	47,431,997.035	44,777,044.681	43,378,638.249
Billet de Trésorerie	6,031,727.644	0.000	0.000
Autres placements (Dépôt à terme)	14,190,355.290	37,256,896.877	22,249,802.301
Total	68,058,027.533	82,033,941.558	65,628,440.550

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

Désignation	Taux	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 31.03.2019	% de l'Actif Net
Bons du Trésor à Court Terme		432	400,871.028	403,947.564	0.16
BTC 52S-11/02/2020	7.68	432	400,871.028	403,947.564	0.16

AC2-A-2 Certificats de dépôts :

Désignation	Taux	Emetteur	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2019	% de l'Actif Net
Certificats de dépôts à moins d'un an				47,314,138.762	47,431,997.035	19.37
CDP 10J-01/04/2019	7.78	BIAT	30	14,974,122.591	15,000,000.001	6.12
CDP 10J-02/04/2019	7.78	BIAT	11	5,490,511.617	5,499,049.317	2.25
CDP 10J-03/04/2019	7.78	BIAT	2	998,274.839	999,654.371	0.41
CDP 10J-04/04/2019	7.78	BIAT	30	14,974,122.591	14,992,225.041	6.12
CDP 10J-05/04/2019	7.78	BIAT	3	1,497,412.259	1,498,963.562	0.61
CDP 10J-06/04/2019	7.78	BIAT	4	1,996,549.679	1,998,272.977	0.82
CDP 10J-07/04/2019	7.78	BIAT	2	998,274.839	998,964.009	0.41
CDP 10J-08/04/2019	7.78	BIAT	3	1,497,412.259	1,498,187.409	0.61
CDP TLF 90J-13/05/2019	11.58	TLF	10	4,887,458.088	4,946,680.348	2.02

AC2-A-3 Billet de Trésorerie :

Désignation	Taux	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 31.03.2019	% de l'Actif Net
Billet de Trésorerie			5,922,092.254	6,031,727.644	2.46
ENDA TAMWEEL 180J-10/07/2019	13	10	4,755,868.545	4,860,589.813	1.98
COMPAGNIE DE DISTRIBUTION ET DE COMMERCE D'ELECTROMENAGER (CDCD) 120J-12/07/2019	10.94	24	1,166,223.709	1,171,137.831	0.48

AC2-A-3 Dépôt à Terme :

Désignation	Taux	Banque	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2019	% de l'Actif Net
Dépôt à Terme		BIAT		14,000,000.000	14,190,355.290	5,79%
DAT 90J-03/04/2019	8,24%	BIAT	1	500,000.000	507,946.521	0.21
DAT 90J-04/04/2019	8,24%	BIAT	1	1,500,000.000	1,523,568.658	0.62
DAT 91J-08/04/2019	8,24%	BIAT	1	1,500,000.000	1,522,755.946	0.62
DAT 91J-09/04/2019	8,24%	BIAT	1	2,500,000.000	2,537,475.069	1.04
DAT 91J-22/04/2019	8,24%	BIAT	1	6,000,000.000	6,075,853.150	2.48
DAT 91J-29/04/2019	8,24%	BIAT	1	2,000,000.000	2,022,755.946	0.83

AC2-B Disponibilités :

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2019 à **15,000,133.695 Dinars** représentant les avoirs en banque

AC3. Note sur les créances d'exploitation :

Les créances d'exploitation présentent un solde nul au 31/03/2019 contre **31,467.088 Dinars** au 31/03/2018 représentant la retenue à la source sur les achats de Bons du Trésor Assimilables.

