

SICAV BH OBLIGATAIRE

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 MARS 2017

AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS

TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 MARS 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 Janvier au 31 Mars 2017, tels qu'annexés au présent rapport, et faisant apparaître un total du bilan de 180.018.620 Dinars , un actif net de 179.237.216 Dinars et un bénéfice de la période de 1.876.109 Dinars.

Introduction

Nous avons effectué l'examen limité des états financiers ci-joints de la Société « SICAV BH OBLIGATAIRE », comprenant le bilan au 31 Mars 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 31 Mars 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 23,74 % 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 02 mai 2017

Le Commissaire aux Comptes :

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

Chiheb GHANMI

BILAN
Arrêté au 31/03/2017
(Unité : En Dinars)

	Notes	31/03/2017	31/03/2016	31/12/2016
<u>ACTIF</u>				
AC 1 - Portefeuille - titres	3-1	106 657 784	69 473 269	124 327 613
a - Actions, Valeurs assimilées et droits rattachés		4 316 587	1 796 249	4 275 493
b - Obligations et Valeurs assimilées		102 298 324	67 583 761	119 997 450
c - Autres Valeurs		42 873	93 259	54 670
AC 2 - Placements monétaires et disponibilités		73 099 169	59 202 238	67 178 917
a - Placements monétaires	3-3	30 356 510	25 006 554	30 316 709
b - Disponibilités		42 742 659	34 195 684	36 862 208
AC 3 - Créances d'exploitation	3-5	261 667	-	1 077 534
AC 4 - Autres actifs		-	-	-
TOTAL ACTIF		180 018 620	128 675 507	192 584 064
<u>PASSIF</u>				
PA 1- Opérateurs créditeurs	3-7	206 154	135 901	220 896
PA 2 - Autres créditeurs divers	3-8	575 250	450 519	450 860
TOTAL PASSIF		781 404	586 420	671 756
<u>ACTIF NET</u>				
CP 1 -Capital	3-6	170 047 391	121 465 073	183 917 423
CP 2 - Sommes distribuables		9 189 825	6 624 014	7 994 885
a - Sommes distribuables des exercices antérieurs		7 391 825	5 339 943	87
b - Sommes distribuables de la période		1 798 000	1 284 071	7 994 798
ACTIF NET		179 237 216	128 089 087	191 912 308
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		180 018 620	128 675 507	192 584 064

ETAT DE RESULTAT
Période allant du 01 Janvier au 31 Mars 2017
(Unité : en Dinars)

	Notes	Période du 01/01/2017 Au 31/03/2017	Période 01/01/2016 Au 31/03/2016	Période 01/01/2016 Au 31/12/2016
<u>PR 1 - Revenus du portefeuille - titres</u>	3-2	1 386 371	825 792	3 641 152
a - Dividendes		-	-	72 350
b - Revenus des obligations et valeurs assimilés		1 385 856	824 700	3 565 073
c - Revenus des autres valeurs		515	1 092	3 729
<u>PR 2 - Revenus des placements monétaires</u>	3-4	868 023	564 232	3 442 318
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		2 254 394	1 390 024	7 083 470
<u>CH 1 - Charges de gestion des placements</u>	3-9	206 154	134 722	665 722
REVENU NET DES PLACEMENTS		2 048 240	1 255 302	6 417 748
<u>PR 3 - Autres produits</u>		-	-	-
<u>CH 2 - Autres charges</u>	3-10	177 943	45 118	213 320
RESULTAT D'EXPLOITATION		1 870 297	1 210 184	6 204 428
<u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation</u>		-72 297	73 887	1 790 370
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		1 798 000	1 284 071	7 994 798
<u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</u>		72 297	-73 887	-1 790 370
* Variation des +/- values potentielles sur titres		41 094	-7 276	-28 019
* +/- values réalisées sur cession des titres		-857	28 227	30 305
* Frais de négociation des titres		-34 425	-887	-887
RESULTAT NET DE LA PERIODE		1 876 109	1 230 249	6 205 827

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
Période allant du 01 Janvier au 31 Mars 2017

(Unité : en Dinars)

