

# **SICAV BH OBLIGATAIRE**

## **SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 SEPTEMBRE 2016**

### **AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 SEPTEMBRE 2016**

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 Juillet au 30 Septembre 2016, tels qu'annexés au présent rapport, et faisant apparaître un total du bilan de 194.243.432 Dinars , un actif net de 193.636.865 Dinars et un bénéfice de la période de 1.545.584 Dinars.

#### **Introduction**

Nous avons effectué l'examen limité des états financiers ci-joints de la Société « SICAV BH OBLIGATAIRE », comprenant le bilan au 30 Septembre 2016, 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 OBLIGATAIRES arrêtés au 30 Septembre 2016, 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.

#### **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 37,46 % de son actif en emprunts obligataires, en bons du trésor assimilables et emprunts obligataires garantis par l'Etat, et en titres d'OPC, ce qui est inférieure à la proportion minimale de 50% 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.
- ✓ La société « SICAV BH OBLIGATAIRE » emploie 62,54 % de son actif en certificats de dépôt à moins d'un an, en billets de trésorerie à moins d'un an et en liquidités, ce qui est en dépassement par rapport à la limite maximale de 50% 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.
- ✓ La société « SICAV BH OBLIGATAIRE » emploie 42,79% de son actif en titres émis ou titres garantis par la « BANQUE DE L'HABITAT », 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.

A cet effet, le Conseil du Marché Financier a adressé une lettre à la société «BH INVEST », gestionnaire de la société « SICAV BH OBLIGATAIRE », une lettre en vue de lui édifier, sans délai, sur les mesures prises en vue de régulariser la situation de la dite SICAV conformément aux dispositions du Code des Organismes de Placement Collectif.

Tunis, le 31 Octobre 2016

**Le Commissaire aux Comptes :**

**LA GENERALE D'AUDIT ET CONSEIL – G.A.C**

**Chiheb GHANMI**

**BILAN**  
**Arrêté au 30/09/2016**  
(Unité : En Dinars)

	Notes	30/09/2016	30/09/2015	31/12/2015
<b><u>ACTIF</u></b>				
<b>AC 1 - Portefeuille - titres</b>	<b>3-1</b>	<b>72 766 210</b>	<b>74 192 661</b>	<b>72 515 401</b>
a - Actions, Valeurs assimilées et droits rattachés		1 756 998	3 243 607	3 275 445
b - Obligations et Valeurs assimilées		70 942 179	70 831 882	69 134 372
c - Autres Valeurs		67 033	117 172	105 584
<b>AC 2 - Placements monétaires et disponibilités</b>		<b>121 477 110</b>	<b>43 957 219</b>	<b>41 703 368</b>
a - Placements monétaires	<b>3-3</b>	86 848 681	23 889 677	21 510 088
b - Disponibilités		34 628 429	20 067 542	20 193 280
<b>AC 3 - Créances d'exploitation</b>		<b>112</b>	<b>105 854</b>	<b>14</b>
<b>AC 4 - Autres actifs</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>194 243 432</b>	<b>118 255 734</b>	<b>114 218 783</b>
<b><u>PASSIF</u></b>				
<b>PA 1- Opérateurs créditeurs</b>	<b>3-6</b>	167 086	136 864	136 439
<b>PA 2 - Autres créditeurs divers</b>	<b>3-7</b>	439 481	432 724	444 296
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>606 567</b>	<b>569 588</b>	<b>580 735</b>
<b><u>ACTIF NET</u></b>				
<b>CP 1 -Capital</b>	<b>3-5</b>	187 563 241	113 936 751	108 851 773
<b>CP 2 - Sommes distribuables</b>		<b>6 073 624</b>	<b>3 749 394</b>	<b>4 786 275</b>
a - Sommes distribuables des exercices antérieurs		89	480	459
b - Sommes distribuables de la période		6 073 535	3 748 914	4 785 816
<b>ACTIF NET</b>		<b>193 636 865</b>	<b>117 686 146</b>	<b>113 638 048</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>194 243 432</b>	<b>118 255 734</b>	<b>114 218 783</b>

## ETAT DE RESULTAT

Période allant du 01 juillet 2016 au 30 septembre 2016

(Unité : En Dinars)