Créances d'exploitation	Montant au 31/03/2019	Montant au 31/03/2018	Montant au 31/12/2018
R/S sur les achats de Bons du Trésor Assimilables	0.000	31,467.088	0.000
R/S sur les achats des obligations de Sociétés	0.000	0.000	36,716.398
Total	0.000	31,467.088	36,716.398

PR2- Note sur les revenus des placements monétaires :

Les revenus des placements monétaires s'élèvent à **1,211,461.567 Dinars** du 01/01/2019 au 31/03/2019 contre **1,023,095.419 Dinars** du 01/01/2018 au 31/03/2018 et se détaillent comme suit :

Revenus	Du 01/01/2019 Au 31/03/2019	Du 01/01/2018 Au 31/03/2018	Du 01/01/2018 Au 31/12/2018
Revenus des Bons du Trésor à CT	5,774.702	0.000	0.000
Revenus des Certificats de Dépôt	784,228.457	533,971.694	3,442,825.522
Revenus des autres placements (DAT)	311,823.018	489,123.725	1,574,688.333
Revenus des billets de Trésorerie	109,635.390	0.000	0.000
Total	1,211,461.567	1,023,095.419	5,017,513.855

PA Note sur le Passif :

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2019 à **162,169.849 Dinars** contre **163,876.774 Dinars** au 31/03/2018 et s'analyse comme suit :

Note	Passif	Montant au 31/03/2019	Montant au 31/03/2018	Montant au 31/12/2018
PA 1	Opérateurs créditeurs	103,121.019	104,115.917	101,183.876
PA 2	Autres créditeurs divers	59,048.830	59,760.857	62,734.794
Total		162,169.849	163,876.774	163,918.670

PA 1 : Le solde du poste opérateurs créditeurs s'élève au 31/03/2019 à **103,121.019 Dinars** contre **104,115.917 Dinars** au 31/03/2018 et se détaille comme suit :

Opérateurs Créditeurs	Montant au 31/03/2019	Montant au 31/03/2018	Montant au 31/12/2018
Gestionnaire	41,248.407	41,646.367	40,473.549
Dépositaire	20,624.205	20,823.183	20,236.777
Distributeurs	41,248.407	41,646.367	40,473.550
Total	103,121.019	104,115.917	101,183.876

PA 2 : Les autres créiteurs divers s'élèvent au 31/03/2019 à **59,048.830 Dinars** contre **59,760.857 Dinars** au 31/03/2018 et se détaillent comme suit :

Autres créiteurs divers	Montant au 31/03/2019	Montant au 31/03/2018	Montant au 31/12/2018
Etat, impôts et taxes	16,606.005	16,630.098	17,775.617
Redevance CMF	20,624.005	20,822.985	20,236.578
Rémunération CAC	6,127.525	5,593.800	7,115.525
Jetons de présence	7,478.998	7,479.128	5,999.578
Provision pour charges diverses	8,212.297	9,234.846	11,607.496
Total	59,048.830	59,760.857	62,734.794

CH1- Note sur les charges de gestion des placements :

Les charges de gestion des placements s'élèvent du 01/01/2019 au 31/03/2019 à **294,403.839 Dinars** contre **300,004.709 Dinars** du 01/01/2018 au 31/03/2018 et se détaillent comme suit :

Charges de gestion des placements	Montant au 31/03/2019	Montant au 31/03/2018	Montant au 31/12/2018
Rémunération du gestionnaire	117,761.534	120,001.881	496,407.993
Rémunération du dépositaire	58,880.771	60,000.947	248,204.013
Rémunération des distributeurs	117,761.534	120,001.881	496,407.993
Total	294,403.839	300,004.709	1,241,019.999

CH2 Note sur les autres charges d'exploitation :

Les autres charges d'exploitation s'élèvent du 01/01/2019 au 31/03/2019 à **76,674.758 Dinars** contre **76,205.888 Dinars** du 01/01/2018 au 31/03/2018 et se détaillent comme suit :

Autres charges d'exploitation	Du 01/01/2019 Au 31/03/2019	Du 01/01/2018 Au 31/03/2018	Du 01/01/2018 au 31/12/2018
Redevance CMF	58,880.200	60,000.371	248,201.589
Impôts et Taxes	8,513.218	7,495.334	33,870.091
Rémunération CAC	6,062.670	5,644.693	24,118.218
Jetons de Présence	1,479.420	1,479.420	5,999.870
Publicité et Publication	1,561.410	1,561.410*	6,332.385*
Diverses charges d'exploitation	177,840	24.660*	442,659*
Total	76,674.758	76,205.888	318,964.812

*Données retraitées pour les besoins de la comparabilité

CP1- Note sur le capital :