	Période du 01/01/2017 Au 31/03/2017	Période 01/01/2016 Au 31/03/2016	Période 01/01/2016 Au 31/12/2016
<u>AN 1 - Variation de l'Actif Net résultant des opérations d'exploitation</u>			
a - Résultat d'exploitation	1 870 297	1 210 184	6 204 428
b - Variation des +/- values potentielles sur titres	41 094	-7 276	-28 019
c - +/- values réalisées sur cession de titres	-857	28 227	30 305
d - Frais de négociation de titres	-34 425	-887	-887
<u>AN 2 - Distribution des dividendes</u>	-	-	5 353 409
<u>AN 3 -Transaction sur le capital</u>			
a - Souscriptions	50 648 176	34 495 737	186 107 957
* Capital	48 988 000	33 349 200	182 588 900
* Régularisation des sommes non distrib.	-712 509	-481 999	-2 668 934
* Régularisation des sommes distrib.	2 372 685	1 628 536	6 187 991
b - Rachats	65 199 378	21 274 947	108 686 116
* Capital	63 066 500	20 571 400	106 407 300
* Régularisation des sommes non distrib.	-915 164	-297 434	-1 551 585
* Régularisation des sommes distrib.	3 048 042	1 000 981	3 830 401
VARIATION DE L'ACTIF NET	-12 675 093	14 451 039	78 274 260
<u>AN 4 - Actif Net</u>			
a - En début de période	191 912 308	113 638 048	113 638 048
b - En fin de période	179 237 216	128 089 087	191 912 308
<u>AN 5 - Nombre d'actions</u>			
a - En début de période	1 866 414	1 104 598	1 104 598
b - En fin de période	1 725 629	1 232 376	1 866 414
VALEUR LIQUIDATIVE	103,868	103,937	102,824
AN 6 TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE	4,12%	4,13%	4,16%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

ARRETES AU 31 MARS 2017

(Unité en Dinars Tunisiens)

1- Référentiel d'élaboration des états financiers:

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31/03/2017, 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 31 Mars 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 31 Mars 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 value potentielle portée directement en capitaux propres, entant 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 31/03/2017 à **106 657 784** Dinars, contre un solde de **69 473 269** Dinars au 31/03/2016. L'état du portefeuille titre ainsi que la note à long terme au 31 Mars 2017 se détaillent ainsi:

Désignation du titre	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Val. au 31.03.2017	% Actif	% Actif Net	Note / Garantie
Titres de l'Etat		25 617 700,000	26 584 608,663	14,77%	14,83%	
EMPRUNT NATIONAL 2014 (B)	60 000	6 000 000,000	6 230 498,630	3,46%	3,48%	-
EMPRUNT NATIONAL 2014 (B)	80 000	8 000 000,000	8 307 331,506	4,61%	4,63%	-
BTA 5,50% Mars 2019	500	500 000,000	501 265,754	0,28%	0,28%	-
BTA 6,75% JUILLET 2017	11 000	11 117 700,000	11 545 512,773	6,41%	6,44%	-
Obligations de sociétés		73 982 395,515	75 713 714,951	42,06%	42,24%	
AIL 2012-1	8 000	160 000,000	166 754,192	0,09%	0,09%	BBB+
AMEN BANK SUB 2009 (A)	20 000	1 066 200,000	1 089 514,710	0,61%	0,61%	-
AMEN BANK SUB 2009 (B)	15 000	799 708,846	816 082,633	0,45%	0,46%	-
AMEN BANK SUB 2009 (B)	5 000	266 035,151	271 493,081	0,15%	0,15%	-
AMEN BANK SUB 2010	40 000	2 399 697,143	2 456 884,651	1,36%	1,37%	-
AMEN BANK SUB 2011-1	40 000	2 000 000,000	2 050 003,288	1,14%	1,14%	-
AMEN BANK SUB 2010	35 000	2 099 930,000	2 149 969,070	1,19%	1,20%	-
AMEN BANK SUB 2014	20 000	1 200 000,000	1 206 379,398	0,67%	0,67%	-
AMEN BANK SUB 2016-1	30 000	3 000 000,000	3 064 602,740	1,70%	1,71%	-
AMEN BANK SUB 2016-1	40 000	4 000 000,000	4 084 988,493	2,27%	2,28%	-
ATL 2015-1	20 000	2 000 000,000	2 090 156,712	1,16%	1,17%	BBB
ATL 2012-1	10 000	200 000,000	208 222,466	0,12%	0,12%	BBB
ATL 2013/1	10 000	800 000,000	841 016,110	0,47%	0,47%	BBB
ATL 2013-2	5 000	400 000,000	408 647,890	0,23%	0,23%	BBB
ATL 2014-2	10 000	600 000,000	630 015,123	0,35%	0,35%	BBB
ATL 2014-3	5 000	300 000,000	302 548,602	0,17%	0,17%	BBB
ATL 2016-1	30 000	3 000 000,000	3 141 665,754	1,75%	1,75%	BBB
ATL 2017-1	50 000	5 000 000,000	5 014 531,507	2,79%	2,80%	BBB
ATTIJARI BANK SUB 2015	10 000	800 000,000	819 852,274	0,46%	0,46%	-
ATTIJARI LEASING 2012-1	10 000	600 000,000	625 469,589	0,35%	0,35%	BB+
ATTIJARI LEASING 2012-2	5 000	100 000,000	101 436,055	0,06%	0,06%	BB+
ATTIJARI LEASING 2014-1	10 000	600 000,000	628 405,479	0,35%	0,35%	BB+
ATTIJARI LEASING 2015-1	10 000	800 000,000	845 841,534	0,47%	0,47%	BB+
ATTIJARI LEASING 2015-2	4 000	320 000,000	325 238,531	0,18%	0,18%	BB+
ATTIJARI LEASING 2016-1	20 000	2 000 000,000	2 085 271,233	1,16%	1,16%	BB+
ATTIJARI LEASING 2016-2 5 ANS	5 000	500 000,000	502 431,233	0,28%	0,28%	BB+
ATTIJARI LEASING 2016-2 7 ANS	5 000	500 000,000	502 408,767	0,28%	0,28%	BB+
BH 2009	75 000	4 612 550,000	4 661 308,548	2,59%	2,60%	-

