

SICAV BH OBLIGATAIRE
SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2018

AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS
TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 JUIN 2018

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre Conseil d'Administration, 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 « SICAV BH OBLIGATAIRE » pour la période allant du premier Avril au 30 Juin 2018, tels qu'annexés au présent rapport, et faisant apparaître un total du bilan de 135.531.145 Dinars , un actif net de 134.642.645 Dinars et un bénéfice de la période de 1.660.999 Dinars.

Introduction

Nous avons effectué l'examen limité des états financiers ci-joints de la Société « SICAV BH OBLIGATAIRE », comprenant le bilan au 30 Juin 2018, l'état de résultat et l'état de variation de l'actif net pour la période de trois mois se terminant à cette date, ainsi que des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers trimestriels, conformément au système comptable des entreprises. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces états financiers trimestriels.

Etendue de l'examen

Nous avons effectué cet examen selon la norme internationale d'examen limité ISRE 2410, "Examen de l'information financière intermédiaire accompli par l'auditeur indépendant de l'entité". Un examen limité de l'information financière intermédiaire consiste à prendre des renseignements, principalement auprès des personnes responsables des questions financières et comptables ainsi qu'à appliquer des procédures analytiques et d'autres procédures d'examen limité aux données financières.

L'étendue d'un examen limité est considérablement moindre que celle d'un audit effectué conformément aux normes internationales d'audit et par conséquent, il ne nous permet pas d'obtenir une assurance que nous nous rendions compte d'éléments significatifs qui pourraient être relevés par un audit. En conséquence, nous n'exprimons pas une opinion d'audit.

Opinion

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers trimestriels de la société SICAV BH OBLIGATAIRE arrêtés au 30 Juin 2018, ne présentent pas sincèrement dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société, ainsi que le résultat de ses opérations et les mouvements de son actif net pour la période close à cette date, conformément au système comptable des entreprises en Tunisie.

Paragraphe d'observation

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

Notre opinion ne comporte pas de réserves à l'égard de ce point.

Autres obligations légales et réglementaires

- ✓ Les organismes de placement collectif en valeurs mobilières ne peuvent détenir plus de 10% d'une même catégorie de valeurs mobilières d'un même émetteur, sauf s'il s'agit de l'Etat, des collectivités locales ou de valeurs mobilières garanties par l'Etat. A ce titre, il est à signaler que nos travaux de vérification ont été limités par le fait que les informations disponibles ne nous permettent pas la vérification du respect de ce ratio concernant les placements en billets de trésorerie et certificats de dépôts.
- ✓ La société « SICAV BH OBLIGATAIRE » emploie 10,74% de son actif en titres émis ou titres garantis par « AMEN BANK », ce qui est en dépassement par rapport à la limite maximale de 10% fixée par l'article 29 du Code des Organismes de Placement Collectif.
- ✓ La société « SICAV BH OBLIGATAIRE » emploie 25,38 % de son actif en liquidités, ce qui est en dépassement par rapport à la limite maximale de 20% fixée par l'article 2 du décret N°2001-2278 du 25 septembre 2001 portant application des dispositions de l'article 29 du Code des Organismes de Placement Collectif.

Tunis, le 31 juillet 2018

Le Commissaire aux Comptes :
LA GENERALE D'AUDIT ET CONSEIL – G.A.C
Chiheb GHANMI

BILAN
Arrêté au 30/06/2018
(Unité : En Dinars)

	Notes	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
<u>ACTIF</u>				
AC 1 - Portefeuille - titres	3-1	87 389 606	84 108 710	78 601 588
a - Actions, Valeurs assimilées et droits rattachés		1 888 400	4 227 239	1 846 366
b - Obligations et Valeurs assimilées		85 501 205	79 852 273	76 754 344
c - Autres Valeurs		0	29 198	878
AC 2 - Placements monétaires et disponibilités		46 802 562	73 352 633	64 289 350
a - Placements monétaires	3-3	12 401 612	27 273 207	25 345 966
b - Disponibilités		34 400 950	46 079 426	38 943 384
AC 3 - Créances d'exploitation	3-5	1 338 977	35 620	807 734
TOTAL ACTIF		135 531 145	157 496 963	143 698 672
<u>PASSIF</u>				
PA 1- Opérateurs créditeurs	3-7	145 904	180 107	173 705
PA 2 - Autres créditeurs divers	3-8	742 595	844 251	452 273
TOTAL PASSIF		888 499	1 024 358	625 978
<u>ACTIF NET</u>				
CP 1 -Capital	3-6	131 125 894	153 016 818	136 824 100
CP 2 - Sommes distribuables		3 516 751	3 455 787	6 248 594
a - Sommes distribuables des exercices antérieurs		335	861	770
b - Sommes distribuables de la période		3 516 417	3 454 925	6 247 824
ACTIF NET		134 642 645	156 472 605	143 072 694
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		135 531 145	157 496 963	143 698 672