Les mouvements sur le capital au 31/03/2019 se détaillent comme suit :

Capital au 01/01/2019 (en nominal)

<input type="checkbox"/>	Montant.....	: 193,864,900.000 Dinars
<input type="checkbox"/>	Nombre de titres	: 1,938,649
<input type="checkbox"/>	Nombre d'actionnaires.....	: 4,473

Souscriptions réalisées (en nominal)

<input type="checkbox"/>	Montant.....	: 48,168,100.000 Dinars
<input type="checkbox"/>	Nombre de titres émis	: 481,681

Rachats effectués (en nominal)

<input type="checkbox"/>	Montant.....	: 43,654,900.000 Dinars
<input type="checkbox"/>	Nombre de titres rachetés	: 436,549

Capital au 31/03/2019 : **230,397,929.386 Dinars**

<input type="checkbox"/>	Montant en nominal.....	: 198,378,100.000 Dinars
<input type="checkbox"/>	Sommes non capitalisables (1)	: -591,834.699 Dinars
<input type="checkbox"/>	Sommes capitalisées (2)	: 32,611,664.085 Dinars
<input type="checkbox"/>	Nombres de titres	: 1,983,781
<input type="checkbox"/>	Nombre d'actionnaires.....	: 3,640

(1) Les sommes non capitalisables s'élèvent au 31/03/2019 à **-591,834.699 Dinars** et se détaillent comme suit :

Rubriques	Montant au 31/03/2019
Sommes non capitalisables des exercices antérieurs	-741,945.412
1- Résultat non capitalisable de la période	164,400.105
<input type="checkbox"/> Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	246,156.786
<input type="checkbox"/> +/- values réalisées sur cession de titres	-81,756.681
<input type="checkbox"/> Frais de négociation de titres	0.000
2- Régularisation des sommes non capitalisables	-14,289.392
<input type="checkbox"/> Aux émissions	-165,988.482
<input type="checkbox"/> Aux rachats	151,699.090
Total sommes non capitalisables	-591,834.699

(2) Les sommes capitalisées s'élèvent au 31/03/2019 à **32,611,664.085 Dinars** et se détaillent comme suit :

Rubriques	Montant au 31/03/2019
Sommes capitalisées des exercices antérieurs	31,869,732.580
Régularisation des sommes capitalisées des exercices antérieurs	741,931.505
□ Aux émissions	7,918,423.943
□ Aux rachats	-7,176,492.438
Total des sommes capitalisées	32,611,664.085

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 31/03/2019 se détaille ainsi

Rubriques	Montant au 31/03/2019
Résultat capitalisable de la période	3,034,208.498
Régularisation du résultat capitalisable de la période	56,923.570
Résultat capitalisable de l'exercice clos	11,151,178.976
Régularisation du résultat capitalisable de l'exercice clos	259,601.124
Sommes capitalisables	14,501,912.168

4. AUTRES INFORMATIONS :

4-1 Données par action :

Rubriques	31/03/2019	31/03/2018
Revenus des placements	1.717	1.449
Charges de gestion des placements	-0.148	-0.145
Revenu net des placements	1.568	1.304
Autres charges d'exploitation	-0.039	-0.037
Résultat d'exploitation	1.530	1.267
Régularisation du résultat d'exploitation	0.029	-0.012
Sommes capitalisables de la période	1.558	1.255
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)	-0.029	0.012
Variation des +/- values potentielles/titres	0.124	0.057
Plus ou moins-values réalisées / cession de titres	-0.041	0.032
Résultat net de la période	1.612	1.356

4-2 Ratio de gestion des placements

Rubriques	31/03/2019	31/03/2018
Charges de gestion des placements / actif net moyen :	0.123%	0.123%
Autres charges d'exploitation / actif net moyen :	0.032%	0.031%
Résultat capitalisable de la période / actif net moyen :	1.271%	1.077%
Actif Net Moyen (En DT)	238,791,263.401	243,334,143.726

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 depuis le 1^{er} 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, depuis le 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 depuis le 1^{er} 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 depuis le 1^{er} janvier 2016.