

# **SICAV BH OBLIGATAIRE**

**SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 DECEMBRE 2017**

## **AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**

**SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2017**

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 Octobre au 31 Décembre 2017, tels qu'annexés au présent rapport, et faisant apparaître un total du bilan de 143.698.672 Dinars , un actif net de 143.072.694 Dinars et un bénéfice de la période de 1.750.488 Dinars.

### **Introduction**

Nous avons effectué l'examen limité des états financiers ci-joints de la Société « SICAV BH OBLIGATAIRE », comprenant le bilan au 31 Décembre 2017, 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 31 Décembre 2017, 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 4 aux états financiers dont le contenu indique que, par Référence à la prise de position de la Direction Générale des Etudes et de la Législation Fiscale (DGELF) n° 230 du 4 janvier 2017, la charge encourue par la SICAV BH OBLIGATAIRE au titre de la contribution conjoncturelle exceptionnelle, instituée par l'article 48 de la loi n° 2016-78 du 17 décembre 2016 portant loi de finances pour l'année 2017, et dont le montant s'élève à **465 332** Dinars, a été assise sur le résultat d'exploitation de l'exercice clos le 31 décembre 2016 et rattachée, par abonnement quotidien, à l'exercice 2017. Notre opinion ne comporte pas de réserve 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 27,10 % 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 janvier 2018

**Le Commissaire aux Comptes :**

**La Générale d'Audit et Conseil – G.A.C**

**Chiheb GHANMI**

**BILAN**  
**Arrêté au 31/12/2017**  
*(Unité : En Dinars)*

	Notes	31/12/2017	31/12/2016
<b><u>ACTIF</u></b>			
<b>AC 1 - Portefeuille - titres</b>	<b>3-1</b>	<b>78 601 588</b>	<b>124 327 613</b>
a - Actions, Valeurs assimilées et droits rattachés		1 846 366	4 275 493
b - Obligations et Valeurs assimilées		76 754 344	119 997 450
c - Autres Valeurs		878	54 670
<b>AC 2 - Placements monétaires et disponibilités</b>		<b>64 289 350</b>	<b>67 178 917</b>
a - Placements monétaires	<b>3-3</b>	25 345 966	30 316 709
b - Disponibilités		38 943 384	36 862 208
<b>AC 3 - Créances d'exploitation</b>	<b>3-5</b>	<b>807 734</b>	<b>1 077 534</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>143 698 672</b>	<b>192 584 064</b>
<b><u>PASSIF</u></b>			
<b>PA 1 - Opérateurs créditeurs</b>	<b>3-7</b>	173 705	220 896
<b>PA 2 - Autres créditeurs divers</b>	<b>3-8</b>	452 273	450 860
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>625 978</b>	<b>671 756</b>
<b><u>ACTIF NET</u></b>			
<b>CP 1 -Capital</b>	<b>3-6</b>	<b>136 824 100</b>	<b>183 917 423</b>
<b>CP 2 - Sommes distribuables</b>		<b>6 248 594</b>	<b>7 994 885</b>
a - Sommes distribuables des exercices antérieurs		770	87
b - Sommes distribuables de la période		6 247 824	7 994 798
<b>ACTIF NET</b>		<b>143 072 694</b>	<b>191 912 308</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>143 698 672</b>	<b>192 584 064</b>