ETAT DE RESULTAT
Période allant du 01 Avril au 30 Juin 2018

(Unité : en Dinars)

Notes	Période du 01/04/2018 au 30/06/2018	Période du 01/01/2018 au 30/06/2018	Période du 01/04/2017 au 30/06/2017	Période du 01/01/2017 au 30/06/2017	Période du 01/01/2017 au 31/12/2017	
<u>PR 1 - Revenus du portefeuille - titres</u>	3-2	1 198 936	2 228 087	1 368 571	2 754 942	4 909 420
a - Dividendes		78 123	78 123	168 464	168 464	168 464
b - Revenus des obligations et valeurs assimilés		1 120 813	2 149 960	1 199 694	2 585 550	4 739 638
c - Revenus des autres valeurs		0	4	413	928	1 318
<u>PR 2 - Revenus des placements monétaires</u>	3-4	717 388	1 609 306	825 547	1 693 570	3 597 731
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		1 916 324	3 837 393	2 194 118	4 448 512	8 507 151
<u>CH 1 - Charges de gestion des placements</u>	3-9	145 613	301 427	179 817	385 971	728 989
REVENU NET DES PLACEMENTS		1 770 711	3 535 966	2 014 301	4 062 541	7 778 162
<u>PR 3 - Autres produits</u>		0	0	0	0	0
<u>CH 2 - Autres charges</u>	3-10	52 825	102 805	172 770	350 713	696 054
RESULTAT D'EXPLOITATION		1 717 886	3 433 161	1 841 531	3 711 828	7 082 108
<u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation</u>		133 098	83 256	-184 606	-256 903	-834 285
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		1 850 984	3 516 417	1 656 925	3 454 925	6 247 824
<u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</u>		-133 098	-83 256	184 606	256 903	834 285
* Variation des +/- values potentielles sur titres		-56 887	-36 102	-164 528	-123 434	-4 279
* +/- values réalisées sur cession des titres		0	0	-13 347	-14 204	-89 692
* Frais de négociation des titres		0	0	-2 008	-36 433	-37 331
RESULTAT NET DE LA PERIODE		1 660 999	3 397 059	1 661 648	3 537 757	6 950 806

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
Période allant du 01 Avril au 30 Juin 2018

(Unité : en Dinars)

	Période du 01/04/2018 au 30/06/2018	Période du 01/01/2018 au 30/06/2018	Période du 01/04/2017 au 30/06/2017	Période du 01/01/2017 au 30/06/2017	Période du 01/01/2017 au 31/12/2017
<u>AN 1 - Variation de l'Actif Net résultant des opérations d'exploitation</u>					
a - Résultat d'exploitation	1 717 886	3 433 161	1 841 531	3 711 828	7 082 108
b - Variation des +/- valeurs potentielles sur titres	-56 887	-36 102	-164 528	-123 434	-4 279
c - +/- valeurs réalisées sur cession de titres	0	0	-13 347	-14 204	-89 692
d - Frais de négociation de titres	0	0	-2 008	-36 433	-37 331
<u>AN 2 - Distribution des dividendes</u>	4 971 483	4 971 483	6 118 261	6 118 261	6 118 261
<u>AN 3 - Transaction sur le capital</u>					
a - Souscriptions	48 249 842	76 149 801	36 577 135	87 225 311	134 360 560
* Capital	47 206 500	74 155 500	36 048 900	85 036 900	131 331 100
* Régularisation des sommes non distrib.	-738 664	-1 153 429	-539 959	-1 252 468	-1 974 126
* Régularisation des sommes distrib.	1 782 006	3 147 730	1 068 194	3 440 879	5 003 586
b - Rachats	47 179 175	83 005 425	54 885 133	120 084 511	184 032 719
* Capital	45 303 000	79 904 300	53 145 900	116 212 400	178 999 100
* Régularisation des sommes non distrib.	-705 442	-1 240 124	-786 270	-1 701 434	-2 680 106
* Régularisation des sommes distrib.	2 581 617	4 341 249	2 525 503	5 573 545	7 713 725
VARIATION DE L'ACTIF NET	-2 239 817	-8 430 049	-22 764 611	-35 439 704	-48 839 614
<u>AN 4 - Actif Net</u>					
a - En début de période	136 882 462	143 072 694	179 237 216	191 912 308	191 912 308
b - En fin de période	134 642 645	134 642 645	156 472 605	156 472 605	143 072 694
<u>AN 5 - Nombre d'actions</u>					
a - En début de période	1 313 211	1 389 734	1 725 629	1 866 414	1 866 414
b - En fin de période	1 332 246	1 332 246	1 554 659	1 554 659	1 389 734
VALEUR LIQUIDATIVE	101,064	101,064	100,648	100,648	102,950
AN 6 TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE	5,10%	5,11%	4,10%	4,13%	4,29%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

