



# Bulletin Officiel

N° 4786 Jeudi 05 Février 2015

— 18<sup>ème</sup> ANNEE — ISSN 0330-7174

## SOMMAIRE

### AVIS DES SOCIETES

#### ASSEMBLEES GENERALES ORDINAIRES ET EXTRAORDINAIRES

BANQUE FRANCO TUNISIENNE – BFT - AGE -	2
SOTUMAG – AGE -	3
BANQUE DE L'HABITAT – BH – AGE -	3
BANQUE DE L'HABITAT – BH – AGO -	4

### COMMUNIQUE DE PRESSE

HANNIBAL LEASE	5
----------------	---

### PROJET DE RESOLUTIONS AGE

BANQUE FRANCO TUNISIENNE – BFT-	6
---------------------------------	---

### INFORMATIONS POST AGO

BANQUE ZITOUNA – AGO -	7-8
------------------------	-----

### EMISSION D'UN EMPRUNT OBLIGATAIRE

EMPRUNT OBLIGATAIRE « ATTJARI LEASING 2015-1 »	9-13
--	------

### COURBE DES TAUX

14

### VALEURS LIQUIDATIVES DES TITRES OPCVM

15-16

### ANNEXE

#### SITUATIONS TRIMESTRIELLES ARRETEES AU 31/12/2014

- AL HIFADH SICAV
- MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV
- AMEN TRESOR SICAV
- SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE

**AVIS DES SOCIETES**

ASSEMBLEE GENERALE

**BANQUE FRANCO TUNISIENNE**

Siège Social : Rue Aboubakr Echahid - Cité Ennacim  
Mont- Plaisir 1002-Bélevèdre.

Messieurs les actionnaires de la BANQUE FRANCO TUNISIENNE, sont invités à l'assemblée générale extraordinaire qui se tiendra le jeudi 12 février 2015 à 9h30 du matin, au Siège Social de la Banque sis Rue Aboubakr Echahid - Cité Ennacim Mont Plaisir 1002 - Belvédère Tunis, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

1/ Lecture du rapport du Conseil d'administration et des dispositions de la loi bancaire et de l'article 388 du code des sociétés commerciales relatives à la continuité de l'activité de la B.F.T.

Conformément à l'article 36 des statuts de la Banque seuls les titulaires de dix actions au moins libérées des versements exigibles peuvent assister à l'assemblée ou se faire représenter par un autre actionnaire au moyen d'un pouvoir qu'ils auront l'obligance de remettre à leur mandataire ou le retourner dûment signé, cinq jours au moins avant la réunion à la Direction du Contrôle Général de la Banque sise à la rue Aboubakr Echahid Cité Ennacim- Mont- Plaisir 1002-Bélevèdre Tunis.

Les propriétaires de moins de 10 actions peuvent se réunir pour former ce nombre et se faire représenter par l'un d'eux ou par un membre de l'assemblée.

Les documents destinés à cette assemblée seront tenus à la disposition des actionnaires à la Direction du Contrôle Général de la Banque sise à la rue Aboubakr Echahid Cité Ennacim- Mont- Plaisir 1002-Bélevèdre Tunis, durant le délai légal.

**AVIS DES SOCIETES**

**ASSEMBLEE GENERALE EXTRAORDINAIRE**

**Société Tunisienne des Marchés de Gros  
« SOTUMAG »**

Siège social : Route Naâssen Bir Kassâa 2059 Ben Arous

Conformément à l'Assemblée Générale Extraordinaire tenue le 19 Janvier 2015 qui a décidé le report de cette réunion, et ce jusqu'à l'achèvement des procédures de nomination du mandataire spécial de l'Etat aux Assemblées Générales de la société d'une part et à l'approbation du procès-verbal du conseil d'administration du 9 Décembre 2014, messieurs les actionnaires de la Société Tunisienne des Marchés de Gros « SOTUMAG » sont convoqués (pour la deuxième fois) en Assemblée Générale Extraordinaire le **Lundi 23 Février 2015 à 9 heures** au siège social de la Société Tunisienne des Marchés de Gros – Route de Naâssen Bir Kassâa Ben Arous – pour délibérer sur les questions suivantes inscrites à l'ordre du jour :

- Actualisation de l'article 3 paragraphe 1 et l'article 23 paragraphe 12 du statut de la société.
- Pouvoirs donnés au Président Directeur General ou à son représentant ou au porteur d'une copie ou d'un extrait du procès-verbal pour effectuer toute formalité légale.

Tous les documents soumis à l'Assemblée Générale Extraordinaire sont tenus à la disposition des actionnaires au siège social durant le délai légal.

2014 - AS - 2125

**AVIS DES SOCIETES**

**ASSEMBLEE GENERALE EXTRAORDINAIRE**

**BANQUE DE L'HABITAT  
Siège social : 18, av. Mohamed V- 1080 Tunis**

Messieurs les actionnaires de la Banque de l'Habitat sont convoqués à l'Assemblée Générale Extraordinaire qui aura lieu le mercredi 18 février 2015 à 10 heures, à l'Hôtel le Sheraton Nord Hilton, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

- 1- Augmentation du capital social de la banque.
- 2- Dissociation des pouvoirs entre le président du conseil d'administration et le directeur général.
- 3- Approbation de la mise à jour des statuts.

Les titulaires des actions libérées des versements exigibles peuvent, seuls, assister à l'Assemblée Générale Extraordinaire sur justification de leur identité, à la condition d'être inscrits sur les registres sociaux cinq jours au moins avant l'assemblée ou s'y faire représenter par un autre actionnaire.

Tous les documents afférents à cette assemblée sont tenus à la disposition des actionnaires à la Direction du Suivi des Participations et des Filiales, sise à la Rue Chebbia espace Tunis immeuble K 5eme étage 1073 Montplaisir, durant le délai légal.

2014 - AS - 2120

**AVIS DES SOCIETES**

**ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE**

**BANQUE DE L'HABITAT**  
**Siège social : 18, av. Mohamed V- 1080 Tunis**

Messieurs les actionnaires de la Banque de l'Habitat sont convoqués à l'Assemblée Générale Ordinaire qui aura lieu le mercredi 18 février 2015 à 11 heures, à l'Hôtel le Sheraton Nord Hilton, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

- 1- Ratification des modalités de convocation de l'Assemblée Générale Ordinaire des actionnaires,
- 2- Lecture du rapport du conseil d'administration sur l'exercice 2013,
- 3- Lecture des rapports des commissaires aux comptes sur l'exercice 2013,
- 4- Approbation du rapport du conseil d'administration, des états financiers individuels et consolidés de l'exercice 2013,
- 5- Résorption des résultats déficitaires par les réserves,
- 6- Quitus aux administrateurs,
- 7- Ratification de la cooptation d'un Administrateur,
- 8- Renouvellement des mandats d'administrateurs,
- 9- Lancement d'un Emprunt obligataire et/ou Subordonné.
- 10- Fixation du montant des jetons de présence, de la rémunération des présidences et des membres du comité permanent d'audit interne et celle du comité des risques.

Les titulaires d'au moins 10 actions libérées des versements exigibles peuvent, seuls, assister à l'Assemblée Générale Ordinaire sur justification de leur identité, à la condition d'être inscrits sur les registres sociaux cinq jours au moins avant l'assemblée ou s'y faire représenter par un autre actionnaire.

Tous les documents afférents à cette assemblée sont tenus à la disposition des actionnaires à la Direction du Suivi des Participations et des Filiales, sise à la Rue Chebbia espace Tunis immeuble K 5eme étage 1073 Montplaisir, durant le délai légal.

**AVIS DES SOCIETES\***

**COMMUNIQUE DE PRESSE**

**Hannibal Lease**

**Siege social:** Imm Triki, rue du Lac Malaren Les Berges du Lac - 1053 Tunis -

La Société Hannibal Lease informe ses actionnaires ainsi que les souscripteurs à ses Emprunts Obligataires que l'agence de notation Fitch Ratings a révisé, en date du vendredi 30 Janvier 2015, sa notation à la hausse de BB- Perspective stable à BB perspective stable.

L'amélioration de la notation de Hannibal Lease reflète selon l'agence de notation une amélioration de ses ratios de fonds propres ainsi que l'amélioration de la qualité de ses actifs ce qui a permis de réduire son exposition au risque de crédit.

National Long-term Rating: upgraded to 'BB(tun)' from 'BB-(tun)'; Outlook Stable

National Short-term Rating: affirmed at 'B(tun)'

National senior unsecured debt rating: upgraded to 'BB(tun)' from 'BB-(tun)'

-----  
*\* Le CMF n'entend donner aucune opinion ni émettre un quelconque avis quant au contenu des informations diffusées dans cette rubrique par la société qui en assume l'entière responsabilité.*

**AVIS DES SOCIETES**

**Projet de résolutions AGE**

**BANQUE FRANCO TUNISIENNE**

Siège Social : Rue Aboubakr Echahid - Cité Ennacim  
Mont- Plaisir 1002-Bélevèdre.

Projet des résolutions qui sera soumis à l'approbation de l'assemblée générale extraordinaire qui se tiendra en date du 12 février 2015.

**PREMIERE RESOLUTION**

L'Assemblée Générale Extraordinaire après avoir pris connaissance des rapports du Conseil d'Administration et des Commissaires aux comptes et selon les dispositions de la loi bancaire 2001/65 et le contenu des dispositions de l'article 388 du Code des Sociétés Commerciales décide la continuité de l'activité de la Banque Franco-Tunisienne.

Cette résolution est adoptée à.....

**DEUXIEME RESOLUTION**

L'Assemblée Générale Extraordinaire donne pouvoirs au représentant légal et/ou mandataire, d'une expédition ou d'un extrait du présent Procès Verbal à l'effet, de remplir les formalités légales de dépôts et de publicité et de toutes autres formalités prescrites par la loi.

Cette résolution est adoptée à.....

**AVIS DES SOCIETES**

Informations Post AGO

**BANQUE ZITOUNA**

Siège social : 02 Avenue Qualité de la Vie le Kram

Les résolutions adoptées par l'assemblée générale ordinaire tenue en date 22 janvier 2015.

**PREMIERE RESOLUTION: Fin du mandat d'administrateurs**

L'Assemblée Générale Ordinaire prend acte de la démission de Monsieur Moncef Cheikh Rouhou de ses fonctions d'Administrateur de la Banque, accepte ladite démission et décide de mettre fin au mandat d'administrateur de Monsieur Moncef Cheikh Rouhou.

Suite aux réunions n°50 et n°52 en date des 6 et 13 novembre 2014 de la Commission Nationale de Gestion d'Avoirs et des Fonds Objets de Confiscation ou de Récupération en Faveur de l'Etat, mettant fin aux mandats de Monsieur Mohamed Ali Chekir et de Madame Souhir Taktak en tant que membres du Conseil d'Administration représentant les intérêts de l'Etat tunisien, l'Assemblée Générale Ordinaire décide de mettre fin aux mandats d'administrateurs de Monsieur Mohamed Ali Chekir et de Madame Souhir Taktak .

**Cette résolution, mise aux voix, est acceptée à l'unanimité.**

**DEUXIEME RESOLUTION : Nomination de nouveaux administrateurs**

L'Assemblée Générale Ordinaire, après avoir pris connaissance de la proposition de la Commission Nationale de Gestion d'Avoirs et des Fonds Objets de Confiscation ou de Récupération en Faveur de l'Etat, décide de nommer Monsieur Mohamed Bichiou administrateur de la Banque représentant les intérêts de la société Al Karama Holding.

L'Assemblée Générale Ordinaire, après avoir pris connaissance de la proposition de la Banque Islamique de Développement, et après lecture du rapport du Comité de Nomination et de Rémunération relatif à la succession des administrateurs, décide de nommer Monsieur Boualem Hammouni et Monsieur Ahmed Ben Ali comme administrateurs de la Banque représentant les intérêts de la Banque Islamique de Développement.

Les administrateurs sont nommés pour un mandat de trois (3) ans s'achevant à l'issue de l'Assemblée Générale Ordinaire devant statuer sur les états financiers de l'exercice 2017.

**Cette résolution, mise aux voix, est acceptée à l'unanimité.**

**TROISIEME RESOLUTION : Administrateur indépendant**

L'Assemblée Générale Ordinaire, après lecture du rapport du Conseil d'Administration relatif au critère d'indépendance de Monsieur Djarraya, constate que, suite à l'introduction de la Banque Islamique de Développement dans le capital de Banque Zitouna, Monsieur Djarraya perd sa qualité d'« indépendant » et décide de mettre fin à son mandat d'administrateur de Banque Zitouna.

L'Assemblée Générale Ordinaire reporte la nomination d'un administrateur indépendant et charge le Conseil d'Administration de poursuivre la recherche de candidats.

**Cette résolution, mise aux voix, est acceptée à l'unanimité.**

- Suite -

#### **QUATRIEME RESOLUTION : Distribution des jetons de présence**

L'Assemblée Générale Ordinaire décide de distribuer les jetons de présence au Conseil d'Administration comme suit :

- Pour les administrateurs fonctionnaires de l'Etat tunisien et représentants les intérêts de ce dernier dans le Conseil d'Administration de la Banque ainsi que pour les administrateurs représentants les intérêts de la Banque Islamique de Développement, les jetons de présence sont à verser respectivement à l'Etat tunisien et à la Banque Islamique de Développement.
- Pour tous les autres administrateurs, les jetons de présence leurs sont distribués personnellement sauf notification contraire de la personne morale dont ils représentent les intérêts le cas échéant.

L'Assemblée Générale Ordinaire annule toute décision antérieure relative à la distribution des jetons de présence et décide l'application rétroactive de la présente décision à partir de l'exercice 2012.

**Cette résolution, mise aux voix, est acceptée à l'unanimité.**

#### **CINQUIEME RESOLUTION : Pouvoirs**

L'Assemblée Générale Ordinaire donne tous les pouvoirs au Président Directeur Général de la Banque ou à son mandataire pour accomplir toutes les formalités légales requises relatives au présent procès-verbal.

**Cette résolution, mise aux voix, est acceptée à l'unanimité.**

## AVIS DES SOCIETES

### EMISSION D'UN EMPRUNT OBLIGATAIRE

#### VISA du Conseil du Marché Financier :

Portée du visa du CMF : Le visa du CMF n'implique aucune appréciation sur l'opération proposée. Le prospectus est établi par l'émetteur et engage la responsabilité de ses signataires. Il doit être accompagné des indicateurs d'activité de l'émetteur relatifs au quatrième trimestre 2014 prévus par la réglementation en vigueur régissant le marché financier pour tout placement sollicité après le 20 janvier 2015 ainsi que des indicateurs d'activité de l'émetteur relatifs au premier trimestre 2015 prévus par la réglementation en vigueur régissant le marché financier pour tout placement sollicité après le 20 avril 2015. Le visa n'implique ni approbation de l'opportunité de l'opération ni authentification des éléments comptables et financiers présentés. Il est attribué après examen de la pertinence et de la cohérence de l'information donnée dans la perspective de l'opération proposée aux investisseurs.

Cet avis annule et remplace ceux publiés aux Bulletins Officiels du CMF en date des 15/01/2015, 16/01/2015, 19/01/2015 et 20/01/2015

## Emprunt Obligataire «Attijari Leasing 2015-1»

#### Décisions à l'origine de l'émission

L'Assemblée Générale Ordinaire de Attijari Leasing réunie le **27 mai 2014** a autorisé l'émission d'un ou plusieurs emprunts obligataires dans la limite de 60 millions de dinars pour le financement de son exploitation, à émettre dans un délai maximal de 1 an, et a donné pouvoir au Conseil d'Administration pour fixer les montants et les conditions de leurs émissions.

Dans le cadre de cette autorisation, le Conseil d'Administration de Attijari Leasing réuni le **17 décembre 2014** a décidé d'émettre un emprunt obligataire et a délégué au Directeur Général les pouvoirs pour fixer les conditions définitives dudit emprunt.

A cet effet, le Directeur Général de Attijari Leasing a fixé les conditions d'émission du présent emprunt obligataire « Attijari Leasing 2015-1 » comme suit :

- Montant de l'emprunt : 20 millions de dinars susceptible d'être porté à un maximum de 30 millions de dinars;
- Catégorie A : d'une durée de 5 ans au taux fixe de 7,60% ;
- Catégorie B : d'une durée de 7 ans dont 2 années de grâce au taux fixe de 7,80% ;
- Catégorie C : d'une durée de 5 ans au taux variable de TMM+2,30%.

#### RENSEIGNEMENTS RELATIFS A L'OPERATION

##### Montant

Le montant nominal du présent emprunt est fixé à 20 000 000 de dinars susceptible d'être porté à un maximum de 30 000 000 de dinars, divisé en 200 000 obligations susceptibles d'être portées à un maximum de 300 000 obligations de nominal 100 dinars chacune.

Le montant définitif du présent emprunt fera l'objet d'une publication aux bulletins officiels du CMF et de la BVMT.

##### Période de souscription et de versement

Les souscriptions et les versements à cet emprunt seront reçus à partir du **29 janvier 2015** et clôturées au plus tard le **22 avril 2015**. Ils peuvent être clôturés sans préavis dès que le montant de l'émission (30 000 000 de dinars) est intégralement souscrit. Les demandes de souscription seront reçues dans la limite des titres émis, soit un maximum de 300 000 obligations.

En cas de placement d'un montant supérieur ou égal à 20 000 000 dinars à la date de clôture de la période de souscription, soit le **22 avril 2015**, les souscriptions à cet emprunt seront clôturées et le montant de l'émission correspondra à celui effectivement collecté par la société à cette date.

- Suite -

En cas de placement d'un montant inférieur à 20 000 000 dinars à la date de clôture de la période de souscription, soit le **22 avril 2015**, les souscriptions seront prorogées jusqu'au **29 avril 2015** avec maintien de la date unique de jouissance en intérêts. Passé ce délai, le montant de l'émission correspondra à celui effectivement collecté par la société.

Un avis de clôture sera publié aux bulletins officiels du Conseil du Marché Financier et de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis, dès la clôture des souscriptions

### **Organismes financiers chargés de recueillir les souscriptions du public**

Les souscriptions à cet emprunt et les versements seront reçus à partir du 29 janvier 2015 auprès de Attijari Leasing, sise à Rue du Lac d'Annecy -1053 les Berges du lac.

### **But de l'émission**

Cet emprunt obligataire rentre dans le cadre de la mobilisation des fonds nécessaires à la réalisation du financement prévu au titre de l'année 2015 des opérations de leasing mobiliers et immobiliers qui s'élèvent à 255 millions de dinars.

En effet, le besoin total du financement en ressources obligataires prévu au titre de l'année 2015 est de 60 millions de dinars.

## **CARACTERISTIQUES DES TITRES EMIS**

- **Dénomination de l'emprunt** : « Attijari Leasing 2015-1 »
- **Nature des titres** : Titres de créances.
- **Forme des titres** : Les obligations du présent emprunt seront nominatives.
- **Catégorie des titres** : Ordinaires.
- **Modalités et délais de délivrance des titres** : Le souscripteur recevra, dès la clôture de l'émission, une attestation portant sur le nombre des obligations souscrites délivrée par un intermédiaire en bourse agréé mandaté par Attijari Leasing ou par la société émettrice elle-même (un avis dans ce sens sera publié par Attijari Leasing au Bulletin Officiel du CMF).

### **Prix de souscription et d'émission :**

Les obligations seront émises au pair, soit 100 dinars par obligation, payable intégralement à la souscription.

### **Date de jouissance en intérêts :**

Chaque obligation souscrite dans le cadre du présent emprunt portera jouissance en intérêts à partir de la date effective de sa souscription et libération.

Les intérêts courus au titre de chaque obligation entre la date effective de sa souscription et libération et la date limite de clôture des souscriptions, soit le **22 avril 2015**, seront décomptés et déduits du prix de souscription.

Toutefois, la date unique de jouissance en intérêts pour toutes les obligations émises qui servira de base à la négociation en bourse est fixée au **22 avril 2015** soit la date limite de clôture des souscriptions à cet emprunt.

### **Date de règlement :**

Les obligations seront payables en totalité à la souscription.

