

SICAV BH OBLIGATAIRE

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 SEPTEMBRE 2018

AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 SEPTEMBRE 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 Juillet au 30 Septembre 2018, tels qu'annexés au présent rapport, et faisant apparaître un total du bilan de 120.325.894 Dinars , un actif net de 119.704.844 Dinars et un bénéfice de la période de 1.821.423 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 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 Septembre 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 :

- 10,98% de son actif en titres émis ou titres garantis par « AMEN BANK »,
- 10,41% de son actif en titres émis ou titres garantis par « ATL »,
- 11,31% de son actif en titres émis ou titres garantis par « BNA »,

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 20,38 % 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 octobre 2018

Le Commissaire aux Comptes :

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

Chiheb GHANMI

BILAN
ARRETE AU 30/09/2018
(Unité : En Dinars)

	Notes	30/09/2018	30/09/2017	31/12/2017
<u>ACTIF</u>				
AC 1 - Portefeuille - titres	3-1	86 536 860	80 079 129	78 601 588
a - Actions, Valeurs assimilées et droits rattachés		1 911 278	1 828 107	1 846 366
b - Obligations et Valeurs assimilées		84 625 582	78 235 877	76 754 344
c - Autres Valeurs		0	15 145	878
AC 2 - Placements monétaires et disponibilités		33 424 269	70 571 952	64 289 350
a - Placements monétaires	3-3	8 907 866	33 768 802	25 345 966
b - Disponibilités		24 516 403	36 803 150	38 943 384
AC 3 - Créances d'exploitation	3-5	364 765	383 722	807 734
AC 4 - Autres actifs		0	0	0
TOTAL ACTIF		120 325 894	151 034 803	143 698 672
<u>PASSIF</u>				
PA 1- Opérateurs créditeurs	3-7	150 091	170 781	173 705
PA 2 - Autres créditeurs divers	3-8	470 959	787 393	452 273
TOTAL PASSIF		621 050	958 174	625 978
<u>ACTIF NET</u>				
CP 1 -Capital	3-6	114 995 180	145 165 464	136 824 100
CP 2 - Sommes distribuables		4 709 664	4 911 165	6 248 594
a - Sommes distribuables des exercices antérieurs		294	817	770
b - Sommes distribuables de la période		4 709 370	4 910 348	6 247 824
ACTIF NET		119 704 844	150 076 629	143 072 694
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		120 325 894	151 034 803	143 698 672

ETAT DE RESULTAT
Période allant du 01 Juillet au 30 Septembre 2018
(Unité : en Dinars)

Notes	Période du 01/07/2018 au 30/09/2018	Période du 01/01/2018 au 30/09/2018	Période du 01/07/2017 au 30/09/2017	Période du 01/01/2017 au 30/09/2017	Période du 01/01/2017 au 31/12/2017	
<u>PR 1 - Revenus du portefeuille - titres</u>	3-2	1 268 175	3 496 262	1 082 727	3 837 669	4 909 420
a - Dividendes		0	78 123	0	168 464	168 464
b - Revenus des obligations et valeurs assimilés		1 268 175	3 418 135	1 082 431	3 667 981	4 739 638
c - Revenus des autres valeurs		0	4	296	1 224	1 318
<u>PR 2 - Revenus des placements monétaires</u>	3-4	733 795	2 343 101	897 056	2 590 626	3 597 731
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		2 001 970	5 839 363	1 979 783	6 428 295	8 507 151
<u>CH 1 - Charges de gestion des placements</u>	3-9	149 506	450 933	170 195	556 166	728 989
REVENU NET DES PLACEMENTS		1 852 464	5 388 430	1 809 588	5 872 129	7 778 162
<u>PR 3 - Autres produits</u>		0	0	0	0	0
<u>CH 2 - Autres charges</u>	3-10	53 919	156 724	171 537	522 250	696 054
RESULTAT D'EXPLOITATION		1 798 545	5 231 706	1 638 051	5 349 879	7 082 108
<u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation</u>		-605 591	-522 336	-182 628	-439 531	-834 285
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		1 192 954	4 709 370	1 455 423	4 910 348	6 247 824
<u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</u>		605 591	522 336	182 628	439 531	834 285
* Variation des +/- values potentielles sur titres		22 878	-13 224	100 896	-22 538	-4 279
* +/- values réalisées sur cession des titres		0	0	-75 489	-89 692	-89 692
* Frais de négociation des titres		0	0	-898	-37 331	-37 331
RESULTAT NET DE LA PERIODE		1 821 423	5 218 482	1 662 560	5 200 317	6 950 806