ARRETES AU 30 JUIN 2018

(Unité en Dinars Tunisiens)

1- Référentiel d'élaboration des états financiers :

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30/06/2018, sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

2- Principes comptables appliqués :

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

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

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

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

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

2-2 Evaluation du portefeuille des obligations et valeurs assimilées:

Conformément aux normes comptables applicables aux OPCVM, les obligations et valeurs assimilées sont évaluées, postérieurement à leur comptabilisation initiale :

- à la valeur de marché lorsqu'elles font l'objet de transactions ou de cotation à une date récente ;
- au coût amorti lorsqu'elles n'ont pas fait l'objet, depuis leur acquisition, de transactions ou de cotation à un prix différent ;
- à la valeur actuelle lorsqu'il est estimé que ni la valeur de marché ni le coût amorti ne constitue une base raisonnable de la valeur de réalisation du titre et que les conditions de marché indiquent que l'évaluation à la valeur actuelle en application de la méthode actuarielle est appropriée.

Considérant les circonstances et les conditions actuelles du marché obligataire, et l'absence d'une courbe de taux pour les émissions obligataires, ni la valeur de marché ni la valeur actuelle ne constituent, au 30 juin 2018, une base raisonnable pour l'estimation de la valeur de réalisation du portefeuille des obligations de la société figurant au bilan arrêté à la même date.

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

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

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

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

2-3 Evaluation des autres valeurs du portefeuille titres et des placements monétaires.

Les placements en titres OPCVM sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur liquidatives. La différence par rapport au prix d'achat constitue, selon le cas, une plus ou moins value potentielle portée directement en capitaux propres, en tant que « somme non distribuable ». Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

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

2-4 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 cédés est déterminé par la méthode du coût moyen pondéré.

3 - Notes sur les éléments du bilan et de l'état de résultat

3-1 Note sur le portefeuille titres

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2018 à **87 389 606** Dinars, contre un solde de **84 108 710** Dinars au 30/06/2017. L'état du portefeuille titre ainsi que la note à long terme au 30 Juin 2018 se détaillent ainsi :

