

## **SICAV BH OBLIGATAIRE**

**SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2017**

### **AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS**

**TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 JUIN 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 Avril au 30 Juin 2017, tels qu'annexés au présent rapport, et faisant apparaître un total du bilan de 157.496.963 Dinars , un actif net de 156.472.605 Dinars et un bénéfice de la période de 1.661.648 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 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 rendons 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 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 10,78% de son actif en titres émis 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 29,26 % 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 2017

**Le Commissaire aux Comptes :**

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

**Chiheb GHANMI**

**BILAN**  
**Arrêté au 30/06/2017**  
*(Unité : En Dinars)*

	Notes	30/06/2017	30/06/2016	31/12/2016
<b><u>ACTIF</u></b>				
<b>AC 1 - Portefeuille - titres</b>	<b>3-1</b>	<b>84 108 710</b>	<b>72 307 011</b>	<b>124 327 613</b>
a - Actions, Valeurs assimilées et droits rattachés		4 227 239	1 740 406	4 275 493
b - Obligations et Valeurs assimilées		79 852 273	70 485 213	119 997 450
c - Autres Valeurs		29 198	81 392	54 670
<b>AC 2 - Placements monétaires et disponibilités</b>		<b>73 352 633</b>	<b>55 990 719</b>	<b>67 178 917</b>
a - Placements monétaires	<b>3-3</b>	27 273 207	21 399 319	30 316 709
b - Disponibilités		46 079 426	34 591 400	36 862 208
<b>AC 3 - Créances d'exploitation</b>	<b>3-5</b>	<b>35 620</b>	<b>112</b>	<b>1 077 534</b>
<b>AC 4 - Autres actifs</b>		-	-	-
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>157 496 963</b>	<b>128 297 842</b>	<b>192 584 064</b>
<b><u>PASSIF</u></b>				
<b>PA 1- Opérateurs créditeurs</b>	<b>3-7</b>	180 107	144 788	220 896
<b>PA 2 - Autres créditeurs divers</b>	<b>3-8</b>	844 251	422 992	450 860
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>1 024 358</b>	<b>567 780</b>	<b>671 756</b>
<b><u>ACTIF NET</u></b>				
<b>CP 1 -Capital</b>	<b>3-6</b>	<b>153 016 818</b>	<b>125 009 852</b>	<b>183 917 423</b>
<b>CP 2 - Sommes distribuables</b>		<b>3 455 787</b>	<b>2 720 210</b>	<b>7 994 885</b>
a - Sommes distribuables des exercices antérieurs		861	59	87
b - Sommes distribuables de la période		3 454 925	2 720 151	7 994 798
<b>ACTIF NET</b>		<b>156 472 605</b>	<b>127 730 062</b>	<b>191 912 308</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>157 496 963</b>	<b>128 297 842</b>	<b>192 584 064</b>