		Période du 01/07/2016 au 30/09/2015	Période du 01/01/2016 au 30/09/2016	Période du 01/07/2015 au 30/09/2015	Période du 01/01/2015 au 30/09/2015	Période du 01/01/2015 au 31/12/2015
<i>Notes</i>						
<b><u>PR 1 - Revenus du portefeuille - titres</u></b>	<b>3-2</b>	<b>897 732</b>	<b>2 683 217</b>	<b>862 026</b>	<b>2 743 629</b>	<b>3 603 857</b>
a - Dividendes		-	72 350	-	125 117	125 117
b - Revenus des obligations et valeurs assimilés		896 932	2 607 651	860 511	2 611 606	3 470 486
c - Revenus des autres valeurs		800	3 216	1 515	6 906	8 255
<b><u>PR 2 - Revenus des placements monétaires</u></b>	<b>3-4</b>	<b>850 527</b>	<b>2 037 312</b>	<b>564 080</b>	<b>1 456 819</b>	<b>2 049 210</b>
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>1 748 259</b>	<b>4 720 529</b>	<b>1 426 106</b>	<b>4 200 448</b>	<b>5 653 067</b>
<b><u>CH 1 - Charges de gestion des placements</u></b>	<b>3-8</b>	<b>166 498</b>	<b>445 712</b>	<b>135 099</b>	<b>391 775</b>	<b>527 331</b>
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<b>1 581 761</b>	<b>4 274 817</b>	<b>1 291 007</b>	<b>3 808 673</b>	<b>5 125 736</b>
<b><u>PR 3 - Autres produits</u></b>		-	-	-	-	-
<b><u>CH 2 - Autres charges</u></b>	<b>3-9</b>	<b>52 838</b>	<b>145 888</b>	<b>45 415</b>	<b>133 216</b>	<b>179 019</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>1 528 923</b>	<b>4 128 929</b>	<b>1 245 592</b>	<b>3 675 457</b>	<b>4 946 717</b>
<b><u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation</u></b>		<b>1 824 460</b>	<b>1 944 605</b>	<b>51 715</b>	<b>73 456</b>	<b>-160 901</b>
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		<b>3 353 383</b>	<b>6 073 534</b>	<b>1 297 307</b>	<b>3 748 914</b>	<b>4 785 816</b>
<b><u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</u></b>		<b>-1 824 460</b>	<b>-1 944 605</b>	<b>-51 715</b>	<b>-73 456</b>	<b>160 901</b>
* Variation des +/- valeurs potentielles sur titres		16 591	-46 527	31 096	-33 046	-1 208
* +/- valeurs réalisées sur cession des titres		70	32 125	-1 109	400	1 000
* Frais de négociation des titres		-	-887	-	-855	-855
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>		<b>1 545 584</b>	<b>4 113 640</b>	<b>1 275 579</b>	<b>3 641 957</b>	<b>4 945 655</b>

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**  
**Période allant du 01 juillet 2016 au 30 septembre 2016**

(Unité : En Dinars)