Code Titre	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Val. au 30.06.18	% Actif	% Actif Net	Note / Garantie
Titres de l'Etat		500 000,000	506 750,685	0,37%	0,38%	
BTA 5,50% MARS 2019	500	500 000,000	506 750,685	0,37%	0,38%	
Obligations de sociétés		83 231 516,550	84 994 454,712	62,71%	63,13%	
AMEN BANK SUB 2009 (A)	20 000	932 800,000	963 342,199	0,71%	0,72%	-
AMEN BANK SUB 2009 (B)	15 000	699 658,846	726 433,865	0,54%	0,54%	-
AMEN BANK SUB 2009 (B)	5 000	232 755,186	241 680,192	0,18%	0,18%	-
AMEN BANK SUB 2010	40 000	2 133 017,143	2 223 581,838	1,64%	1,65%	-
AMEN BANK SUB 2011-1	40 000	1 600 000,000	1 659 469,150	1,22%	1,23%	-
AMEN BANK SUB 2010	35 000	1 866 585,000	1 945 829,108	1,44%	1,45%	-
AMEN BANK SUB 2016-1	40 000	3 200 000,000	3 315 221,041	2,45%	2,46%	-
AMEN BANK SUB 2016-1	30 000	3 000 000,000	3 109 479,452	2,29%	2,31%	-
ATB SUB 2017	37 500	3 750 000,000	3 817 210,915	2,82%	2,84%	-
ATL 2015-1	20 000	2 000 000,000	2 121 470,685	1,57%	1,58%	BBB
ATL 2013/1	10 000	400 000,000	404 173,150	0,30%	0,30%	BBB
ATL 2013-2	5 000	300 000,000	310 794,082	0,23%	0,23%	BBB
ATL 2014-2	10 000	200 000,000	201 357,150	0,15%	0,15%	BBB
ATL 2014-3	5 000	200 000,000	204 730,740	0,15%	0,15%	BBB
ATL 2016-1	30 000	3 000 000,000	3 002 038,356	2,22%	2,23%	BBB
ATL 2017-1	50 000	5 000 000,000	5 092 317,808	3,76%	3,78%	BBB
ATL 2018-1 (B) TV	10 000	1 000 000,000	1 000 507,722	0,74%	0,74%	BB
ATL SUB 2017	5 000	500 000,000	522 336,438	0,39%	0,39%	BB
ATTIJARI BANK SUB 2015	10 000	600 000,000	623 744,877	0,46%	0,46%	-
ATTIJARI LEASING 2012-1	10 000	200 000,000	200 862,904	0,15%	0,15%	BB+
ATTIJARI LEASING 2014-1	10 000	200 000,000	200 820,602	0,15%	0,15%	BB+
ATTIJARI LEASING 2015-1	10 000	400 000,000	404 664,110	0,30%	0,30%	BB+
ATTIJARI LEASING 2015-2	4 000	240 000,000	247 614,773	0,18%	0,18%	BB+
ATTIJARI LEASING 2016-1	20 000	2 000 000,000	2 116 186,302	1,56%	1,57%	BB+
ATTIJARI LEASING 2016-2 5 ANS	5 000	400 000,000	408 048,219	0,30%	0,30%	BB+
ATTIJARI LEASING 2016-2 7 ANS	5 000	500 000,000	510 323,288	0,38%	0,38%	BB+
BH 2009	75 000	4 035 050,000	4 120 357,638	3,04%	3,06%	-
BH 2013-1 FIXE 6.8%	30 000	855 000,000	855 382,290	0,63%	0,64%	-
BH 2013-1 VAR TMM+1.80%	20 000	570 000,000	570 274,410	0,42%	0,42%	-
BH SUB 2015	5 000	200 000,000	201 070,466	0,15%	0,15%	-
BH SUB 2018-1 VAR TMM+2%	50 000	5 000 000,000	5 059 348,515	3,73%	3,76%	-
BH SUB 2018-1 VAR TMM+2%	700	70 000,000	70 830,879	0,05%	0,05%	-
BNA SUB 2009	25 000	999 550,000	1 009 602,729	0,74%	0,75%	-
BNA SUB 2017-1	40 000	4 000 000,000	4 023 829,041	2,97%	2,99%	-
BNA SUB 2017-1	24 000	2 400 000,000	2 414 297,425	1,78%	1,79%	-
BNA SUB 2018-1 TV	50 000	5 000 000,000	5 001 648,570	3,69%	3,71%	-
BTE 2009	30 000	600 000,000	619 952,877	0,46%	0,46%	-
BTE 2010 (A) 10 ANS TX VAR	7 000	210 000,000	218 218,649	0,16%	0,16%	-
BTE 2011	10 000	200 000,000	204 246,213	0,15%	0,15%	-