**ETAT DE RESULTAT**  
**Période allant du 01 Octobre au 31 Décembre 2017**  
*(Unité : en Dinars)*

	Notes	Période du 01/10/2017 au 31/12/2017	Période du 01/01/2017 au 31/12/2017	Période du 01/10/2016 au 31/12/2016	Période du 01/01/2016 au 31/12/2016
<b><u>PR 1 - Revenus du portefeuille - titres</u></b>	<b>3-2</b>	<b>1 071 751</b>	<b>4 909 420</b>	<b>957 935</b>	<b>3 641 152</b>
a - Dividendes		-	168 464	-	72 350
b - Revenus des obligations et valeurs assimilés		1 071 657	4 739 638	957 422	3 565 073
c - Revenus des autres valeurs		94	1 318	513	3 729
<b><u>PR 2 - Revenus des placements monétaires</u></b>	<b>3-4</b>	<b>1 007 105</b>	<b>3 597 731</b>	<b>1 405 006</b>	<b>3 442 318</b>
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>2 078 856</b>	<b>8 507 151</b>	<b>2 362 941</b>	<b>7 083 470</b>
<b><u>CH 1 - Charges de gestion des placements</u></b>	<b>3-9</b>	<b>172 823</b>	<b>728 989</b>	<b>220 010</b>	<b>665 722</b>
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<b>1 906 033</b>	<b>7 778 162</b>	<b>2 142 931</b>	<b>6 417 748</b>
<b><u>PR 3 - Autres produits</u></b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b><u>CH 2 - Autres charges</u></b>	<b>3-10</b>	<b>173 803</b>	<b>696 054</b>	<b>67 432</b>	<b>213 320</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>1 732 230</b>	<b>7 082 108</b>	<b>2 075 499</b>	<b>6 204 428</b>
<b><u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation</u></b>		<b>-394 754</b>	<b>-834 285</b>	<b>-154 236</b>	<b>1 790 370</b>
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		<b>1 337 476</b>	<b>6 247 824</b>	<b>1 921 263</b>	<b>7 994 798</b>
<b><u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</u></b>		<b>394 754</b>	<b>834 285</b>	<b>154 236</b>	<b>-1 790 370</b>
* Variation des +/- valeurs potentielles sur titres		18 259	-4 279	18 508(*)	-28 019
* +/- valeurs réalisées sur cession des titres		-	-89 692	-1 820(*)	30 305
* Frais de négociation des titres		-	-37 331	-	-887
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>		<b>1 750 488</b>	<b>6 950 806</b>	<b>2 092 187</b>	<b>6 205 827</b>

(\*) Montants ajustés suite à une erreur de présentation d'une plus-value sur cession parmi la variation des +/-valeurs potentielles sur titres.

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**  
**Période allant du 01 Octobre au 31 Décembre 2017**

(Unité : en Dinars)

	Période du 01/10/2017 au 31/12/2017	Période du 01/01/2017 au 31/12/2017	Période du 01/10/2016 au 31/12/2016	Période du 01/01/2016 au 31/12/2016
<b><u>AN 1 - Variation de l'Actif Net résultant des opérations d'exploitation</u></b>				
a - Résultat d'exploitation	1 732 230	7 082 108	2 075 499	6 204 428
b - Variation des +/- values potentielles sur titres	18 259	-4 279	18 508(*)	-28 019
c - +/- values réalisées sur cession de titres	-	-89 692	-1 820(*)	30 305
d - Frais de négociation de titres	-	-37 331	-	-887
<b><u>AN 2 - Distribution des dividendes</u></b>	-	<b>6 118 261</b>	-	<b>5 353 409</b>
<b><u>AN 3 -Transaction sur le capital</u></b>				
a - Souscriptions	<b>25 782 934</b>	<b>134 360 560</b>	<b>29 042 292</b>	<b>186 107 957</b>
* Capital	25 207 800	131 331 100	28 391 400	182 588 900
* Régularisation des sommes non distrib.	-391 578	-1 974 126	-415 453	-2 668 934
* Régularisation des sommes distrib.	966 712	5 003 586	1 066 345	6 187 991
b - Rachats	<b>34 537 358</b>	<b>184 032 719</b>	<b>32 859 036</b>	<b>108 686 116</b>
* Capital	33 698 600	178 999 100	32 108 200	106 407 300
* Régularisation des sommes non distrib.	-522 756	-2 680 106	-469 747	-1 551 585
* Régularisation des sommes distrib.	1 361 514	7 713 725	1 220 583	3 830 401
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>-7 003 935</b>	<b>-48 839 614</b>	<b>-1 724 557</b>	<b>78 274 260</b>
<b><u>AN 4 - Actif Net</u></b>				
a - En début de période	<b>150 076 629</b>	<b>191 912 308</b>	<b>193 636 865</b>	<b>113 638 048</b>
b - En fin de période	<b>143 072 694</b>	<b>143 072 694</b>	<b>191 912 308</b>	<b>191 912 308</b>
<b><u>AN 5 - Nombre d'actions</u></b>				
a - En début de période	<b>1 474 642</b>	<b>1 866 414</b>	<b>1 903 582</b>	<b>1 104 598</b>
b - En fin de période	<b>1 389 734</b>	<b>1 389 734</b>	<b>1 866 414</b>	<b>1 866 414</b>
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>102,950</b>	<b>102,950</b>	<b>102,824</b>	<b>102,824</b>
<b>AN 6 TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE</b>	<b>4,59%</b>	<b>4,29%</b>	<b>4,30%</b>	<b>4,16%</b>