	Période du 01/07/2016 au 30/09/2016	Période du 01/01/2016 au 30/09/2016	Période du 01/07/2015 au 30/09/2015	Période du 01/01/2015 au 30/09/2015	Période du 01/01/2015 au 31/12/2015
<b><u>AN 1 - Variation de l'Actif Net résultant des opérations d'exploitation</u></b>					
a - Résultat d'exploitation	1 528 923	4 128 929	1 245 592	3 675 457	4 946 717
b - Variation des +/- values potentielles sur titres	16 591	-46 527	31 096	-33 046	-1 208
c - +/- values réalisées sur cession de titres	70	32 125	-1 109	400	1 000
d - Frais de négociation de titres	-	-887	-	-855	-855
<b><u>AN 2 - Distribution des dividendes</u></b>	-	<b>5 353 409</b>	-	<b>4 515 816</b>	<b>4 515 816</b>
<b><u>AN 3 -Transaction sur le capital</u></b>					
a - Souscriptions	<b>90 161 246</b>	<b>157 065 665</b>	<b>30 901 560</b>	<b>73 458 320</b>	<b>90 518 981</b>
* Capital	88 958 500	154 197 500	30 609 400	72 118 700	88 793 800
* Régularisation des sommes non distrib.	-1 309 438	-2 253 481	-459 918	-1 072 418	-1 317 528
* Régularisations des sommes distrib.	2 512 184	5 121 646	752 079	2 412 038	3 042 710
b - Rachats	<b>25 800 028</b>	<b>75 827 080</b>	<b>27 698 555</b>	<b>66 997 156</b>	<b>89 409 612</b>
* Capital	25 487 900	74 299 100	27 409 400	65 514 000	87 381 900
* Régularisation des sommes non distrib.	-375 566	-1 081 838	-411 196	-975 209	-1 295 703
* Régularisation des sommes distrib.	687 694	2 609 818	700 351	2 458 365	3 323 415
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>65 906 802</b>	<b>79 998 817</b>	<b>4 478 584</b>	<b>5 587 304</b>	<b>1 539 208</b>
<b><u>AN 4 - Actif Net</u></b>					
a - En début de période	127 730 062	113 638 048	113 207 561	112 098 840	112 098 840
b - En fin de période	193 636 865	193 636 865	117 686 145	117 686 145	113 638 048
<b><u>AN 5 - Nombre d'actions</u></b>					
a - En début de période	1 268 876	1 104 598	1 124 526	1 090 479	1 090 479
b - En fin de période	1 903 582	1 903 582	1 156 526	1 156 526	1 104 598
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>101,722</b>	<b>101,722</b>	<b>101,758</b>	<b>101,758</b>	<b>102,877</b>
<b>AN 6 TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE</b>	<b>4,17%</b>	<b>4,12%</b>	<b>4,28%</b>	<b>4,18%</b>	<b>4,21%</b>

## NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

ARRETES AU 30 SEPTEMBRE 2016

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

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30/09/2016, 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 des placements :

Les placements en obligations et valeurs similaires demeurent évalués à leur prix d'acquisition lorsqu'ils n'ont pas fait l'objet depuis leur acquisition, de transaction ou de cotation à un prix différent. Ils sont évalués à la valeur de marché lorsqu'ils ont fait l'objet de transaction ou de cotation à une date récente.

La société « SICAV BH OBLIGATAIRE » a procédé le 20 Mai 2005, au changement de la méthode d'évaluation des obligations et valeurs similaires. Selon la nouvelle méthode, les obligations et valeurs similaires sont toujours évaluées à leur coût d'acquisition sans tenir compte du cours boursier.

Les placements en Bons du Trésor Assimilables (BTA) sont évalués à leur coût d'acquisition ajusté du montant de l'amortissement de la décote ou de la prime jusqu'à l'échéance.

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

Les placements en titres OPCVM sont évalués, en date d'arrêt, 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.

#### 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 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 30/09/2016 à **72 766 210** Dinars, contre un solde de **74 192 661** Dinars au 30/09/2015. L'état du portefeuille titre ainsi que la note à long terme au 30 Septembre 2016 se détaillent ainsi :