### **Taux d'intérêt :**

Les obligations du présent emprunt seront offertes à des durées et des taux d'intérêts différents au choix du souscripteur, fixés en fonction de la catégorie :

- ✓ Catégorie A : d'une durée de 5 ans au taux fixe de 7,60% brut par an ;
- ✓ Catégorie B : d'une durée de 7 ans dont 2 années de grâce au taux fixe de 7,80% brut par an ;
- ✓ Catégorie C : d'une durée de 5 ans au taux variable de TMM+2,30% brut par an.

- **Pour la catégorie A d'une durée de 5 ans :**

7,60% brut l'an calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation au début de chaque période au titre de laquelle les intérêts seront servis

- Suite -

- **Pour la catégorie B d'une durée de 7 ans dont 2 années de grâce :**

7,80% brut l'an calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation au début de chaque période au titre de laquelle les intérêts seront servis.

- **Pour la catégorie C d'une durée de 5 ans :**

Taux du Marché Monétaire (TMM publié par la BCT) +2,30% brut l'an calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation au début de chaque période au titre de laquelle les intérêts sont servis. Ce taux correspond à la moyenne arithmétique des douze derniers taux moyens mensuels du marché monétaire tunisien précédant la date de paiement des intérêts majorée de 230 points de base. Les douze mois à considérer vont du mois **d'avril** de l'année N-1 au mois de **mars** de l'année N.

**Amortissement-remboursement :**

Toutes les obligations émises sont amortissables d'un montant annuel constant de 20 dinars par obligation soit le un cinquième de la valeur nominale. Cet amortissement commencera à la première année pour les deux Catégories A et C et à la troisième année pour la Catégorie B.

L'emprunt sera amorti en totalité le **22 avril 2020** pour les deux Catégories A et C et le **22 avril 2022** pour la Catégorie B.

**Prix de remboursement :**

Le prix de remboursement est de 100 dinars par obligation.

**Paielement :**

Le paielement annuel des intérêts et le remboursement du capital dû seront effectués à terme échu le **22 avril** de chaque année.

Le premier paielement des intérêts aura lieu le **22 avril 2016**.

Le premier remboursement en capital aura lieu le **22 avril 2016** pour les catégories A et C et le **22 avril 2018** pour la catégorie B.

Les paielements des intérêts et les remboursements du capital sont effectués auprès des dépositaires à travers Tunisie Clearing.

**Taux de rendement actuariel et marge actuarielle :**

- **Taux de rendement actuariel (souscription à taux fixe) :**

C'est le taux annuel qui, à une date donnée, égalise à ce taux et à intérêts composés les valeurs actuelles des montants à verser et des montants à recevoir. Il n'est significatif que pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'à leur remboursement final.

Pour les obligations de la Catégorie A, ce taux est de 7,60 % l'an pour le présent emprunt.

Pour les obligations de la Catégorie B, ce taux est de 7,80% l'an pour le présent emprunt

- **Marge actuarielle (souscription à taux variable) :**

La marge actuarielle d'un emprunt à taux variable est l'écart entre son taux de rendement estimé et l'équivalent actuariel de son indice de référence.

Le taux de rendement est estimé en cristallisant jusqu'à la dernière échéance le dernier indice de référence pour l'évaluation des coupons futurs. La moyenne des TMM des 12 derniers mois arrêtés au mois de décembre 2014 (à titre indicatif) qui est égale à 4,8242%, et qui est supposée cristallisée à ce niveau pendant toute la durée de vie de l'emprunt, permet de calculer un taux de rendement actuariel annuel de 7,1242%.

Sur cette base, les conditions d'émission et de rémunération font ressortir une marge actuarielle de 2,30% et ce, pour un souscripteur qui conservait ses titres jusqu'à leur remboursement final.

**Durée totale, durée de vie moyenne et duration de l'emprunt :**

- **Durée totale:**

Les obligations du présent emprunt sont émises pour une durée de :

- ✓ 5 ans pour les deux Catégories A et C.
- ✓ 7 ans dont 2 années de grâce pour la catégorie B.

- Suite -

- **Durée de vie moyenne:**

La durée de vie moyenne est la somme des durées pondérées par les flux de remboursement puis divisée par le nominal, C'est l'espérance de vie de l'emprunt pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'à leur remboursement final.

La durée de vie moyenne pour les différentes catégories de l'emprunt «Attijari Leasing 2015-1» est comme suit:

- ✓ 3 années pour les deux Catégories A et C.
- ✓ 5 années pour la catégorie B.

- **Duration de l'emprunt :**

La duration pour les présentes obligations de cet emprunt est de **2,732 années** pour la catégorie A et **4,273 années** pour la catégorie B.

**Garantie :**

Le présent emprunt obligataire ne fait l'objet d'aucune garantie particulière.

**Notation de la société :**

Le 07 février 2014, Fitch Ratings a confirmé les notes nationales attribuées à Attijari Leasing sur son échelle nationale qui s'établissent comme suit:

- ✓ Note à long terme : BB + (tun) ;
- ✓ Note à court terme : B (tun) ;
- ✓ Perspective d'évolution de la note à long terme : Stable.

Le 14 mars 2014, l'agence de notation Fitch Ratings a confirmé de nouveau les mêmes notes nationales attribuées à Attijari Leasing sur son échelle nationale.

**Notation de l'emprunt:**

L'agence de notation Fitch Ratings a attribué la note « **BB+** » (tun) à l'emprunt objet de la présente Note d'Opération en date du **06 janvier 2015**.

**Mode de placement :**

L'emprunt obligataire objet de la présente Note d'Opération est émis par appel public à l'épargne. Les souscriptions à cet emprunt seront ouvertes à toute personne physique ou morale intéressée, auprès de Attijari Leasing.

**Organisation de la représentation des porteurs des obligations**

Les porteurs des obligations peuvent se réunir en une Assemblée Spéciale, laquelle assemblée peut émettre un avis préalable sur les questions inscrites à la délibération de l'Assemblée Générale Ordinaire des actionnaires. Cet avis est consigné au procès verbal de l'Assemblée Générale des actionnaires. L'Assemblée Générale Spéciale des obligataires désigne l'un de ses membres pour la représenter et défendre les intérêts des obligataires.

Les dispositions des articles 327 et 355 à 365 du code des sociétés commerciales s'appliquent à l'Assemblée Générale Spéciale des porteurs des obligations et à son représentant. Le représentant de l'Assemblée Générale des porteurs des obligations a la qualité pour la représenter devant les tribunaux.

**Intermédiaire agréé mandaté par la société émettrice pour la tenue du registre des obligations:**

L'établissement, la délivrance des attestations portant sur le nombre d'obligations détenues ainsi que la tenue du registre des obligations de l'emprunt «Attijari Leasing 2015-1» seront assurés durant toute la durée de vie de l'emprunt par un intermédiaire en bourse qui sera désigné par Attijari Leasing ou par la société émettrice elle même (un avis dans ce sens sera publié par Attijari Leasing dans le Bulletin Officiel du CMF).

L'attestation délivrée à chaque souscripteur doit mentionner la catégorie choisie par ce dernier, le taux d'intérêt et la quantité d'obligations y afférents.

**Marché des titres**

Dès la clôture des souscriptions du présent emprunt, Attijari Leasing s'engage à charger un intermédiaire en Bourse de demander l'admission des obligations souscrites de l'emprunt

- Suite -

«Attijari Leasing 2015-1» au marché obligataire de la cote de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis.

**Prise en charge par Tunisie Clearing :**

Attijari Leasing s'engage dès la clôture des souscriptions de l'emprunt obligataire «Attijari Leasing 2015-1 » à entreprendre les démarches nécessaires auprès de Tunisie Clearing en vue de la prise en charge des obligations souscrites.

**Tribunaux compétents en cas de litige :**

Tout litige pouvant surgir suite à l'émission, au paiement et à l'extinction de cet emprunt obligataire sera de la compétence exclusive du tribunal de Tunis I.

**Risque lié à l'émission du présent emprunt obligataire :**

Selon les règles prudentielles régissant les établissements de crédit exigeant une adéquation entre les ressources et les emplois qui leur sont liées, la souscription au taux indexé sur le TMM risquerait de faire supporter à la société un risque de taux de fait que certains emplois seraient octroyés à taux fixe et à l'inverse, la souscription au taux fixe risquerait également de faire supporter à la banque un risque de taux dans le cas où certains emplois seraient octroyés à des taux indexés sur le TMM.

Le prospectus relatif à la présente émission est constitué de la note d'opération visée par le CMF en date du 13/01/2015 sous le numéro 15-0887, du document de référence « Attijari Leasing 2014 » enregistré par le CMF en date du 19/09/2014 sous le n°14-006 et des indicateurs d'activité de l'émetteur relatifs au quatrième trimestre 2014 prévus par la réglementation en vigueur régissant le marché financier pour tout placement sollicité après le 20 janvier 2015 ainsi que des indicateurs d'activité de l'émetteur relatifs au premier trimestre 2015 prévus par la réglementation en vigueur régissant le marché financier pour tout placement sollicité après le 20 avril 2015.

La présente note d'opération et le document de référence sont mis à la disposition du public, sans frais, auprès de Attijari Leasing, rue du Lac d'Annecy-1053 Les Berges du Lac et sur le site internet du CMF : [www.cmf.org.tn](http://www.cmf.org.tn)

Les indicateurs d'activité de Attijari Leasing relatifs au quatrième trimestre 2014 ainsi qu'au premier trimestre 2015 seront publiés au bulletin officiel du CMF et sur son site internet.

<b>AVIS</b>
-------------

### COURBE DES TAUX DU 05 FEVRIER 2015

Code ISIN	Taux du marché monétaire et Bons du Trésor	Taux actuariel (existence d'une adjudication) <sup>[1]</sup>	Taux interpolé	Valeur (pied de coupon)
	Taux moyen mensuel du marché monétaire	4,958%		
TN0008000184	BTA 10 ans " 7% 9 février 2015"		4,960%	1 003,642
TN0008002941	BTC 52 SEMAINES 24/02/2015		4,966%	
TN0008002958	BTC 52 SEMAINES 24/03/2015		4,978%	
TN0008002974	BTC 52 SEMAINES 21/04/2015		4,989%	
TN0008003006	BTC 52 SEMAINES 01/09/2015		5,045%	
TN0008003022	BTC 52 SEMAINES 29/09/2015		5,057%	
TN0008000309	BTA 4 ans " 5% octobre 2015"		5,063%	1 000,127
TN0008003030	BTC 52 SEMAINES 27/10/2015		5,069%	
TN0008003048	BTC 52 SEMAINES 24/11/2015		5,081%	
TN0008003055	BTC 52 SEMAINES 22/12/2015		5,092%	
TN0008003063	BTC 52 SEMAINES 26/01/2016		5,107%	
TN0008003071	BTC 52 SEMAINES 16/02/2016	5,116%		
TN0008000267	BTA 7 ans " 5,25% mars 2016"		5,148%	1 003,407
TN0008000218	BTZc 11 octobre 2016		5,433%	915,099
TN0008000325	BTA 4 ans " 5,25% décembre 2016"		5,515%	996,057
TN0008000234	BTA 10 ans "6,75% 11 juillet 2017"		5,796%	1 023,667
TN0008000341	BTA 4 ans " 5.3% janvier 2018"	6,046%		981,797
TN0008000317	BTA 7 ans " 5,5% octobre 2018"		6,140%	981,671
TN0008000242	BTZc 10 décembre 2018		6,161%	795,947
TN0008000275	BTA 10 ans " 5,5% mars 2019"		6,193%	980,166
TN0008000333	BTA 7 ans " 5,5% février 2020"		6,311%	970,125
TN0008000358	BTA 6 ans " 5,5% octobre 2020"	6,397%		960,771
TN0008000564	BTA 6 ans " 5,75% janvier 2021"			
TN0008000226	BTA 15 ans "6,9% 9 mai 2022"		6,463%	1 029,069
TN0008000291	BTA 12 ans " 5,6% août 2022"		6,473%	952,012
TN0008000366	BTA 10 ans " 6% avril 2024"	6,543%		965,006

[1] L'adjudication en question ne doit pas être vieille de plus de 2 mois pour les BTA et 1 mois pour les BTCT.

Conditions minimales de prise en compte des lignes :

- Pour les BTA : Montant levé 10 millions de dinars et deux soumissionnaires,
- Pour les BTCT : Montant levé 10 millions de dinars et un soumissionnaire.

## TITRES OPCVM

## TITRES OPCVM

## TITRES OPCVM

## TITRES OPCVM

Dénomination	Gestionnaire	Date d'ouverture	VL au 31/12/2014	VL antérieure	Dernière VL		
<b>OPCVM DE CAPITALISATION</b>							
<i>SICAV OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION</i>							
1 TUNISIE SICAV	TUNISIE VALEURS	20/07/92	153,079	153,579	153,593		
<i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE</i>							
2 FCP SALAMETT CAP	AFC	02/01/07	13,510	13,558	13,559		
3 MCP SAFE FUND	MENA CAPITAL PARTNERS	30/12/14	99,995	99,908	99,911		
<i>FCP OBLIGATAIRES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i>							
4 FCP MAGHREBIA PRUDENCE	UFI	23/01/06	1,392	1,397	1,398		
<i>SICAV MIXTES DE CAPITALISATION</i>							
5 SICAV AMEN	AMEN INVEST	01/10/92	37,429	37,534	37,537		
6 SICAV PLUS	TUNISIE VALEURS	17/05/93	50,906	51,055	51,059		
<i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL QUOTIDIENNE</i>							
7 FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE	AXIS GESTION	02/04/08	164,460	164,628	164,627		
8 FCP AXIS PLACEMENT EQUILIBRE	AXIS GESTION	02/04/08	578,304	583,729	586,397		
9 FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE	MAXULA BOURSE	15/10/08	113,984	115,371	115,451		
10 FCP MAXULA CROISSANCE EQUILIBREE	MAXULA BOURSE	15/10/08	125,520	126,670	126,615		
11 FCP MAXULA CROISSANCE PRUDENCE	MAXULA BOURSE	15/10/08	120,253	121,909	121,870		
12 FCP MAXULA STABILITY	MAXULA BOURSE	18/05/09	112,606	112,830	112,864		
13 FCP INDICE MAXULA	MAXULA BOURSE	23/10/09	95,252	97,815	97,688		
14 FCP KOUNOUZ	TSI	28/07/08	134,724	131,021	130,906		
15 FCP VALEURS AL KAOUTHER	TUNISIE VALEURS	06/09/10	93,485	91,260	91,058		
16 FCP VALEURS MIXTES	TUNISIE VALEURS	09/05/11	102,726	103,144	103,018		
17 MCP CEA FUND	MENA CAPITAL PARTNERS	30/12/14	99,994	102,804	103,184		
18 MCP EQUITY FUND	MENA CAPITAL PARTNERS	30/12/14	99,994	103,370	103,889		
<i>FCP MIXTES DE CAPITALISATION - VL HEBDOMADAIRE</i>							
19 FCP CAPITALISATION ET GARANTIE	ALLIANCE ASSET MANAGEMENT	30/03/07	1 439,180	1 445,911	1 449,873		
20 FCP AXIS CAPITAL PRUDENT	AXIS GESTION	05/02/04	2 385,305	2 392,240	2 394,547		
21 FCP AMEN PERFORMANCE	AMEN INVEST	01/02/10	112,115	110,124	110,784		
22 FCP OPTIMA	BNA CAPITAUX	24/10/08	104,580	103,952	103,901		
23 FCP SECURITE	BNA CAPITAUX	27/10/08	130,887	131,080	131,470		
24 FCP FINA 60	FINACORP	28/03/08	1 207,035	1 218,783	1 217,642		
25 FCP CEA MAXULA	MAXULA BOURSE	04/05/09	133,033	130,588	131,359		
26 AIRLINES FCP VALEURS CEA	TUNISIE VALEURS	16/03/09	16,255	16,180	16,281		
27 FCP VALEURS QUIETUDE 2017	TUNISIE VALEURS	01/10/12	5 158,963	5 134,105	5 134,636		
28 FCP VALEURS QUIETUDE 2018	TUNISIE VALEURS	01/11/13	5 004,703	4 990,639	4 989,968		
29 FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE	UFI	23/01/06	2,329	2,321	2,339		
30 FCP MAGHREBIA MODERE	UFI	23/01/06	2,022	2,025	2,039		
31 FCP MAGHREBIA SELECT ACTIONS	UFI	15/09/09	1,116	1,102	1,110		
<b>OPCVM DE DISTRIBUTION</b>							
Dénomination	Gestionnaire	Date d'ouverture	Dernier dividende		VL au 31/12/2014	VL antérieure	Dernière VL
			Date de paiement	Montant			
<i>SICAV OBLIGATAIRES</i>							
32 SANADETT SICAV	AFC	01/11/00	13/05/14	4,094	108,488	108,921	108,933
33 AMEN PREMIERE SICAV	AMEN INVEST	10/04/00	14/04/14	3,727	103,995	104,342	104,355
34 AMEN TRESOR SICAV	AMEN INVEST	10/05/06	17/04/14	3,865	106,020	106,418	106,428
35 ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV	ATTIJARI GESTION	01/11/00	26/05/14	4,080	102,733	103,131	103,143
36 TUNISO-EMIRATIE SICAV	AUTO GERE	07/05/07	12/05/14	4,012	103,916	104,356	104,369
37 SICAV AXIS TRÉSORERIE	AXIS GESTION	01/09/03	26/05/14	3,612	106,837	107,148	107,159
38 PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	BNA CAPITAUX	06/01/97	26/05/14	4,223	104,303	104,747	104,759
39 SICAV TRESOR	BIAT ASSET MANAGEMENT	03/02/97	05/05/14	4,127	102,996	103,358	103,368
40 SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	BIAT ASSET MANAGEMENT	16/04/07	05/05/14	3,877	103,089	103,399	103,408
41 MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV	CGF	12/11/01	23/05/14	3,802	105,095	105,455	105,465
42 GENERALE OBLIG SICAV	CGI	01/06/01	30/05/14	3,639	102,119	102,466	102,475
43 CAP OBLIG SICAV	COFIB CAPITAL FINANCE	17/12/01	19/05/14	3,906	104,165	104,569	104,580
44 FINA O SICAV	FINACORP	11/02/08	29/05/14	3,485	104,217	104,599	104,609
45 INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	UIB FINANCE	07/10/98	21/05/14	3,888	106,676	107,073	107,083
46 FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	MAC SA	20/05/02	22/04/14	3,914	105,639	106,029	106,041
47 MAXULA PLACEMENT SICAV	MAXULA BOURSE	02/02/10	02/06/14	3,121	103,337	103,686	103,696
48 SICAV RENDEMENT	SBT	02/11/92	31/03/14	3,703	102,629	103,000	103,010
49 UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	SCIF	16/10/00	29/05/14	3,802	104,702	105,102	105,113
50 SICAV BH OBLIGATAIRE	SIFIB-BH	10/11/97	30/05/14	4,035	102,786	103,196	103,208
51 POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT	SIFIB BH	06/07/09	29/05/14	3,596	103,707	104,105	104,115
52 MAXULA INVESTISSEMENT SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	05/06/08	02/06/14	3,198	104,892	105,264	105,274
53 SICAV L'ÉPARGNANT	STB MANAGER	20/02/97	26/05/14	4,094	102,652	103,065	103,079
54 AL HIFADH SICAV	TSI	15/09/08	14/04/14	4,013	103,615	104,018	104,029
55 SICAV ENTREPRISE	TUNISIE VALEURS	01/08/05	30/05/14	3,270	104,957	105,297	105,307
56 UNION FINANCIERE ALYSSA SICAV	UBCI FINANCE	15/11/93	16/05/14	3,527	102,377	102,741	102,752

