

SICAV BH OBLIGATAIRE

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 MARS 2018

AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS

TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 MARS 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 Janvier au 31 Mars 2018, tels qu'annexés au présent rapport, et faisant apparaître un total du bilan de 137.500.229 Dinars , un actif net de 136.882.462 Dinars et un bénéfice de la période de 1.736.060 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 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 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 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 10,49% de son actif en titres émis ou titres garantis 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 28,56 % 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 30 avril 2018

Le Commissaire aux Comptes :
La Générale d'Audit et Conseil – G.A.C
Chiheb GHANMI

BILAN

Arrêté au 31/03/2018

(Unité : En Dinars)

	Notes	31/03/2018	31/03/2017	31/12/2017
<u>ACTIF</u>				
AC 1 - Portefeuille - titres	3-1	75 846 748	106 657 784	78 601 588
a - Actions, Valeurs assimilées et droits rattachés		1 867 151	4 316 587	1 846 366
b - Obligations et Valeurs assimilées		73 979 597	102 298 324	76 754 344
c - Autres Valeurs		0	42 873	878
AC 2 - Placements monétaires et disponibilités		61 647 409	73 099 169	64 289 350
a - Placements monétaires	3-3	22 375 452	30 356 510	25 345 966
b - Disponibilités		39 271 957	42 742 659	38 943 384
AC 3 - Créances d'exploitation	3-5	6 072	261 667	807 734
TOTAL ACTIF		137 500 229	180 018 620	143 698 672
<u>PASSIF</u>				
PA 1- Opérateurs créditeurs	3-7	156 993	206 154	173 705
PA 2 - Autres créditeurs divers	3-8	460 774	575 250	452 273
TOTAL PASSIF		617 767	781 404	625 978
<u>ACTIF NET</u>				
CP 1 -Capital	3-6	129 312 502	170 047 391	136 824 100
CP 2 - Sommes distribuables		7 569 960	9 189 825	6 248 594
a - Sommes distribuables des exercices antérieurs		5 904 527	7 391 825	770
b - Sommes distribuables de la période		1 665 433	1 798 000	6 247 824
ACTIF NET		136 882 462	179 237 216	143 072 694
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		137 500 229	180 018 620	143 698 672

ETAT DE RESULTAT

Période allant du 01 Janvier au 31 Mars 2018

(Unité : en Dinars)

	Notes	Période du 01/01/2018 au 31/03/2018	Période du 01/01/2017 au 31/03/2017	Période du 01/01/2017 au 31/12/2017
<u>PR 1 - Revenus du portefeuille - titres</u>	3-2	1 029 151	1 386 371	4 909 420
a - Dividendes		0	0	168 464
b - Revenus des obligations et valeurs assimilés		1 029 147	1 385 856	4 739 638
c - Revenus des autres valeurs		4	515	1 318
<u>PR 2 - Revenus des placements monétaires</u>	3-4	891 918	868 023	3 597 731
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		1 921 069	2 254 394	8 507 151
<u>CH 1 - Charges de gestion des placements</u>	3-9	155 814	206 154	728 989
REVENU NET DES PLACEMENTS		1 765 255	2 048 240	7 778 162
<u>PR 3 - Autres produits</u>		0	0	0
<u>CH 2 - Autres charges</u>	3-10	49 980	177 943	696 054
RESULTAT D'EXPLOITATION		1 715 275	1 870 297	7 082 108
<u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation</u>		-49 842	-72 297	-834 285
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		1 665 433	1 798 000	6 247 824
<u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</u>		49 842	72 297	834 285
* Variation des +/- values potentielles sur titres		20 785	41 094	-4 279
* +/- values réalisées sur cession des titres		0	-857	-89 692
* Frais de négociation des titres		0	-34 425	-37 331
RESULTAT NET DE LA PERIODE		1 736 060	1 876 109	6 950 806

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
Période allant du 01 Janvier au 31 Mars 2018

(Unité : en Dinars)