Désignation du titre	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Val. au 30.09.2016	% Actif	% Actif Net	Note / Garantie
<b>Titres de l'Etat</b>		<b>6 500 000,000</b>	<b>6 595 598,904</b>	<b>3,40%</b>	<b>3,41%</b>	
EMPRUNT NATIONAL 2014 (B)	60 000	6 000 000,000	6 083 303,014	3,13%	3,14%	-
BTA 5,50% Mars 2019	500	500 000,000	512 295,890	0,26%	0,26%	-
<b>Obligations de sociétés</b>		<b>62 971 155,515</b>	<b>64 346 580,231</b>	<b>33,13%</b>	<b>33,23%</b>	
AIL 2012-1	8 000	160 000,000	162 924,712	0,08%	0,08%	BBB+
AMEN BANK SUB 2009 (A)	20 000	1 066 200,000	1 066 327,403	0,55%	0,55%	-
AMEN BANK SUB 2009 (B)	15 000	799 708,846	799 799,693	0,41%	0,41%	-
AMEN BANK SUB 2009 (B)	5 000	266 035,151	266 065,433	0,14%	0,14%	-
AMEN BANK SUB 2010	40 000	2 399 697,143	2 408 147,886	1,24%	1,24%	-
AMEN BANK SUB 2011-1	40 000	2 000 000,000	2 001 336,986	1,03%	1,03%	-
ATB 2007/1	20 000	1 280 000,000	1 302 917,751	0,67%	0,67%	-
ATL 2015-1	20 000	2 000 000,000	2 027 528,767	1,04%	1,05%	BBB
ATL 2012-1	10 000	200 000,000	203 315,946	0,11%	0,10%	BBB
ATL 2013/1	10 000	800 000,000	819 315,726	0,42%	0,42%	BBB
ATL 2013-2	5 000	500 000,000	525 259,017	0,27%	0,27%	BBB
ATL 2014-2	10 000	600 000,000	612 782,466	0,32%	0,32%	BBB
ATL 2014-3	5 000	400 000,000	415 615,301	0,21%	0,21%	BBB
ATL 2016-1	30 000	3 000 000,000	3 048 920,548	1,57%	1,57%	BBB
ATTIJARI BANK 2010	12 000	342 840,000	352 598,238	0,18%	0,18%	-
ATTIJARI BANK SUB 2015	10 000	1 000 000,000	1 054 658,630	0,54%	0,54%	-
ATTIJARI LEASING 2011	20 000	400 000,000	413 744,262	0,21%	0,21%	BB+
ATTIJARI LEASING 2012-1	10 000	600 000,000	610 271,342	0,31%	0,32%	BB+
ATTIJARI LEASING 2012-2	5 000	200 000,000	207 953,534	0,11%	0,11%	BB+
ATTIJARI LEASING 2014-1	10 000	600 000,000	611 172,821	0,32%	0,32%	BB+
ATTIJARI LEASING 2015-1	10 000	800 000,000	821 588,165	0,42%	0,42%	BB+
ATTIJARI LEASING 2015-2	4 000	400 000,000	418 917,596	0,22%	0,22%	BB+
ATTIJARI LEASING 2016-1	20 000	2 000 000,000	2 023 441,096	1,04%	1,04%	BB+
BH 2009	75 000	5 190 050,000	5 355 392,623	2,76%	2,77%	-
BH 2013-1 FIXE 6.8%	30 000	1 713 000,000	1 737 254,202	0,89%	0,90%	-
BH 2013-1 VAR TMM+1.80%	20 000	1 142 000,000	1 156 582,245	0,60%	0,60%	-
BH SUB 2015	5 000	400 000,000	408 109,589	0,21%	0,21%	-
BNA SUB 2009	25 000	1 333 050,000	1 360 969,834	0,70%	0,70%	-
BTE 2009	30 000	900 000,000	901 656,986	0,46%	0,47%	-
BTE 2010 (A) 10 ANS TX VAR	7 000	280 000,000	280 432,382	0,14%	0,14%	-