(\*) Montants ajustés suite à une erreur de présentation d'une plus-value sur cession parmi la variation des +/-values potentielles sur titres.

## NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Arrêtés au 31 Décembre 2017

(Unité en Dinars Tunisiens)

### 1- Référentiel d'élaboration des états financiers :

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31/12/2017, 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 similaires sont évaluées, postérieurement à leur comptabilisation initiale :

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

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

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

#### 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 au moins valus 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 31/12/2017 à **78 601 588** Dinars, contre un solde de **124 327 613** Dinars au 31/12/2016. L'état du portefeuille titre ainsi que la note à long terme au 31 Décembre 2017 se détaillent ainsi :

Désignation du titre	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Val. au 31.12.2017	% Actif	% Actif Net	Note / Garantie
<b>Titres de l'Etat</b>		<b>500 000,000</b>	<b>517 841,096</b>	<b>0,36%</b>	<b>0,36%</b>	
BTA 5,50% MARS 2019	500	500 000,000	517 841,096	0,36%	0,36%	-
<b>Obligations de sociétés</b>		<b>74 383 466,550</b>	<b>76 236 502,467</b>	<b>53,05%</b>	<b>53,29%</b>	
AMEN BANK SUB 2009 (A)	20 000	932 800,000	943 166,513	0,66%	0,66%	-
AMEN BANK SUB 2009 (B)	15 000	699 658,846	707 681,835	0,49%	0,49%	-
AMEN BANK SUB 2009 (B)	5 000	232 755,186	235 429,516	0,16%	0,16%	-
AMEN BANK SUB 2010	40 000	2 133 017,143	2 165 366,413	1,51%	1,51%	-
AMEN BANK SUB 2011-1	40 000	1 600 000,000	1 620 750,027	1,13%	1,13%	-
AMEN BANK SUB 2010	35 000	1 866 585,000	1 894 890,611	1,32%	1,32%	-
AMEN BANK SUB 2016-1	40 000	3 200 000,000	3 221 279,562	2,24%	2,25%	-
AMEN BANK SUB 2016-1	30 000	3 000 000,000	3 020 219,178	2,10%	2,11%	-
ATB SUB 2017	37 500	3 750 000,000	3 750 000,000	2,61%	2,62%	-
ATL 2015-1	20 000	2 000 000,000	2 059 186,850	1,43%	1,44%	BBB
ATL 2013/1	10 000	600 000,000	622 713,863	0,43%	0,44%	BBB
ATL 2013-2	5 000	300 000,000	302 225,096	0,21%	0,21%	BBB
ATL 2014-2	10 000	400 000,000	414 328,986	0,29%	0,29%	BBB
ATL 2014-3	5 000	300 000,000	316 291,069	0,22%	0,22%	BBB
ATL 2016-1	30 000	3 000 000,000	3 095 802,740	2,15%	2,16%	BBB
ATL 2017-1	50 000	5 000 000,000	5 249 600,000	3,65%	3,67%	BBB
ATL SUB 2017	5 000	500 000,000	506 666,302	0,35%	0,35%	BB
ATTIJARI BANK SUB 2015	10 000	600 000,000	606 130,850	0,42%	0,42%	-
ATTIJARI LEASING 2012-1	10 000	400 000,000	411 969,315	0,29%	0,29%	BB+
ATTIJARI LEASING 2014-1	10 000	400 000,000	413 255,890	0,29%	0,29%	BB+
ATTIJARI LEASING 2015-1	10 000	600 000,000	625 386,082	0,44%	0,44%	BB+
ATTIJARI LEASING 2015-2	4 000	240 000,000	240 283,529	0,17%	0,17%	BB+
ATTIJARI LEASING 2016-1	20 000	2 000 000,000	2 054 695,890	1,43%	1,44%	BB+
ATTIJARI LEASING 2016-2 5 ANS	5 000	500 000,000	525 486,027	0,37%	0,37%	BB+
ATTIJARI LEASING 2016-2 7 ANS	5 000	500 000,000	526 152,329	0,37%	0,37%	BB+
BH 2009	75 000	4 035 050,000	4 035 518,723	2,81%	2,82%	-
BH 2013-1 FIXE 6.8%	30 000	1 284 000,000	1 319 785,959	0,92%	0,92%	-
BH 2013-1 VAR TMM+1.80%	20 000	856 000,000	879 067,910	0,61%	0,61%	-
BH SUB 2015	5 000	300 000,000	310 558,685	0,22%	0,22%	-