**ETAT DE RESULTAT**  
**Période allant du 01 Avril au 30 Juin 2017**  
*(Unité : en Dinars)*

Notes	Période du 01/04/2017 au 30/06/2017	Période du 01/01/2017 au 30/06/2017	Période du 01/04/2016 au 30/06/2016	Période du 01/01/2016 au 30/06/2016	Période du 01/01/2016 au 31/12/2016	
<b><u>PR 1 - Revenus du portefeuille - titres</u></b>	<b>3-2</b>	<b>1 368 571</b>	<b>2 754 942</b>	<b>959 694</b>	<b>1 785 485</b>	<b>3 641 152</b>
a - Dividendes		168 464	168 464	72 350	72 350	72 350
b - Revenus des obligations et valeurs assimilés		1 199 694	2 585 550	886 020	1 710 719	3 565 073
c - Revenus des autres valeurs		413	928	1 324	2 416	3 729
<b><u>PR 2 - Revenus des placements monétaires</u></b>	<b>3-4</b>	<b>825 547</b>	<b>1 693 570</b>	<b>622 553</b>	<b>1 186 785</b>	<b>3 442 318</b>
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>2 194 118</b>	<b>4 448 512</b>	<b>1 582 247</b>	<b>2 972 270</b>	<b>7 083 470</b>
<b><u>CH 1 - Charges de gestion des placements</u></b>	<b>3-9</b>	<b>179 817</b>	<b>385 971</b>	<b>144 493</b>	<b>279 214</b>	<b>665 722</b>
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<b>2 014 301</b>	<b>4 062 541</b>	<b>1 437 754</b>	<b>2 693 056</b>	<b>6 417 748</b>
<b><u>PR 3 - Autres produits</u></b>		-	-	-	-	-
<b><u>CH 2 - Autres charges</u></b>	<b>3-10</b>	<b>172 770</b>	<b>350 713</b>	<b>47 932</b>	<b>93 050</b>	<b>213 320</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>1 841 531</b>	<b>3 711 828</b>	<b>1 389 822</b>	<b>2 600 006</b>	<b>6 204 428</b>
<b><u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation</u></b>		<b>-184 606</b>	<b>- 256 903</b>	<b>46 258</b>	<b>120 145</b>	<b>1 790 370</b>
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		<b>1 656 925</b>	<b>3 454 925</b>	<b>1 436 080</b>	<b>2 720 151</b>	<b>7 994 798</b>
<b><u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation )</u></b>		<b>184 606</b>	<b>256 903</b>	<b>-46 258</b>	<b>- 120 145</b>	<b>-1 790 370</b>
* Variation des +/- values potentielles sur titres		- 164 528	-123 434	-55 843	- 63 118	-28 019
* +/- values réalisées sur cession des titres		- 13 347	-14 204	3 828	32 055	30 305
* Frais de négociation des titres		- 2 008	-36 433	-	- 887	-887
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>		<b>1 661 648</b>	<b>3 537 757</b>	<b>1 337 807</b>	<b>2 568 056</b>	<b>6 205 827</b>

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**  
Période allant du 01 Avril au 30 Juin 2017

(Unité : en Dinars)

	Période du 01/04/2017 au 30/06/2017	Période du 01/01/2017 au 30/06/2017	Période du 01/04/2016 au 30/06/2016	Période du 01/01/2016 au 30/06/2016	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	1 841 531	3 711 828	1 389 822	2 600 006	6 204 428
b - Variation des +/- values potentielles sur titres	-164 528	-123 434	-55 843	-63 118	-28 019
c - +/- values réalisées sur cession de titres	-13 347	-14 204	3 828	32 055	30 305
d - Frais de négociation de titres	-2 008	-36 433	0	-887	-887
<b><u>AN 2 - Distribution des dividendes</u></b>	<b>6 118 261</b>	<b>6 118 261</b>	<b>5 353 409</b>	<b>5 353 409</b>	<b>5 353 409</b>
<b><u>AN 3 -Transaction sur le capital</u></b>					
a - Souscriptions	<b>36 577 135</b>	<b>87 225 311</b>	<b>32 408 682</b>	<b>66 904 419</b>	<b>186 107 957</b>
* Capital	36 048 900	85 036 900	31 889 800	65 239 000	182 588 900
* Régularisation des sommes non distrib.	-539 959	-1 252 468	-462 045	-944 044	-2 668 934
* Régularisation des sommes distrib.	1 068 194	3 440 879	980 927	2 609 463	6 187 991
b - Rachats	<b>54 885 133</b>	<b>120 084 511</b>	<b>28 752 105</b>	<b>50 027 052</b>	<b>108 686 116</b>
* Capital	53 145 900	116 212 400	28 239 800	48 811 200	106 407 300
* Régularisation des sommes non distrib.	-786 270	-1 701 434	-408 838	-706 272	-1 551 585
* Régularisation des sommes distrib.	2 525 503	5 573 545	921 143	1 922 124	3 830 401
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>-22 764 611</b>	<b>-35 439 704</b>	<b>-359 025</b>	<b>14 092 014</b>	<b>78 274 260</b>
<b><u>AN 4 - Actif Net</u></b>					
a - En début de période	179 237 216	191 912 308	128 089 087	113 638 048	113 638 048
b - En fin de période	156 472 605	156 472 605	127 730 062	127 730 062	191 912 308
<b><u>AN 5 - Nombre d'actions</u></b>					
a - En début de période	1 725 629	1 866 414	1 232 376	1 104 598	1 104 598
b - En fin de période	1 554 659	1 554 659	1 268 876	1 268 876	1 866 414
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>100,648</b>	<b>100,648</b>	<b>100,664</b>	<b>100,664</b>	<b>102,824</b>
<b>AN 6 TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE</b>	<b>4,10%</b>	<b>4,13%</b>	<b>4,09%</b>	<b>4,13%</b>	<b>4,16%</b>

## NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

ARRETES AU 30 JUIN 2017

(Unité en Dinars)

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

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30/06/2017, 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 placements en obligations et valeurs similaires sont évalués, 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, ni la valeur de marché ni la valeur actuelle ne constituent, au 30 Juin 2017, une base raisonnable pour l'estimation de la valeur de réalisation du portefeuille des obligations et valeurs assimilées de la société « SICAV BH OBLIGATAIRE »

En conséquence, les placements en obligations et valeurs assimilées ont été évalués, au 30 Juin 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 30/06/2017 à **84 108 710** Dinars, contre un solde de **72 307 011** Dinars au 30/06/2016. L'état du portefeuille titre ainsi que la note à long terme au 30 Juin 2017 se détaillent ainsi :

Désignation du titre	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Val. au 30.06.2017	% Actif	% Actif Net	Note / Garantie
<b>Titres de l'Etat</b>		<b>5 300 000,000</b>	<b>5 313 867,835</b>	<b>3,37%</b>	<b>3,40%</b>	
EMPRUNT NATIONAL 2014 (B)	60 000	4 800 000,000	4 807 117,150	3,05%	3,07%	-
BTA 5,50% Mars 2019	500	500 000,000	506 750,685	0,32%	0,32%	-
<b>Obligations de sociétés</b>		<b>72 831 091,515</b>	<b>74 538 404,513</b>	<b>47,33%</b>	<b>47,64%</b>	
AMEN BANK SUB 2009 (A)	20 000	1 066 200,000	1 101 108,362	0,70%	0,70%	-
AMEN BANK SUB 2009 (B)	15 000	799 708,846	824 560,526	0,52%	0,53%	-
AMEN BANK SUB 2009 (B)	5 000	266 035,151	274 319,045	0,17%	0,18%	-
AMEN BANK SUB 2010	40 000	2 399 697,143	2 482 434,623	1,58%	1,59%	-
AMEN BANK SUB 2011-1	40 000	2 000 000,000	2 074 336,438	1,32%	1,33%	-
AMEN BANK SUB 2010	35 000	2 099 930,000	2 171 717,243	1,38%	1,39%	-
AMEN BANK SUB 2014	6 178	370 680,000	378 084,663	0,24%	0,24%	-
AMEN BANK SUB 2016-1	30 000	3 000 000,000	3 109 479,452	1,97%	1,99%	-
AMEN BANK SUB 2016-1	40 000	4 000 000,000	4 144 026,302	2,63%	2,65%	-
ATL 2015-1	20 000	2 000 000,000	2 121 470,685	1,35%	1,36%	BBB
ATL 2013/1	10 000	600 000,000	606 259,726	0,38%	0,39%	BBB
ATL 2013-2	5 000	400 000,000	414 392,110	0,26%	0,26%	BBB
ATL 2014-2	10 000	400 000,000	402 714,302	0,26%	0,26%	BBB
ATL 2014-3	5 000	300 000,000	307 096,110	0,19%	0,20%	BBB
ATL 2016-1	30 000	3 000 000,000	3 002 038,356	1,91%	1,92%	BBB
ATL 2017-1	50 000	5 000 000,000	5 092 317,808	3,23%	3,25%	BBB
ATTIJARI BANK SUB 2015	10 000	800 000,000	831 659,836	0,53%	0,53%	-
ATTIJARI LEASING 2012-1	10 000	400 000,000	401 725,808	0,26%	0,26%	BB+
ATTIJARI LEASING 2012-2	5 000	100 000,000	102 692,602	0,07%	0,07%	BB+