## TITRES OPCVM

## TITRES OPCVM

## TITRES OPCVM

## TITRES OPCVM

FCP OBLIGATAIRES - VL QUOTIDIENNE								
57	FCP SALAMMETT PLUS	AFC	02/01/07	21/04/14	0,365	10,527	10,565	10,566
58	FCP AXIS AAA	AXIS GESTION	10/11/08	30/05/14	3,667	102,823	103,137	103,148
59	FCP HELION MONEO	HELION CAPITAL	31/12/10	16/05/14	3,543	104,004	104,427	104,439
60	FCP OBLIGATAIRE CAPITAL PLUS	STB FINANCE	20/01/15	-	-	-	100,072	100,078
FCP OBLIGATAIRES - VL HEBDOMADAIRE								
61	AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP	CGF	25/02/08	23/05/14	3,766	101,462	101,788	101,869
SICAV MIXTES								
62	ARABIA SICAV	AFC	15/08/94	13/05/14	0,763	65,830	65,361	65,228
63	ATTIJARI VALEURS SICAV	ATTIJARI GESTION	22/03/94	26/05/14	2,427	148,724	146,840	146,475
64	ATTIJARI PLACEMENTS SICAV	ATTIJARI GESTION	22/03/94	26/05/14	24,533	1 489,820	1 483,049	1 478,514
65	SICAV PROSPERITY	BIAT ASSET MANAGEMENT	25/04/94	05/05/14	3,042	113,033	113,485	113,555
66	SICAV OPPORTUNITY	BIAT ASSET MANAGEMENT	11/11/01	05/05/14	1,820	112,063	112,118	112,193
67	SICAV BNA	BNA CAPITAUX	14/04/00	26/05/14	0,559	85,430	85,253	85,056
68	SICAV SECURITY	COFIB CAPITAL FINANCE	26/07/99	19/05/14	0,409	17,176	17,304	17,301
69	SICAV CROISSANCE	SBT	27/11/00	31/03/14	6,265	272,658	277,271	277,338
70	SICAV BH PLACEMENT	SIFIB-BH	22/09/94	30/05/14	0,950	32,349	31,973	31,942
71	STRATÉGIE ACTIONS SICAV	SMART ASSET MANAGEMENT	01/03/06	30/05/14	26,541	2 419,706	2 397,772	2 392,556
72	SICAV L'INVESTISSEUR	STB MANAGER	30/03/94	15/05/14	2,017	78,209	76,983	77,100
73	SICAV AVENIR	STB MANAGER	01/02/95	13/05/14	1,369	57,858	57,737	57,701
74	UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV	UBCI FINANCE	01/02/99	16/05/14	1,198	100,944	99,119	98,949
75	UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV	UBCI FINANCE	17/05/99	16/05/14	1,014	110,547	106,943	106,627
76	UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV	UBCI FINANCE	10/04/00	16/05/14	0,178	97,573	94,630	94,274
FCP MIXTES - VL QUOTIDIENNE								
77	FCP IRADETT 20	AFC	02/01/07	21/04/14	0,245	11,421	11,444	11,442
78	FCP IRADETT 50	AFC	02/01/07	21/04/14	0,152	12,387	12,506	12,496
79	FCP IRADETT 100	AFC	02/01/07	21/04/14	0,122	15,946	16,035	16,035
80	FCP IRADETT CEA	AFC	02/01/07	21/04/14	0,273	14,845	15,070	15,046
81	ATTIJARI FCP CEA	ATTIJARI GESTION	30/06/09	26/05/14	0,232	13,041	13,085	13,066
82	ATTIJARI FCP DYNAMIQUE	ATTIJARI GESTION	01/11/11	26/05/14	0,083	11,559	11,474	11,459
83	ATTIJARI FCP HARMONIE	ATTIJARI GESTION	01/11/11	26/05/14	0,162	10,671	10,656	10,644
84	ATTIJARI FCP SERENITE	ATTIJARI GESTION	01/11/11	26/05/14	0,259	10,723	10,753	10,753
85	BNAC PROGRÈS FCP	BNA CAPITAUX	03/04/07	20/05/14	1,213	127,420	127,293	126,974
86	BNAC CONFIANCE FCP	BNA CAPITAUX	03/04/07	20/05/14	1,739	124,932	124,345	123,967
87	FCP OPTIMUM EPARGNE ACTIONS	CGF	14/06/11	23/05/14	0,278	11,080	10,683	10,619
88	FCP DELTA EPARGNE ACTIONS	STB MANAGER	08/09/08	05/05/14	2,642	109,024	107,018	106,682
89	FCP VALEURS CEA	TUNISIE VALEURS	04/06/07	30/05/14	0,218	20,475	20,658	20,674
90	FCP AL IMTIEZ	TSI	01/07/11	20/05/14	0,202	76,592	73,974	73,763
91	FCP AFEK CEA	TSI	01/07/11	-	-	79,825	76,661	76,445
92	TUNISIAN PRUDENCE FUND	UGFS-NA	02/01/12	30/05/14	2,569	98,109	97,940	97,687
93	FCP BIAT-CROISSANCE	BIAT ASSET MANAGEMENT	17/09/12	-	-	86,054	85,701	85,769
94	FCP BIAT-EQUILIBRE	BIAT ASSET MANAGEMENT	17/09/12	-	-	98,010	97,026	97,040
95	FCP BIAT-PRUDENCE	BIAT ASSET MANAGEMENT	17/09/12	06/05/14	0,432	104,629	104,867	104,904
96	FCP GENERAL DYNAMIQUE	CGI	30/09/13	-	-	9,319	8,991	8,942
97	FCP AL BARAKA	CGI	30/09/13	-	-	7,293	7,046	7,009
98	UBCI - FCP CEA	UBCI FINANCE	22/09/14	-	-	105,862	102,587	102,092
FCP MIXTES - VL HEBDOMADAIRE								
99	FCP AMEN PREVOYANCE	AMEN INVEST	01/02/10	23/04/14	1,978	103,033	104,123	104,492
100	FCP AMEN CEA	AMEN INVEST	28/03/11	23/04/14	1,018	99,614	99,865	99,987
101	FCP BIAT ÉPARGNE ACTIONS	BIAT ASSET MANAGEMENT	15/01/07	06/05/14	3,779	140,321	140,164	141,594
102	AL AMANAH ETHICAL FCP	CGF	25/05/09	23/05/14	0,124	10,578	10,200	10,154
103	AL AMANAH EQUITY FCP	CGF	25/02/08	23/05/14	2,674	122,856	119,951	119,566
104	AL AMANAH PRUDENCE FCP	CGF	25/02/08	23/05/14	3,295	121,140	120,112	119,530
105	FCP HELION ACTIONS DEFENSIF	HELION CAPITAL	31/12/10	16/05/14	1,954	104,666	104,829	104,799
106	FCP HELION ACTIONS PROACTIF	HELION CAPITAL	31/12/10	16/05/14	0,103	104,777	103,574	103,258
107	MAC CROISSANCE FCP	MAC SA	15/11/05	26/05/14	2,758	177,008	181,908	183,030
108	MAC EQUILIBRE FCP	MAC SA	15/11/05	26/05/14	2,876	163,377	167,417	168,404
109	MAC ÉPARGNANT FCP	MAC SA	15/11/05	26/05/14	5,168	144,094	146,616	147,395
110	MAC EXCELLENCE FCP	MAC SA	28/04/06	27/05/13	63,142	11 701,904	12 131,463	12 269,211
111	MAC EPARGNE ACTIONS FCP	MAC SA	20/07/09	-	-	18,545	18,622	18,811
112	MAC AL HOUDA FCP	MAC SA	04/10/10	-	-	134,499	135,491	135,612
113	FCP SAFA	SMART ASSET MANAGEMENT	27/05/11	-	-	104,934	103,451	104,232
114	FCP SERENA VALEURS FINANCIERES *	TRADERS INVESTMENT MANAGERS	27/01/10	20/07/11	1,582	85,902	En dissolution	En dissolution
115	FCP VIVEO NOUVELLES INTRODUITES	TRADERS INVESTMENT MANAGERS	03/03/10	21/05/14	0,806	117,445	121,315	121,455
116	TUNISIAN EQUITY FUND	UGFS-NA	30/11/09	24/05/13	32,752	8 818,505	8 758,245	8 796,525
117	FCP UNIVERS AMBITION CEA	SCIF	26/03/13	30/05/14	0,098	9,085	8,990	8,967
118	UGFS ISLAMIC FUND	UGFS-NA	11/12/14	-	-	99,599	99,135	99,071
FCP ACTIONS - VL QUOTIDIENNE								
119	FCP INNOVATION	STB FINANCE	20/01/15	-	-	-	100,197	100,011
FCP ACTIONS - VL HEBDOMADAIRE								
120	FCP UNIVERS AMBITION PLUS	SCIF	12/02/13	30/05/14	0,041	8,892	8,844	8,870
121	CEA ISLAMIC FUND	UGFS-NA	09/12/14	-	-	99,181	98,652	98,867

\* En dissolution pour expiration de la durée de vie

**BULLETIN OFFICIEL**  
**DU CONSEIL DU MARCHÉ FINANCIER**  
 Immeuble CMF - Centre Urbain Nord  
 4<sup>ème</sup> Tranche - Lot B6 Tunis 1003  
 Tél : (216) 71 947 062  
 Fax : (216) 71 947 252 / 71 947 253

Publication paraissant  
 du Lundi au Vendredi sauf jours fériés  
 www.cmf.org.tn  
 email 1 : cmf@cmf.org.tn  
 email 2 : cmf@cmf.tn

Le Président du CMF  
 Mr. Salah Essayel

# **AL HIFADH SICAV**

## **SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 DECEMBRE 2014**

### **RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LA COMPOSITION DE L'ACTIF NET ET LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 31/12/2014**

Dans le cadre de notre mission de commissariat aux comptes, et en application des dispositions du code des organismes de placement collectif, nous vous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers trimestriels de la société « AL HIFADH SICAV » ainsi que sur la composition de ses actifs pour la période allant du 1<sup>er</sup> Octobre au 31 Décembre 2014.

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la Société « AL HIFADH SICAV » comprenant le bilan au 31 Décembre 2014, ainsi que l'état de résultat, l'état de variation de l'actif net, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

#### **Responsabilité de la direction dans l'établissement et la présentation des états financiers**

La direction de la société est responsable de l'arrêté, de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément au système comptable des entreprises. Cette responsabilité comprend : la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

#### **Responsabilité de l'auditeur**

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les normes professionnelles applicables en Tunisie. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique et de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournies dans les états financiers. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états financiers contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation sincère des états financiers afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance.

Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

A notre avis, les états financiers trimestriels de la société « AL HIFADH SICAV », annexés au présent rapport, sont réguliers et sincères et donnent, pour tout aspect significatif, une image fidèle de la situation financière de la société au 31 Décembre 2014, ainsi que de la performance financière et de la variation de l'actif net pour la période close à cette date, conformément au système comptable des entreprises en vigueur en Tunisie.

Tunis, le 29 janvier 2015

**Le commissaire aux comptes**

**Mahmoud ELLOUMI**

**BILAN TRIMESTRIEL ARRETE AU 31 Décembre 2014**  
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

<b>Actif</b>	<b>Note</b>	<b>31-déc.-14</b>	<b>31-déc.-13</b>
<b>Portefeuille-titres</b>	<b>3.1</b>	<b>21 255 832,153</b>	<b>23 496 159,358</b>
Obligations de sociétés		15 432 561,959	15 884 091,787
Emprunts d'Etat		5 823 270,194	7 612 067,571
Titres des Organismes de Placement Collectif		0,000	0,000
<b>Placements monétaires et disponibilités</b>	<b>3.3</b>	<b>8 876 881,080</b>	<b>5 964 078,870</b>
Placements monétaires		8 292 496,736	5 304 005,209
Disponibilités		584 384,344	660 073,661
<b>Créances d'exploitation</b>	<b>3.5</b>	<b>2 543,079</b>	<b>1 714,568</b>
<b>Total Actif</b>		<b>30 135 256,312</b>	<b>29 461 952,796</b>
<b>Passif</b>			
<b>Opérateurs Créditeurs</b>	<b>3.6</b>	<b>58 550,184</b>	<b>56 289,495</b>
<b>Autres créditeurs divers</b>	<b>3.7</b>	<b>19 434,588</b>	<b>18 961,858</b>
<b>Total Passif</b>		<b>77 984,772</b>	<b>75 251,353</b>
<b>Actif net</b>		<b>30 057 271,540</b>	<b>29 386 701,443</b>
<b>Capital</b>	<b>3.8</b>	<b>28 834 949,829</b>	<b>28 249 322,294</b>
<b>Sommes distribuables</b>	<b>3.11</b>	<b>1 222 321,711</b>	<b>1 137 379,149</b>
Sommes distribuables des exercices antérieurs		286,138	184,916
Sommes distribuables de l'exercice en cours		1 222 035,573	1 137 194,233
<b>Actif net</b>		<b>30 057 271,540</b>	<b>29 386 701,443</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>30 135 256,312</b>	<b>29 461 952,796</b>

**ETAT DE RESULTAT TRIMESTRIEL**  
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Note	Période du 1er octobre au 31 décembre 2014	Période du 1er janvier au 31 décembre 2014	Période du 1er octobre au 31 décembre 2013	Période du 1er janvier au 31 décembre 2013
<b>Revenus du portefeuille titres</b>	<b>3.2</b>	<b>258 167,999</b>	<b>1 118 432,437</b>	<b>287 076,867</b>	<b>1 216 388,705</b>
Dividendes		0,000	60 832,000	0,000	96 972,600
Revenus des obligations		186 278,555	744 903,775	188 747,192	737 646,882
Revenus des emprunts d'Etat		71 889,444	312 696,662	98 329,675	381 769,223
Revenus des autres valeurs		0,000	0,000	0,000	0,000
<b>Revenus des placements monétaires</b>	<b>3.4</b>	<b>167 607,491</b>	<b>558 746,597</b>	<b>97 550,234</b>	<b>383 472,709</b>
Revenus des bons de trésors		0,000	0,000	0,000	0,000
Revenus des billets de trésorerie		111 725,680	341 495,181	70 325,189	262 284,326
Revenus des certificats de dépôt		49 984,314	210 057,827	18 726,941	83 507,464
Revenus des Dépôts à Terme		0,000	0,000	4 354,192	27 143,014
Revenus des comptes à vue		5 897,497	7 193,589	4 143,912	10 537,905
<b>Total des revenus des placements</b>		<b>425 775,490</b>	<b>1 677 179,034</b>	<b>384 627,101</b>	<b>1 599 861,414</b>
<b>Charges de gestion des placements</b>	<b>3.9</b>	<b>(58 550,184)</b>	<b>(236 585,173)</b>	<b>(56 289,492)</b>	<b>(232 618,740)</b>
<b>Revenus net des placements</b>		<b>367 225,306</b>	<b>1 440 593,861</b>	<b>328 337,609</b>	<b>1 367 242,674</b>
<b>Autres produits</b>		0,000	0,000	0,000	0,000
<b>Autres charges</b>	<b>3.10</b>	<b>(14 270,814)</b>	<b>(53 648,674)</b>	<b>(13 529,756)</b>	<b>(52 599,435)</b>
<b>Résultat d'exploitation</b>		<b>352 954,492</b>	<b>1 386 945,187</b>	<b>314 807,853</b>	<b>1 314 643,239</b>
<b>Régularisation du résultat d'exploitation</b>		<b>(215 784,505)</b>	<b>(164 909,614)</b>	<b>(156 176,198)</b>	<b>(177 449,006)</b>
<b>Sommes distribuables de la période</b>		<b>137 169,987</b>	<b>1 222 035,573</b>	<b>158 631,655</b>	<b>1 137 194,233</b>
<b>Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</b>		215 784,505	164 909,614	156 176,198	177 449,006
<b>Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres</b>		<b>(3 068,461)</b>	<b>82 342,676</b>	<b>(23 165,276)</b>	<b>(98 546,666)</b>
<b>Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres</b>		<b>(7 396,059)</b>	<b>(175 406,032)</b>	<b>4 513,500</b>	<b>(42 739,801)</b>
<b>Frais de négociation</b>		<b>(295,979)</b>	<b>(295,979)</b>	<b>0,000</b>	<b>(256,849)</b>
<b>Résultat de la période</b>		<b>342 193,993</b>	<b>1 293 585,852</b>	<b>296 156,077</b>	<b>1 173 099,923</b>

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET TRIMESTRIEL**  
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Période du 1er octobre au 31 décembre 2014	Période du 1er janvier au 31 décembre 2014	Période du 1er octobre au 31 décembre 2013	Période du 1er janvier au 31 décembre 2013
<b>Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</b>	<b>342 193,993</b>	<b>1 293 585,852</b>	<b>296 156,077</b>	<b>1 173 099,923</b>
Résultat d'exploitation	352 954,492	1 386 945,187	314 807,853	1 314 643,239
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(3 068,461)	82 342,676	(23 165,276)	(98 546,666)
Plus ou moins values réalisées sur cession des titres	(7 396,059)	(175 406,032)	4 513,500	(42 739,801)
Frais de négociation	(295,979)	(295,979)	0,000	(256,849)
<b>Distributions de dividendes</b>	<b>0,000</b>	<b>(1 137 057,992)</b>	<b>0,000</b>	<b>(977 725,219)</b>
<b>Transaction sur capital</b>	<b>(6 008 911,300)</b>	<b>514 042,237</b>	<b>(4 483 689,400)</b>	<b>2 091 143,421</b>
<b>Souscription</b>	<b>29 520 251,784</b>	<b>95 591 236,805</b>	<b>13 544 391,249</b>	<b>80 254 820,974</b>
Capital	28 672 900,000	94 015 300,000	13 124 800,000	79 043 200,000
Régularisation des sommes non distribuables	(159 984,829)	(450 219,655)	(35 806,133)	(52 347,530)
Régularisation des sommes distribuables	1 007 336,613	2 026 156,460	455 397,382	1 263 968,504
<b>Rachat</b>	<b>35 529 163,084</b>	<b>95 077 194,568</b>	<b>18 028 080,649</b>	<b>78 163 677,553</b>
Capital	34 498 600,000	93 346 600,000	17 464 400,000	76 809 300,000
Régularisation des sommes non distribuables	(192 615,511)	(460 506,525)	(47 921,248)	(87 062,350)
Régularisation des sommes distribuables	1 223 178,595	2 191 101,093	611 601,897	1 441 439,903
<b>Variation de l'actif net</b>	<b>(5 666 717,307)</b>	<b>670 570,097</b>	<b>(4 187 533,323)</b>	<b>2 286 518,125</b>
<b>Actif net</b>				
En début de période	35 723 988,847	29 386 701,443	33 574 234,766	27 100 183,318
En fin de période	30 057 271,540	30 057 271,540	29 386 701,443	29 386 701,443
<b>Nombre d'actions</b>				
En début de période	348 298	283 354	326 750	261 015
En fin de période	290 041	290 041	283 354	283 354
<b>Valeur liquidative</b>	<b>103,631</b>	<b>103,631</b>	<b>103,710</b>	<b>103,710</b>
<b>Taux de rendement</b>	<b>1,04%</b>	<b>3,79%</b>	<b>0,93%</b>	<b>3,50%</b>

**Notes aux états financiers trimestriels**  
**Arrêtés au 31 Décembre 2014**

**1. Présentation de la société :**

AL HIFADH SICAV est une société d'investissement à capital variable régie par la loi n°2001- 83 du 24 juillet 2001 portant promulgation du code des organismes de placement collectif. Elle a été créée le 10 juin 2008 et a reçu l'agrément du Conseil du Marché Financier, en date du 5 décembre 2007.

Elle a pour objet la gestion, au moyen de l'utilisation de ses fonds propres et à l'exclusion de toutes autres ressources, d'un portefeuille de valeurs mobilières à revenu fixe.

Ayant le statut de société d'investissement à capital variable, AL HIFADH SICAV 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 qu'elle encaisse au titre de ses placements, sont soumis à une retenue à la source libératoire de 20%.

**2. Référentiel et principes comptables appliqués :**

Les états financiers intermédiaires d'AL HIFADH SICAV arrêtés au 31 Décembre 2014, sont établis conformément aux préconisations du système comptable et notamment les normes 16 à 18 relatives aux OPCVM, telles que approuvées par arrêté du ministre des finances du 22 Janvier 1999.

**2.1. Référentiel d'élaboration des états financiers :**

Les états financiers d'AL HIFADH SICAV arrêtés au 31/12/2014 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

**2.2. Principes comptables appliqués :**

Les états financiers d'AL HIFADH SICAV 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 :

**2.2.1. Prise en compte des placements et des revenus y afférents:**

Les placements en portefeuille-titres et les placements monétaires sont comptabilisés au moment du transfert de propriété pour leur prix d'achat. Les frais encourus à l'occasion de l'achat sont imputés en capital.