Code Titre	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Val. au 30.06.18	% Actif	% Actif Net	Note / Garantie
BTK 2009 (C)	15 000	699 600,000	711 716,689	0,53%	0,53%	-
CHO2009	7 000	175 000,000	180 603,216	0,13%	0,13%	BIAT
CHO-2009	2 000	50 000,000	51 300,746	0,04%	0,04%	BIAT
CIL 2013/1	5 000	100 000,000	103 175,890	0,08%	0,08%	BBB-
CIL 2014-2	3 000	120 000,000	123 038,334	0,09%	0,09%	BBB-
CIL 2015-1	5 000	200 000,000	200 536,548	0,15%	0,15%	BBB-
CIL 2015-2	3 000	180 000,000	187 364,121	0,14%	0,14%	BBB-
CIL-2016-2	5 000	400 000,000	408 942,466	0,30%	0,30%	BBB-
CIL 2017-1	3 000	240 000,000	240 159,912	0,18%	0,18%	BBB-
CIL-2016-1	5 000	300 000,000	302 268,493	0,22%	0,22%	BBB-
AMEN BANK SUB 2008	7 500	375 000,000	377 323,521	0,28%	0,28%	-
ATTIJARI LEASING SUB 2014	5 000	400 000,000	412 705,754	0,30%	0,31%	B+
HL 2013/2	5 000	300 000,000	305 944,438	0,23%	0,23%	BB
HL 2014-1	6 000	480 000,000	500 022,707	0,37%	0,37%	BB-
HL 2015-1	10 000	400 000,000	404 185,425	0,30%	0,30%	BB
HL SUB 2015-1 (A)	5 000	300 000,000	311 066,038	0,23%	0,23%	B
HL 2015-2	5 000	300 000,000	304 778,630	0,22%	0,23%	BB
HL 2016-1	20 000	1 200 000,000	1 200 603,617	0,89%	0,89%	BB
HL 2016-2	20 000	2 000 000,000	2 073 983,562	1,53%	1,54%	BB
HL 2017-1 (A)	5 000	400 000,000	409 456,658	0,30%	0,30%	BB
HL 2017-1 (B)	5 000	500 000,000	512 129,863	0,38%	0,38%	BB
HL 2017-3	15 000	1 500 000,000	1 542 312,329	1,14%	1,15%	BB
HL SUB 2018-1 (A) TV	7 500	750 000,000	754 259,744	0,56%	0,56%	B+
HL SUB 2018-1 (A) TV	10 000	1 000 000,000	1 005 679,658	0,74%	0,75%	B+
ML SUB 2018-1 (A) TV	4 500	450 000,000	454 782,962	0,34%	0,34%	BB
ML SUB 2018-1 (A) TV	20 000	2 000 000,000	2 021 257,609	1,49%	1,50%	BB
MODERN LEASING 2012	25 000	1 000 000,000	1 018 947,946	0,75%	0,76%	A-
SERVICOM 2016	5 000	500 000,000	512 490,959	0,38%	0,38%	CCC+
STB 2008/1	5 000	187 500,375	188 814,215	0,14%	0,14%	-
STB 2010/1 (B)	20 000	932 800,000	943 635,814	0,70%	0,70%	-
TL 2012-1	10 000	200 000,000	200 904,110	0,15%	0,15%	BBB+
TL 2014-2	10 000	800 000,000	827 079,890	0,61%	0,61%	BBB+
TL 2017-1	10 000	1 000 000,000	1 004 103,014	0,74%	0,75%	BBB+
TL 2017-2	10 000	1 000 000,000	1 025 700,821	0,76%	0,76%	BBB+
TL SUB 2016 (A)	10 000	800 000,000	816 257,754	0,60%	0,61%	BB+
TL SUB 2013-2	11 900	238 000,000	243 597,760	0,18%	0,18%	BB+
UIB 2009 TRANCHE (A)	20 000	400 000,000	416 063,562	0,31%	0,31%	-
UIB 2009 TRANCHE (B)	30 000	1 399 200,000	1 458 096,360	1,08%	1,08%	-
UIB SUB 2016 (A)	10 000	800 000,000	822 836,602	0,61%	0,61%	-
UNIFACTOR 2013	8 000	160 000,000	166 382,466	0,12%	0,12%	BB
UNIFACTOR 2015	5 000	300 000,000	306 645,841	0,23%	0,23%	BB
Titres des OPCVM		1 904 246,340	1 888 400,360	1,39%	1,40%	
AMEN TRESOR SICAV	18 302	1 904 246,340	1 888 400,360	1,39%	1,40%	-
Total Général		85 635 762,890	87 389 605,757	64,48%	64,90%	

Les entrées au portefeuille titres ont enregistré au cours du 2^{ème} trimestre 2018, **15 270 000** Dinars sous forme d'obligations de sociétés, et **78 136** Dinars sous forme de titres des OPCVM.