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
Période allant du 01 juillet au 30 Septembre 2018

(Unité : en Dinars)

	Période du 01/07/2018 au 30/09/2018	Période du 01/01/2018 au 30/09/2018	Période du 01/07/2017 au 30/09/2017	Période du 01/01/2017 au 30/09/2017	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	1 798 545	5 231 706	1 638 051	5 349 879	7 082 108
b - Variation des +/- values potentielles sur titres	22 878	-13 224	100 896	-22 538	-4 279
c - +/- values réalisées sur cession de titres	0	0	-75 489	-89 692	-89 692
d - Frais de négociation de titres	0	0	-898	-37 331	-37 331
<u>AN 2 - Distribution des dividendes</u>	0	4 971 483	0	6 118 261	6 118 261
<u>AN 3 -Transaction sur le capital</u>					
a - Souscriptions	17 707 883	93 857 684	21 352 314	108 577 625	134 360 560
* Capital	17 404 800	91 560 300	21 086 400	106 123 300	131 331 100
* Régularisation des sommes non distrib.	-272 711	-1 426 139	-330 080	-1 582 548	-1 974 126
* Régularisation des sommes distrib.	575 794	3 723 523	595 994	4 036 873	5 003 586
b - Rachats	34 467 107	117 472 533	29 410 850	149 495 361	184 032 719
* Capital	33 814 700	113 719 000	29 088 100	145 300 500	178 999 100
* Régularisation des sommes non distrib.	-529 019	-1 769 143	-455 916	-2 157 350	-2 680 106
* Régularisation des sommes distrib.	1 181 426	5 522 675	778 666	6 352 211	7 713 725
VARIATION DE L'ACTIF NET	-14 937 801	-23 367 850	-6 395 976	-41 835 679	-48 839 614
<u>AN 4 - Actif Net</u>					
a - En début de période	134 642 645	143 072 694	156 472 605	191 912 308	191 912 308
b - En fin de période	119 704 844	119 704 844	150 076 629	150 076 629	143 072 694
<u>AN 5 - Nombre d'actions</u>					
a - En début de période	1 332 246	1 389 734	1 554 659	1 866 414	1 866 414
b - En fin de période	1 168 147	1 168 147	1 474 642	1 474 642	1 389 734
VALEUR LIQUIDATIVE	102,474	102,474	101,772	101,772	102,950
AN 6 TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE	5,54%	5,22%	4,43%	4,20%	4,29%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

ARRETES AU 30 SEPTEMBRE 2018

(Unité en Dinars)

1- Référentiel d'élaboration des états financiers :

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30/09/2018, 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 Septembre 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 30/09/2018 à **86 536 860** Dinars, contre un solde de **80 079 129** Dinars au 30/09/2017. L'état du portefeuille titre ainsi que la note à long terme au 30 Septembre 2018 se détaillent ainsi :