Les intérêts sur les placements en obligations et sur les placements monétaires ainsi que les rendements des actions SICAV sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus.

**2.2.2. Evaluation des autres placements :**

Les placements en obligations et valeurs similaires admis à la cote sont évalués, en date d'arrêté, à leur prix d'acquisition (capital et intérêts courus). Les placements en BTA sont évalués, en date d'arrêté, à leur prix d'acquisition (capital et intérêts courus).

Les placements monétaires sont évalués à leur prix d'acquisition.

**2.2.3. Cession des placements :**

La cession des placements donne lieu à l'annulation des placements à hauteur de leur valeur comptable. La différence entre la valeur de cession et le prix d'achat du titre cédé constitue, selon le cas, une plus ou moins-value réalisée portée directement, en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

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

### 3. Les éléments du bilan et de l'état de résultat

#### 3.1. Portefeuille titres :

Le solde de ce poste se détaille comme suit:

Désignation du titre	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 31 Décembre 2014	% actif net
<b><u>Obligations de sociétés et valeurs assimilées</u></b>				
<b><u>Obligations de sociétés</u></b>	<b>212 830</b>	<b>15 019 559,770</b>	<b>15 432 561,959</b>	<b>51,344%</b>
AIL 2010-1	5 500	110 000,000	113 392,400	0,377%
AIL 2013-1	15 000	1 200 000,000	1 239 216,000	4,123%
AIL 2014-1	1 000	100 000,000	102 464,000	0,341%
AMEN BANK 2006	300	9 034,780	9 394,776	0,031%
AMEN BANK SUB 2010	7 000	513 283,962	521 056,546	1,734%
AMEN BANK SUB 2011	9 400	658 000,000	666 535,193	2,218%
ATB 2007/1(25 ANS)	4 250	306 022,320	316 063,462	1,052%
ATL 2011 TF	8 850	884 999,000	924 038,117	3,074%
ATL 2014/2	3 000	300 000,000	310 970,400	1,035%
ATTIJARI LEAS.2011	2 000	120 000,000	125 539,200	0,418%
BH 2009-B	15 000	1 153 500,000	1 153 632,000	3,838%
BTE 2010-B	15 000	1 200 000,000	1 216 308,000	4,047%
BTE 2011-TV	2 000	200 000,000	208 704,000	0,694%
BTE 2010-B	2 000	120 000,000	121 449,600	0,404%
BTEI 2011-TV	1 000	100 000,000	104 352,000	0,347%
BTK-2009	2 500	183 324,108	190 291,725	0,633%
BTK-2012-1	5 000	357 150,000	359 370,000	1,196%
CIL 2010/1	30 000	600 000,000	610 704,000	2,032%
CIL 2012/2	10 000	800 000,000	835 448,000	2,780%
CIL 2014/1	9 000	900 000,000	924 141,600	3,075%
EO MODERN LEASING 2012	10 000	1 000 000,000	1 045 160,000	3,477%
EO SERVICOM 2012	5 000	400 000,000	417 120,000	1,388%
HANNIBAL LEASE 2013-2	3 000	300 000,000	314 836,800	1,047%
MEUBLATEX INDUSTRIE 2010	2 000	120 000,000	123 521,600	0,411%
STB 2010/1	15 000	1 099 800,000	1 135 956,000	3,779%
UIB 2009/1	600	45 000,000	45 969,364	0,153%
UIB 2009/1 (20 ANS)	25 250	1 893 750,000	1 934 533,800	6,436%
UIB 2011/2 (7 ANS)	2 180	155 695,600	162 460,576	0,541%
UIB 2012-1C	2 000	190 000,000	199 932,800	0,665%
<b><u>Titres de créance émis par le Trésor négociables sur le marché financier</u></b>	<b>8 149</b>	<b>5 819 356,500</b>	<b>5 823 270,194</b>	<b>19,374%</b>
BTA 5.5% MARS 2019	1 000	1 021 000,000	1 045 663,761	3,479%
BTA 6.75% JUILLET 2017	748	792 146,100	787 585,056	2,620%
BTA 6.9 9 MAI 2022 (15 ANS)	2 330	2 587 932,500	2 574 031,115	8,564%
BTA 7-02/2015 (10 ANS)	1 051	1 116 367,900	1 105 884,918	3,679%
EMPRUNT ETAT 2014	3 020	301 910,000	310 105,344	1,032%
<b>TOTAL</b>		<b>20 838 916,270</b>	<b>21 255 832,153</b>	<b>70,718%</b>

### 3.2. Les revenus du portefeuille titres :

Les revenus du portefeuille titres totalisent 1 118 432,437 DT pour la période du 01/01 au 31/12/2014 et se détaillent ainsi :

Désignation	Période du 1er Octobre au 31 Décembre 2014	Période du 1er janvier au 31 Décembre 2014	Période du 1er Octobre au 31 Décembre 2013	Période du 1er janvier au 31 Décembre 2013
<b>Dividendes</b>	<b>0,000</b>	<b>60 832,000</b>	<b>0,000</b>	<b>96 972,600</b>
- des Titres OPCVM	0,000	60 832,000	0,000	96 972,600
<b>Revenus des obligations et valeurs assimilées</b>	<b>258 167,999</b>	<b>1 057 600,437</b>	<b>287 076,867</b>	<b>1 119 416,105</b>
Revenus des obligations de sociétés	<u>186 278,555</u>	<u>744 903,775</u>	<u>188 747,192</u>	<u>737 646,882</u>
- intérêts	186 278,555	744 903,775	188 747,192	737 646,882
- primes de remboursement	0,000	0,000	0,000	0,000
Revenus des Emprunts d'Etat	<u>71 889,444</u>	<u>312 696,662</u>	<u>98 329,675</u>	<u>381 769,223</u>
- intérêts	71 889,444	312 696,662	98 329,675	381 769,223
- primes de remboursement	0,000	0,000	0,000	0,000
Revenus des autres valeurs	<u>0,000</u>	<u>0,000</u>	<u>0,000</u>	<u>0,000</u>
- intérêts	0,000	0,000	0,000	0,000
<b>TOTAL</b>	<b>258 167,999</b>	<b>1 118 432,437</b>	<b>287 076,867</b>	<b>1 216 388,705</b>

### 3.3 Les placements monétaires et disponibilités:

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2014 à 8 876 881,080 DT se détaillant comme suit :

Désignation du titre	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur actuelle	% actif net
<b>Placements monétaires</b>		<b>8 224 512,569</b>	<b>8 292 496,736</b>	<b>27,589%</b>
<b>Emetteur STUSID BANK</b>				
Certificats de dépôt STUSID BANK	<b>1</b>	<b>499 452,971</b>	<b>499 507,606</b>	<b>1,662%</b>
CD STUSID 10J 31/12/2014	<b>1</b>	499 452,971	499 507,606	1,662%
<b>Emetteur HANNIBAL LEASE</b>				
Billets de trésorerie	<b>1</b>	<b>985 468,827</b>	<b>986 739,076</b>	<b>3,283%</b>
HANNIBAL LEASE 90J-24/12/2014	<b>1</b>	985 468,827	986 739,076	3,283%
<b>Emetteur ELECTROSTAR</b>				
Billets de trésorerie	<b>5</b>	<b>2 758 773,007</b>	<b>2 785 698,585</b>	<b>9,268%</b>
ELECTROSTAR 90J 09/12/2014	<b>1</b>	295 582,822	296 696,116	0,987%
ELECTROSTAR 90J 13/10/2014	<b>1</b>	985 276,074	998 336,799	3,321%
ELECTROSTAR 90J 17/11/2014	<b>1</b>	492 638,037	496 284,830	1,651%
ELECTROSTAR 90J 21/11/2014	<b>1</b>	492 638,037	495 957,930	1,650%
ELECTROSTAR 90J 22/10/2014	<b>1</b>	492 638,037	498 422,910	1,658%

<b>Emetteur STEQ</b>				
<u>Billets de trésorerie</u>	<b>2</b>	<b>633 049,922</b>	<b>643 983,646</b>	<b>2,143%</b>
STEQ 190J 05/09/2014	<b>1</b>	485 258,511	494 282,898	1,644%
STEQ 90J 15/10/2014	<b>1</b>	147 791,411	149 700,748	0,498%
<b>Emetteur Groupe AMS</b>				
<u>Billets de trésorerie</u>	<b>2</b>	<b>983 008,889</b>	<b>995 792,104</b>	<b>3,313%</b>
AMS 120J 09/09/2014	<b>1</b>	490 370,852	499 507,274	1,662%
AMS 90J 17/11/2014	<b>1</b>	492 638,037	496 284,830	1,651%
<b>Emetteur GIF</b>				
<u>Billets de trésorerie</u>	<b>3</b>	<b>2 364 758,953</b>	<b>2 380 775,719</b>	<b>7,921%</b>
GIF 90J 04/12/2014	<b>1</b>	886 748,466	890 818,593	2,964%
GIF 90J 06/11/2014	<b>1</b>	492 734,413	497 223,847	1,654%
GIF 90J 16/11/2014	<b>1</b>	985 276,074	992 733,279	3,303%
<u>Disponibilités</u>		<b>584 384,344</b>	<b>584 384,344</b>	<b>1,944%</b>
Dépôts à vue		584 384,344	584 384,344	1,944%
Sommes à l'encaissement		0,000	0,000	0,000%
Sommes à régler		0,000	0,000	0,000%
<b>TOTAL</b>		<b>8 808 896,913</b>	<b>8 876 881,080</b>	<b>29,533%</b>

### 3.4. Les revenus des placements monétaires :

Le solde de ce poste s'élève pour la période du 01/01 au 31/12/2014 à 558 746,597 DT et représente le montant des intérêts au titre de la période du 01/01 au 31/12/2014 sur les placements monétaires.

Désignation	Période du 1er Octobre au 31 Décembre 2014	Période du 1er janvier au 31 Décembre 2014	Période du 1er Octobre au 31 Décembre 2013	Période du 1er janvier au 31 Décembre 2013
Intérêts des bons de trésor	0,000	0,000	0,000	0,000
Intérêts des billets de trésorerie	111 725,680	341 495,181	70 325,189	262 284,326
Intérêts des certificats de dépôt	49 984,314	210 057,827	18 726,941	83 507,464
Intérêts des autres placements	0,000	0,000	4 354,192	27 143,014
Intérêts des comptes courants	5 897,497	7 193,589	4 143,912	10 537,905
<b>TOTAL</b>	<b>167 607,491</b>	<b>558 746,597</b>	<b>97 550,234</b>	<b>383 472,709</b>

### **3.5. Les créances d'exploitation :**

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2014 à 2 543,079 DT et se détaille comme suit :

Désignation	Montant au 31/12/2014	Montant au 31/12/2013
Retenues à la source sur titres achetés en bourse	1 343,079	514,568
Agios créditeurs à recevoir	1 200,000	1 200,000
<b>TOTAL</b>	<b>2 543,079</b>	<b>1 714,568</b>

### **3.6. Les opérateurs Créditeurs :**

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2014 à 58 550,184 DT et représente le montant de la rémunération du gestionnaire, dépositaire et des distributeurs et se détaille comme suit :

Désignation	Montant au 31/12/2014	Montant au 31/12/2013
Rémunération Distributeurs	20 910,779	20 103,389
Rémunération gestionnaire	25 092,935	24 124,066
Rémunération dépositaire	12 546,470	12 062,040
<b>TOTAL</b>	<b>58 550,184</b>	<b>56 289,495</b>

### **3.7 Autres Créditeurs Diverss :**

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2014 à 19 434, 588 DT et représente le montant de la redevance du CMF, les honoraires du commissaire aux comptes, les jetons de présence des administrateurs et les autres impôts et se détaille comme suit :

Désignation	Montant au 31/12/2014	Montant au 31/12/2013
Redevance CMF	2 551,644	2 562,403
Provision jetons de présence	6 005,373	6 005,503
Honoraires commissaire aux comptes	10 591,859	10 147,881
TCL	262,016	246,071
Impôt à payer	23,696	0,000
<b>TOTAL</b>	<b>19 434,588</b>	<b>18 961,858</b>

### **3.8 Note sur le capital :**

Les mouvements sur le capital au cours de la période du 01/01/2014 au 31/12/2014 se détaillent ainsi

<b>Capital initial au 01/01/2014</b>	
Montant (en nominal)	28 335 400,000
Nombre de titres	283 354
Nombre d'actionnaires	855
<b>Souscriptions réalisées (en nominal)</b>	
Montant	94 015 300,000
Nombre de titres émis	940 153

<b>Rachats effectués (en nominal)</b>	
Montant	93 346 600,000
Nombre de titres rachetés	933 466
<b>Capital au 31/12/2014</b>	
Montant (en nominal)	29 004 100,000
Sommes non distribuables	-169 150,171
Montant du capital au 31/12/2014	28 834 949,829
<b>Nombre de titres</b>	
Nombre d'actionnaires	953

Les sommes non distribuables correspondent d'une part aux variations des plus ou moins values potentielles et aux plus ou moins values réalisées sur titres, augmentées des droits de sortie et diminuées des frais de négociation, et d'autre part aux régularisations correspondantes effectuées à l'occasion des opérations de souscription ou de rachat d'actions.

Le solde de ce poste se détaille comme suit :

Désignation	Montant au 31/12/2014
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres OPCVM	0,000
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur obligations	82 342,676
Plus (ou moins) values réalisées sur cession titres OPCVM	-31 482,565
Plus (ou moins) values réalisées sur cession obligations	-143 923,467
Frais négociation	-295,979
Droit de sortie	0,000
<b>RESULTATS NON DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>	<b>-93 359,335</b>
Résultat non distribuable exercices antérieurs	-86 077,706
Régularisations sommes non distribuables souscriptions	-450 219,655
Régularisations sommes non distribuables rachats	460 506,525
<b>TOTAL SOMMES NON DISTRIBUABLES</b>	<b>-169 150,171</b>

### 3.9 Les charges de gestion des placements

Le solde de ce poste s'élève pour la période du 01/01/2014 au 31/12/2014 à 236 585,173 DT et représente le montant de la rémunération du gestionnaire, dépositaire et des distributeurs et se détaille comme suit :

Désignation	Période du 1er Octobre au 31 Décembre 2014	Période du 1er janvier au 31 Décembre 2014	Période du 1er Octobre au 31 Décembre 2013	Période du 1er janvier au 31 Décembre 2013
Rémunération Distributeurs (STUSID BANK et TSI)	20 910,778	84 494,698	20 103,388	83 078,121
Rémunération Gestionnaire (TSI)	25 092,934	101 393,643	24 124,064	99 693,738
Rémunération Dépositaire (STUSID BANK)	12 546,472	50 696,832	12 062,040	49 846,881
<b>TOTAL</b>	<b>58 550,184</b>	<b>236 585,173</b>	<b>56 289,492</b>	<b>232 618,740</b>

### 3.10 Les autres charges

Le solde de ce poste s'élève pour la période du 01/01/2014 au 31/12/2014 à 53 648,674 DT et se détaille comme suit :

Désignation	Période du 1er Octobre au 31 Décembre 2014	Période du 1er janvier au 31 Décembre 2014	Période du 1er Octobre au 31 Décembre 2013	Période du 1er janvier au 31 Décembre 2013
Rémunération commissaire aux comptes	3 544,160	10 500,200	3 194,160	10 150,200
Redevance CMF	8 364,141	33 797,200	8 041,191	33 230,580
Jetons de présence	1 512,296	5 999,870	1 512,296	5 999,870
Frais divers	0,000	0,000	11,800	11,800
Autres impôts	850,217	3 351,404	770,309	3 206,985
<b>TOTAL</b>	<b>14 270,814</b>	<b>53 648,674</b>	<b>13 529,756</b>	<b>52 599,435</b>

### 3.11 Note sur les sommes distribuables

Les sommes distribuables correspondent aux résultats distribuables de l'exercice augmentés ou diminués des régularisations correspondantes effectuées à l'occasion des opérations de souscription ou de rachat d'actions.

Le solde de ce poste se détaille comme suit au 31/12/2014 :

Désignation	Résultats distribuables	Régularisations Souscriptions	Régularisations rachats	Sommes distribuables
Exercice n-1 et antérieurs	321,157	694,525	-729,544	286,138
Exercice n	1 386 945,187	2 025 461,935	-2 190 371,549	1 222 035,573
<b>Sommes Distribuables</b>				<b>1 222 321,711</b>

## 4. Autres informations :

### 4.1- Engagement hors bilan

A la date du 31 Décembre 2014, AL HIFADH-SICAV n'a pas d'engagements hors bilan.

### 4.2- Rémunération du gestionnaire, du dépositaire et des distributeurs

La gestion de AL HIFADH SICAV est confiée à la Tuniso-Saoudienne d'Intermédiation " TSI", Celle-ci est chargée, des choix des placements et de la gestion administrative et financière de la SICAV. En contrepartie de ses prestations, la TSI perçoit une rémunération TTC de 0,3% l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien.

La STUSID BANK assure les fonctions de dépositaire pour AL HIFADH SICAV, consistant notamment à conserver les titres et les fonds de la SICAV et d'encaisser le montant des souscriptions des actionnaires entrants et le règlement du montant des rachats aux actionnaires sortants. En contrepartie de ses services, La STUSID BANK perçoit une rémunération TTC de 0,15% l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien.

La TSI et la STUSID BANK assurent le rôle de distributeur des actions d'AL HIFADH SICAV. Pour l'ensemble de leurs prestations, les distributeurs perçoivent une rémunération TTC de 0,25% l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien et répartie entre eux selon des critères arrêtés en commun accord.

# MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 DECEMBRE 2014

AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LA SITUATION

TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 DECEMBRE 2014

En application des dispositions des articles 7 et 8 du code des organismes de placements collectifs promulgués par la loi n° 2001-83 du 24 juillet 2001, nous avons procédé à l'examen limité des états financiers de la Société **Millenium Obligataire SICAV** au 31 Décembre 2014, qui font apparaître un actif net de **16.842.609** Dinars pour un capital de **16.253.447** Dinars et une valeur liquidative égale à **105,104** Dinars par action. Ces états financiers relèvent de la responsabilité de votre conseil d'administration. Notre responsabilité consiste à émettre un rapport sur ces états financiers sur la base de notre examen limité.

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes de la profession applicables en Tunisie et relatives aux missions d'examen limité. Ces normes requièrent 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 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 les états financiers ci-joints ne donnent pas une image fidèle conformément aux normes comptables généralement admises en Tunisie.

Toutefois, nous vous informons que les emplois au titre de la « BTE » représentent **13,90%** de l'actif net de Millenium Obligataire SICAV, dépassant, ainsi, le seuil de 10% fixé par l'article 29 du code des organismes de placements collectifs.

**Le Commissaire Aux comptes :**  
**TUNISIE AUDIT & CONSEIL**  
**Lamjed Ben Mbarek**

**BILAN TRIMESTRIEL ARRETE AU 31 Décembre 2014**

(Unité : en D.T.)

<b><u>ACTIF</u></b>	<b>Note</b>	<b>Au 31/12/2014</b>	<b>Au 31/12/2013</b>
<b>AC 1 - Portefeuille-titres</b>	4-1-1	<b>12 562 012</b>	<b>12 048 325</b>
a - Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		668 282	380 879
b - Obligations et valeurs assimilées		11 893 730	11 667 446
c - Autres valeurs		-	-
<b>AC 2 - Placements monétaires et disponibilités</b>	4-1-2	<b>4 322 156</b>	<b>2 651 505</b>
a - Placements monétaires		3 009 729	2 432 797
b - Disponibilités		1 312 427	218 708
<b>AC 3 - Créances d'exploitation</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
a - Dividendes et intérêts à recevoir		-	-
b - titres de créance échus		-	-
<b>AC 4 - Autres actifs</b>	4-1-3	<b>12</b>	<b>1 997</b>
a - Débiteurs divers		12	1 997
c - Immobilisations nettes		-	-
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>16 884 180</b>	<b>14 701 827</b>
<b><u>PASSIF</u></b>			
<b>PA 1 - Opérateurs créditeurs</b>	4-1-4	<b>23 472</b>	<b>26 473</b>
<b>PA 2 - Autres créditeurs divers</b>	4-1-5	<b>18 099</b>	<b>15 553</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>41 571</b>	<b>42 026</b>
<b><u>ACTIF NET</u></b>			
<b>CP 1 - Capital</b>	4-1-6	<b>16 253 447</b>	<b>14 130 806</b>
<b>CP 2 - Sommes distribuables</b>		<b>589 162</b>	<b>528 995</b>
a - Sommes distribuables des exercices antérieurs		111	63
b - Sommes distribuables de l'exercice		589 051	528 932
<b>ACTIF NET</b>		<b>16 842 609</b>	<b>14 659 801</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>16 884 180</b>	<b>14 701 827</b>

**ETAT DE RESULTAT TRIMESTRIEL ARRETE AU 31 Décembre 2014**

(Unité : en D.T.)

