

# **SICAV BH OBLIGATAIRE**

## **SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 MARS 2019**

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

#### **TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 MARS 2019**

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 2019, tels qu'annexés au présent rapport, et faisant apparaître un total du bilan de 108.924.883 Dinars , un actif net de 108.356.123 Dinars et un bénéfice de la période de 1.633.036 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 2019, 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 31 Mars 2019, 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.
  
- ✓ La société « SICAV BH OBLIGATAIRE » emploie :
  - 11,39% de son actif en titres émis ou titres garantis par « AMEN BANK »,
  - 12,90% de son actif en titres émis ou titres garantis par « BNA »,
  - 10,29% de son actif en titres émis ou titres garantis par « BH »,
  - 11,32% de son actif en titres émis ou titres garantis par « ATL »,

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.

Tunis, le 30 avril 2019

**Le Commissaire aux Comptes :**  
**LA GENERALE D'AUDIT ET CONSEIL – G.A.C**  
**Chiheb GHANMI**

**BILAN**  
**Arrêté au 31/03/2019**  
*(Unité : En Dinars)*

|   | Notes      | 31/03/2019         | 31/03/2018         | 31/12/2018         |
|---|------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| <b><u>ACTIF</u></b>                                   |            |                    |                    |                    |
| <b>AC 1 - Portefeuille - titres</b>                   | <b>3-1</b> | <b>85 099 466</b>  | <b>75 846 748</b>  | <b>84 203 762</b>  |
| a - Actions, Valeurs assimilées et droits rattachés   |            | 5 050 393          | 1 867 151          | 1 936 480          |
| b - Obligations et Valeurs assimilées                 |            | 80 049 073         | 73 979 597         | 82 267 282         |
| c - Autres Valeurs                                    |            | 0                  | 0                  | 0                  |
| <b>AC 2 - Placements monétaires et disponibilités</b> |            | <b>23 825 313</b>  | <b>61 647 409</b>  | <b>22 406 638</b>  |
| a - Placements monétaires                             | <b>3-3</b> | 4 728 373          | 22 375 452         | 4 920 303          |
| b - Disponibilités                                    |            | 19 096 940         | 39 271 957         | 17 486 335         |
| <b>AC 3 - Créances d'exploitation</b>                 | <b>3-5</b> | <b>104</b>         | <b>6 072</b>       | <b>6 073</b>       |
| <b>AC 4 - Autres actifs</b>                           |            | <b>0</b>           | <b>0</b>           | <b>0</b>           |
| <b>TOTAL ACTIF</b>                                    |            | <b>108 924 883</b> | <b>137 500 229</b> | <b>106 616 473</b> |
| <b><u>PASSIF</u></b>                                  |            |                    |                    |                    |
| <b>PA 1- Opérateurs créditeurs</b>                    | <b>3-7</b> | 124 902            | 156 993            | 132 952            |
| <b>PA 2 - Autres créditeurs divers</b>                | <b>3-8</b> | 443 858            | 460 774            | 439 928            |
| <b>TOTAL PASSIF</b>                                   |            | <b>568 760</b>     | <b>617 767</b>     | <b>572 880</b>     |
| <b><u>ACTIF NET</u></b>                               |            |                    |                    |                    |
| <b>CP 1 -Capital</b>                                  | <b>3-6</b> | <b>101 178 767</b> | <b>129 312 502</b> | <b>100 413 272</b> |
| <b>CP 2 - Sommes distribuables</b>                    |            | <b>7 177 356</b>   | <b>7 569 960</b>   | <b>5 630 321</b>   |
| a - Sommes distribuables des exercices antérieurs     |            | 5 669 194          | 5 904 527          | 256                |
| b - Sommes distribuables de la période                |            | 1 508 161          | 1 665 433          | 5 630 065          |
| <b>ACTIF NET</b>                                      |            | <b>108 356 123</b> | <b>136 882 462</b> | <b>106 043 593</b> |
| <b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>                      |            | <b>108 924 883</b> | <b>137 500 229</b> | <b>106 616 473</b> |

**ETAT DE RESULTAT**  
Période allant du 01 Janvier au 31 Mars 2019

(Unité : en Dinars)