Désignation du titre	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Val. au 30.06.2017	% Actif	% Actif Net	Note / Garantie
ATTIJARI LEASING 2014-1	10 000	400 000,000	401 641,206	0,26%	0,26%	BB+
ATTIJARI LEASING 2015-1	10 000	600 000,000	606 996,165	0,39%	0,39%	BB+
ATTIJARI LEASING 2015-2	4 000	320 000,000	330 153,030	0,21%	0,21%	BB+
ATTIJARI LEASING 2016-1	20 000	2 000 000,000	2 116 186,302	1,34%	1,35%	BB+
ATTIJARI LEASING 2016-2 5 ANS	5 000	500 000,000	510 060,274	0,32%	0,33%	BB+
ATTIJARI LEASING 2016-2 7 ANS	5 000	500 000,000	510 237,260	0,32%	0,33%	BB+
BH 2009	75 000	4 612 550,000	4 710 067,096	2,99%	3,01%	-
BH 2013-1 FIXE 6.8%	30 000	1 284 000,000	1 284 574,106	0,82%	0,82%	-
BH 2013-1 VAR TMM+1.80%	20 000	856 000,000	856 344,694	0,54%	0,55%	-
BH SUB 2015	5 000	300 000,000	301 605,698	0,19%	0,19%	-
BNA SUB 2009	25 000	1 166 300,000	1 178 030,279	0,75%	0,75%	-
BNA SUB 2017-1	40 000	4 000 000,000	4 023 829,041	2,55%	2,57%	-
BNA SUB 2017-1	24 000	2 400 000,000	2 414 297,425	1,53%	1,54%	-
BTE 2009	30 000	900 000,000	929 929,315	0,59%	0,59%	-
BTE 2010 (A) 10 ANS TX VAR	7 000	280 000,000	288 849,023	0,18%	0,18%	-
BTE 2011	10 000	400 000,000	407 001,619	0,26%	0,26%	-
BTK 2009 (C)	15 000	799 650,000	810 875,990	0,51%	0,52%	-
CHO2009	7 000	262 500,000	269 361,525	0,17%	0,17%	BIAT
CHO-2009	2 000	75 000,000	76 592,854	0,05%	0,05%	BIAT
CIL 2013/1	5 000	200 000,000	206 351,781	0,13%	0,13%	BBB-
CIL 2014-2	3 000	180 000,000	184 557,502	0,12%	0,12%	BBB-
CIL 2015-1	5 000	300 000,000	300 804,821	0,19%	0,19%	BBB-
CIL 2015-2	3 000	240 000,000	249 818,827	0,16%	0,16%	BBB-
CIL-2016-1	5 000	400 000,000	403 024,658	0,26%	0,26%	BBB-
CIL-2016-2	5 000	500 000,000	511 178,082	0,32%	0,33%	BBB-
CIL 2017-1	3 000	300 000,000	300 199,890	0,19%	0,19%	BBB-
AMEN BANK SUB 2008	7 500	412 500,000	415 059,411	0,26%	0,27%	-
ATTIJARI LEASING SUB 2014	5 000	500 000,000	515 882,192	0,33%	0,33%	B+
HL 2012/1	4 000	80 000,000	83 266,630	0,05%	0,05%	BB
HL 2013/1	10 000	200 000,000	201 361,096	0,13%	0,13%	BB
HL 2013/2	5 000	400 000,000	407 925,917	0,26%	0,26%	BB
HL 2014-1	6 000	600 000,000	625 028,384	0,40%	0,40%	BB-
HL 2015-1	10 000	600 000,000	606 278,137	0,38%	0,39%	BB
HL SUB 2015-1 (A)	5 000	400 000,000	414 754,717	0,26%	0,27%	B