	Période du 01/01/2018 au 31/03/2018	Période du 01/01/2017 Au 31/03/2017	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	1 715 275	1 870 297	7 082 108
b - Variation des +/- values potentielles sur titres	20 785	41 094	-4 279
c - +/- values réalisées sur cession de titres	0	-857	-89 692
d - Frais de négociation de titres	0	-34 425	-37 331
<u>AN 2 - Distribution des dividendes</u>	0	0	6 118 261
<u>AN 3 -Transaction sur le capital</u>			
a - Souscriptions	27 899 959	50 648 176	134 360 560
* Capital	26 949 000	48 988 000	131 331 100
* Régularisation des sommes non distrib.	-414 765	-712 509	-1 974 126
* Régularisation des sommes distrib.	1 365 724	2 372 685	5 003 586
b - Rachats	35 826 251	65 199 378	184 032 719
* Capital	34 601 300	63 066 500	178 999 100
* Régularisation des sommes non distrib.	-534 682	-915 164	-2 680 106
* Régularisation des sommes distrib.	1 759 632	3 048 042	7 713 725
VARIATION DE L'ACTIF NET	-6 190 232	-12 675 093	-48 839 614
<u>AN 4 - Actif Net</u>			
a - En début de période	143 072 694	191 912 308	191 912 308
b - En fin de période	136 882 462	179 237 216	143 072 694
<u>AN 5 - Nombre d'actions</u>			
a - En début de période	1 389 734	1 866 414	1 866 414
b - En fin de période	1 313 211	1 725 629	1 389 734
VALEUR LIQUIDATIVE	104,235	103,868	102,950
AN 6 TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE	5,06%	4,12%	4,29%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

ARRETES AU 31 MARS 2018

(Unité en Dinars)

1- Référentiel d'élaboration des états financiers :

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31/03/2018, 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 31 mars 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 1er 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 au 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 31/03/2018 à **75 846 748** Dinars, contre un solde de **106 657 784** Dinars au 31/03/2017. L'état du portefeuille titre ainsi que la note à long terme au 31 Mars 2018 se détaillent ainsi :

Code Titre	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Val. Au 31/03/2018	% Actif	% Actif net	Note/Garantie
<u>Titres de l'Etat</u>		500 000,000	501 265,754	0,36%	0,37%	
BTA 5,50% MARS 2019	500	500 000,000	501 265,754	0,36%	0,37%	-
<u>Obligations de sociétés</u>		71 592 016,550	73 478 331,289	53,44%	53,68%	
AMEN BANK SUB 2009 (A)	20 000	932 800,000	953 198,621	0,69%	0,70%	-
AMEN BANK SUB 2009 (B)	15 000	699 658,846	716 278,458	0,52%	0,52%	-
AMEN BANK SUB 2009 (B)	5 000	232 755,186	238 295,056	0,17%	0,17%	-
AMEN BANK SUB 2010	40 000	2 133 017,143	2 191 990,454	1,59%	1,60%	-
AMEN BANK SUB 2011-1	40 000	1 600 000,000	1 640 002,630	1,19%	1,20%	-
AMEN BANK SUB 2010	35 000	1 866 585,000	1 918 186,647	1,40%	1,40%	-
AMEN BANK SUB 2016-1	40 000	3 200 000,000	3 267 990,794	2,38%	2,39%	-
AMEN BANK SUB 2016-1	30 000	3 000 000,000	3 064 602,740	2,23%	2,24%	-
ATB SUB 2017	37 500	3 750 000,000	3 759 950,729	2,73%	2,75%	-
ATL 2015-1	20 000	2 000 000,000	2 090 156,712	1,52%	1,53%	BBB
ATL 2013/1	10 000	600 000,000	630 762,082	0,46%	0,46%	BBB
ATL 2013-2	5 000	300 000,000	306 485,917	0,22%	0,22%	BBB
ATL 2014-2	10 000	400 000,000	420 010,082	0,31%	0,31%	BBB
ATL 2014-3	5 000	200 000,000	201 699,069	0,15%	0,15%	BBB
ATL 2016-1	30 000	3 000 000,000	3 141 665,754	2,28%	2,30%	BBB
ATL 2017-1	50 000	5 000 000,000	5 014 531,507	3,65%	3,66%	BBB
ATL SUB 2017	5 000	500 000,000	514 458,082	0,37%	0,38%	BB
ATTIJARI BANK SUB 2015	10 000	600 000,000	614 889,206	0,45%	0,45%	-
ATTIJARI LEASING 2012-1	10 000	400 000,000	416 979,726	0,30%	0,30%	BB+
ATTIJARI LEASING 2014-1	10 000	400 000,000	418 936,986	0,30%	0,31%	BB+
ATTIJARI LEASING 2015-1	10 000	600 000,000	634 381,150	0,46%	0,46%	BB+
ATTIJARI LEASING 2015-2	4 000	240 000,000	243 928,898	0,18%	0,18%	BB+
ATTIJARI LEASING 2016-1	20 000	2 000 000,000	2 085 271,233	1,52%	1,52%	BB+
ATTIJARI LEASING 2016-2 5 ANS	5 000	400 000,000	401 944,986	0,29%	0,29%	BB+
ATTIJARI LEASING 2016-2 7 ANS	5 000	500 000,000	502 494,794	0,37%	0,37%	BB+
BH 2009	75 000	4 035 050,000	4 077 703,819	2,97%	2,98%	-
BH 2013-1 FIXE 6.8%	30 000	1 284 000,000	1 337 009,149	0,97%	0,98%	-
BH 2013-1 VAR TMM+1.80%	20 000	856 000,000	891 711,536	0,65%	0,65%	-