Désignation du titre	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Val. au 30.09.2016	% Actif	% Actif Net	Note / Garantie
BTE 2011	10 000	600 000,000	617 359,180	0,32%	0,32%	-
BTK 2009 (C)	15 000	899 700,000	921 703,515	0,48%	0,48%	-
BTK 2012-1	10 000	571 450,000	596 709,964	0,31%	0,31%	-
CHO2009	7 000	350 000,000	362 932,041	0,19%	0,19%	BIAT
CHO-2009	2 000	100 000,000	103 205,328	0,05%	0,05%	BIAT
CIL 2012/1	5 000	100 000,000	102 432,877	0,05%	0,05%	BBB-
CIL 2013/1	5 000	300 000,000	313 808,219	0,16%	0,16%	BBB-
CIL 2014-2	3 000	240 000,000	249 794,630	0,13%	0,13%	BBB-
CIL 2015-1	5 000	400 000,000	407 243,398	0,21%	0,21%	BBB-
CIL 2015-2	3 000	300 000,000	316 951,562	0,16%	0,16%	BBB-
CIL-2016-1	5 000	500 000,000	511 342,466	0,26%	0,26%	BBB-
AMEN BANK SUB 2008	7 500	455 625,000	464 807,466	0,24%	0,24%	-
ATTIJARI LEASING SUB 2014	5 000	500 000,000	523 715,847	0,27%	0,27%	B+
HL 2012/1	4 000	80 000,000	80 035,507	0,04%	0,04%	BB
HL 2013/1	10 000	400 000,000	408 287,562	0,21%	0,21%	BB
HL 2013/2	5 000	500 000,000	517 350,820	0,27%	0,27%	BB
HL 2014-1	6 000	600 000,000	634 567,890	0,33%	0,33%	BB-
HL 2015-1	10 000	800 000,000	820 792,110	0,42%	0,42%	BB
HL SUB 2015-1 (A)	5 000	500 000,000	526 311,452	0,27%	0,27%	B
HL 2015-2	5 000	500 000,000	515 677,260	0,27%	0,27%	BB
HL 2016-1	20 000	2 000 000,000	2 031 857,534	1,05%	1,05%	BB
HL 2016-2	20 000	2 000 000,000	2 002 752,877	1,03%	1,03%	BB
MEUBLATEX INDUSTRIES 2010 (A)	4 000	80 000,000	81 496,021	0,04%	0,04%	Amen Bank
MODERN LEASING 2012	25 000	2 000 000,000	2 064 218,579	1,06%	1,07%	A-
SERVICOM 2012	8 000	320 000,000	329 340,142	0,17%	0,17%	BB
SERVICOM 2016	5 000	500 000,000	504 493,150	0,26%	0,26%	CCC+
STB 2008/1	5 000	255 859,375	260 301,663	0,13%	0,13%	-
STB 2008/2	25 000	1 406 250,000	1 451 403,689	0,75%	0,75%	-
STB 2010/1 (B)	20 000	1 199 600,000	1 226 355,353	0,63%	0,63%	-
TL 2011-2	30 000	600 000,000	626 375,082	0,32%	0,32%	BBB+
TL 2012-1	10 000	600 000,000	610 273,973	0,31%	0,32%	BBB+
TL 2012-2	15 000	600 000,000	621 481,967	0,32%	0,32%	BBB+
TL SUB 2013	16 000	640 000,000	654 925,150	0,34%	0,34%	BB+
TL 2014-2	10 000	1 000 000,000	1 049 613,114	0,54%	0,54%	BBB+
TUNISIE LEASING 2011-3	20 000	400 000,000	412 582,295	0,21%	0,21%	BBB+
UBCI 2013-1	5 000	400 000,000	407 332,821	0,21%	0,21%	-
UIB 2009 TRANCHE (A)	20 000	600 000,000	605 247,123	0,31%	0,31%	-
UIB 2009 TRANCHE (B)	30 000	1 599 390,000	1 614 043,042	0,83%	0,83%	-
UIB 2011-1	30 000	2 250 000,000	2 261 184,658	1,16%	1,17%	-
UIB 2011-2	35 000	1 499 400,000	1 546 774,486	0,80%	0,80%	-
UIB 2012-1	10 000	571 300,000	592 147,767	0,31%	0,31%	-
UNIFACTOR 2013	8 000	480 000,000	505 996,274	0,26%	0,26%	BB
UNIFACTOR 2015	5 000	500 000,000	516 353,197	0,27%	0,27%	BB

Désignation du titre	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Val. au 30.09.2016	% Actif	% Actif Net	Note / Garantie
<b>Titres des FCC</b>		<b>66 385,600</b>	<b>67 032,865</b>	<b>0,04%</b>	<b>0,03%</b>	
FCC BIAT-CREDIMMO1 (P2)	400	66 385,600	67 032,865	0,04%	0,03%	Aaa.Tn
<b>Titres des OPCVM</b>		<b>1 750 971,198</b>	<b>1 756 998,010</b>	<b>0,91%</b>	<b>0,91%</b>	
AMEN TRESOR SICAV	16 810	1 750 971,198	1 756 998,010	0,91%	0,91%	
<b>Total Général</b>		<b>71 288 512,313</b>	<b>72 766 210,010</b>	<b>37,46%</b>	<b>37,58%</b>	

Les entrées au portefeuille titres ont enregistré au cours du 3<sup>ème</sup> trimestre 2016, **2 500 000** dinars sous forme d'obligations de sociétés.

Les sorties du portefeuille titres au cours du 3<sup>ème</sup> trimestre 2016 concernent les remboursements des obligations de sociétés échus pour un montant de **2 133 509,965** Dinars, et les remboursements des parts des fonds communs de créances pour un montant de **14 258,800** Dinars.