Désignation du titre	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Val. au 31.03.2017	% Actif	% Actif Net	Note / Garantie
BH 2013-1 FIXE 6.8%	30 000	1 713 000,000	1 783 720,149	0,99%	1,00%	-
BH 2013-1 VAR TMM+1.80%	20 000	1 142 000,000	1 183 975,875	0,66%	0,66%	-
BH SUB 2015	5 000	400 000,000	419 917,150	0,23%	0,23%	-
BNA SUB 2009	25 000	1 333 050,000	1 389 678,365	0,77%	0,78%	-
BNA SUB 2017-1	40 000	4 000 000,000	4 001 323,836	2,22%	2,23%	-
BTE 2009	30 000	900 000,000	920 505,206	0,51%	0,51%	-
BTE 2010 (A) 10 ANS TX VAR	7 000	280 000,000	285 959,156	0,16%	0,16%	-
BTE 2011	10 000	400 000,000	402 483,412	0,22%	0,22%	-
BTK 2009 (C)	15 000	799 650,000	802 661,816	0,45%	0,45%	-
CHO2009	7 000	262 500,000	266 520,542	0,15%	0,15%	BIAT
CHO-2009	2 000	75 000,000	75 785,970	0,04%	0,04%	BIAT
CIL 2013/1	5 000	200 000,000	203 559,452	0,11%	0,11%	BBB-
CIL 2014-2	3 000	180 000,000	181 828,998	0,10%	0,10%	BBB-
CIL 2015-1	5 000	400 000,000	419 449,863	0,23%	0,23%	BBB-
CIL 2015-2	3 000	240 000,000	246 156,888	0,14%	0,14%	BBB-
CIL-2016-2	5 000	500 000,000	503 698,630	0,28%	0,28%	BBB-
CIL-2016-1	5 000	500 000,000	526 301,370	0,29%	0,29%	BBB-
AMEN BANK SUB 2008	7 500	455 625,000	477 372,946	0,27%	0,27%	-
ATTIJARI LEASING SUB 2014	5 000	500 000,000	508 153,425	0,28%	0,28%	B+
HL 2012/1	4 000	80 000,000	82 189,589	0,05%	0,05%	BB
HL 2013/1	10 000	400 000,000	419 297,315	0,23%	0,23%	BB
HL 2013/2	5 000	400 000,000	402 062,027	0,22%	0,22%	BB
HL 2014-1	6 000	600 000,000	615 694,027	0,34%	0,34%	BB-
HL 2015-1	10 000	800 000,000	845 364,602	0,47%	0,47%	BB
HL SUB 2015-1 (A)	5 000	400 000,000	408 595,638	0,23%	0,23%	B
HL 2015-2	5 000	400 000,000	400 268,274	0,22%	0,22%	BB
HL 2016-1	20 000	2 000 000,000	2 092 889,863	1,16%	1,17%	BB
HL 2016-2	20 000	2 000 000,000	2 042 669,589	1,13%	1,14%	BB
HL 2017-1 (A)	5 000	500 000,000	504 191,781	0,28%	0,28%	BB
HL 2017-1 (B)	5 000	500 000,000	504 301,369	0,28%	0,28%	BB
MEUBLATEX INDUSTRIES 2010 (A)	4 000	80 000,000	83 219,288	0,05%	0,05%	Amen Bank
MODERN LEASING 2012	25 000	1 500 000,000	1 508 975,342	0,84%	0,84%	A-
SERVICOM 2012	8 000	160 000,000	160 241,973	0,09%	0,09%	BB
SERVICOM 2016	5 000	500 000,000	504 313,425	0,28%	0,28%	CCC+
STB 2008/1	5 000	255 859,375	265 980,461	0,15%	0,15%	-
STB 2010/1 (B)	20 000	1 066 200,000	1 067 314,690	0,59%	0,60%	-
TL 2012-1	10 000	600 000,000	625 232,877	0,35%	0,35%	BBB+
TL 2012-2	15 000	300 000,000	303 148,274	0,17%	0,17%	BBB+
TL SUB 2013	16 000	640 000,000	672 796,055	0,37%	0,38%	BB+
TL 2014-2	10 000	1 000 000,000	1 018 292,602	0,57%	0,57%	BBB+
TL SUB 2016 (A)	10 000	1 000 000,000	1 005 163,836	0,56%	0,56%	BB+
TL SUB 2013-2	11 900	476 000,000	480 217,490	0,27%	0,27%	BB+
UIB 2009 TRANCHE (A)	20 000	600 000,000	617 812,602	0,34%	0,34%	-
UIB 2009 TRANCHE (B)	30 000	1 599 390,000	1 649 133,220	0,92%	0,92%	-
UIB SUB 2016 (A)	10 000	1 000 000,000	1 013 786,302	0,56%	0,57%	-
UNIFACTOR 2013	8 000	320 000,000	328 297,206	0,18%	0,18%	BB
UNIFACTOR 2015	5 000	400 000,000	402 072,522	0,22%	0,22%	BB
Titres des FCC		42 392,800	42 872,890	0,02%	0,02%	
FCC BIAT-CREDIMMO1 (P2)	400	42 392,800	42 872,890	0,02%	0,02%	Aaa.tn

Désignation du titre	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Val. au 31.03.2017	% Actif	% Actif Net	Note / Garantie
Titres des OPCVM		4 250 958,268	4 316 587,146	2,40%	2,41%	
AMEN TRESOR SICAV	16 810	1 750 971,198	1 793 576,570	1,00%	1,00%	
SICAV TANIT LA POSTE	24 058	2 499 987,070	2 523 010,576	1,40%	1,41%	
Total Général		103 893 446,583	106 657 783,650	59,25%	59,51%	

Les entrées au portefeuille titres ont enregistré au cours du 1^{er} trimestre 2017, **14 275 930** Dinars sous forme d'obligations de sociétés.