Titre	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30.09.18	% Actif	% Actif Net	Note / Garantie
Titres de l'Etat		500 000,000	512 295,890	0,43%	0,43%	
BTA 5,50% MARS 2019	500	500 000,000	512 295,890	0,43%	0,43%	
Obligations de sociétés		81 894 741,550	84 113 286,517	69,90%	70,27%	
AMEN BANK SUB 2009 (A)	20 000	799 460,000	799 555,540	0,66%	0,67%	-
AMEN BANK SUB 2009 (B)	15 000	599 608,846	599 699,099	0,50%	0,50%	-
AMEN BANK SUB 2009 (B)	5 000	199 405,186	199 435,271	0,17%	0,17%	-
AMEN BANK SUB 2010	40 000	1 866 337,143	1 875 045,626	1,56%	1,57%	-
AMEN BANK SUB 2011-1	40 000	1 200 000,000	1 200 802,192	1,00%	1,00%	-
AMEN BANK SUB 2010	35 000	1 633 240,000	1 640 859,923	1,36%	1,37%	-
AMEN BANK SUB 2016-1	40 000	3 200 000,000	3 362 970,302	2,79%	2,81%	-
AMEN BANK SUB 2016-1	30 000	3 000 000,000	3 154 849,315	2,62%	2,64%	-
ATB SUB 2017	37 500	3 750 000,000	3 882 601,644	3,23%	3,24%	-
ATL 2015-1	20 000	1 600 000,000	1 622 023,014	1,35%	1,36%	BBB
ATL 2013/1	10 000	400 000,000	409 657,863	0,34%	0,34%	BBB
ATL 2013-2	5 000	300 000,000	315 149,589	0,26%	0,26%	BBB
ATL 2014-2	10 000	200 000,000	204 260,821	0,17%	0,17%	BBB
ATL 2014-3	5 000	200 000,000	207 795,726	0,17%	0,17%	BBB
ATL 2016-1	30 000	3 000 000,000	3 048 920,548	2,53%	2,55%	BBB
ATL 2017-1	50 000	5 000 000,000	5 170 958,904	4,30%	4,32%	BBB
ATL 2018-1 (B) TV	10 000	1 000 000,000	1 013 686,830	0,84%	0,85%	BB