	Note	Période du 01/10/2014 Au 31/12/2014	Période du 01/01/2014 Au 31/12/2014	Période du 01/10/2013 Au 31/12/2013	Période du 01/01/2013 Au 31/12/2013
<b>PR 1 - Revenus du portefeuille-titres</b>	4-2-1	<b>142 002</b>	<b>571 979</b>	<b>144 681</b>	<b>595 744</b>
a - Dividende		-	-	-	-
b - Revenus des obligations et autres valeurs assimilées		142 002	571 979	144 681	595 744
c - Revenus des autres valeurs		-	-	-	-
<b>PR 2 - Revenus des placements monétaires</b>	4-2-2	<b>41 240</b>	<b>108 099</b>	<b>18 418</b>	<b>136 573</b>
a - Revenus des bons de trésor		-	-	-	-
b - Revenus des billets de trésorerie		-	-	-	-
c - Revenus des certificats de dépôt		30 479	65 514	14 583	93 955
d - Intérêts sur comptes courants		769	1 565	-	-
e - Revenu des autres placements monétaires		9 992	41 020	3 835	42 618
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>183 242</b>	<b>680 078</b>	<b>163 099</b>	<b>732 317</b>
<b>CH 1 - Charges de gestion des placements</b>	4-2-3	<b>(27 420)</b>	<b>(108 247)</b>	<b>(26 467)</b>	<b>(73 205)</b>
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<b>155 822</b>	<b>571 831</b>	<b>136 632</b>	<b>659 112</b>
<b>CH 2 - Autres charges</b>	4-2-4	<b>(8 201)</b>	<b>(31 720)</b>	<b>(7 826)</b>	<b>(34 196)</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>147 621</b>	<b>540 111</b>	<b>128 806</b>	<b>624 916</b>
<b>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation</b>		<b>85 656</b>	<b>48 940</b>	<b>(15 521)</b>	<b>(95 984)</b>
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		<b>233 277</b>	<b>589 051</b>	<b>113 285</b>	<b>528 932</b>
<b>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</b>		<b>(85 656)</b>	<b>(48 940)</b>	<b>15 521</b>	<b>95 984</b>
<b>RESULTAT NON DISTRIBUABLE</b>		<b>(2 006)</b>	<b>(22 398)</b>	<b>(8 662)</b>	<b>(52 064)</b>
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		(2 006)	(24 287)	4 261	(115 468)
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres		-	1 972	(12 488)	65 632
Frais de négociation		-	(83)	(435)	(2 228)
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>		<b>145 615</b>	<b>517 713</b>	<b>120 144</b>	<b>572 852</b>

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET TRIMESTRIEL ARRÊTE AU 31 Décembre 2014**

(Unité : en D.T.)

	Période du <i>01/10/2014</i> <i>Au</i> <i>31/12/2014</i>	Période du <i>01/01/2014</i> <i>Au</i> <i>31/12/2014</i>	Période du <i>01/10/2013</i> <i>Au</i> <i>31/12/2013</i>	Période du <i>01/01/2013</i> <i>Au</i> <i>31/12/2013</i>
<b>AN 1 - <u>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT</u></b>	<b>145 615</b>	<b>517 713</b>	<b>120 144</b>	<b>572 852</b>
<b><u>DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</u></b>				
a - Résultat d'exploitation	147 621	540 111	128 806	624 916
b - Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(2 006)	(24 287)	4 261	(115 468)
c - Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	-	1 972	(12 488)	65 632
d - Frais de négociation de titres	-	(83)	(435)	(2 228)
<b>AN 2 - <u>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</u></b>	-	<b>(485 899)</b>	-	<b>(605 529)</b>
<b>AN 3 - <u>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u></b>	<b>2 863 074</b>	<b>2 150 994</b>	<b>(447 874)</b>	<b>(1 259 601)</b>
<b>a – Souscriptions</b>	<b>9 137 332</b>	<b>33 332 385</b>	<b>9 095 649</b>	<b>46 728 647</b>
- Capital	8 732 600	31 771 500	8 669 400	44 395 700
- Régularisation des sommes non distribuables	125 396	478 901	139 963	811 000
- Régularisation des sommes distribuables	279 336	1 081 984	286 286	1 521 947
<b>b - Rachats</b>	<b>(6 274 258)</b>	<b>(31 181 391)</b>	<b>(9 543 523)</b>	<b>(47 988 248)</b>
- Capital	(5 995 000)	(29 657 900)	(9 095 000)	(45 619 100)
- Régularisation des sommes non distribuables	(85 596)	(447 462)	(146 713)	(826 882)
- Régularisation des sommes distribuables	(193 662)	(1 076 029)	(301 810)	(1 542 266)
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>3 008 689</b>	<b>2 182 808</b>	<b>(327 730)</b>	<b>(1 292 278)</b>
<b>AN 4 - <u>ACTIF NET</u></b>				
a - en début de période	13 833 920	14 659 801	14 987 531	15 952 079
b - en fin de période	16 842 609	16 842 609	14 659 801	14 659 801
<b>AN 5 - <u>NOMBRE D'ACTIONS</u></b>				
a - en début de période	132 871	139 111	143 367	151 345
b - en fin de période	160 247	160 247	139 111	139 111
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>105,104</b>	<b>105,104</b>	<b>105,382</b>	<b>105,382</b>
<b>AN 6 - <u>TAUX DE RENDEMENT</u></b>	<b>0,95%</b>	<b>3,34%</b>	<b>0,81%</b>	<b>3,29%</b>

## LES NOTES AUX ETATS FINANCIERS

### **1. Présentation de Millenium Obligataire SICAV**

**Millenium Obligataire SICAV** est une société d'investissement à capital variable, régie par la loi n° 88-92 du 2 août 1988 telle que modifiée par la loi n° 92-113 du 23 novembre 1992, la loi n° 95-87 du 30 octobre 1995 et la loi n° 2001-83 du 24 juillet 2001. Elle a été créée le 22 Septembre 2001, et a reçu l'agrément du ministère des finances le 13 Septembre 2000, et le visa du prospectus d'émission par le C.M.F le 26 octobre 2001, sous le n° 01.425.

### **2. Référentiel comptable :**

Les états financiers intermédiaires relatifs à la période allant du 1<sup>er</sup> Octobre au 31 Décembre 2014 ont été établis conformément aux dispositions des normes comptables tunisiennes et notamment les normes comptables relatives aux OPCVM, telles que approuvées par arrêté du ministre des finances du 22 janvier 1999. Aucune divergence significative entre les méthodes comptables appliquées par la société **Millenium Obligataire SICAV** et les normes comptables tunisiennes n'est à signaler.

### **3. Bases de mesure et principes comptables pertinents :**

Les états financiers intermédiaires sont élaborés sur la base de l'évaluation des éléments du portefeuille titres à leur valeur de réalisation. Les principes comptables les plus significatifs se résument comme suit :

#### **3.1. Prise en compte des placements et des revenus y afférents**

Les placements en portefeuilles-titres et les placements monétaires sont comptabilisés au moment du transfert de propriété pour leur prix d'achat, les frais encourus à l'occasion d'achat sont imputés en capital. Les intérêts sur les placements en obligations et sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus.

#### **3.2. Évaluation des placements en actions et valeurs assimilées**

Les placements en actions et valeurs assimilées sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur de marché pour les titres admis à la cote et à la juste valeur pour les titres non admis à la cote.

La différence par rapport au prix d'achat ou par rapport à la clôture précédente constitue, selon le cas, une plus ou moins-value potentielle portée directement en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de l'exercice.

La valeur du marché, applicable pour l'évaluation des titres admis à la cote, correspond au cours moyen en bourse à la date du 31 Décembre 2014.

#### **3.3. Évaluation des autres placements**

Les placements en obligations et les valeurs similaires admis à la cote sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur de marché à la date du 31 Décembre 2014 ou par rapport à la date antérieure la plus récente.

La différence par rapport au prix d'achat à la clôture précédente constitue, selon les cas, une plus ou moins-value potentielle portée directement, en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

Les placements monétaires comprennent les bons de Trésor et les billets de trésorerie. Ces valeurs sont évaluées à la date d'arrêté à leur prix d'acquisition (Valeur nominale- intérêts précomptés non échus).

#### **3.4. Cession des placements**

La cession des placements donne lieu à l'annulation des placements à hauteur de la valeur comptable. La différence entre la valeur de cession et le prix d'achat du titre cédé constitue, selon le cas, une plus ou moins-value réalisée portée directement en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

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

**4- Notes explicatives des différentes rubriques figurant dans le corps des états financiers :**

**4.1. Notes explicatives du bilan**

**4-1.1 Portefeuille-titres :**

Le portefeuille-titres est arrêté au 31 Décembre 2014 à **12.562.012** dinars, détaillé comme suit :

DESIGNATION	Nbre de Titres	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2014	% actif
<b>OBLIGATIONS ET VALEURS ASSIMILEES</b>				
<b>OBLIGATIONS DE STES ADMISES A LA COTE</b>				
BTK 2012-1 B	2000	142 860	143 787	0,85%
BTK 2012-1 B	8000	571 440	575 149	3,41%
EO ATL 2013-1	10000	1 000 000	1 037 856	6,15%
EO ATL 2014-1	4000	400 000	418 560	2,48%
EO BTE 2009	100	5 000	5 062	0,03%
EO BTE 2009	4900	242 550	246 751	1,46%
EO BTE 2009	100	5 000	5 062	0,03%
EO BTE 2011	5500	550 000	574 023	3,40%
EO CIL 2010/1	3350	67 000	68 195	0,40%
EO CIL 2010/2	5000	100 000	100 695	0,60%
EO CIL 2014/2	5000	500 000	501 749	2,97%
EO HL 2013/1	5000	400 000	413 853	2,45%
EO HL 2013/2	2000	200 000	209 438	1,24%
EO MEUBLATEX 2010-B	1500	90 000	92 663	0,55%
EO MODERN LEASING 2012	3000	300 000	313 548	1,86%
EO PANOBOIS 2007-C	500	10 000	10 379	0,06%
EO TL2011-3	6000	360 000	375 556	2,22%
EO UBCI 2013	5000	500 000	515 873	3,06%
EO UIB 2009/1	1000	75 000	76 616	0,45%
EO UIB 2009/1	100	7 500	7 662	0,05%
EO UIB 2009/1	100	7 500	7 662	0,05%
EO UIB 2009/1	870	65 250	66 656	0,39%
ES ATL 2008	2000	160 000	163 240	0,97%
<b>TOTAL</b>		<b>5 759 100</b>	<b>5 930 035</b>	<b>35,12%</b>
<b>FCC</b>				
FCC-BIAT-CREDIMMO 1-P2 15/02/2015	300	123 353	124 142	0,74%
FCC-BIAT-CREDIMMO 2-P301	300	300 000	302 076	1,79%
<b>TOTAL</b>		<b>423 353</b>	<b>426 218</b>	<b>2,52%</b>
<b>BTA</b>				
B0316	100	103 530	104 015	0,62%
B0319	500	521 500	526 888	3,12%
B0319	100	104 330	105 400	0,62%
B0319	100	104 030	105 273	0,62%
B0319	290	295 887	303 112	1,80%
B0319	300	306 240	313 634	1,86%
B0319	300	306 390	313 705	1,86%
B0319	300	306 540	313 775	1,86%
B0319	300	306 690	313 845	1,86%
B0319	210	214 788	219 741	1,30%
B0319	80	78 464	81 572	0,48%
B0717	475	529 625	504 529	2,99%
B0717	1500	1 585 500	1 593 779	9,44%

B0822	300	288 000	297 007	1,76%
BTA-6.90% MAI22	352	380 160	382 098	2,26%
BTA-6.90% MAI22	35	37 100	37 733	0,22%
BTA-6.90% MAI22	20	20728	21371,021	0,13%
<b>TOTAL</b>		<b>5 489 502</b>	<b>5 537 477</b>	<b>32,80%</b>
<b>TOTAL OBLIGATIONS ET V. ASSIMILEES</b>		<b>11 671 955</b>	<b>11 893 730</b>	<b>70,44%</b>
<b>TITRES OPCVM</b>		<b>609 212</b>	<b>668 282</b>	<b>3,96%</b>
AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP	4700	476 212	476 871	2,82%
FCP CAPITALISATION ET GARANTIE	133	133 000	191 411	1,13%
<b>TOTAL PORTEFEUILLE-TITRES</b>		<b>12 281 167</b>	<b>12 562 012</b>	<b>74,40%</b>

#### 4-1.2 Placements monétaires et disponibilités :

Cette rubrique présente un solde de **4.322.156** dinars au 31 Décembre 2014, réparti comme suit :

DÉSIGNATION	Nbre de Titres	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2014	% actif
<b>PLACEMENTS MONÉTAIRES</b>				
<b>CERTIFICAT DE DEPOT</b>		<b>2 497 264</b>	<b>2 509 554</b>	<b>14,86%</b>
ATTIJARI BANK 09/01/15	1	998 817	999 053	5,92%
CD BTE 04/01/15	1	998 447	999 534	5,92%
CD BTE 18/08/15	1	500 000	510 967	3,03%
<b>AUTRES PLACEMENTS MONETAIRES</b>		<b>500 000</b>	<b>500 175</b>	<b>2,96%</b>
CP BIAT 24-03-2015	500	500 000	500 175	2,96%
<b>TOTAL PLACEMENTS MONÉTAIRES</b>		<b>2 997 264</b>	<b>3 009 729</b>	<b>17,83%</b>
DISPONIBILITES		1 312 427	1 312 427	7,77%
<b>TOTAL GÉNÉRAL</b>		<b>4 309 691</b>	<b>4 322 156</b>	<b>25,60%</b>

#### 4-1.3 Autres actifs:

Ce poste présente au 31.12.2014 un solde de **12** dinars contre **1.997** dinars au 31.12.2013 et se détaille comme suit :

	31/12/2014	31/12/2013
Autres débiteurs RAS SUR BTA	-	1 985
Autres débiteurs RAS SUR EO	12	12
<b>Total</b>	<b>12</b>	<b>1 997</b>

#### 4-1.4. Opérateurs créditeurs :

Ce poste présente au 31.12.2014 un solde de **23.472** dinars contre **26.473** dinars au 31.12.2013 et se détaille comme suit :

	31/12/2014	31/12/2013
Dépositaire	347	4 169
Gestionnaire	23 125	22 304
<b>Total</b>	<b>23 472</b>	<b>26 473</b>

#### 4-1.5 Autres créiteurs divers:

Ce poste présente au 31.12.2014 un solde de **18.099** dinars contre **15.553** dinars au 31.12.2013 et se détaille comme suit :

	31/12/2014	31/12/2013
Impôts à payer	1 075	1 052
Commissaire aux comptes	14 673	12 500
CMF (redevance & Publication)	2 305	1 973
Charges à payer	46	28
<b>Total</b>	<b>18 099</b>	<b>15 553</b>

#### 4-1.6. Capital Social :

Les mouvements sur le capital de MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV s'analysent comme suit :

##### Capital au 31 Décembre 2013

Montant (en nominal)	13 911 100	D
Nombre de titres	139 111	
Nombre d'actionnaires	963	

##### Souscriptions réalisées

Montant (en nominal)	31 771 500	D
Nombre de titres émis	317 715	
Nombre d'actionnaires nouveaux	233	

##### Rachat effectués

Montant (en nominal)	-29 657 900	D
Nombre de titres rachetés	-296 579	
Nombre d'actionnaires sortant	277	

##### Capital au 31 Décembre 2014

Montant (en nominal)	16 024 700	D
Nombre de titres	160 247	
Nombre d'actionnaires	919	

La valeur du capital tenant compte des sommes non distribuables s'établit comme suit :

Capital social en nominal au 31 Décembre 2014	16 024 700
Sommes non distribuables (*)	9 041
Résultat non distribuable de l'exercice clos	219 706
<b>Capital au 31 Décembre 2014</b>	<b>16 253 447</b>

(\*) Les sommes non distribuables se détaillent comme suit :

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(24 287)
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	1 972
Frais de négociation	(83)
<b>Résultat non distribuable de la période :</b>	<b>(22 398)</b>
Régularisation des S.N.D sur souscriptions	478 901
Régularisation des S.N.D sur rachats	(447 462)
<b>Régularisation des S.N.D</b>	<b>31 439</b>
<b>Sommes non distribuables</b>	<b>9 041</b>

#### 4.2. Note explicatives de l'état de résultat :

##### 4-2.1. Revenus du portefeuille-titres:

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01.10.2014 au 31.12.2014 à **142.002** dinars contre **144.681** dinars pour la même période de l'exercice précédent, et se détaille comme suit :

	Période du 01/10/2014 Au 31/12/2014	Période du 01/01/2014 Au 31/12/2014	Période du 01/10/2013 Au 31/12/2013	Période du 01/01/2013 Au 31/12/2013
Intérêts sur obligations et valeur assimilées	142 002	571 979	144 681	595 744
<b>Total</b>	<b>142 002</b>	<b>571 979</b>	<b>144 681</b>	<b>595 744</b>

##### 4-2.2. Revenus des placements monétaires :

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01.10.2014 au 31.12.2014 à **41.240** dinars contre **18.418** dinars pour la même période de l'exercice précédent, et se détaille comme suit :

	Période du 01/10/2014 Au 31/12/2014	Période du 01/01/2014 Au 31/12/2014	Période du 01/10/2013 Au 31/12/2013	Période du 01/01/2013 Au 31/12/2013
Revenus des certificats de dépôt	30 479	65 514	14 583	93 955
Revenus des comptes de dépôt	769	1 565	-	-
Revenus des autres placements monétaires	9 992	41 020	3 835	42 618
<b>Total</b>	<b>41 240</b>	<b>108 099</b>	<b>18 418</b>	<b>136 573</b>

##### 4-2-3.Charges de gestion des placements :

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01.10.2014 au 31.12.2014 à **27.420** dinars contre **26.467** dinars pour la même période de l'exercice précédent, et se détaille comme suit :

	Période du 01/10/2014 Au 31/12/2014	Période du 01/01/2014 Au 31/12/2014	Période du 01/10/2013 Au 31/12/2013	Période du 01/01/2013 Au 31/12/2013
Rémunération du dépositaire	4 295	16 965	4 163	18 678
Rémunération du gestionnaire	23 125	91 282	22 304	54 527
<b>Total</b>	<b>27 420</b>	<b>108 247</b>	<b>26 467</b>	<b>73 205</b>

##### 4-2-4.Autres charges :

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01.10.2014 au 31.12.2014 à **8.201** dinars contre **7.826** dinars pour la même période de l'exercice précédent, et se détaille comme suit :