Désignation du titre	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Val. au 30.06.2017	% Actif	% Actif Net	Note / Garantie
HL 2015-2	5 000	400 000,000	406 371,507	0,26%	0,26%	BB
HL 2016-1	20 000	1 600 000,000	1 600 804,821	1,02%	1,02%	BB
HL 2016-2	20 000	2 000 000,000	2 073 983,562	1,32%	1,33%	BB
HL 2017-1 (A)	5 000	500 000,000	511 820,821	0,32%	0,33%	BB
HL 2017-1 (B)	5 000	500 000,000	512 129,863	0,33%	0,33%	BB
MODERN LEASING 2012	25 000	1 500 000,000	1 528 421,917	0,97%	0,98%	A-
SERVICOM 2012	8 000	160 000,000	162 443,923	0,10%	0,10%	BB
SERVICOM 2016	5 000	500 000,000	512 490,959	0,33%	0,33%	CCC+
STB 2008/1	5 000	218 750,375	220 027,641	0,14%	0,14%	-
STB 2010/1 (B)	20 000	1 066 200,000	1 078 585,446	0,68%	0,69%	-
TL 2012-1	10 000	400 000,000	401 808,219	0,26%	0,26%	BBB+
TL 2012-2	15 000	300 000,000	306 917,917	0,19%	0,20%	BBB+
TL SUB 2013	16 000	320 000,000	322 945,754	0,21%	0,21%	BB+
TL 2014-2	10 000	1 000 000,000	1 033 849,863	0,66%	0,66%	BBB+
TL SUB 2016 (A)	10 000	1 000 000,000	1 020 322,192	0,65%	0,65%	BB+
TL 2017-1	10 000	1 000 000,000	1 004 103,014	0,64%	0,64%	BBB+
TL SUB 2013-2	11 900	476 000,000	487 195,520	0,31%	0,31%	BB+
UIB 2009 TRANCHE (A)	20 000	600 000,000	624 095,342	0,40%	0,40%	-
UIB 2009 TRANCHE (B)	30 000	1 599 390,000	1 666 678,309	1,06%	1,07%	-
UIB SUB 2016 (A)	10 000	1 000 000,000	1 028 545,754	0,65%	0,66%	-
UNIFACTOR 2013	8 000	320 000,000	332 764,931	0,21%	0,21%	BB
UNIFACTOR 2015	5 000	400 000,000	407 538,294	0,26%	0,26%	BB
<b>Titres des FCC</b>		<b>28 769,200</b>	<b>29 198,450</b>	<b>0,02%</b>	<b>0,02%</b>	
FCC BIAT-CREDIMMO1 (P2)	400	28 769,200	29 198,450	0,02%	0,02%	Aaa.tn
<b>Titres des OPCVM</b>		<b>4 326 138,980</b>	<b>4 227 239,468</b>	<b>2,68%</b>	<b>2,70%</b>	
AMEN TRESOR SICAV	17 540	1 826 110,098	1 810 969,920	1,15%	1,16%	
SICAV TANIT LA POSTE	23 701	2 500 028,882	2 416 269,548	1,53%	1,54%	
<b>Total Général</b>		<b>82 485 999,695</b>	<b>84 108 710,266</b>	<b>53,40%</b>	<b>53,75%</b>	

Les entrées au portefeuille titres ont enregistré au cours du 2<sup>ème</sup> trimestre 2017, **3 700 000** Dinars sous forme d'obligations de sociétés, et **2 575 168** Dinars sous forme de titres des OPCVM.

Les sorties du portefeuille titres au cours du 2<sup>ème</sup> trimestre 2017 concernent le remboursement des titres de l'Emprunt National pour un montant de **1 200 000** Dinars, le remboursement des obligations des sociétés échus pour un montant de **4 021 984** Dinars, le remboursement des parts des fonds

communs de créances pour un montant de **13 624** Dinars, la cession des titres de l'Emprunt National pour un montant de **8 000 000** Dinars, la cession des BTA pour un montant de **11 117 700** Dinars, la cession des obligations des sociétés pour un montant de **829 320** Dinars, et la cession des titres des OPCVM pour un montant de **2 499 987** Dinars .

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

Les revenus du portefeuille titres totalisent **1 368 571** Dinars pour la période allant du 01/04/2017 au 30/06/2017 contre **959 694** Dinars du 01/04/2016 au 30/06/2016 et se détaillent ainsi :

Désignation	Période	Période	Période	Période	Période
	Du 01/04/2017 Au 30/06/2017	Du 01/01/2017 Au 30/06/2017	Du 01/04/2016 Au 30/06/2016	Du 01/01/2016 Au 30/06/2016	Du 01/01/2016 Au 31/12/2016
Revenus des obligations	1 043 804	1 969 162	806 114	1 551 730	3 229 976
Revenus des titres de l'Etat	155 890	616 388	79 906	158 989	335 097
Revenus des titres des FCC (*)	413	928	1 324	2 416	3 729
Dividendes	168 464	168 464	72 350	72 350	72 350
<b>Total</b>	<b>1 368 571</b>	<b>2 754 942</b>	<b>959 694</b>	<b>1 785 485</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 30/06/2017 à **27 273 207** Dinars et se détaille comme suit:

Désignation	Qté	Durée (Jours)	Taux	Coût d'acquisition	Valeur 30/06/2017	% Actif	Emetteur	Garantie /note
<b>Certificats de dépôts</b>				<b>21 811 026,172</b>	<b>21 885 868,343</b>	<b>13,90%</b>		
CD070617/070717KELIBIA	1	30	6,83	497 736,218	499 547,244	0,32%	BH	
CD080617/080717CHARGUIA	2	30	6,83	995 472,436	998 943,568	0,63%	BH	
CD210617/110717AOUINA	1	20	6,83	498 487,960	499 243,980	0,32%	BH	
CD270617/060817ETTADHAMEN	1	40	6,83	496 987,307	497 288,577	0,32%	BH	
CD270617/170717HAMMAMET	1	20	6,83	498 487,960	498 790,368	0,32%	BH	
CD270617/270717LAOUINA	1	30	6,83	497 736,218	498 038,056	0,32%	BH	
CD280617/070817KRAM	1	40	6,83	496 987,307	497 213,259	0,32%	BH	
CD280617/070817SOUSSE HACHED	1	40	6,83	496 987,307	497 213,259	0,32%	BH	
CD200617/200717ML	2	30	7,45	995 063,978	996 873,853	0,63%	ML	F3
CD220617/010817ML	6	40	7,45	2 980 296,435	2 984 729,737	1,90%	ML	F3
CD230617/020817ML	10	40	7,45	4 967 160,725	4 973 728,580	3,16%	ML	F3
CD280617/280717ML	5	30	7,45	2 487 659,944	2 488 893,950	1,58%	ML	F3
CD290517/060917AIL	4	100	7,30	1 968 200,381	1 978 694,255	1,26%	AIL	F1+
CD200417/180817UNIFACTOR	4	120	7,25	1 962 245,728	1 984 898,291	1,26%	UF	B
CD280417/270717UNIFACTOR	4	90	7,25	1 971 516,268	1 991 771,366	1,26%	UF	B

<b>Billets de trésorerie</b>				<b>5 363 745,793</b>	<b>5 387 338,390</b>	<b>3,42%</b>		
BT070617/150917 LIG(*)	100	100	7,20	4 921 568,627	4 940 392,157	3,14%	LIG	
BT270417/250817 ECONOMIC AUTO(**)	5	120	7,50	245 121,951	247 764,228	0,16%	EA	BTE
BT270417/260717 ECONOMIC AUTO(**)	4	90	7,50	197 055,215	199 182,005	0,13%	EA	BTE
<b>Total</b>				<b>27 174 771,965</b>	<b>27 273 206,733</b>	<b>17,32%</b>		

\* Les billets de trésorerie émis par la société Loukil Investment Group(LIG) et souscrit par SICAV BH OBLIGATAIRE fait 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 du billet.

\*\* Les billets de trésorerie émis par la société Economic Auto SA et souscrits par SICAV BH OBLIGATAIRE sont garantie par la Banque de Tunisie et des Emirats.

### **3-4 Note sur les revenus des placements monétaires**

Les revenus des placements monétaires totalisent **825 547** Dinars pour la période allant du 01/04/2017 au 30/06/2017 contre **622 553** Dinars pour la période allant du 01/04/2016 au 30/06/2016 et se détaille comme suit :

<b>Désignation</b>	<b>Période</b>	<b>Période</b>	<b>Période</b>	<b>Période</b>	<b>Période</b>
	<b>Du 01/04/2017  Au 30/06/2017</b>	<b>Du 01/01/2017  Au 30/06/2017</b>	<b>Du 01/04/2016  Au 30/06/2016</b>	<b>Du 01/01/2016  Au 30/06/2016</b>	<b>Du 01/01/2016  Au 31/12/2016</b>
Intérêts des comptes à terme	458 578	922 993	296 678	537 281	1 203 097
Intérêts des billets de trésorerie	76 142	146 818	108 280	246 748	395 434
Intérêts des certificats de dépôt	290 827	623 759	217 595	402 756	1 843 787
<b>Total</b>	<b>825 547</b>	<b>1 693 570</b>	<b>622 553</b>	<b>1 186 785</b>	<b>3 442 318</b>

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

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2017 à **35 620** Dinars et se détaille comme suit :