Titre	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30.09.18	% Actif	% Actif Net	Note / Garantie
ATL SUB 2017	5 000	500 000,000	530 301,369	0,44%	0,44%	BB
ATTIJARI BANK SUB 2015	10 000	600 000,000	632 697,863	0,53%	0,53%	-
ATTIJARI LEASING 2012-1	10 000	200 000,000	203 423,781	0,17%	0,17%	BB+
ATTIJARI LEASING 2014-1	10 000	200 000,000	203 724,274	0,17%	0,17%	BB+
ATTIJARI LEASING 2015-1	10 000	400 000,000	410 794,082	0,34%	0,34%	BB+
ATTIJARI LEASING 2015-2	4 000	240 000,000	251 341,150	0,21%	0,21%	BB+
ATTIJARI LEASING 2016-1	20 000	2 000 000,000	2 023 441,096	1,68%	1,69%	BB+
ATTIJARI LEASING 2016-2 5 ANS	5 000	400 000,000	414 218,521	0,34%	0,35%	BB+
ATTIJARI LEASING 2016-2 7 ANS	5 000	500 000,000	518 237,808	0,43%	0,43%	BB+
BH 2009	75 000	4 035 050,000	4 163 480,181	3,46%	3,48%	-
BH 2013-1 FIXE 6.8%	30 000	855 000,000	867 105,863	0,72%	0,72%	-
BH 2013-1 VAR TMM+1.80%	20 000	570 000,000	579 277,126	0,48%	0,48%	-
BH SUB 2015	5 000	200 000,000	204 054,794	0,17%	0,17%	-
BH SUB 2018-1 VAR TMM+2%	50 000	5 000 000,000	5 144 079,167	4,28%	4,30%	-
BH SUB 2018-1 VAR TMM+2%	700	70 000,000	72 017,108	0,06%	0,06%	-
BNA SUB 2009	25 000	999 550,000	1 020 483,330	0,85%	0,85%	-
BNA SUB 2017-1	40 000	4 000 000,000	4 084 725,479	3,39%	3,41%	-
BNA SUB 2017-1	24 000	2 400 000,000	2 450 835,288	2,04%	2,05%	-
BNA SUB 2018-1 TV	10 000	1 000 000,000	1 009 136,728	0,84%	0,84%	-
BNA SUB 2018-1 TV	50 000	5 000 000,000	5 045 683,638	4,19%	4,22%	-
BTE 2009	30 000	300 000,000	300 552,329	0,25%	0,25%	-
BTE 2010 (A) 10 ANS TX VAR	7 000	140 000,000	140 288,538	0,12%	0,12%	-
BTE 2011	10 000	200 000,000	207 505,027	0,17%	0,17%	-
BTK 2009 (C)	15 000	699 600,000	722 281,641	0,60%	0,60%	-
CHO2009	7 000	175 000,000	183 504,504	0,15%	0,15%	BIAT
CHO-2009	2 000	50 000,000	52 106,902	0,04%	0,04%	BIAT
CIL 2013/1	5 000	100 000,000	104 587,398	0,09%	0,09%	BBB-
CIL 2014-2	3 000	120 000,000	124 877,326	0,10%	0,10%	BBB-
CIL 2015-1	5 000	200 000,000	203 621,698	0,17%	0,17%	BBB-
CIL 2015-2	3 000	180 000,000	190 140,756	0,16%	0,16%	BBB-
CIL-2016-2	5 000	400 000,000	414 991,781	0,34%	0,35%	BBB-
CIL 2017-1	3 000	240 000,000	243 837,896	0,20%	0,20%	BBB-
CIL-2016-1	5 000	300 000,000	306 805,479	0,25%	0,26%	BBB-
AMEN BANK SUB 2008	7 500	375 000,000	382 537,274	0,32%	0,32%	-
ATTIJARI LEASING SUB 2014	5 000	400 000,000	418 956,712	0,35%	0,35%	B+
HL 2013/2	5 000	300 000,000	310 390,685	0,26%	0,26%	BB
HL 2014-1	6 000	480 000,000	507 572,252	0,42%	0,42%	BB-
HL 2015-1	10 000	400 000,000	410 396,055	0,34%	0,34%	BB
HL SUB 2015-1 (A)	5 000	300 000,000	315 736,110	0,26%	0,26%	B
HL 2015-2	5 000	300 000,000	309 406,356	0,26%	0,26%	BB
HL 2016-1	20 000	1 200 000,000	1 219 114,521	1,01%	1,02%	BB
HL 2016-2	20 000	2 000 000,000	2 105 641,644	1,75%	1,76%	BB
HL 2017-1 (A)	5 000	400 000,000	415 626,959	0,35%	0,35%	BB
HL 2017-1 (B)	5 000	500 000,000	520 044,384	0,43%	0,43%	BB
HL 2017-3	15 000	1 500 000,000	1 567 265,754	1,30%	1,31%	BB
HL SUB 2018-1 (A) TV	7 500	750 000,000	766 811,369	0,64%	0,64%	B+
HL SUB 2018-1 (A) TV	10 000	1 000 000,000	1 022 415,158	0,85%	0,85%	B+
ML SUB 2018-1 (A) TV	4 500	450 000,000	462 632,117	0,38%	0,39%	BB
ML SUB 2018-1 (A) TV	20 000	2 000 000,000	2 056 142,746	1,71%	1,72%	BB
MODERN LEASING 2012	25 000	1 000 000,000	1 032 054,794	0,86%	0,86%	A-
SERVICOM 2016	5 000	500 000,000	504 493,150	0,42%	0,42%	CCC+
STB 2008/1	5 000	187 500,375	191 659,911	0,16%	0,16%	-
STB 2010/1 (B)	20 000	932 800,000	953 604,762	0,79%	0,80%	-
TL 2012-1	10 000	200 000,000	203 424,658	0,17%	0,17%	BBB+