Les sorties du portefeuille titres au cours du 2^{ème} trimestre 2018 concernent le remboursement des obligations des sociétés échus pour un montant de **3 630 500** Dinars.

3-2 Note sur les revenus du portefeuille titres:

Les revenus du portefeuille titres totalisent **1 198 936** Dinars pour la période allant du 01/04/2018 au 30/06/2018 contre **1 368 571** Dinars du 01/04/2017 au 30/06/2017 et se détaillent ainsi :

Désignation	Période	Période	Période	Période	Période
	Du 01/04/2018 Au 30/06/2018	Du 01/01/2018 Au 30/06/2018	Du 01/04/2017 Au 30/06/2017	Du 01/01/2017 Au 30/06/2017	Du 01/01/2017 Au 31/12/2017
Revenus des obligations	1 115 328	2 139 111	1 043 804	1 969 162	3 995 050
Revenus des titres de l'Etat	5 485	10 849	155 890	616 388	744 588
Revenus des titres des FCC(*)	0	4	413	928	1 318
Dividendes	78 123	78 123	168 464	168 464	168 464
Total	1 198 936	2 228 087	1 368 571	2 754 942	4 909 420

(*) FCC : Fonds Communs de Créances

3-3 Note sur les placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2018 à **12 401 612** Dinars et se détaille comme suit:

Désignation	Qté	Durée (Jours)	Taux	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2018	% Actif	Emetteur	Garantie /note
Certificats de Dépôt				7 417 338,037	7 469 540,136	5,51%		
CD260618/260718ENNASR	1	30	8,39	497 222,751	497 685,626	0,37%	BH	
CD280618/280718KELIBIA	1	30	8,39	497 222,751	497 500,476	0,37%	BH	
CD060618/260718ML	5	50	8,45	2 476 800,055	2 488 400,028	1,84%	ML	F3
CD100418/090718HL	4	90	9,25	1 963 836,286	1 996 785,448	1,47%	HL	B
CD080618/180718UNIFACTOR	1	40	8,50	496 257,567	498 409,465	0,37%	UF	B
CD140618/030818UNIFACTOR	3	50	8,50	1 485 998,627	1 490 759,093	1,10%	UF	B
Billets de trésorerie				4 913 894,325	4 932 072,190	3,64%		
BDT120618/100918LIG(*)	100	90	8,80	4 913 894,325	4 932 072,190	3,64%	LIG	
Total				12 331 232,362	12 401 612,326	9,15%		

* Les billets de trésorerie émis par la société Loukil Investment Group(LIG) et souscrit par SICAV BH OBLIGATAIRE font l'objet d'un nantissement d'un placement à terme souscrit auprès de la BH pour un montant de 5 MDT en garantie de remboursement des billets.

3-4 Note sur les revenus des placements monétaires

Les revenus des placements monétaires totalisent **717 388** Dinars pour la période allant du 01/04/2018 au 30/06/2018 contre **825 547** Dinars pour la période allant du 01/04/2017 au 30/06/2017 et se détaillent comme suit :

Désignation	Période	Période	Période	Période	Période
	Du 01/04/2018 Au 30/06/2018	Du 01/01/2018 Au 30/06/2018	Du 01/04/2017 Au 30/06/2017	Du 01/01/2017 Au 30/06/2017	Du 01/01/2017 Au 31/12/2017
Intérêts des comptes à terme	445 212	971 962	458 578	922 993	1 914 238
Intérêts des billets de trésorerie	79 385	151 268	76 142	146 818	295 594
Intérêts des certificats de dépôt	192 791	486 076	290 827	623 759	1 387 899
Total	717 388	1 609 306	825 547	1 693 570	3 597 731

3-5 Note sur les créances d'exploitation

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2018 à **1 338 977** Dinars et se détaille comme suit :

Désignation	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Titres de créance échus	1 333 008	104	801 766
Retenues à la source sur titres de créances	5 968	35 516	5 968
Total	1 338 977	35 620	807 734

3-6 Note sur le capital

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du 1^{er} Janvier au 30 Juin 2018, se détaillent comme suit :