Désignation du titre	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Val. au 31.12.2017	% Actif	% Actif Net	Note / Garantie
BNA SUB 2009	25 000	1 166 300,000	1 203 422,885	0,84%	0,84%	-
BNA SUB 2017-1	40 000	4 000 000,000	4 145 621,917	2,88%	2,90%	-
BNA SUB 2017-1	24 000	2 400 000,000	2 487 373,150	1,73%	1,74%	-
BTE 2009	30 000	600 000,000	607 456,438	0,42%	0,42%	-
BTE 2010 (A) 10 ANS TX VAR	7 000	210 000,000	212 671,200	0,15%	0,15%	-
BTE 2011	10 000	400 000,000	417 362,850	0,29%	0,29%	-
BTK 2009 (C)	15 000	799 650,000	829 842,594	0,58%	0,58%	-
CHO2009	7 000	175 000,000	175 952,479	0,12%	0,12%	BIAT
CHO-2009	2 000	50 000,000	50 006,329	0,03%	0,03%	BIAT
CIL 2013/1	5 000	100 000,000	100 398,904	0,07%	0,07%	BBB-
CIL 2014-2	3 000	180 000,000	190 074,477	0,13%	0,13%	BBB-
CIL 2015-1	5 000	300 000,000	310 060,274	0,22%	0,22%	BBB-
CIL 2015-2	3 000	180 000,000	181 901,392	0,13%	0,13%	BBB-
CIL-2016-1	5 000	400 000,000	415 123,288	0,29%	0,29%	BBB-
CIL-2016-2	5 000	500 000,000	526 301,369	0,37%	0,37%	BBB-
CIL 2017-1	3 000	300 000,000	309 394,850	0,22%	0,22%	BBB-
AMEN BANK SUB 2008	7 500	412 500,000	426 545,548	0,30%	0,30%	-
ATTIJARI LEASING SUB 2014	5 000	400 000,000	400 407,671	0,28%	0,28%	B+
HL 2013/1	10 000	200 000,000	206 926,466	0,14%	0,14%	BB
HL 2013/2	5 000	400 000,000	419 782,575	0,29%	0,29%	BB
HL 2014-1	6 000	480 000,000	485 169,798	0,34%	0,34%	BB-
HL 2015-1	10 000	600 000,000	624 910,027	0,43%	0,44%	BB
HL SUB 2015-1 (A)	5 000	300 000,000	301 878,181	0,21%	0,21%	B
HL 2015-2	5 000	400 000,000	418 712,110	0,29%	0,29%	BB
HL 2016-1	20 000	1 600 000,000	1 650 167,233	1,15%	1,15%	BB
HL 2016-2	20 000	2 000 000,000	2 011 699,726	1,40%	1,41%	BB
HL 2017-1 (A)	5 000	500 000,000	527 246,575	0,37%	0,37%	BB
HL 2017-1 (B)	5 000	500 000,000	527 958,904	0,37%	0,37%	BB
HL 2017-3	15 000	1 500 000,000	1 500 000,000	1,04%	1,05%	BB
MODERN LEASING 2012	25 000	1 500 000,000	1 567 742,466	1,09%	1,10%	A-
SERVICOM 2012	8 000	160 000,000	166 896,219	0,12%	0,12%	BB
SERVICOM 2016	5 000	500 000,000	512 760,548	0,36%	0,36%	CCC+
STB 2008/1	5 000	218 750,375	225 514,009	0,16%	0,16%	-
STB 2010/1 (B)	20 000	1 066 200,000	1 101 374,668	0,77%	0,77%	-
TL 2012-1	10 000	400 000,000	411 890,411	0,29%	0,29%	BBB+
TL 2012-2	15 000	300 000,000	314 540,055	0,22%	0,22%	BBB+
TL SUB 2013	16 000	320 000,000	331 979,398	0,23%	0,23%	BB+
TL 2014-2	10 000	800 000,000	802 325,041	0,56%	0,56%	BBB+
TL 2017-1	10 000	1 000 000,000	1 035 559,452	0,72%	0,72%	BBB+
TL 2017-2	10 000	1 000 000,000	1 000 000,000	0,70%	0,70%	BBB+
TL SUB 2016 (A)	10 000	1 000 000,000	1 050 972,055	0,73%	0,73%	BB+
TL SUB 2013-2	11 900	476 000,000	501 304,942	0,35%	0,35%	BB+
UIB 2009 TRANCHE (A)	20 000	400 000,000	407 732,602	0,28%	0,28%	-
UIB 2009 TRANCHE (B)	30 000	1 399 200,000	1 427 551,257	0,99%	1,00%	-
UIB SUB 2016 (A)	10 000	1 000 000,000	1 058 389,041	0,74%	0,74%	-
UNIFACTOR 2013	8 000	160 000,000	161 939,288	0,11%	0,11%	BB