Les sorties du portefeuille titres au cours du 1^{er} trimestre 2017 concernent les cessions des titres de l'Emprunt National pour un montant de **20 000 000** Dinars, les cessions des obligations des sociétés pour un montant de **8 207 658** Dinars, les remboursements des obligations de sociétés échus pour un montant de **3 724 182** Dinars, et les remboursements des parts des fonds communs de créances pour un montant de **11 710** Dinars.

3-2 Note sur les revenus du portefeuille titres:

Les revenus du portefeuille titres totalisent **1 386 371** Dinars pour la période allant du 01/01/2017 au 31/03/2017 contre **825 792** Dinars du 01/01/2016 au 31/03/2016 et se détaillent ainsi :

Désignation	Période Du 01/01/2017 Au 31/03/2017	Période Du 01/01/2016 Au 31/03/2016	Période Du 01/01/2016 Au 31/12/2016
Revenus des obligations(*)	925 357	745 617	3 229 976
Revenus des titres de l'Etat(*)	460 498	79 083	335 097
Revenus des titres des FCC (**)	515	1 092	3 729
Dividendes	0	0	72 350
Total	1 386 371	825 792	3 641 152

(*)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 31/03/2017 à **30 356 510** Dinars et se détaille comme suit:

	Qté	Coût d'acquisition	Valeur au 31.03.2017	% Actif	Emetteur	Garantie /note
Certificats de Dépôts		25 303 787	25 409 060	14,11%		
CD290317/180417 L'AOUINA (6,29% 20j)	1	498 607	498 816	0,28%	BH	
CD190317/180417 HAMMAMET (6,29% 30j)	1	497 914	498 818	0,28%	BH	
CD200317/190417 KRAM(6,29% 30j)	1	497 914	498 749	0,28%	BH	
CD200317/190418 Sousse Hached (6,29% 30j)	1	497 914	498 749	0,28%	BH	
CD220317/110417 ENNASR (6,29% 20j)	1	498 607	499 304	0,28%	BH	
CD240317/130417 J.Carthage (6,29% 20j)	1	498 607	499 164	0,28%	BH	
CD240317/130417 LAC2 (6,29% 20j)	1	498 607	499 164	0,28%	BH	
CD270317/060417 Internationale (6,29% 10j)	3	1 497 907	1 498 953	0,83%	BH	
CD280317/070417 Alain Savary (6,29% 10j)	1	499 302	499 581	0,28%	BH	
CD290317/180417 Ettadhamen (6,29% 20j)	1	498 607	498 816	0,28%	BH	

	Qté	Coût d'acquisition	Valeur au 31.03.2017	% Actif	Emetteur	Garantie /note
CD290317/180417 KELIBIA (6,29% 20j)	1	498 607	498 816	0,28%	BH	
CD300317/090417 CHARGUIA (6,29% 10j)	2	998 605	998 884	0,55%	BH	
CD300317/090417 Ettadhamen (6,29% 10j)	2	998 605	998 884	0,55%	BH	
CD310317/200417 Ben Arous (6,29% 20j)	1	498 607	498 677	0,28%	BH	
CD130317/020517 ML (7,20% 50j)	10	4 960 396	4 975 446	2,76%	ML	F3
CD010317/300417 ML (7,20% 60j)	6	2 971 542	2 986 245	1,66%	ML	F3
CD230217/040517 ML (7,20% 70j)	9	4 450 296	4 476 568	2,49%	ML	F3
CD211216/200417 UNIFACTOR (7,25% 120j)	4	1 962 246	1 994 022	1,11%	UF	B
CD270217/280417UNIFACTOR (7,25% 60j)	4	1 980 897	1 991 404	1,11%	UF	B
Billets de Trésorerie		4 921 569	4 947 450	2,75%		
BDT270217/070617LIG (*)	100	4 921 569	4 947 450	2,75%	LIG	
Total		30 225 356	30 356 510	16,86%		

*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 **868 023** Dinars pour la période allant du 01/01/2017 au 31/03/2017 contre **564 232** Dinars pour la période allant du 01/01/2016 au 31/03/2016 et se détaille comme suit :