Libellé	30/06/2018	30/06/2017
Capital au 1^{er} Janvier		
Montant	136 824 100	183 917 423
Nombre de titres	1 389 734	1 866 414
Nombre d'actionnaires	1 160	1 043
Souscriptions réalisées		
Montant (Nominal)	74 155 500	85 036 900
Régl. des sommes non distribuables	-1 153 429	-1 252 468
Nombre de titres émis	741 555	850 369
Rachats effectués		
Montant (Nominal)	79 904 300	116 212 400
Régl. des sommes non distribuables	-1 240 124	-1 701 434
Nombre de titres rachetés	799 043	1 162 124
Autres effets sur le capital		
Variation des plus ou moins-values potentielles sur titres	-36 102	-123 434
Plus ou moins-values réalisées sur cession des titres	0	-14 204
Frais de négociation des titres	0	-36 433
Capital au 30 Juin		
Montant	131 125 894	153 016 818
Nombre de titres	1 332 246	1 554 659
Nombre d'actionnaires	1 124	1 063

3-7 Opérateurs créditeurs

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2018 à **145 904** Dinars contre **180 107** Dinars au 30/06/2017 et se détaille comme suit :

Désignation	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Rémunération du gestionnaire à payer	145 319	179 522	172 525
Rémunération du dépositaire à payer	585	585	1 180
Total	145 904	180 107	173 705

3-8 Autres Crédateurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2018 à **742 595** Dinars contre **844 251** Dinars au 30/06/2017 et se détaille comme suit :

Désignation	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Jetons de présence	7 438	7 438	15 000
Actionnaires dividendes à payer	381 931	383 116	383 117
contribution conjoncturelle	0	230 754	0
Etat retenues à la source	312 024	184 642	53
Honoraires commissaire aux comptes	26 412	22 008	37 362
Redevances CMF à payer	10 441	12 782	13 070
TCL à payer	4 172	3 360	3 521
Autres rémunérations	176	150	150
Total	742 595	844 251	452 273

3-9 Charges de gestion des placements

Ce poste enregistre la rémunération du dépositaire qui s'élève à **1 180** DT TTC par an et calculée conformément aux dispositions de la convention de dépôts avec la BANQUE DE L'HABITAT, ainsi que la rémunération du gestionnaire calculée conformément aux dispositions de la convention de gestion conclue avec la BH INVEST sur la base d'un taux de 0,45% TTC de l'actif net quotidien.

La charge de gestion pour la période allant du 01/04/2018 au 30/06/2018 s'élève à **145 613** Dinars contre **179 817** Dinars pour la période allant du 01/04/2017 au 30/06/2017 et se détaille comme suit :

Désignation	Période Du 01/04/2018 Au 30/06/2018	Période Du 01/01/2018 Au 30/06/2018	Période Du 01/04/2017 Au 30/06/2017	Période Du 01/01/2017 Au 30/06/2017	Période Du 01/01/2017 Au 31/12/2017
Rémunération du gestionnaire	145 319	300 842	179 523	385 386	727 809
Rémunération du dépositaire	294	585	294	585	1 180
Total	145 613	301 427	179 817	385 971	728 989

3-10 Autres charges

Ce poste enregistre la redevance mensuelle versée au CMF calculée sur la base de 0,1% de l'actif net mensuel ainsi que les honoraires du commissaire aux comptes, les jetons de présence, la T.C.L et la rémunération mensuelle du Directeur Général. Les autres charges s'élève à **52 825** Dinars pour la période allant du 01/04/2018 au 30/06/2018 contre **172 770** Dinars pour la période allant du 01/04/2017 au 30/06/2017 et se détaillent comme suit :

Désignation	Période Du 01/04/2018 Au 30/06/2018	Période Du 01/01/2018 Au 30/06/2018	Période Du 01/04/2017 Au 30/06/2017	Période Du 01/01/2017 Au 30/06/2017	Période Du 01/01/2017 Au 31/12/2017
Redevances CMF	32 295	66 856	39 893	85 641	161 735
Honoraires commissaire aux comptes	7 594	15 104	7 594	15 104	30 459
Jetons de présence	3 740	7 438	3 740	7 438	15 000
Rémunération du Directeur Général	529	1 059	529	1 059	2 118
Contribution conjoncturelle	0	0	116 014	230 754	465 332
TCL	8 637	12 250	4 995	10 706	21 219
Autres charges	30	98	5	11	191
Total	52 825	102 805	172 770	350 713	696 054