<b>Désignation</b>	<b>30/06/2017</b>	<b>30/06/2016</b>	<b>31/12/2016</b>
Titres de créance échus	104	112	826 799
Retenues à la source sur titres de créances	35 516	0	250 735
<b>Total</b>	<b>35 620</b>	<b>112</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 30 Juin 2017, se détaillent comme suit :

Libellé	30/06/2017	30/06/2016
<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)	85 036 900	65 239 000
Régul. des sommes non distribuables	-1 252 468	-944 044
Nombre de titres émis	850 369	652 390
<b>Rachats effectués</b>		
Montant (Nominal)	116 212 400	48 811 200
Régul. des sommes non distribuables	-1 701 434	-706 272
Nombre de titres rachetés	1 162 124	488 112
<b>Autres effets sur le capital</b>		
Variation des plus ou moins-values potentielles sur titres	-123 434	-63 118
Plus ou moins-values réalisées sur cession des titres	-14 204	32 055
Frais de négociation des titres	-36 433	-887
<b>Capital au 30 Juin</b>		
Montant	153 016 818	125 009 852
Nombre de titres	1 554 659	1 268 876
Nombre d'actionnaires	1 063	1 016

### 3-7 Opérateurs créditeurs

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2017 à **180 107** Dinars contre **144 788** Dinars au 30/06/2016 et se détaille comme suit :

Désignation	30/06/2017	30/06/2016	31/12/2016
Rémunération du gestionnaire à payer	179 522	144 199	219 716
Rémunération du dépositaire à payer	585	589	1 180
<b>Total</b>	<b>180 107</b>	<b>144 788</b>	<b>220 896</b>

### 3-8 Autres Créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2017 à **844 251** Dinars contre **422 992** Dinars au 30/06/2016 et se détaille comme suit :

Désignation	30/06/2017	30/06/2016	31/12/2016
Jetons de présence	7 438	7 480	15 000
Actionnaires dividendes à payer	383 116	384 924	383 033
Etat contribution conjoncturelle	230 754	0	0

Désignation	30/06/2017	30/06/2016	31/12/2016
Etat retenues à la source	184 642	26	26
Honoraires commissaire aux comptes	22 008	18 809	34 164
Redevances CMF à payer	12 782	10 300	16 455
TCL à payer	3 360	1 303	2 032
Autres rémunérations	150	150	150
<b>Total</b>	<b>844 251</b>	<b>422 992</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 01/04/2017 au 30/06/2017 s'élève à **179 817** Dinars contre **144 493** Dinars pour la période allant du 01/04/2016 au 30/06/2016 et se détaille comme suit :

Désignation	Période Du 01/04/2017 Au 30/06/2017	Période Du 01/01/2017 Au 30/06/2017	Période Du 01/04/2016 Au 30/06/2016	Période Du 01/01/2016 Au 30/06/2016	Période Du 01/01/2016 Au 31/12/2016
Rémunération du gestionnaire	179 523	385 386	144 199	278 626	664 542
Rémunération du dépositaire	294	585	294	588	1 180
<b>Total</b>	<b>179 817</b>	<b>385 971</b>	<b>144 493</b>	<b>279 214</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 **172 770** Dinars pour la période allant du 01/04/2017 au 30/06/2017 contre **47 932** Dinars pour la période allant du 01/04/2016 au 30/06/2016 et se détaillent comme suit :

Désignation	Période Du 01/04/2017 Au 30/06/2017	Période Du 01/01/2017 Au 30/06/2017	Période Du 01/04/2016 Au 30/06/2016	Période Du 01/01/2016 Au 30/06/2016	Période Du 01/01/2016 Au 31/12/2016
Redevances CMF	39 893	85 641	32 044	61 917	147 676
Honoraires commissaire aux comptes	7 594	15 104	7 594	15 188	30 542
Jetons de présence	3 740	7 438	3 739	7 479	15 000
Rémunération du Directeur Général	529	1 059	530	1 059	2 118
Contribution conjoncturelle	116 014	230 754	0	0	0
TCL	4 995	10 706	3 990	7 348	17 853
Autres charges	5	11	35	59	131
<b>Total</b>	<b>172 770</b>	<b>350 713</b>	<b>47 932</b>	<b>93 050</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 et devrait être payée au Trésor public à la fin de cet exercice.