BH SUB 2015	5 000	300 000,000	314 937,863	0,23%	0,23%	-
BNA SUB 2009	25 000	1 166 300,000	1 215 843,180	0,88%	0,89%	-
BNA SUB 2017-1	40 000	4 000 000,000	4 205 194,521	3,06%	3,07%	-
BNA SUB 2017-1	24 000	2 400 000,000	2 523 116,712	1,83%	1,84%	-
BTE 2009	30 000	600 000,000	613 670,137	0,45%	0,45%	-
BTE 2010 (A) 10 ANS TX VAR	7 000	210 000,000	215 206,773	0,16%	0,16%	-
BTE 2011	10 000	200 000,000	201 424,446	0,15%	0,15%	-
BTK 2009 (C)	15 000	699 600,000	702 661,134	0,51%	0,51%	-
CHO2009	7 000	175 000,000	178 097,348	0,13%	0,13%	BIAT
CHO-2009	2 000	50 000,000	50 605,497	0,04%	0,04%	BIAT
CIL 2013/1	5 000	100 000,000	101 779,726	0,07%	0,07%	BBB-
CIL 2014-2	3 000	120 000,000	121 219,331	0,09%	0,09%	BBB-
CIL 2015-1	5 000	300 000,000	314 587,398	0,23%	0,23%	BBB-
CIL 2015-2	3 000	180 000,000	184 617,666	0,13%	0,13%	BBB-
CIL-2016-1	5 000	400 000,000	421 041,096	0,31%	0,31%	BBB-
CIL-2016-2	5 000	400 000,000	402 958,904	0,29%	0,29%	BBB-
CIL 2017-1	3 000	300 000,000	313 892,384	0,23%	0,23%	BBB-
AMEN BANK SUB 2008	7 500	412 500,000	432 163,767	0,31%	0,32%	-
ATTIJARI LEASING SUB 2014	5 000	400 000,000	406 522,740	0,30%	0,30%	B+
HL 2013/1	10 000	200 000,000	209 648,658	0,15%	0,15%	BB
HL 2013/2	5 000	300 000,000	301 546,521	0,22%	0,22%	BB
HL 2014-1	6 000	480 000,000	492 555,221	0,36%	0,36%	BB-
HL 2015-1	10 000	600 000,000	634 023,452	0,46%	0,46%	BB
HL SUB 2015-1 (A)	5 000	300 000,000	306 446,729	0,22%	0,22%	B
HL 2015-2	5 000	300 000,000	300 201,206	0,22%	0,22%	BB
HL 2016-1	20 000	1 600 000,000	1 674 311,890	1,22%	1,22%	BB
HL 2016-2	20 000	2 000 000,000	2 042 669,589	1,49%	1,49%	BB
HL 2017-1 (A)	5 000	400 000,000	403 353,425	0,29%	0,29%	BB
HL 2017-1 (B)	5 000	500 000,000	504 301,369	0,37%	0,37%	BB
HL 2017-3	15 000	1 500 000,000	1 517 630,137	1,10%	1,11%	BB
MODERN LEASING 2012	25 000	1 000 000,000	1 005 983,562	0,73%	0,73%	A-
SERVICOM 2016	5 000	500 000,000	504 313,425	0,37%	0,37%	CCC+
STB 2008/1	5 000	218 750,375	228 593,445	0,17%	0,17%	-
STB 2010/1 (B)	20 000	932 800,000	933 775,223	0,68%	0,68%	-
TL 2012-1	10 000	400 000,000	416 821,917	0,30%	0,30%	BBB+
TL SUB 2013	16 000	320 000,000	336 398,027	0,24%	0,25%	BB+
TL 2014-2	10 000	800 000,000	814 634,082	0,59%	0,60%	BBB+
TL 2017-1	10 000	1 000 000,000	1 050 945,754	0,76%	0,77%	BBB+
TL 2017-2	10 000	1 000 000,000	1 009 345,754	0,73%	0,74%	BBB+
TL SUB 2016 (A)	10 000	800 000,000	804 131,069	0,58%	0,59%	BB+