Titre	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30.09.18	% Actif	% Actif Net	Note / Garantie
TL 2014-2	10 000	800 000,000	839 662,466	0,70%	0,70%	BBB+
TL 2017-1	10 000	1 000 000,000	1 019 831,233	0,85%	0,85%	BBB+
TL 2017-2	10 000	1 000 000,000	1 042 235,617	0,87%	0,87%	BBB+
TL SUB 2016 (A)	10 000	800 000,000	828 517,698	0,69%	0,69%	BB+
TL SUB 2013-2	11 900	238 000,000	247 125,116	0,21%	0,21%	BB+
UIB 2009 TRANCHE (A)	20 000	200 000,000	201 749,041	0,17%	0,17%	-
UIB 2009 TRANCHE (B)	30 000	1 199 190,000	1 210 183,148	1,01%	1,01%	-
UIB SUB 2016 (A)	10 000	800 000,000	834 773,917	0,69%	0,70%	-
UNIFACTOR 2013	8 000	160 000,000	168 640,877	0,14%	0,14%	BB
UNIFACTOR 2015	5 000	300 000,000	312 207,905	0,26%	0,26%	BB
Titres des OPCVM		1 904 246,340	1 911 277,860	1,59%	1,60%	
AMEN TRESOR SICAV	18 302	1 904 246,340	1 911 277,860	1,59%	1,60%	-
Total Général		84 298 987,890	86 536 860,267	71,92%	72,29%	

Les entrées au portefeuille titres ont enregistré au cours du 3^{ème} trimestre 2018, 1 000 000 Dinars sous forme d'obligations de sociétés.

Les sorties du portefeuille titres au cours du 3^{ème} trimestre 2018 concernent le remboursement des obligations des sociétés échus pour un montant de 2 336 775 Dinars.

3-2 Note sur les revenus du portefeuille titres:

Les revenus du portefeuille titres totalisent 1 268 175 Dinars pour la période allant du 01/07/2018 au 30/09/2018 contre 1 082 727 Dinars du 01/07/2017 au 30/09/2017 et se détaillent ainsi :

Désignation	Période Du 01/07/2018 Au 30/09/2018	Période Du 01/01/2018 Au 30/09/2018	Période Du 01/07/2017 Au 30/09/2017	Période Du 01/01/2017 Au 30/09/2017	Période Du 01/01/2017 Au 31/12/2017
Revenus des obligations	1 262 630	3 401 741	1 017 361	2 986 522	3 995 050
Revenus des titres de l'Etat	5 545	16 394	65 070	681 459	744 588
Revenus des titres des FCC (*)	0	4	296	1 224	1 318
Dividendes	0	78 123	0	168 464	168 464
Total	1 268 175	3 496 262	1 082 727	3 837 669	4 909 420

(*) FCC : Fonds Communs de Créances

3-3 Note sur les placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2018 à 8 907 866 Dinars et se détaille comme suit:

Désignation	Qté	Durée (Jours)	Taux	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2018	% Actif	Emetteur	Garantie /note
Certificats de Dépôt				3 969 153,587	3 986 307,049	3,31%		
CD210918/211018ML	5	30	9,35	2 484 537,148	2 489 691,432	2,07%	ML	F3
CD230818/121018UNIFACTOR	3	50	9,35	1 484 616,439	1 496 615,617	1,24%	UF	B
Billets de trésorerie				4 897 685,749	4 921 559,075	4,09%		
BDT100918/091218LIG (*)	100	90	10,50	4 897 685,749	4 921 559,075	4,09%	LIG	
Total				8 866 839,336	8 907 866,124	7,40%		

* 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 **733 795** Dinars pour la période allant du 01/07/2018 au 30/09/2018 contre **897 056** Dinars pour la période allant du 01/07/2017 au 30/09/2017 et se détaillent comme suit :

Désignation	Période	Période	Période	Période	Période
	Du 01/07/2018	Du 01/01/2018	Du 01/07/2017	Du 01/01/2017	Du 01/01/2017
	Au 30/09/2018	Au 30/09/2018	Au 30/09/2017	Au 30/09/2017	Au 31/12/2017
Intérêts des comptes à terme	465 867	1 437 829	460 399	1 383 393	1 914 238
Intérêts des billets de trésorerie	91 801	243 069	76 478	223 295	295 594
Intérêts des certificats de dépôt	176 127	662 203	360 179	983 938	1 387 899
Total	733 795	2 343 101	897 056	2 590 626	3 597 731