Désignation du titre	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Val. au 31.12.2017	% Actif	% Actif Net	Note / Garantie
UNIFACTOR 2015	5 000	400 000,000	419 772,055	0,29%	0,29%	BB
<b>Titres des FCC</b>		<b>873,200</b>	<b>878,650</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	
FCC BIAT-CREDIMMO1 (P2)	400	873,200	878,650	0,00%	0,00%	Aaa.tn
<b>Titres des OPCVM</b>		<b>1 826 110,098</b>	<b>1 846 365,640</b>	<b>1,28%</b>	<b>1,29%</b>	
AMEN TRESOR SICAV	17 540	1 826 110,098	1 846 365,640	1,28%	1,29%	
<b>Total Général</b>		<b>76 710 449,848</b>	<b>78 601 587,853</b>	<b>54,70%</b>	<b>54,94%</b>	

Les entrées au portefeuille titres ont enregistré au cours du 4<sup>ème</sup> trimestre 2017, **6 250 000** Dinars sous forme d'obligations de sociétés.

Les sorties du portefeuille titres au cours du 4<sup>ème</sup> trimestre 2017 concernent le remboursement des obligations des sociétés échus pour un montant de **2 810 000** Dinars, le remboursement des parts des fonds communs de créances pour un montant de **13 910** Dinars, et la cession des titres de l'emprunt national pour un montant de **4 800 000** Dinars.

### 3-2 Note sur les revenus du portefeuille titres:

Les revenus du portefeuille titres totalisent **1 071 751** Dinars pour la période allant du 01/10/2017 au 31/12/2017 contre **957 935** Dinars du 01/10/2016 au 31/12/2016 et se détaillent ainsi :

Désignation	Période	Période	Période	Période
	Du 01/10/2017 Au 31/12/2017	Du 01/01/2017 Au 31/12/2017	Du 01/10/2016 Au 31/12/2016	Du 01/01/2016 Au 31/12/2016
Revenus des obligations	1 008 528	3 995 050	861 265	3 229 976
Revenus des titres de l'Etat	63 129	744 588	96 157	335 097
Revenus des titres des FCC (*)	94	1 318	513	3 729
Dividendes	0	168 464	0	72 350
<b>Total</b>	<b>1 071 751</b>	<b>4 909 420</b>	<b>957 935</b>	<b>3 641 152</b>

(\*) FCC : Fonds Communs de Créances

### 3-3 Note sur les placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2017 à **25 345 966** Dinars et se détaille comme suit:

Désignation	Qté	Durée (Jours)	Taux	Coût d'acquisition	Valeur 31/12/2017	% Actif	Emetteur	Garantie /note
<b>Certificats de dépôts</b>				<b>20 364 300,130</b>	<b>20 402 547,346</b>	<b>14,20%</b>		
CD141217/030118 KELIBIA	1	20	7,23	498 399,761	499 839,976	0,35%	BH	
CD141217/030118 LAQUINA	1	20	7,23	498 399,761	499 839,976	0,35%	BH	
CD141217/030118 MENZAH 5	1	20	7,23	498 399,761	499 839,976	0,35%	BH	
CD251217/040118 HAMMAMET	1	10	7,23	499 198,277	499 759,483	0,35%	BH	
CD271217/160118 ETTADHAMEN	1	20	7,23	498 399,761	498 799,821	0,35%	BH	
CD291217/080118 JARDIN DEL MENZ	1	10	7,23	499 198,277	499 438,794	0,35%	BH	

CD121217/310118 ML	2	50	7,80	991 426,216	994 855,730	0,69%	ML	F3
CD141217/120218 UNIFACTOR	4	60	7,85	1 979 337,007	1 985 535,905	1,38%	UF	B
CD181217/160218 UNIFACTOR	4	60	7,85	1 979 337,007	1 984 158,372	1,38%	UF	B
CD191217/180118 ML	8	30	7,80	3 979 334,327	3 988 289,452	2,78%	ML	F3
CD201217/290118 ML	4	40	7,80	1 986 252,478	1 990 376,735	1,39%	ML	F3
CD251217/130218 ML	5	50	7,80	2 478 565,540	2 481 566,365	1,73%	ML	F3
CD291217/280118 HL	2	30	9,00	994 044,665	994 640,199	0,69%	HL	B
CD291217/280118 ML	4	30	8,00	1 989 403,973	1 990 463,575	1,39%	ML	F3
CD291217/280118 UNIFACTOR	2	30	8,15	994 603,319	995 142,987	0,69%	UF	B
<b>Billets de trésorerie</b>				<b>4 929 273,084</b>	<b>4 943 418,467</b>	<b>3,44%</b>		
BDT141217/140318 LIG (*)	100	90	7,20	4 929 273,084	4 943 418,467	3,44%	LIG	
<b>Total</b>				<b>25 293 573,214</b>	<b>25 345 965,813</b>	<b>17,64%</b>		

\* 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 **1 007 105** Dinars pour la période allant du 01/10/2017 au 31/12/2017 contre **1 405 006** Dinars pour la période allant du 01/10/2016 au 31/12/2016 et se détaillent comme suit :

Désignation	Période	Période	Période	Période
	Du 01/10/2017 Au 31/12/2017	Du 01/01/2017 Au 31/12/2017	Du 01/10/2016 Au 31/12/2016	Du 01/01/2016 Au 31/12/2016
Intérêts des comptes à terme	530 845	1 914 238	326 791	1 203 097
Intérêts des billets de trésorerie	72 299	295 594	72 299	395 434
Intérêts des certificats de dépôt	403 961	1 387 899	1 005 916	1 843 787
<b>Total</b>	<b>1 007 105</b>	<b>3 597 731</b>	<b>1 405 006</b>	<b>3 442 318</b>

### 3-5 Note sur les créances d'exploitation

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2017 à **807 734** Dinars et se détaille comme suit :

Désignation	31/12/2017	31/12/2016
Titres de créance échus	801 766	826 799
Retenues à la source sur titres de créances	5 968	250 735
<b>Total</b>	<b>807 734</b>	<b>1 077 534</b>

### 3-6 Note sur le capital

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du 1<sup>er</sup> Janvier au 31 Décembre 2017, se détaillent comme suit :