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

Les revenus du portefeuille titres totalisent **897 732** Dinars pour la période allant du 01/07/2016 au 30/09/2016 contre **862 026** Dinars du 01/07/2015 au 30/09/2015 et se détaillent ainsi :

Désignation	Période Du 01/07/2016 Au 30/09/2016	Période Du 01/01/2016 Au 30/09/2016	Période Du 01/07/2015 Au 30/09/2015	Période Du 01/01/2015 Au 30/09/2015	Période Du 01/01/2015 Au 31/12/2015
Revenus des obligations*	816 980	2 368 710	781 362	2 376 001	3 154 101
Revenus des titres de l'Etat*	79 952	238 941	79 149	235 605	316 384
Revenus des titres FCC **	800	3 216	1 515	6 906	8 255
Dividendes	0	72 350	0	125 117	125 117
<b>Total</b>	<b>897 732</b>	<b>2 683 217</b>	<b>862 026</b>	<b>2 743 629</b>	<b>3 603 857</b>

(\*) Retraité pour le besoin de comparabilité : présentation des revenus de l'emprunt national parmi les revenus des titres de l'Etat.

(\*\*) FCC : Fonds Communs de Créances

### 3-3 Note sur les placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2016 à **86 848 681** Dinars et se détaille comme suit:

Désignation	Quantité	Coût d'acquisition	Valeur 30.09.2016	% actif	Emetteur	Garantie/note
<b>Certificats de dépôts</b>		<b>81 805 343</b>	<b>81 895 046</b>	<b>42,16%</b>		
CD010916/011016CHARGUIA	4	1 991 776	2 000 000	1,03%	BH	-
CD010916/011016ETTADHAMEN	2	995 888	1 000 000	0,51%	BH	-
CD150916/051016ETTADHAMEN	1	498 627	499 725	0,26%	BH	-
CD130916/131016ENNASR	1	497 944	499 178	0,26%	BH	-
CD210916/111016ALAIN SAVARY	2	997 254	998 627	0,51%	BH	-
CD230916/231016TEBOLBA	1	497 944	498 492	0,26%	BH	--
CD240916/031116MENZAH VI	1	497 263	497 742	0,26%	BH	-
CD260916/061016MENZAH IV	1	499 312	499 656	0,26%	BH	-
CD280916/281016BEN AROUS	1	497 944	498 150	0,26%	BH	-

Désignation	Quantité	Coût d'acquisition	Valeur 30.09.2016	% actif	Emetteur	Garantie/note
CD250916/051016CAHN	135	67 407 160	67 462 864	34,73%	BH	-
CD170916/161116ML	2	990 514	992 727	0,51%	ML	F3
CD240916/231116ML	3	1 485 771	1 487 431	0,77%	ML	F3
CD300816/191016ML	4	1 984 158	1 994 297	1,03%	ML	F3
CD220916/111116ML	2	992 079	993 505	0,51%	ML	F3
CD280916/271216ML	4	1 971 709	1 972 652	1,02%	ML	F3
<b>Billets de trésorerie</b>		<b>4 929 273</b>	<b>4 953 635</b>	<b>2,55%</b>		
BDT310816/291116LOUKIL*	100	4 929 273	4 953 635	2,55%	LIG	-
<b>Total</b>		<b>86 734 616</b>	<b>86 848 681</b>	<b>44,71%</b>		

\* Le billet 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.

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

Les revenus des placements monétaires totalisent **850 527** Dinars pour la période allant du 01/07/2016 au 30/09/2016 contre **564 080** Dinars pour la période allant du 01/07/2015 au 30/09/2015 et se détaille comme suit :

Désignation	Période	Période	Période	Période	Période
	Du 01/07/2016 Au 30/09/2016	Du 01/01/2016 Au 30/09/2016	Du 01/07/2015 Au 30/09/2015	Du 01/01/2015 Au 30/09/2015	Du 01/01/2015 Au 31/12/2015
Intérêts des comptes à terme	339 024	876 305	229 897	637 677	886 228
Intérêts des billets de trésorerie	76 388	323 136	116 094	490 676	633 517
Intérêts des certificats de dépôt	435 115	837 871	218 089	328 466	529 465
<b>Total</b>	<b>850 527</b>	<b>2 037 312</b>	<b>564 080</b>	<b>1 456 819</b>	<b>2 049 210</b>