3-5 Note sur les créances d'exploitation

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2018 à **364 765** Dinars et se détaille comme suit :

Désignation	30/09/2018	30/09/2017	31/12/2017
Titres de créance échus	358 796	359 426	801 766
Retenues à la source sur titres de créances	5 968	24 296	5 968
Total	364 765	383 722	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 Septembre 2018, se détaillent comme suit :

Libellé	30/09/2018	30/09/2017
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 réalisés		
Montant (Nominal)	91 560 300	106 123 300
Régul. des sommes non distribuables	-1 426 139	-1 582 548
Nombre de titres émis	915 603	1 061 233
Rachats effectués		
Montant (Nominal)	113 719 000	145 300 500
Régul. des sommes non distribuables	-1 769 143	-2 157 350
Nombre de titres rachetés	1 137 190	1 453 005
Autres effets sur le capital		
Variation des plus ou moins-values potentielles sur titres	-13 224	-22 538
Plus ou moins-values réalisées sur cession des titres	0	-89 692
Frais de négociation des titres	0	-37 331
Capital au 30 Septembre		
Montant	114 995 180	145 165 464
Nombre de titres	1 168 147	1 474 642
Nombre d'actionnaires	1 087	1 062

3-7 Opérateurs créditeurs

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2018 à **150 091** Dinars contre **170 781** Dinars au 30/09/2017 et se détaille comme suit :

Désignation	30/09/2018	30/09/2017	31/12/2017
Rémunération du gestionnaire à payer	149 209	169 898	172 525
Rémunération du dépositaire à payer	883	883	1 180
Total	150 091	170 781	173 705

3-8 Autres Créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2018 à **470 959** Dinars contre **787 393** Dinars au 30/09/2017 et se détaille comme suit :

Désignation	30/09/2018	30/09/2017	31/12/2017
Jetons de présence	11 219	11 219	15 000
Actionnaires dividendes à payer	383 116	383 116	383 117
Contribution conjoncturelle	0	348 043	0
Etat retenues à la source	21 851	53	53
Honoraires commissaire aux comptes	34 090	29 685	37 362
Redevances CMF à payer	10 728	12 598	13 070
TCL à payer	9 773	2 529	3 521
Autres rémunérations	182	150	150
Total	470 959	787 393	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 01/07/2018 au 30/09/2018 s'élève à **149 506** Dinars contre **170 195** Dinars pour la période allant du 01/07/2017 au 30/09/2017 et se détaille comme suit :

Désignation	Période	Période	Période	Période	Période
	Du 01/07/2018 Au 30/09/2018	Du 01/01/2018 Au 30/09/2018	Du 01/07/2017 Au 30/09/2017	Du 01/01/2017 Au 30/09/2017	Du 01/01/2017 Au 31/12/2017
Rémunération du gestionnaire	149 209	450 051	169 898	555 283	727 809
Rémunération du dépositaire	297	883	297	883	1 180
Total	149 506	450 933	170 195	556 166	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 **53 919** Dinars pour la période allant du 01/07/2018 au 30/09/2018 contre **171 537** Dinars pour la période allant du 01/07/2017 au 30/09/2017 et se détaillent comme suit :

Désignation	Période	Période	Période	Période	Période
	Du 01/07/2018 Au 30/09/2018	Du 01/01/2018 Au 30/09/2018	Du 01/07/2017 Au 30/09/2017	Du 01/01/2017 Au 30/09/2017	Du 01/01/2017 Au 31/12/2017
Redevances CMF	33 158	100 013	37 755	123 397	161 735
Honoraires commissaire aux comptes	7 677	22 781	7 677	22 781	30 459
Jetons de présence	3 781	11 219	3 781	11 219	15 000
Rémunération du Directeur Général	535	1 594	529	1 588	2 118
Contribution conjoncturelle	0	0	117 289	348 043	465 332
TCL	8 793	21 044	4 480	15 187	21 219
Autres charges	-25	73	26	35	191
Total	53 919	156 724	171 537	522 250	696 054