Libellé	31/12/2017	31/12/2016
<b>Capital au 1<sup>er</sup> Janvier</b>		
Montant	183 917 423	108 851 773
Nombre de titres	1 866 414	1 104 598
Nombre d'actionnaires	1 043	1 012
<b>Souscriptions réalisées</b>		
Montant (Nominal)	131 331 100	182 588 900
Régul. des sommes non distribuables	-1 974 126	-2 668 934
Nombre de titres émis	1 313 311	1 825 889
<b>Rachats effectués</b>		
Montant (Nominal)	178 999 100	106 407 300
Régul. des sommes non distribuables	-2 680 106	-1 551 585
Nombre de titres rachetés	1 789 991	1 064 073
<b>Autres effets sur le capital</b>		
Variation des plus ou moins-values potentielles sur titres	-4 279	-28 019
Plus ou moins-values réalisées sur cession des titres	-89 692	30 305
Frais de négociation des titres	-37 331	-887
<b>Capital au 31 Décembre</b>		
Montant	136 824 100	183 917 423
Nombre de titres	1 389 734	1 866 414
Nombre d'actionnaires	1 160	1 043

### 3-7 Opérateurs créditeurs

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2017 à **173 705** Dinars contre **220 896** Dinars au 31/12/2016 et se détaille comme suit :

Désignation	31/12/2017	31/12/2016
Rémunération du gestionnaire à payer	172 525	219 716
Rémunération du dépositaire à payer	1 180	1 180
<b>Total</b>	<b>173 705</b>	<b>220 896</b>

### **3-8 Autres Crédeurs divers**

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2017 à **452 273** Dinars contre **450 860** Dinars au 31/12/2016 et se détaille comme suit :

Désignation	31/12/2017	31/12/2016
Jetons de présence	15 000	15 000
Actionnaires dividendes à payer	383 117	383 033
Etat retenues à la source	53	26
Honoraires commissaire aux comptes	37 362	34 164
Redevances CMF à payer	13 070	16 455
TCL à payer	3 521	2 032
Autres rémunérations	150	150
<b>Total</b>	<b>452 273</b>	<b>450 860</b>

### **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 01/10/2017 au 31/12/2017 s'élève à **172 823** Dinars contre **220 010** Dinars pour la période allant du 01/10/2016 au 31/12/2016 et se détaille comme suit :

Désignation	Période	Période	Période	Période
	Du 01/10/2017 Au 31/12/2017	Du 01/01/2017 Au 31/12/2017	Du 01/10/2016 Au 31/12/2016	Du 01/01/2016 Au 31/12/2016
Rémunération du gestionnaire	172 526	727 809	219 715	664 542
Rémunération du dépositaire	297	1 180	295	1 180
<b>Total</b>	<b>172 823</b>	<b>728 989</b>	<b>220 010</b>	<b>665 722</b>

### **3-10 Autres charges**

Ce poste enregistre la contribution conjoncturelle exceptionnelle institué par l'article 48 de la loi de finance 2017, 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 **173 803** Dinars pour la période allant du 01/10/2017 au 31/12/2017 contre **67 432** Dinars pour la période allant du 01/10/2016 au 31/12/2016 et se détaillent comme suit :

Désignation	Période	Période	Période	Période
	Du 01/10/2017 Au 31/12/2017	Du 01/01/2017 Au 31/12/2017	Du 01/10/2016 Au 31/12/2016	Du 01/01/2016 Au 31/12/2016
Redevances CMF	38 338	161 735	48826	147676
Honoraires commissaire aux comptes	7 678	30 459	7677	30542
Jetons de présence	3 780	15 000	3740	15000
Rémunération du Directeur Général	530	2 118	529	2118
Contribution conjoncturelle	117 289	465 332	0	0
TCL	6 032	21 219	6649	17853
Autres charges	156	191	11	131
<b>Total</b>	<b>173 803</b>	<b>696 054</b>	<b>67 432</b>	<b>213 320</b>

#### 4 - Evènements exceptionnels :

##### Institution d'une contribution conjoncturelle exceptionnelle au profit du budget de l'Etat :

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

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

En application de la prise de position de la Direction Générale des Etudes et de la Législation Fiscale (DGELF) n° 230 du 4 janvier 2017, et malgré le fait qu'elle soit assise sur le résultat d'exploitation de l'exercice clos le 31 décembre 2016 (au taux de 7,5%), la charge encourue au titre de la CCE, s'élevant à **465 332,106** Dinars, a été rattachée, par abonnement quotidien, à l'exercice 2017. La CCE a été liquidé et payé au Trésor public fin de l'exercice 2017.