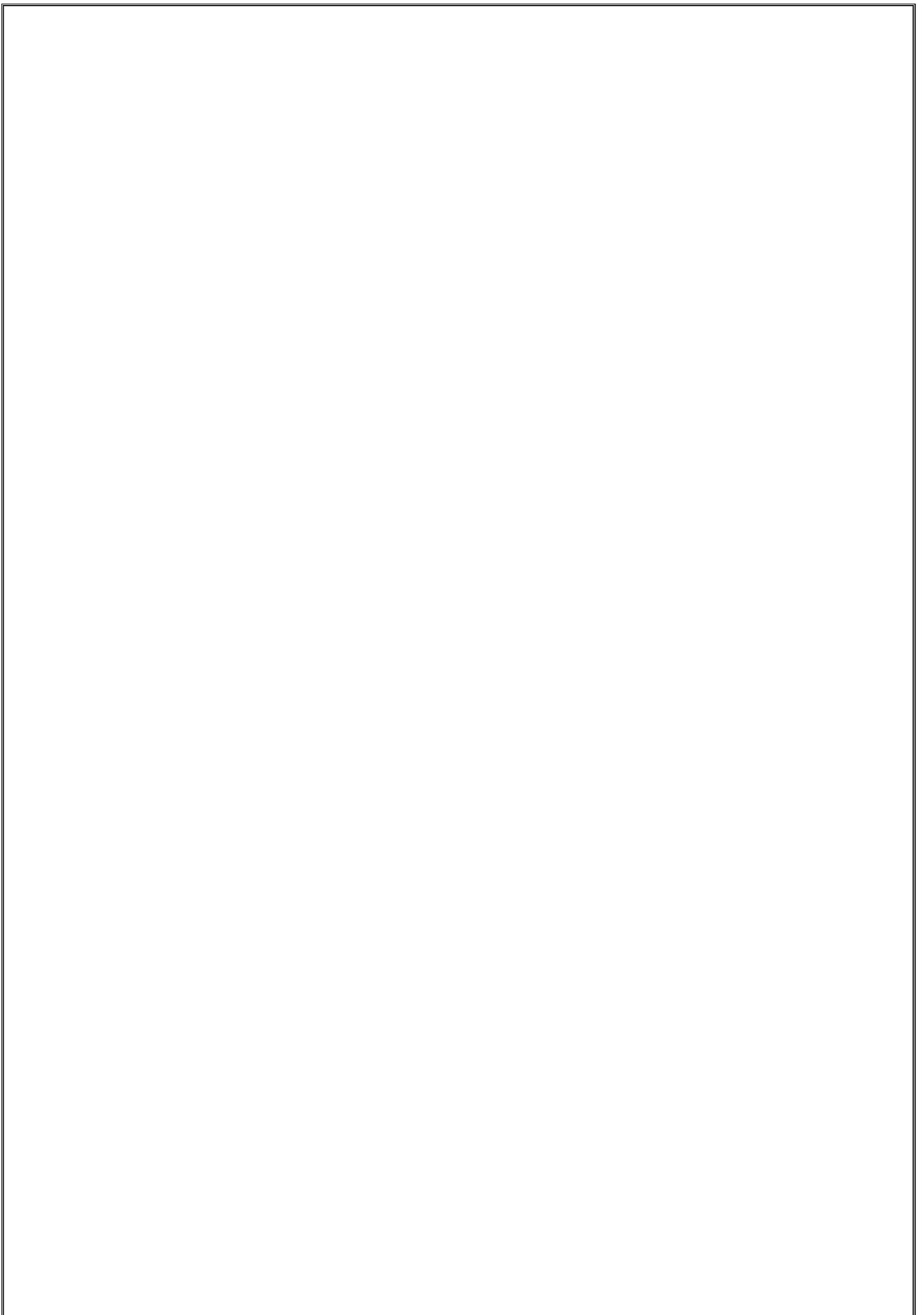
	Période du 01/10/2014 Au 31/12/2014	Période du 01/01/2014 Au 31/12/2014	Période du 01/10/2013 Au 31/12/2013	Période du 01/01/2013 Au 31/12/2013
Rémunération commissaire aux comptes	3 529	14 000	3 529	14 000
Redevance CMF	3 919	15 472	3 799	17 319
Publicité et publications	164	654	164	653
Agios et frais bancaires	19	71	20	843
Impôts et taxes	570	1 523	314	1 381
<b>Total</b>	<b>8 201</b>	<b>31 720</b>	<b>7 826</b>	<b>34 196</b>

#### **4-3. Rémunération du dépositaire et du gestionnaire :**

La gestion du portefeuille titres de la **Millenium Obligataire SICAV** est assurée par la Compagnie Gestion et Finance (C.G.F), moyennant une rémunération égale à 0,5%HT de l'actif net moyen, réglée trimestriellement et à terme échu.

La banque Internationale Arabe de Tunisie (B.I.A.T) a été désignée dépositaire des titres et fonds de la **Millenium Obligataire SICAV**, moyennant une rémunération payable trimestriellement et à terme échu, arrêtée comme suit :

- |   |  |  |
|---|--|--|
| ✓ | De 0 à 10 millions de dinars           | : 0,1% de l'actif net avec minimum de 6 000 DT |
| ✓ | De 10 millions à 20 millions de dinars | : 0,08% de l'actif net                         |
| ✓ | Au-delà de 20 millions de dinars       | : 0,06% de l'actif net                         |



# AMEN TRESOR SICAV

## SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 DECEMBRE 2014

### RAPPORT D'EXAMEN LIMITE DU COMMISSAIRE AUX COMPTES Etats financiers intermédiaires arrêtés au 31 décembre 2014

1. Nous avons effectué l'examen limité du bilan de la société «**AMEN TRESOR SICAV**» au 31 décembre 2014 ainsi que l'état de résultat et l'état de variation de l'actif net pour le trimestre se terminant à cette date, des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

#### Responsabilité de la direction pour les états financiers

2. La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers intermédiaires conformément au référentiel comptable généralement admis en Tunisie.

#### Responsabilité de l'auditeur

3. Notre responsabilité est d'exprimer une conclusion sur ces états financiers intermédiaires sur la base de notre examen limité.

#### Etendue de l'examen limité

4. Nous avons effectué notre examen limité selon la Norme ISRE 2410 "Examen limité d'informations financières intermédiaires effectué par l'auditeur indépendant de l'entité".

Un examen limité d'informations financières intermédiaires consiste en des demandes d'informations, principalement auprès des personnes responsables des questions financières et comptables et dans la mise en œuvre de procédures analytiques et d'autres procédures d'examen limité.

L'étendue d'un examen limité est très inférieure à celle d'un audit effectué selon les Normes ISA et, en conséquence, ne nous permet pas d'obtenir l'assurance que nous avons relevé tous les faits significatifs qu'un audit permettrait d'identifier. En conséquence, nous n'exprimons pas d'opinion d'audit.

#### Opinion

5. Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers trimestriels ci-joint ne donnent pas une image fidèle de la situation financière de la société «**AMEN TRESOR SICAV**» au 31 décembre 2014, ainsi que de sa performance financière et de la variation de son actif net pour la période de trois mois se terminant à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

### **Vérifications spécifiques**

6. Nous avons constaté qu'au 31 décembre 2014, la société « AMEN TRESOR SICAV » n'a pas respecté les dispositions l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001 portant application des dispositions des articles 15, 29, 35, 36 et 37 du code des organismes de placement collectif, tel que modifié et complété par les textes subséquents . Cet article stipule que les organismes de placement collectif en valeurs mobilières ne peuvent employer plus de 5% de leurs actifs nets en parts ou actions d'organismes de placement collectif en valeurs mobilières

**Tunis, le 30 janvier 2015**

**Le Commissaire Aux comptes :  
*HLB GSAudit&Advisory*  
*Ghazi HANTOUS***

**BILAN**  
**AU 31/12/2014**  
**(Exprimé en Dinars Tunisiens)**

<b><u>ACTIF</u></b>	<b><u>NOTE</u></b>	<b><u>Au 31/12/2014</u></b>	<b><u>Au 31/12/2013</u></b>
<b>AC1-PORTEFEUILLE-TITRES</b>		<b>47 440 824</b>	<b>46 074 721</b>
a-Actions, valeurs assimilées et droits rattachés	3-1	3 079 460	3 053 403
b-Obligations et valeurs assimilées	3-1	44 361 364	43 021 318
c-Autres valeurs		0	0
<b>AC2-PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES</b>		<b>13 899 913</b>	<b>15 732 576</b>
a-Placements monétaires	3-2	5 019 055	8 628 255
b-Disponibilités	3-3	8 880 858	7 104 321
<b>AC3-CREANCE D'EXPLOITATION</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>AC4-AUTRES ACTIFS</b>	3-4	<b>9 009</b>	<b>(*) 1 629</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>61 349 746</b>	<b>61 808 926</b>
<b><u>PASSIF</u></b>			
<b>PA1-OPERATEURS CREDITEURS</b>	3-5	<b>37 428</b>	<b>38 574</b>
<b>PA2-AUTRS CREDITEURS DIVERS</b>	3-6	<b>13 531</b>	<b>(*) 19 630</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>50 959</b>	<b>58 204</b>
<b><u>ACTIF NET</u></b>			
<b>CP1-CAPITAL</b>	3-7	<b>58 865 135</b>	<b>59 494 877</b>
<b>CP2-SOMMES DISTRIBUABLES</b>	3-8	<b>2 433 652</b>	<b>2 255 845</b>
a-Sommes distribuables des exercices antérieurs		169	4 418
b-Sommes distribuables de la période		2 433 483	2 251 427
<b>ACTIF NET</b>		<b>61 298 787</b>	<b>61 750 722</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>61 349 746</b>	<b>61 808 926</b>

(\*) Rubriques retraitées pour les besoins de comparabilité : Le solde débiteur relatif aux intérêts sur compte rémunéré est présenté dans la rubrique « Autres actifs » au lieu de la rubrique « Autres créditeurs divers ».

**ETAT DE RESULTAT**  
**AU 31/12/2014**  
**(Exprimé en Dinars Tunisiens)**

Rubrique	NOTE	Du 01/10/2014	Du 01/01/2014	Du 01/10/2013	Du 01/01/2013
		Au 31/12/2014	Au 31/12/2014	Au 31/12/2013	Au 31/12/2013
<b>PR 1-Revenus de portefeuille-titres</b>	3-1	<b>558 552</b>	<b>2 259 766</b>	<b>544 518</b>	<b>2 353 562</b>
a-Dividendes		0	116 232	0	122 684
b-Revenus des obligations et valeurs assimilées		558 552	2 143 534	544 518	2 230 878
c-Revenus des autres valeurs		0	0	0	0
<b>PR 2-Revenus des placements monétaires</b>	3-2	<b>213 198</b>	<b>820 920</b>	<b>257 743</b>	<b>796 769</b>
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>771 750</b>	<b>3 080 686</b>	<b>802 261</b>	<b>3 150 331</b>
<b>CH 1-Charges de gestion des placements</b>	3-9	<b>-113 687</b>	<b>-446 211</b>	<b>-116 476</b>	<b>-489 875</b>
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<b>658 063</b>	<b>2 634 475</b>	<b>685 785</b>	<b>2 660 456</b>
<b>PR 3-Autres produits</b>		0	0	0	0
<b>CH 2-Autres charges</b>	3-10	<b>-22 560</b>	<b>-88 983</b>	<b>-22 593</b>	<b>-80 900</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>635 503</b>	<b>2 545 492</b>	<b>663 192</b>	<b>2 579 555</b>
<b>PR 4-Régularisations du résultat d'exploitation</b>		<b>-136 076</b>	<b>-112 009</b>	<b>-213 215</b>	<b>-328 128</b>
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		<b>499 427</b>	<b>2 433 483</b>	<b>449 977</b>	<b>2 251 427</b>
<b>PR 4-Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</b>		136 076	112 009	213 215	328 128
<b>-Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres</b>		-6 801	-72 073	30 007	5 355
<b>-Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres</b>		83	3 889	21 625	27 860
<b>-Frais de négociation</b>		-43	-632	-774	-1 057
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>		<b>628 742</b>	<b>2 476 676</b>	<b>714 050</b>	<b>2 611 713</b>

**ETAT DE VARIATION DE L 'ACTIF NET**  
**AU 31/12/2014**  
**(Exprimé en Dinars Tunisiens)**

	<u>Du 01/10/2014</u>	<u>Du 01/01/2014</u>	<u>Du 01/10/2013</u>	<u>Du 01/01/2013</u>
	<u>Au 31/12/2014</u>	<u>Au 31/12/2014</u>	<u>Au 31/12/2013</u>	<u>Au 31/12/2013</u>
<b><u>AN 1-VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</u></b>	<b><u>628 742</u></b>	<b><u>2 476 676</u></b>	<b><u>714 050</u></b>	<b><u>2 611 713</u></b>
a-Résultat d'exploitation	635 503	2 545 492	663 192	2 579 555
b-Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	-6 801	-72 073	30 007	5 355
c-Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	83	3 889	21 625	27 860
d-Frais de négociation de titres	-43	-632	-774	-1 057
<b><u>AN 2-DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>-2 292 018</u></b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>-2 149 677</u></b>
<b><u>AN 3-TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u></b>	<b><u>-3 441 312</u></b>	<b><u>-636 593</u></b>	<b><u>-6 400 684</u></b>	<b><u>-9 072 890</u></b>
<b>a-Souscriptions</b>	<b>21 690 256</b>	<b>76 411 497</b>	<b>19 609 208</b>	<b>92 412 439</b>
-Capital	20 934 161	74 325 882	18 983 638	90 310 302
-Régularisation des sommes non distribuables	-23 889	-32 814	3 473	-16 677
-Régularisation des sommes distribuables	779 984	2 118 429	622 097	2 118 814
-Droits d'entrée	0	0	0	0
<b>b-Rachats</b>	<b>-25 131 568</b>	<b>-77 048 090</b>	<b>-26 009 892</b>	<b>-101 485 329</b>
-Capital	-24 243 396	-74 886 868	-25 168 704	-98 936 799
-Régularisation des sommes non distribuables	27 898	32 875	-5 418	15 391
-Régularisation des sommes distribuables	-916 070	-2 194 097	-835 770	-2 563 921
-Droit de sortie	0	0	0	0
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>-2 812 570</b>	<b>-451 935</b>	<b>-5 686 634</b>	<b>-8 610 854</b>
<b><u>AN 4-ACTIF NET</u></b>				
a-En début de période	64 111 357	61 750 722	67 437 356	70 361 577
b-En fin de période	61 298 787	61 298 787	61 750 722	61 750 722
<b><u>AN 5-NOMBRE D' ACTIONS</u></b>				
a-En début de période	610 575	583 616	644 320	668 288
b-En fin de période	578 113	578 113	583 616	583 616
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>106,032</b>	<b>106,032</b>	<b>105,807</b>	<b>105,807</b>
<b>DIVIDENDES PAR ACTION</b>	<b>0</b>	<b>3,865</b>	<b>0</b>	<b>3,398</b>
<b>AN6-TAUX DE RENDEMENT DE LA PERIODE</b>	<b>0,98%</b>	<b>3,87%</b>	<b>1,09%</b>	<b>3,72%</b>

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS ARRETES AU  
31/12/2014**

**1- REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS**

AMEN TRESOR SICAV est une SICAV obligataire constituée le 21 Décembre 2005 et entrée en exploitation le 10 Mai 2006. Les états financiers arrêtés au 31/12/2014 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

**2- PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES**

Les états financiers sont élaborés sur la base de l'évaluation des éléments du portefeuille titres à leur valeur de réalisation attendue. Les principes comptables les plus significatifs se résument comme suit :

**2.1- Prise en compte des placements et des revenus y afférents**

Les placements en portefeuille-titres et les placements monétaires sont comptabilisés au moment du transfert de propriété pour leur prix d'achat. Les frais encourus à l'occasion de l'achat sont imputés en capital.

Les intérêts sur les placements en obligations et sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus.

**2.2- Evaluation des placements**

Les placements en obligations et valeurs similaires admis à la cote sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur de marché à la date du 31/12/2014 ou à la date antérieure la plus récente. Les placements similaires n'ayant pas fait l'objet de cotation sont évalués à leur coût d'acquisition majoré des intérêts courus à la date d'arrêté.

Les placements monétaires sont constitués de comptes courants à terme et des billets de trésorerie sont évalués à leur prix d'acquisition majoré des intérêts courus à la date d'arrêté.

**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 sommes non distribuables. 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 explicatives du bilan et de l'état de résultat**

**3.1- Portefeuille titres et revenus y afférents :**

Le portefeuille titres est composé au 31/12/2014 d'actions SICAV OBLIGATAIRE, d'obligations et de bons de trésor assimilables. Le solde de ce poste est réparti ainsi :

Actions et valeurs assimilées	1	3 079 460
Obligations	2	33 538 657
Bons de trésor assimilables	3	10 822 707
<b>Total</b>		<b>47 440 824</b>

Le détail de ces valeurs est présenté ci-après :

**1) Actions et valeurs assimilées :**

Désignation	Quantité	Prix de revient net	Valeur au 31/12/2014	En % de l'actif net
Action SICAV (SICAV BH OBLIGATAIRE)	29 964	3 034 375	3 079 460	5,02%
<b>TOTAL</b>	<b>29 964</b>	<b>3 034 375</b>	<b>3 079 460</b>	<b>5,02%</b>

**2) Obligations**

Désignation	Quantité	Prix de revient	Valeur au 31/12/2014	En % de l'actif net
AB 2006 BIS	11 000	329 998	344 210	0,56%
AB 2008 TA	5 000	300 000	309 616	0,51%
AB 2008 TAA	3 995	239 701	247 384	0,40%
AB 2008 TB	15 000	1 050 000	1 086 252	1,77%
AB 2009 CA	5 000	333 333	337 037	0,55%
AB 2010	17 800	1 305 333	1 324 928	2,16%
AB 2012B	5 000	400 000	405 788	0,66%
AB 2012BB	11 000	879 912	892 646	1,46%
AIL 2011-1	5 000	200 000	206 252	0,34%
AIL 2013	10 000	800 000	826 392	1,35%
AIL 2014-1	10 000	1 000 000	1 024 640	1,67%
ATL 2008	5 000	400 000	408 100	0,67%
ATL 2010-1	21 100	422 000	429 039	0,70%
ATL 2011	5 000	500 000	522 056	0,85%
ATL 2011-1	5 000	500 000	522 056	0,85%
ATL 2012-1	20 000	1 200 000	1 234 784	2,01%
ATL 2013-1TF	8 000	800 000	830 285	1,35%
ATL 2013-2TF	1 500	150 000	151 112	0,25%
ATL 2014-1TF	2 500	250 000	261 600	0,43%
ATLESING 010	25 000	500 000	507 020	0,83%
ATLESING12-1	15 000	900 000	926 508	1,51%
ATTILEAS2011	5 000	300 000	313 928	0,51%
ATTILES20142	5 000	500 000	500 508	0,82%
ATTISING141B	5 000	500 000	516 568	0,84%
ATTISING141C	5 000	500 000	516 916	0,84%
ATTLEA2012/2	15 000	900 000	901 740	1,47%
BH 2009	10 000	769 230	769 326	1,26%
BH 2013-1	2 500	214 286	220 258	0,36%
BTE 2011C	7 500	750 000	782 850	1,28%
BTK 2014-1A	5 000	500 000	501 368	0,82%
BTK2012/1B	10 000	714 286	718 918	1,17%
BTK2012/1BB	10 000	714 286	718 918	1,17%
CIL 2008	10 000	1 000 000	1 055 776	1,72%
CIL 2010/2	300	6 000	6 042	0,01%
CIL 2010/2/2	400	8 000	8 056	0,01%
CIL 2012/1	12 500	750 000	777 320	1,27%
CIL 2012/1AA	7 500	450 000	466 392	0,76%
CIL 2014/1	5 000	500 000	513 412	0,84%
CIL 2014/11	2 000	200 000	205 365	0,34%
EN 2014/A	4 634	42 707	43 948	0,07%
EN 2014/A1	4 953	45 642	46 968	0,08%