TL SUB 2013-2	11 900	238 000,000	240 108,746	0,17%	0,18%	BB+
UIB 2009 TRANCHE (A)	20 000	400 000,000	411 875,069	0,30%	0,30%	-
UIB 2009 TRANCHE (B)	30 000	1 399 200,000	1 442 739,430	1,05%	1,05%	-
UIB SUB 2016 (A)	10 000	800 000,000	811 029,041	0,59%	0,59%	-
UNIFACTOR 2013	8 000	160 000,000	164 148,602	0,12%	0,12%	BB
UNIFACTOR 2015	5 000	300 000,000	301 742,506	0,22%	0,22%	BB
<u>Titres des OPCVM</u>		1 826 110,098	1 867 150,540	1,36%	1,36%	
AMEN TRESOR SICAV	17 540	1 826 110,098	1 867 150,540	1,36%	1,36%	
Total Général		73 918 126,648	75 846 747,583	55,16%	55,41%	

Les sorties du portefeuille titres au cours du 1^{ème} trimestre 2018 concernent le remboursement des obligations des sociétés échus pour un montant de **2 791 450** Dinars et le remboursement des parts des fonds communs de créances pour un montant de **873** Dinars.

3-2 Note sur les revenus du portefeuille titres:

Les revenus du portefeuille titres totalisent **1 029 151** Dinars pour la période allant du 01/01/2018 au 31/03/2018 contre **1 386 371** Dinars du 01/01/2017 au 31/03/2017 et se détaillent ainsi :

Désignation	Période		Période	
	Du 01/01/2018 Au 31/03/2018	Du 01/01/2017 Au 31/03/2017	Du 01/01/2017 Au 31/12/2017	
Revenus des obligations	1 023 783	925 358	3 995 050	
Revenus des titres de l'Etat	5 364	460 498	744 588	
Revenus des titres des FCC (*)	4	515	1 318	
Dividendes	0	0	168 464	
Total	1 029 151	1 386 371	4 909 420	

(*) FCC : Fonds Communs de Créances

3-3 Note sur les placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2018 à **22 375 452** Dinars et se détaille comme suit:

Désignation	Qté	Durée (Jours)	Taux	Coût d'acquisition	Valeur au 31/03/2018	% Actif	Emetteur	Garantie /note
Certificats de Dépôt				17 381 364,142	17 436 658,578	12,68%		
CD230318/020418EL AOUINA	1	10	7,61	499 156,228	499 915,622	0,36%	BH	
CD230318/020418KELIBIA	1	10	7,61	499 156,228	499 915,622	0,36%	BH	
CD020318/010418UNIFACTOR	2	30	8,10	994 636,206	1 000 000,000	0,73%	UF	B
CD120218/030518UNIFACTOR	4	80	8,05	1 971 880,799	1 988 752,320	1,45%	UF	B
CD210318/200418UNIFACTOR	4	30	8,10	1 989 272,411	1 993 205,861	1,45%	UF	B
CD140318/130418ML	8	30	8,05	3 978 676,379	3 991 470,552	2,90%	ML	F3
CD160318/150418ML	4	30	8,05	1 989 338,190	1 995 024,489	1,45%	ML	F3

CD210318/300418ML	5	40	8,05	2 482 269,699	2 487 145,532	1,81%	ML	F3
CD230318/120518ML	4	50	8,05	1 982 308,907	1 985 493,304	1,44%	ML	F3
CD260318/250418ML	2	30	8,05	994 669,095	995 735,276	0,72%	ML	F3
Billets de trésorerie				4 923 491,908	4 938 793,526	3,59%		
BDT140318/120618LIG (*)	100	90	7,80	4 923 491,908	4 938 793,526	3,59%	LIG	
Total				22 304 856,050	22 375 452,104	16,27%		