Désignation	Période Du 01/01/2017 Au 31/03/2017	Période Du 01/01/2016 Au 31/03/2016	Période Du 01/01/2016 Au 31/12/2016
Intérêts des comptes à terme	464 415	240 603	1 203 097
Intérêts des billets de trésorerie	70 676	138 468	395 434
Intérêts des certificats de dépôt	332 932	185 161	1 843 787
Total	868 023	564 232	3 442 318

3-5 Note sur les créances d'exploitation

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2017 à **261 667** Dinars et se détaille comme suit :

Désignation	31/03/2017	31/03/2016	31/12/2016
Titres de créance échus	104 819	0	826 799
Retenues à la source sur titres de créances	156 848	0	250 735
Total	261 667	0	1 077 534

3-6 Note sur le capital

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du 1^{er} Janvier au 31 Mars 2017, se détaillent comme suit :

Libellé	31/03/2017	31/03/2016
Capital au 1^{er} Janvier		
Montant	183 917 423	108 851 773
Nombre de titres	1 866 414	1 104 598
Nombre d'actionnaires	1 043	1 012
Souscriptions réalisées		
Montant (Nominal)	48 988 000	33 349 200
Régul. des sommes non distribuables	-712 509	-481 999
Nombre de titres émis	489 880	333 492
Rachats effectués		
Montant (Nominal)	63 066 500	20 571 400
Régul. des sommes non distribuables	-915 164	-297 434
Nombre de titres rachetés	630 665	205 714
Autres effets sur le capital		
Variation des plus ou moins-values potentielles sur titres	41 094	-7 276
Plus ou moins-values réalisées sur cession des titres	-857	28 227
Frais de négociation des titres	-34 425	-887
Capital au 31 Mars		
Montant	170 047 391	121 465 073
Nombre de titres	1 725 629	1 232 376
Nombre d'actionnaires	1 061	1 018

3-7 Opérateurs créditeurs

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2017 à **206 154** Dinars contre **135 901** Dinars au 31/03/2016 et se détaille comme suit :

Désignation	31/03/2017	31/03/2016	31/12/2016
Rémunération du gestionnaire à payer	205 863	134 427	219 716
Rémunération du dépositaire à payer	291	1 474	1 180
Total	206 154	135 901	220 896

3-8 Autres Créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2017 à **575 250** Dinars contre **450 519** Dinars au 31/03/2016 et se détaille comme suit :

Désignation	31/03/2017	31/03/2016	31/12/2016
Jetons de présence	18 699	18 740	15 000
Actionnaires dividendes à payer	383 033	383 019	383 033
contribution conjoncturelle exceptionnelle	114 739	0	0

Etat retenues à la source	26	-5 473	26
Honoraires commissaire aux comptes	41 674	42 353	34 164
Redevances CMF à payer	14 896	10 503	16 455
TCL à payer	2 032	1 227	2 032
Autres rémunérations	150	150	150
Total	575 250	450 519	450 860

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 01/01/2017 au 31/03/2017 s'élève à **206 154** Dinars contre **134 722** Dinars pour la période allant du 01/01/2016 au 31/03/2016 et se détaille comme suit :

Désignation	Période Du 01/01/2017 Au 31/03/2017	Période Du 01/01/2016 Au 31/03/2016	Période Du 01/01/2016 Au 31/12/2016
Rémunération du gestionnaire	205 863	134 428	664 542
Rémunération du dépositaire	291	294	1 180
Total	206 154	134 722	665 722

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 **177 943** Dinars pour la période allant du 01/01/2017 au 31/03/2017 contre **45 118** Dinars pour la période allant du 01/01/2016 au 31/03/2016 et se détaillent comme suit :

Désignation	Période Du 01/01/2017 Au 31/03/2017	Période Du 01/01/2016 Au 31/03/2016	Période Du 01/01/2016 Au 31/12/2016
Redevances CMF	45 748	29 873	147 676
Honoraires commissaire aux comptes	7 510	7 594	30 542
Jetons de présence	3 699	3 740	15 000
Rémunération du Directeur Général	529	529	2 118
Contribution conjoncturelle exceptionnelle	114 739	0	0
TCL	5 712	3 358	17 853
Autres charges	6	24	131
Total	177 943	45 118	213 320

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 31décembre 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.