### 3-5 Note sur le capital

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du 1er Janvier au 30 Septembre 2016, se détaillent comme suit :

Libellé	30/09/2016	30/09/2015
<b>Capital au 1 er Janvier</b>		
Montant	108 851 773	107 462 761
Nombre de titres	1 104 598	1 090 479
Nombre d'actionnaires	1 012	1 001
<b>Souscriptions réalisées</b>		
Montant (Nominal)	154 197 500	72 118 700
Régul. des sommes non distribuables	-2 253 481	-1 072 418
Nombre de titres émis	1 541 975	721 187
<b>Rachats effectués</b>		
Montant (Nominal)	74 299 100	65 514 000
Régul. des sommes non distribuables	-1 081 838	-975 209
Nombre de titres rachetés	742 991	655 140

<b>Autres effets sur le capital</b>		
Variation des plus ou moins-values potentielles sur titres	-46 527	-33 046
Plus ou moins-values réalisées sur cession des titres	32 125	400
Frais de négociation des titres	-887	-855
<b>Capital au 30 Septembre</b>		
Montant	187 563 241	113 936 751
Nombre de titres	1 903 582	1 156 526
Nombre d'actionnaires	1034	1 008

### 3-6 Opérateurs créditeurs

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2016 à **167 086** Dinars contre **136 864** Dinars au 30/09/2015 et se détaille comme suit :

Désignation	30/09/2016	30/09/2015	31/12/2015
Rémunération du gestionnaire à payer	166 200	134 802	135 259
Rémunération du dépositaire à payer	886	2 062	1 180
<b>Total</b>	<b>167 086</b>	<b>136 864</b>	<b>136 439</b>

### 3-7 Autres Crédeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2016 à **439 481** Dinars contre **432 724** Dinars au 30/09/2015 et se détaille comme suit :

Désignation	30/09/2016	30/09/2015	31/12/2015
Jetons de présence	11 260	11 219	15 000
Actionnaires dividendes à payer	384 924	383 033	383 033
Etat retenues à la source	26	26	26
Honoraires commissaire aux comptes	26 487	27 082	34 759
Redevances CMF à payer	15 395	9 780	10 010
TCL à payer	1 239	1 134	1 317
Autres rémunérations	150	450	150
<b>Total</b>	<b>439 481</b>	<b>432 724</b>	<b>444 296</b>

### 3-8 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 01/07/2016 au 30/09/2016 s'élève à **166 498** Dinars contre **135 099** Dinars pour la période allant du 01/07/2015 au 30/09/2015 et se détaille comme suit :

Désignation	Période Du 01/07/2016 Au 30/09/2016	Période Du 01/01/2016 Au 30/09/2016	Période Du 01/07/2015 Au 30/09/2015	Période Du 01/01/2015 Au 30/09/2015	Période Du 01/01/2015 Au 31/12/2015
Rémunération du gestionnaire	166 200	444 826	134 802	390 893	526 151
Rémunération du dépositaire	298	886	297	882	1 180
<b>Total</b>	<b>166 498</b>	<b>445 712</b>	<b>135 099</b>	<b>391 775</b>	<b>527 331</b>

### 3-9 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 Président du Conseil. Les autres charges s'élève à **52 838** Dinars pour la période allant du 01/07/2016 au 30/09/2016 contre **45 415** Dinars pour la période allant du 01/07/2015 au 30/09/2015 et se détaillent comme suit :

Désignation	Période	Période	Période	Période	Période
	Du 01/07/2016	Du 01/01/2016	Du 01/07/2015	Du 01/01/2015	Du 01/01/2015
	Au 30/09/2016	Au 30/09/2016	Au 30/09/2015	Au 30/09/2015	Au 31/12/2015
Redevances CMF	36 933	98 850	29 956	86 865	116 922
Honoraires commissaire aux comptes	7 677	22 865	7 677	22 782	30 459
Jetons de présence	3 781	11 260	3 781	11 219	15 000
Rémunération du président du conseil	529	1 588	529	1 588	2 118
TCL	3 856	11 204	3 463	10 594	14 390
Autres charges	61	120	8	168	130
<b>Total</b>	<b>52 838</b>	<b>145 888</b>	<b>45 415</b>	<b>133 216</b>	<b>179 019</b>