(*) 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 **891 918** Dinars pour la période allant du 01/01/2018 au 31/03/2018 contre **868 023** Dinars pour la période allant du 01/01/2017 au 31/03/2017 et se détaillent comme suit :

Désignation	Période	Période	Période
	Du 01/01/2018 Au 31/03/2018	Du 01/01/2017 Au 31/03/2017	Du 01/01/2017 Au 31/12/2017
Intérêts des comptes à terme	526 750	464 415	1 914 238
Intérêts des billets de trésorerie	71 883	70 676	295 594
Intérêts des certificats de dépôt	293 285	332 932	1 387 899
Total	891 918	868 023	3 597 731

3-5 Note sur les créances d'exploitation

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2018 à **6 072** Dinars et se détaille comme suit :

Désignation	31/03/2018	31/03/2017	31/12/2017
Titres de créance échus	104	104 819	801 766
Retenues à la source sur titres de créances	5 968	156 848	5 968
Total	6 072	261 667	807 734

3-6 Note sur le capital

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du 1^{er} Janvier au 31 Mars 2018, se détaillent comme suit :

Libellé	31/03/2018	31/03/2017
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)	26 949 000	48 988 000
Régul. des sommes non distribuables	-414 765	-712 509
Nombre de titres émis	269 490	489 880
Rachats effectués		
Montant (Nominal)	34 601 300	63 066 500
Régul. des sommes non distribuables	-534 682	-915 164
Nombre de titres rachetés	346 013	630 665
Autres effets sur le capital		
Variation des plus ou moins-values potentielles sur titres	20 785	41 094
Plus ou moins-values réalisées sur cession des titres	0	-857
Frais de négociation des titres	0	-34 425
Capital au 31 Mars		
Montant	129 312 502	170 047 391
Nombre de titres	1 313 211	1 725 629
Nombre d'actionnaires	1 168	1061

3-7 Opérateurs créditeurs

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2018 à **156 993** Dinars contre **206 154** Dinars au 31/03/2017 et se détaille comme suit :

Désignation	31/03/2018	31/03/2017	31/12/2017
Rémunération du gestionnaire à payer	155 522	205 863	172 525
Rémunération du dépositaire à payer	1 471	291	1 180
Total	156 993	206 154	173 705

3-8 Autres Crédeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2018 à **460 774** Dinars contre **575 250** Dinars au 31/03/2017 et se détaille comme suit :

Désignation	31/03/2018	31/03/2017	31/12/2017
Jetons de présence	18 699	18 699	15 000
Actionnaires dividendes à payer	383 116	383 033	383 117
contribution conjoncturelle	0	114 739	0
Etat retenues à la source	53	26	53
Honoraires commissaire aux comptes	44 873	41 674	37 362
Redevances CMF à payer	11 903	14 896	13 070
TCL à payer	1 980	2 032	3 521
Autres rémunérations	150	150	150
Total	460 774	575 250	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 01/01/2018 au 31/03/2018 s'élève à **155 814** Dinars contre **206 154** Dinars pour la période allant du 01/01/2017 au 31/03/2017 et se détaille comme suit :

Désignation	Période	Période	Période
	Du 01/01/2018 Au 31/03/2018	Du 01/01/2017 Au 31/03/2017	Du 01/01/2017 Au 31/12/2017
Rémunération du gestionnaire	155 523	205 863	727 809
Rémunération du dépositaire	291	291	1 180
Total	155 814	206 154	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 **49 980** Dinars pour la période allant du 01/01/2018 au 31/03/2018 contre **177 973** Dinars pour la période allant du 01/01/2017 au 31/03/2017 et se détaillent comme suit :

Désignation	Période	Période	Période
	Du 01/01/2018 Au 31/03/2018	Du 01/01/2017 Au 31/03/2017	Du 01/01/2017 Au 31/12/2017
Redevances CMF	34 561	45 748	161 735
Honoraires commissaire aux comptes	7 510	7 510	30 459
Jetons de présence	3 699	3 699	15 000
Rémunération du Directeur Général	529	529	2 118
Contribution conjoncturelle	0	114 739	465 332
TCL	3 613	5 712	21 219
Autres charges	68	6	191
Total	49 980	177 943	696 054