Désignation	Quantité	Prix de revient	Valeur au 31/12/2014	En % de l'actif net
EN 2014/A10	4 600	41 409	42 658	0,07%
EN 2014/A12	1 400	12 755	13 137	0,02%
EN 2014/A13	1 800	16 420	16 912	0,03%
EN 2014/A14	150	1 369	1 410	0,00%
EN 2014/A15	140	1 280	1 283	0,00%
EN 2014/A16	1 460	13 339	13 367	0,02%
EN 2014/A17	1 850	16 687	16 720	0,03%
EN 2014/A18	940	8 472	8 489	0,01%
EN 2014/A19	167	1 526	1 571	0,00%
EN 2014/A2	50	450	463	0,00%
EN 2014/A20	835	7 682	7 913	0,01%
EN 2014/A21	1 550	14 725	15 154	0,02%
EN 2014/A22	523	4 969	5 113	0,01%
EN 2014/A23	4 000	38 140	39 253	0,06%
EN 2014/A24	274	2 589	2 666	0,00%
EN 2014/A25	1 851	17 631	18 147	0,03%
EN 2014/A26	1 800	17 100	17 643	0,03%
EN 2014/A27	1 303	12 379	12 772	0,02%
EN 2014/A28	3 000	28 500	29 407	0,05%
EN 2014/A29	1 500	14 250	14 696	0,02%
EN 2014/A3	303	2 716	2 797	0,00%
EN 2014/A30	880	8 360	8 627	0,01%
EN 2014/A31	4 000	38 000	39 218	0,06%
EN 2014/A32	356	3 351	3 459	0,01%
EN 2014/A4	4 815	43 335	44 630	0,07%
EN 2014/A5	3 140	28 260	29 106	0,05%
EN 2014/A6	2 100	18 900	19 467	0,03%
EN 2014/A7	2 915	26 235	27 022	0,04%
EN 2014/A8	2 223	20 007	20 608	0,03%
EN 2014/A9	3 000	27 006	27 817	0,05%
EN 2014/B	7 500	750 000	769 716	1,26%
HL 2010/1	15 000	300 000	306 804	0,50%
HL 2010/2	10 000	200 000	200 864	0,33%
HL 2010/2/2	5 000	100 000	100 432	0,16%
HL 2012/1	15 000	900 000	912 648	1,49%
HL 2013/1	5 000	400 000	413 852	0,68%
HL 2013/11	4 000	320 000	330 842	0,54%
HL 2013/2B	6 000	600 000	629 674	1,03%
HL 2014-1A	5 000	500 000	505 280	0,82%
MEUBLAT 08DD	2 000	80 000	81 194	0,13%
MEUBLATE 08D	2 000	80 000	81 194	0,13%
MEUBLATE08AA	2 000	80 000	81 194	0,13%
MEUBLATEX 08	3 000	120 000	121 790	0,20%
MEUBLATEX08A	6 000	240 000	243 581	0,40%
MEUBLATEX08B	5 000	200 000	202 984	0,33%
MODSING2012	5 000	500 000	522 580	0,85%
MX 2010 TB	10 000	600 000	617 752	1,01%
PANOBOIS2007	5 000	100 000	103 788	0,17%
SIHM 2008TB	3 000	60 000	60 934	0,10%
SIHM 2008TD	5 000	100 000	101 556	0,17%
TLG 2010/2	1 000	20 000	20 106	0,03%
TLG 2010/22	1 000	20 000	20 106	0,03%
TLG 2011-2	5 000	200 000	201 668	0,33%
TLG 2012-1	10 000	600 000	617 552	1,01%

Désignation	Quantité	Prix de revient	Valeur au 31/12/2014	En % de l'actif net
TLG 2014-1	5 000	500 000	519 976	0,85%
UBCI 2013	2 500	250 000	258 010	0,42%
UIB 2011-2	5 000	357 143	372 659	0,61%
UIB 2012-1A	20 000	1 714 286	1 798 558	2,93%
UNIFAC 2010	11 000	440 000	457 556	0,75%
<b>TOTAL</b>		<b>32 643 985</b>	<b>33 538 657</b>	<b>54,71%</b>

### 3) BTA:

Désignation	Quantité	Prix de revient	Valeur au 31/12/2014	En % de l'actif net
BTA09052022	2 000	2 060 000	2 131 684	3,48%
BTA10082022	1 000	956 200	975 501	1,59%
BTA101018	800	786 640	794 644	1,30%
BTA110319B	1 980	1 900 800	1 971 451	3,22%
BTA12022020	1 000	970 000	1 015 266	1,66%
BTZ111016	677	363 549	553 922	0,90%
BTZ111016AB	369	265 459	382 309	0,62%
BTZ111016AC	68	48 919	70 456	0,11%
BTZ111016AD	72	51 797	74 605	0,12%
BTZ111016AE	75	53 955	77 717	0,13%
BTZ111016AF	45	32 373	46 692	0,08%
BTZ111016AG	40	29 968	42 716	0,07%
BTZ111016AH	50	36 340	52 281	0,09%
BTZ111016AI	55	39 974	57 516	0,09%
BTZ111016AJ	58	42 154	60 658	0,10%
BTZ111016AK	60	43 608	62 754	0,10%
BTZ111016AL	62	45 062	64 850	0,11%
BTZ111016AM	153	111 690	160 864	0,26%
BTZ111016AN	140	102 200	147 203	0,24%
BTZ111016AO	446	315 813	460 445	0,75%
BTZ111016C	375	269 775	389 412	0,64%
BTZ111016D	408	293 515	423 723	0,69%
BTZ111016E	50	36 340	52 402	0,09%
BTZ111016F	55	39 974	57 649	0,09%
BTZ111016G	60	43 608	62 894	0,10%
BTZ111016H	62	45 061	64 997	0,11%
BTZ111016I	65	47 242	68 146	0,11%
BTZ111016J	550	401 500	499 950	0,82%
<b>TOTAL</b>	<b>10 775</b>	<b>9 433 516</b>	<b>10 822 707</b>	<b>17,66%</b>

Les revenus du portefeuille titres s'analysent comme suit :

Désignation	Période	Période	Période	Période
	Du 01/10/2014 au 31/12/2014	Du 1/01/2014 au 31/12/2014	Du 01/10/2013 au 31/12/2013	Du 1/01/2013 au 31/12/2013
Dividendes	0	116 232	0	122 684
Revenus des obligations	430 240	1 703 435	436 849	1 775 787
Revenus des BTA	128 312	440 099	107 669	455 091
<b>TOTAL</b>	<b>558 552</b>	<b>2 259 766</b>	<b>544 518</b>	<b>2 353 562</b>

### 3.2- Placements monétaires et revenus y afférents :

Le solde de cette rubrique s'élève au 31/12/2014 à 5 019 055 DT et s'analyse comme suit :

Désignation	Date souscription	Emetteur	Avaliseur	Montant	Date Échéance	Intérêts précomptés	Coût d'acquisition	Valeur actuelle	En % de l'actif net
BT	05/12/2014	AMS	-	700 000	04/01/2015	3 838	696 162	699 614	1,14%
BT	07/10/2014	SERVICOM	-	1 000 000	05/01/2015	16 013	983 987	999 275	1,63%
BT	10/10/2014	WIFACK	-	1 000 000	08/01/2015	13 991	986 009	998 894	1,63%
BT	19/11/2014	HL	-	1 000 000	18/05/2015	28 655	971 345	978 002	1,60%
BT	26/12/2014	SERVICOM	-	500 000	25/01/2015	2 708	497 292	497 830	0,81%
BT	31/12/2014	AMS	-	850 000	30/01/2015	4 716	845 284	845 440	1,83%
<b>TOTAL</b>				<b>5 050 000</b>		<b>69 921</b>	<b>4 980 079</b>	<b>5 019 055</b>	<b>8,19%</b>

Les revenus des emplois monétaires s'analysent comme suit :

Désignation	Période	Période	Période	Période
	Du 01/10/2014 au 31/12/2014	Du 1/01/2014 au 31/12/2014	Du 01/10/2013 au 31/12/2013	Du 01/01/2013 au 31/12/2013
Revenus de Placement en compte courant à terme	112 815	397 483	103 042	335 613
Revenus de Billets de trésorerie	74 783	336 990	118 339	339 302
Revenus de Certificat de dépôt	14 100	43 384	11 757	30 350
Revenus de Compte Rémunéré	11 500	43 063	24 604	91 504
<b>TOTAL</b>	<b>213 198</b>	<b>820 920</b>	<b>257 743</b>	<b>796 769</b>

### 3.3 Disponibilités :

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2014 à 8 880 858 DT et se détaille comme suit :

Désignation	Coût d'acquisition	Valeur actuelle	En % de l'actif net
Placements en compte courant à terme (i)	7 150 000	7 237 754	11,81%
Avoirs en banque		1 643 104	2,68%
<b>TOTAL</b>	<b>7 150 000</b>	<b>8 880 858</b>	<b>14,49%</b>

(i) Les conditions et les modalités de rémunération des placements en compte courant à terme sont les suivantes :

Désignation	Emetteur	Echéance	Montant	Taux Brut
PLACT	AMEN BANK	05/08/2015	221 830	7,03
PLACT	AMEN BANK	06/07/2015	506 462	7,02
PLACT	AMEN BANK	08/05/2015	316 879	7,08
PLACT	AMEN BANK	12/06/2015	528 666	7,04
PLACT	AMEN BANK	16/01/2015	216 103	6,80
PLACT	AMEN BANK	19/06/2015	213 273	7,04
PLACT	AMEN BANK	19/06/2015	365 610	7,04
PLACT	AMEN BANK	21/07/2015	781 082	7,03
PLACT	AMEN BANK	24/07/2015	141 422	7,02
PLACT	AMEN BANK	24/07/2015	424 265	7,02
PLACT	AMEN BANK	26/01/2015	462 408	6,80
PLACT	AMEN BANK	27/07/2015	1 100 508	7,03
PLACT	AMEN BANK	28/04/2015	184 274	7,08

PLACT	AMEN BANK	29/05/2015	519 601	7,04
PLACT	AMEN BANK	30/01/2015	514 248	6,23
PLACT	AMEN BANK	30/03/2015	222 959	6,67
PLACT	AMEN BANK	30/03/2015	263 497	6,67
PLACT	AMEN BANK	30/05/2015	254 667	7,04
<b>TOTAL</b>			<b>7 237 754</b>	

### 3.4 Autres actifs

Cette rubrique se détaille au 31/12/2014 comme suit :

Désignation	Valeur au 31/12/2014	Valeur au 31/12/2013
Intérêts courus/compte rémunéré	9 009	1 629
<b>Total</b>	<b>9 009</b>	<b>1 629</b>

### 3.5 Opérateurs créditeurs

Cette rubrique se détaille au 31/12/2014 comme suit :

Désignation	Valeur au 31/12/2014	Valeur au 31/12/2013
Gestionnaire	37 428	38 574
<b>Total</b>	<b>37 428</b>	<b>38 574</b>

### 3.6 Autres créditeurs divers

Cette rubrique se détaille au 31/12/2014 comme suit :

Désignation	Valeur au 31/12/2014	Valeur au 31/12/2013
Retenue à la source	2 488	2 748
CMF	11 043	16 882
<b>Total</b>	<b>13 531</b>	<b>19 630</b>

### 3.7 Capital

<b>Capital au 31/12/2013</b>	<b>59 494 877</b>
Souscriptions	74 325 882
Rachats	-74 886 868
Frais de négociation	-632
VDE/titres. Etat	-79 750
VDE / titres OPCVM	45 085
Plus ou moins-value réalisée sur emprunts de société	162
Plus ou moins-value réalisée sur titres OPCVM	3 727
Plus ou moins-value reportée sur titres OPCVM	-37 408
Régularisation des sommes non distribuables.(souscription)	-32 814
Régularisation des sommes non distribuables.(rachat)	32 875
<b>Capital au 31/12/2014</b>	<b>58 865 135</b>

La variation du capital de la période allant du 01/01/2014 au 31/12/2014 s'élève à -629 742 DT.

La variation de l'actif net de la période allant du 01/01/2014 au 31/12/2014 s'élève à -451 935 DT.

Le nombre de titres d'AMEN TRESOR SICAV au 31/12/2014 est de 578 113 contre 583 616 au 31/12/2013.

Le nombre des actionnaires a évolué comme suit :

<b>Nombre d'actionnaires au 31-12-2013</b>	<b>1 011</b>
Nombre d'actionnaires entrants	866
Nombre d'actionnaires sortants	-734
<b>Nombre d'actionnaires au 31-12-2014</b>	<b>1 143</b>

### 3.8 Sommes distribuables

Les sommes distribuables au 31/12/2014 s'élèvent à 2 433 652 DT et se détaillent comme suit :

Désignation	Valeur au 31/12/2014	Valeur au 31/12/2013
Sommes distribuables exercices antérieurs	169	4418
Résultat d'exploitation	2 545 492	2 579 555
Régularisation du résultat d'exploitation	-112 009	-328 128
<b>Total</b>	<b>2 433 652</b>	<b>2 255 845</b>

### 3.9 Charges de gestion des placements

Ce poste enregistre la rémunération du gestionnaire calculée sur la base de 0,7% TTC de l'actif net annuel d'AMEN TRESOR SICAV conformément aux dispositions de la convention de gestion conclue entre AMEN TRESOR SICAV et AMEN INVEST.

Il est à noter que la rémunération de dépositaire est à la charge du gestionnaire d'AMEN TRESOR SICAV.

Désignation	Période Du 01/10/2014 au 31/12/2014	Période Du 01/01/2014 au 31/12/2014	Période Du 01/10/2013 au 31/12/2013	Période Du 01/01/2013 au 31/12/2013
Rémunération du gestionnaire	113 687	446 211	116 476	489 875
<b>TOTAL</b>	<b>113 687</b>	<b>446 211</b>	<b>116 476</b>	<b>489 875</b>

### 3.10 Autres charges

Ce poste enregistre les redevances mensuelles versées au CMF calculées sur la base de 0,1% TTC de l'actif net mensuel et la charge de la TCL. En outre, le coût des services bancaires et les jetons de présence figurent aussi au niveau de cette rubrique.

Désignation	Période Du 01/10/2014 au 31/12/2014	Période Du 01/01/2014 au 31/12/2014	Période Du 01/10/2013 au 31/12/2013	Période Du 01/01/2013 au 31/12/2013
Redevance du CMF	16 241	63 744	16 639	69 982
Services bancaires et assimilés	845	7 601	769	2 598
TCL	2 224	7 488	1 985	5 120
Jetons de présence	3 250	10 150	3 200	3 200
<b>TOTAL</b>	<b>22 560</b>	<b>88 983</b>	<b>22 593</b>	<b>80 900</b>

# SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 DECEMBRE 2014

## Rapport du Commissaire aux Comptes sur

les Etats Financiers Trimestriels arrêtés au 31 décembre 2014

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 31/12/2014 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 31/12/2014, annexés au présent rapport, font apparaître un total actif de **15 519 903,387 DT**, un actif net de **15 500 917,532 DT** et une valeur liquidative de **103,098 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 31/12/2014, 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 31/12/2014.

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 31/12/2014 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 31/12/2014 à un montant de **58 570,575 DT**, constitue une moins-value potentielle qui est portée directement en capitaux propres en tant que somme non distribuable et apparaît comme composante du résultat net de l'exercice.

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 sur le portefeuille BTA en détention à cette même date. 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.

- L'application de la méthode d'amortissement des primes et décotes sur acquisition des BTA, telle que décrite ci-haut, constitue un changement de méthode comptable au vu de la norme comptable NCT 11 relative aux modifications comptables qui préconise qu'un changement de méthode comptable doit être appliqué d'une manière rétrospective pour déterminer son effet sur les exercices antérieurs à moins que le montant de tout ajustement se rapportant à ces exercices et résultant du changement, ne puisse être déterminé d'une façon fiable.

La «**SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE**» a appliqué la nouvelle méthode d'une manière prospective. Aucun retraitement n'a été opéré sur les données présentées comparativement dans les états financiers trimestriels de la «**SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE**», arrêtés au 31/12/2014.

- Au cours de la période s'étalant du 01/10/2014 au 31/12/2014, la société «**SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE**» n'a pas respecté de manière permanente l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001 en employant :
  - moins de 20% de son actif en liquidités et quasi-liquidités ; et
  - plus de 5% de son actif net en actions SICAV.

**Tunis, le 28 janvier 2015**

**Le commissaire aux comptes  
Auditing& Consulting Worldwide**

**Ahmed KHLIF**

**SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE**

<b>BILANS COMPARES</b>		<b>NOTE</b>	<b>31/12/2014</b>	<b>31/12/2013</b>
<b>ACTIF</b>				
<b>AC1</b>	<b>PORTEFEUILLE TITRES</b>	<b>AC1</b>	<b>12 046 946,256</b>	<b>12 167 578,360</b>
<b>AC1-A</b>	OBLIGATIONS		188 527,200	581 967,600
<b>AC1-B</b>	EMPRUNTS D'ETAT		11 803 522,188	11 585 610,760
<b>AC1-C</b>	AUTRES VALEURS (OPC)		54 896,868	0,000
<b>AC2</b>	PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES	<b>AC2</b>	<b>3 472 957,131</b>	<b>5 282 751,598</b>
<b>AC2-A</b>	PLACEMENTS MONETAIRES		3 472 433,957	5 282 032,567
<b>AC2-B</b>	DISPONIBILITES		523,174	719,031
<b>AC3</b>	<b>CREANCES D'EXPLOITATION</b>		<b>0,000</b>	<b>5 437,761</b>
<b>AC3-A</b>	AUTRES CREANCES D'EXPLOITATION		0,000	5 437,761
<b>TOTAL ACTIF</b>			<b>15 519 903,387</b>	<b>17 455 767,719</b>
<b>PASSIF</b>				
<b>PA1</b>	<b>OPERATEURS CREDITEURS</b>	<b>PA1</b>	<b>7 228,405</b>	<b>8 350,556</b>
<b>PA2</b>	<b>AUTRES CREDITEURS DIVERS</b>	<b>PA2</b>	<b>11 757,450</b>	<b>9 732,820</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>			<b>18 985,855</b>	<b>18 083,376</b>
<b>ACTIF NET</b>			<b>15 500 917,532</b>	<b>17 437 684,343</b>
<b>CP1</b>	<b>CAPITAL</b>	<b>CP1</b>	<b>14 950 809,426</b>	<b>16 788 055,316</b>
<b>CP2</b>	<b>SOMMES DISTRIBUABLES</b>	<b>CP2</b>	<b>550 108,106</b>	<b>649 629,027</b>
<b>CP2-A</b>	SOMMES DISTRIBUABLES DES EXERCICES ANT.		40,769	29,329
<b>CP2-B</b>	RESULTAT DISTRIBUABLE DE LA PERIODE		1 264 876,307	532 425,826
<b>CP2-C</b>	REGUL. RESULTAT DISTRIBUABLE DE LA PERIODE		-714 808,970	117 173,872
<b>ACTIF NET</b>			<b>15 500 917,532</b>	<b>17 437 684,343</b>
<b>TOTAL ACTIF NET ET PASSIF</b>			<b>15 519 903,387</b>	<b>17 455 767,719</b>

## SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE

		Période du	Période du	Période du	Période du
<b>ETATS DE RESULTAT COMPARES</b>	<b>Note</b>	<b>01/10/2014</b>	<b>01/01/2014</b>	<b>01/10/2013</b>	<b>01/01/2013</b>
	au		au	au	au
		<b>31/12/2014</b>	<b>31/12/2014</b>	<b>31/12/2013</b>	<b>31/12/2013</b>
<b>PR1 REVENUS DU PORTEFEUILLE-TITRES</b>	<b>PR1</b>	<b>134 977,349</b>	<b>1 107 223,404</b>	<b>146 495,301</b>	<b>539 220,025</b>
PR1-/REVENUS DES OBLIGATIONS		2 488,800	21 486,800	7 157,200	39 369,600
PR1-E REVENUS DES EMPRUNTS D'ETAT		132 488,549	1 085 736,604	139 338,101	499 850,425
<b>PR2 REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES</b>	<b>PR2</b>	<b>24 664,193</b>	<b>407 778,535</b>	<b>34 208,256</b>	<b>107 938,410</b>
PR2-/REVENUS DES BONS DU TRESOR		15 699,984	110 438,877	21 935,833	95 665,987
PR2-E REVENUS DES CERTIFICATS DE DEPOT		8 964,209	297 339,658	12 272,423	12 272,423
<b>REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>159 641,542</b>	<b>1 515 001,939</b>	<b>180 703,557</b>	<b>647 158,435</b>
<b>CH1 CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS</b>	<b>CH1</b>	<b>-22 287,141</b>	<b>-193 120,685</b>	<b>-23 802,268</b>	<b>-85 314,982</b>
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<b>137 354,401</b>	<b>1 321 881,254</b>	<b>156 901,289</b>	<b>561 843,453</b>
<b>CH2 AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION</b>	<b>CH2</b>	<b>-13 036,253</b>	<b>-57 004,947</b>	<b>-8 218,599</b>	<b>-29 417,627</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>124 318,148</b>	<b>1 264 876,307</b>	<b>148 682,690</b>	<b>532 425,826</b>
<b>PR4 REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>11 319,293</b>	<b>-714 808,970</b>	<b>29 654,788</b>	<b>117 173,872</b>
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE</b>		<b>135 637,441</b>	<b>550 067,337</b>	<b>178 337,478</b>	<b>649 599,698</b>
PR4-/REGULARISATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION (ANNULATION)		-11 319,293	714 808,970	-29 654,788	-117 173,872
PR4-E VARIAT.DES +/- VAL.POT.SUR TITRES		-14 840,170	-58 533,242	0,000	0,000
PR4-C +/- VAL.REAL./CESSION TITRES		2 594,112	-254 408,922	-6 120,291	-7 003,568
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>		<b>112 072,090</b>	<b>951 934,143</b>	<b>142 562,399</b>	<b>525 422,258</b>

**SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE**  
**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**  
**DE LA PERIODE DU 01-01-2014 AU 31-12-2014**

DESIGNATION	Période du	Période du	Période du	Période du
	01/10/2014	01/01/2014	01/10/2013	01/01/2013
	au	au	au	au
	31/12/2014	31/12/2014	31/12/2013	31/12/2013
<b>AN1 VARIATION ACTIF NET RESULTANT DES OPERAT. D'EXPL</b>	<b>112 072,090</b>	<b>951 934,143</b>	<b>142 562,399</b>	<b>525 422,258</b>
AN1-A RESULTAT D'EXPLOITATION	124 318,148	1 264 876,307	148 682,690	532 425,826
AN1-B VARIAT.DES +/- VAL.POT.SUR TITRES	-14 840,170	-58 533,242	0,000	0,000
AN1-C +/-VAL REAL.SUR CESSION DES TITRES	2 594,112	-254 408,922	-6 120,291	-7 003,568
<b>AN2 DISTRIBUTION DE DIVIDENDES</b>	<b>0,000</b>	<b>-1 872 490,198</b>	<b>0,000</b>	<b>-435 575,000</b>
<b>AN3 TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	<b>199 860,723</b>	<b>-1 016 210,756</b>	<b>522 843,641</b>	<b>3 639 195,271</b>
<b>SOUSCRIPTIONS</b>	<b>5 016 101,340</b>	<b>51 492 246,445</b>	<b>6 114 029,726</b>	<b>22 040 189,571</b>
AN3-A CAPITAL (SOUSCRIPTIONS)	4 872 900,000	49 619 100,000	5 890 600,000	21 285 800,000
AN3-B REGULARISATION DES SOMMES NON DIST.(S)	-26 411,875	19 776,151	13 409,785	50 225,683
AN3-C REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX.CLOS.(S)	13,212	1 524 322,810	10,317	279 455,069
AN3-D REGULARISATION DES SOMMES DIST.(S)	169 600,003	329 047,484	210 009,624	424 708,819
<b>RACHATS</b>	<b>-4 816 240,617</b>	<b>-52 508 457,201</b>	<b>-5 591 186,085</b>	<b>-18 400 994,300</b>
AN3-F CAPITAL (RACHATS)	-4 682 800,000	-51 338 800,000	-5 398 200,000	-17 706 600,000
AN3-G REGULARISATION DES SOMMES NON DIST.(R)	24 852,790	175 620,123	-12 621,797	-42 312,747
AN3-H REGULARISATION DES SOMMES DIST DE L'EX.CLOS.(R)	-12,697	-301 420,870	-9,452	-344 546,606
AN3-I REGULARISATION DES SOMMES DIST.(R)	-158 280,710	-1 043 856,454	-180 354,836	-307 534,947
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>311 932,813</b>	<b>-1 936 766,811</b>	<b>665 406,040</b>	<b>3 729 042,529</b>
<b>AN4 ACTIF NET</b>				
AN4-A DEBUT DE PERIODE	15 188 984,719	17 437 684,343	16 772 278,303	13 708 641,814
AN4-B FIN DE PERIODE	15 500 917,532	15 500 917,532	17 437 684,343	17 437 684,343
<b>AN5 NOMBRE D'ACTIONS</b>				
AN5-A DEBUT DE PERIODE	148 450	167 548	162 624	131 756
AN5-B FIN DE PERIODE	150 351	150 351	167 548	167 548
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>				
A- DEBUT DE PERIODE	102,317	104,075	103,135	104,045
B- FIN DE PERIODE	103,098	103,098	104,075	104,075
<b>AN6 TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE</b>	<b>3,03%</b>	<b>2,79%</b>	<b>3,62%</b>	<b>3,68%</b>

## NOTES AUX ETATS FINANCIERS

DU 01.01.2014 AU 31.12.2014

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

La situation trimestrielle arrêtée au 31/12/2014 est établie conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

### 2. PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES :

Les états financiers sont élaborés sur la base de l'évaluation des différents éléments du portefeuille-titres à leur valeur de réalisation. Les principes comptables les plus significatifs se résument comme suit :

#### **2-1 Prise en compte des placements et des revenus y afférents :**

Les placements en portefeuille-titres et les placements monétaires sont comptabilisés au moment du transfert de propriété pour leur prix d'achat. Les frais encourus à l'occasion de l'achat sont imputés en capital.

Les intérêts sur les placements en obligations et sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus.

#### **2-2 Evaluation des autres placements :**

Les placements en obligations et valeurs assimilées admises à la cote ainsi que non admises à la cote sont évalués à leur prix d'acquisition (capital et intérêts courus).

La valeur du marché applicable pour l'évaluation des Bons du Trésor Assimilables (BTA) correspond au prix de revient moyen pondéré à la date du 31/12/2014 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 distribuable et apparaît comme composante du résultat net de l'exercice.

Les placements monétaires demeurent évalués à leur prix d'acquisition.

#### **2-3 Cession des placements :**

La cession des placements donne lieu à l'annulation des placements à hauteur de leur valeur comptable. La différence entre la valeur de cession et le prix d'achat du titre cédé constitue, selon le cas, une plus ou moins-value réalisée portée directement, en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de l'exercice.

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

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

#### AC1- Note sur le portefeuille titres :

Désignation	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 31.12.2014	% de l'Actif Net
<b>Obligations</b>	<b>3.000</b>	<b>187.500,000</b>	<b>188.527,200</b>	<b>1,22</b>
CHO 2009	3.000	187.500,000	188.527,200	1,22
<b>Emprunts d'Etat</b>	<b>11.360</b>	<b>11.518.057,113</b>	<b>11.862.092,763</b>	<b>76,52</b>
BTA 7-02/2015 (10 ANS)	467	483.753,500	507.254,475	3,27
BTA 5-10/2015	118	116.462,000	117.535,315	0,76
BTA 5.25-03/2016	23	22.840,000	23.623,387	0,15
BTA 6.75-07/2017 (10 ANS)	2.071	2.232.557,000	2.285.869,646	14,75
BTA 5.50% 10/2018	2.098	2.054.991,000	2.075.982,496	13,39
BTA 5.50-03/2019 (10 ANS)	3.671	3.795.917,613	3.926.906,940	25,33
BTA 5.50% 02/2020	2.912	2.811.536,000	2.924.920,504	18,87
<b>Variation d'estimation des +/- values du portefeuille BTA (1)</b>			<b>-58.570,575</b>	<b>-0,38</b>
<b>Autres Valeurs OPC</b>	<b>533</b>	<b>54.859,535</b>	<b>54.896,868</b>	<b>0,35</b>
SICAV TRESOR	533	54.859,535	54.896,868	0,35
<b>Total du portefeuille titres</b>	<b>14.893</b>	<b>11.760.416,648</b>	<b>12.046.946,256</b>	<b>77.72</b>

(1) Ce montant s'élevant au 31/12/2014 à **58.570,575 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 distribuable et intégré dans le calcul du résultat net de la période.

L'amortissement de la décote relative aux BTA arrivées à échéance au cours de la période arrêtée, et s'élevant à -192.925,100 DT, a été annulé en contrepartie de la constatation d'une moins-value réalisée sur BTA inscrite au niveau des capitaux propres parmi les sommes non distribuables.

Cette nouvelle 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 **134.977,349 Dinars** du 01.10.2014 au 31.12.2014, contre **146.495,301 Dinars** du 01.10.2013 au 31.12.2013 et se détaillant comme suit :

REVENUS	4 <sup>ème</sup> Trimestre 2014	Du 01.01.2014 au 31.12.2014	4 <sup>ème</sup> Trimestre 2013	Du 01.01.2013 au 31.12.2013
Revenus des obligations	2.488,800	21.486,800	7.157,200	39.369,600
Revenus des Emprunts d'Etat	132.488,549	1.085.736,604	139.338,101	499.850,425
<b>TOTAL</b>	<b>134.977,349</b>	<b>1.107.223,404</b>	<b>146.495,301</b>	<b>539.220,025</b>

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

### AC2-A. Placements monétaires :

Le solde de ce poste s'élève au 31.12.2014, à **3.472.433,957 Dinars**, représentant dans sa totalité des placements en Bons du Trésor à Court Terme et en Certificats de Dépôt et se détaille comme suit :

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

Désignation	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 31.12.2014	% de l'Actif Net
<b>Bons du Trésor à Court Terme</b>	<b>2.576</b>	<b>2.465.628,218</b>	<b>2.472.926,471</b>	<b>15,95</b>
BTC 53S-24/03/2015	58	55.443,001	56.988,847	0,37
BTC 52S-01/09/2015	21	20.178,214	20.290,338	0,13
BTC 52S-27/10/2015	2.497	2.390.007,003	2.395.647,286	15,45

#### AC2-A-2 Certificats de dépôts :

Désignation	Emetteur	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur au 31.12.2014	% de l'Actif Net
<b>Certificats de dépôts à moins d'un an</b>	<b>BIAT</b>	<b>2</b>	<b>998.905,942</b>	<b>999.507,486</b>	<b>6,45</b>
CDP 10J-02/01/2015	BIAT	1	499.452,971	499.945,229	3,23
CDP 10J-09/01/2015	BIAT	1	499.452,971	499.562,257	3,22

#### AC2-B Disponibilités :

Le solde de ce poste s'élève au 31.12.2014, à **523,174 Dinars** et représentant les avoirs en banque.

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

Les créances d'exploitation représentent la retenue à la source sur les achats de Bons du Trésor Assimilables et se détaillent comme suit :

Créance d'exploitation	Montant au 31.12.2014	Montant au 31.12.2013
Retenue à la Source sur les achats de Bons du Trésor Assimilables	0,000	5.437,761
<b>Total</b>	<b>0,000</b>	<b>5.437,761</b>

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

Les revenus des placements monétaires s'élèvent du 01.10.2014 au 31.12.2014 à **24.664,193Dinars**, contre **34.208,256Dinars** du 01.10.2013 au 31.12.2013 et se détaillant comme suit :

REVENUS	4 <sup>ème</sup> Trimestre 2014	Du 01.01.2014 au 31.12.2014	4 <sup>ème</sup> Trimestre 2013	Du 01.01.2013 au 31.12.2013
Revenus des Bons du Trésor à CT	15.699,984	110.438,877	21.935,833	95.665,987
Revenus des Certificats de dépôt	8.964,209	297.339,658	12.272,423	12.272,423
<b>TOTAL</b>	<b>24.664,193</b>	<b>407.778,535</b>	<b>34.208,256</b>	<b>107.938,410</b>

### PA Note sur le Passif :

Le solde de ce poste s'élève au 31.12.2014 à **18.985,855 Dinars**, contre **18.083,376 Dinars** au 31.12.2013 et s'analysent comme suit :

	<b>PASSIF</b>	<b>Montant au 31.12.2014</b>	<b>Montant au 31.12.2013</b>
PA1	<b>Opérateurs créditeurs</b>	7.228,405	8.350,556
PA 2	<b>Autres créditeurs divers</b>	11.757,450	9.732,820
	<b>TOTAL</b>	<b>18.985,855</b>	<b>18.083,376</b>

PA1 : Le solde du compte opérateurs créditeurs s'élève au 31.12.2014, à **7.228,405 Dinars** contre **8.350,556Dinars** au 31.12.2013et se détaille comme suit :

<b>Opérateurs Créditeurs</b>	<b>Montant au 31.12.2014</b>	<b>Montant au 31.12.2013</b>
Gestionnaire	4.216,573	6.958,797
Dépositaire	1.204,735	1.391,759
Distributeurs	1.807,097	0,000
<b>Total</b>	<b>7.228,405</b>	<b>8.350,556</b>

PA2 : Les autres créditeurs divers s'élèvent au 31.12.2014, à **11.757,450 Dinars** contre **9.732,820 Dinars** au 31.12.2013 et se détaillent comme suit :

<b>Autres créditeurs divers</b>	<b>Montant au 31.12.2014</b>	<b>Montant au 31.12.2013</b>
Etat, impôts et taxes	1.216,668	1.257,587
Autres créditeurs divers	2.473,686	1.999,748
Redevance CMF	1.204,696	1.391,735
Provision pour charges à payer	6.862,400	5.083,750
<b>Total</b>	<b>11.757,450</b>	<b>9.732,820</b>

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

Les charges de gestion des placements s'élèvent du 01.10.2014 au 31.12.2014 à **22.287,141Dinars**contre **23.802,268 Dinars** du 01.10.2013 au 31.12.2013 et se détaillent comme suit :

<b>Charges de gestion des placements</b>	<b>4<sup>ème</sup> Trimestre 2014</b>	<b>Du 01.01.2014 au 31.12.2014</b>	<b>4<sup>ème</sup> Trimestre 2013</b>	<b>Du 01.01.2013 au 31.12.2013</b>
Rémunération du gestionnaire	13.000,827	125.703,709	19.835,217	71.095,797
Rémunération du dépositaire	3.714,527	17.759,536	3.967,051	14.219,185
Rémunération des distributeurs	5.571,787	49.657,440	0,000	0,000
<b>Total</b>	<b>22.287,141</b>	<b>193.120,685</b>	<b>23.802,268</b>	<b>85.314,982</b>

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

Les autres charges d'exploitation s'élèvent du 01.10.2014 au 31.12.2014 à**13.036,253 Dinars**, contre **8.218,599 Dinars** du 01.10.2013 au 31.12.2013 et se détaillent comme suit :

<b>Autres charges d'exploitation</b>	<b>4<sup>ème</sup> Trimestre 2014</b>	<b>Du 01.01.2014 au 31.12.2014</b>	<b>4<sup>ème</sup> Trimestre 2013</b>	<b>Du 01.01.2013 au 31.12.2013</b>
Redevance CMF	3.714,401	35.070,722	3.966,972	14.218,897
Impôts et Taxes	319,284	3.025,744	361,407	1.290,957
Rémunération CAC	4.066,032	9.433,138	2.164,024	8.889,024
Jetons de Présence	4.936,536	9.475,343	1.726,196	5.018,749
<b>Total</b>	<b>13.036,253</b>	<b>57.004,947</b>	<b>8.218,599</b>	<b>29.417,627</b>

### CP1- Note sur le capital :

Les mouvements sur le capital au 31.12.2014 se détaillent comme suit :

#### Capital initial au 01.01.2014 (en nominal)

- Montant : 16.754.800,000Dinars
- Nombre de titres : 167.548
- Nombre d'actionnaires : 46

#### Souscriptions réalisées (en nominal)

- Montant : 49.619.100,000Dinars
- Nombre de titres émis : 496.191

#### Rachats effectués (en nominal)

- Montant : 51.338.800,000 Dinars
- Nombre de titres rachetés : 513.388

Capital au 31.12.2014 : 14.950.809,426Dinars

- Montant en nominal : 15.035.100,000 Dinars
- Sommes non distribuables<sup>(1)</sup> : -84.290,574Dinars
- Nombres de titres : 150.351
- Nombre d'actionnaires : 36

(1) : Les sommes non distribuables s'élèvent au 31.12.2014 à **-84.290,574 Dinars** et se détaillent comme suit :

<b>Sommes non distribuables des exercices antérieurs</b>	<b>33.255,316</b>
<b>1- <u>Résultat non distribuable de la période</u></b>	<b>-312.942,164</b>
✓ Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres.	-58.533,242
✓ +/- values réalisées sur cession de titres.	-254.408,922
<b>2- <u>Régularisation des sommes non distribuables</u></b>	<b>195.396,274</b>
Aux émissions	19.776,151
Aux rachats	175.620,123
<b>Total sommes non distribuables</b>	<b>-84.290,574</b>

### CP2- Note sur les sommes distribuables :

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

Le solde de ce poste au 31.12.2014 se détaille ainsi :

- Résultat distribuable de la période : 1.264.876,307 Dinars
- Régularisation du résultat distribuable de la période : -714.808,970 Dinars
- Sommes distribuables des exercices antérieures : 40,769 Dinars

**SOMMES DISTRIBUABLES** : 550.108,106 Dinars

#### 4. AUTRES INFORMATIONS :

##### 4-1 Données par action

	31.12.2014	31.12.2013
• Revenus des placements	10,076	3,863
• Charges de gestion des placements	(1,284)	(0,509)
• <b>Revenus net des placements</b>	<b>8,792</b>	<b>3,354</b>
• Autres charges d'exploitation	(0,379)	(0,176)
• <b>Résultat d'exploitation</b>	<b>8,413</b>	<b>3,178</b>
• Régularisation du résultat d'exploitation	(4,755)	0,699
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>	<b>3,658</b>	<b>3,877</b>
• Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)	4,755	(0,699)
• Variation des +/- values potentielles/titres	(0,389)	0,000
• Plus ou moins-values réalisées sur cession de titres	(1,692)	(0,042)
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>	<b>6,331</b>	<b>3,136</b>

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

	31.12.2014	31.12.2013
• Charges de gestion des placements/actif net moyen	0,551%	0,600%
• Autres Charges d'exploitation/actif net moyen	0,163%	0,207%
• Résultat distribuable de la période/actif net moyen	1,568%	3,745%

##### 4-3 Rémunération du gestionnaire, du dépositaire et des distributeurs

###### 4.3.1 Rémunération du gestionnaire

La gestion de la SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE est confiée à la BIAT ASSET MANAGEMENT et ce, à compter du 1<sup>er</sup> décembre 2009, en remplacement de la Financière de Placement et de Gestion. Celle-ci est, notamment, chargée de :

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

En contrepartie de ses prestations, la BIAT ASSET MANAGEMENT perçoit une rémunération de 0,35 % TTC l'an, calculée sur la base de l'actif net quotidien et réglée mensuellement à terme échu.

Le taux de cette rémunération est appliqué à partir du 16/01/2014 suite à une décision prise lors la réunion du Conseil d'Administration de SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE tenue en date du 29 mars 2013 qui a ramené ce taux de 0,5% à 0,35% TTC l'an.

###### 4.3.2 Rémunération du dépositaire

La BIAT assure les fonctions de dépositaire pour la SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE. Elle est chargée à ce titre :

- de conserver les titres et les fonds de la SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE ;
- d'encaisser le montant des souscriptions des actionnaires entrants et le règlement du montant des rachats aux actionnaires sortants, ainsi que l'encaissement des divers revenus de portefeuille géré ;
- du contrôle de la régularité des décisions d'investissements, de l'établissement de la valeur liquidative ainsi que le respect des règles relatives aux ratios d'emploi et au montant de l'actif minimum de la SICAV.

En contrepartie de ses services, la BIAT perçoit une rémunération annuelle de 0,1% TTC de l'actif net avec un minimum de 5.000 dinars TTC par an et un maximum de 20.000 dinars TTC par an. Cette rémunération est calculée sur la base de l'actif net quotidien et réglée mensuellement à terme échu.

#### **4.3.3 Rémunération des distributeurs**

La BIAT, la BIAT ASSET MANAGEMENT et la BIATCAPITAL perçoivent une commission de distribution de 0,15% TTC l'an prélevée sur l'actif net de SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE et partagée entre elles au prorata de leurs distributions. Cette rémunération, prélevée quotidiennement, est réglée mensuellement à terme échu.

Cette rémunération des distributeurs est appliquée à partir du 16/01/2014 suite à une décision prise lors la réunion du Conseil d'Administration de SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE tenue en date du 29 mars 2013.

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

Les sommes distribuables seront intégralement capitalisées chaque année et ce, à partir de l'exercice 2014, suite au changement du type de la SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE d'une SICAV de distribution à une SICAV de capitalisation, par une décision de l'AGE du 24/04/2014.