|   | Notes       | Période du<br>01/01/2019<br>au<br>31/03/2019 | Période du<br>01/01/2018<br>au<br>31/03/2018 | Période du<br>01/01/2018<br>au<br>31/12/2018 |
|---|-------------|--|--|--|
| <b><u>PR 1 - Revenus du portefeuille - titres</u></b>                       | <b>3-2</b>  | <b>1 262 515</b>                             | <b>1 029 151</b>                             | <b>4 775 349</b>                             |
| a - Dividendes  |             | 0  | 0  | 78 123                                       |
| b - Revenus des obligations et valeurs assimilés                            |             | 1 262 515                                    | 1 029 147                                    | 4 697 222                                    |
| c - Revenus des autres valeurs  |             | 0  | 4  | 4  |
| <b><u>PR 2 - Revenus des placements monétaires</u></b>                      | <b>3-4</b>  | <b>459 123</b>                               | <b>891 918</b>                               | <b>2 896 176</b>                             |
| <b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>                                     |             | <b>1 721 638</b>                             | <b>1 921 069</b>                             | <b>7 671 525</b>                             |
| <b><u>CH 1 - Charges de gestion des placements</u></b>                      | <b>3-9</b>  | <b>123 722</b>                               | <b>155 814</b>                               | <b>583 002</b>                               |
| <b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>  |             | <b>1 597 916</b>                             | <b>1 765 255</b>                             | <b>7 088 523</b>                             |
| <b><u>PR 3 - Autres produits</u></b>  |             | <b>0</b>                                     | <b>0</b>                                     | <b>0</b>                                     |
| <b><u>CH 2 - Autres charges</u></b>   | <b>3-10</b> | <b>40 027</b>                                | <b>49 980</b>                                | <b>183 553</b>                               |
| <b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>  |             | <b>1 557 889</b>                             | <b>1 715 275</b>                             | <b>6 904 970</b>                             |
| <b><u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation</u></b>              |             | <b>-49 728</b>                               | <b>-49 842</b>                               | <b>-1 274 905</b>                            |
| <b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>                                   |             | <b>1 508 161</b>                             | <b>1 665 433</b>                             | <b>5 630 065</b>                             |
| <b><u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</u></b> |             | <b>49 728</b>                                | <b>49 842</b>                                | <b>1 274 905</b>                             |
| * Variation des +/- values potentielles sur titres                          |             | 18 005                                       | 20 785                                       | 11 977                                       |
| * +/- values réalisées sur cession des titres                               |             | 57 142                                       | 0  | 0  |
| * Frais de négociation des titres   |             | 0  | 0  | 0  |
| <b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>   |             | <b>1 633 036</b>                             | <b>1 736 060</b>                             | <b>6 916 947</b>                             |

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**  
**Période allant du 01 Janvier au 31 Mars 2019**

(Unité : en Dinars)

|   | Période du<br>01/01/2019<br>au<br>31/03/2019 | Période du<br>01/01/2018<br>au<br>31/03/2018 | Période du<br>01/01/2018<br>au<br>31/12/2018 |
|---|--|--|--|
| <b><u>AN 1 - Variation de l'Actif Net résultant des opérations d'exploitation</u></b> |  |  |  |
| a - Résultat d'exploitation   | 1 557 889                                    | 1 715 275                                    | 6 904 970                                    |
| b - Variation des +/- values potentielles sur titres                                  | 18 005                                       | 20 785                                       | 11 977                                       |
| c - +/- values réalisées sur cession de titres  | 57 142                                       | 0  | 0  |
| d - Frais de négociation de titres  | 0  | 0  | 0  |
| <b><u>AN 2 - Distribution des dividendes</u></b>                                      | <b>0</b>                                     | <b>0</b>                                     | <b>4 971 483</b>                             |
| <b><u>AN 3 - Transaction sur le capital</u></b>                                       |  |  |  |
| <b>a - Souscriptions</b>  | <b>16 560 337</b>                            | <b>27 899 959</b>                            | <b>105 130 279</b>                           |
| * Capital   | 15 839 900                                   | 26 949 000                                   | 102 490 700                                  |
| * Régularisation des sommes non distrib.  | -240 353                                     | -414 765                                     | -1 595 332                                   |
| * Régularisation des sommes distrib.  | 960 790                                      | 1 365 724                                    | 4 234 911                                    |
| <b>b - Rachats</b>  | <b>15 880 843</b>                            | <b>35 826 251</b>                            | <b>144 104 844</b>                           |
| * Capital   | 15 135 800                                   | 34 601 300                                   | 139 483 000                                  |
| * Régularisation des sommes non distrib.  | -226 601                                     | -534 682                                     | -2 164 826                                   |
| * Régularisation des sommes distrib.  | 971 644                                      | 1 759 632                                    | 6 786 669                                    |
| <b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>   | <b>2 312 530</b>                             | <b>-6 190 232</b>                            | <b>-37 029 101</b>                           |
| <b><u>AN 4 - Actif Net</u></b>  |  |  |  |
| a - En début de période   | 106 043 593                                  | 143 072 694                                  | 143 072 694                                  |
| b - En fin de période   | 108 356 123                                  | 136 882 462                                  | 106 043 593                                  |
| <b><u>AN 5 - Nombre d'actions</u></b>   |  |  |  |
| a - En début de période   | 1 019 811                                    | 1 389 734                                    | 1 389 734                                    |
| b - En fin de période   | 1 026 852                                    | 1 313 211                                    | 1 019 811                                    |
| <b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>   | <b>105,523</b>                               | <b>104,235</b>                               | <b>103,984</b>                               |
| <b>AN 6 TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE</b>   | <b>6,00%</b>                                 | <b>5,06%</b>                                 | <b>5,37%</b>                                 |

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**  
**ARRETES AU 31 MARS 2019**

**Présentation de la SICAV BH OBLIGATAIRE :**

SICAV BH OBLIGATAIRE est une société d'investissement à capital variable de catégorie obligataire de type distribution, régie par la loi n° 2001-83 du 24 juillet 2001 portant promulgation du code des organismes de placement collectif. Elle a été créée le 5 juin 1997, et a reçu l'agrément du ministre des finances le 14 avril 1997.

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

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31/03/2019, 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 similaires 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 2019, 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.

### **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 liquidative. 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 31/03/2019 à **85 099 466** Dinars, contre un solde de **75 846 748** Dinars au 31/03/2018. L'état du portefeuille titre ainsi que la note à long terme au 31 Mars 2019 se détaillent ainsi :

| Titre                                 | Nbre de titres | Coût d'acquisition    | Val. au 31.03.19      | % Actif       | % Actif Net   | Note / Garantie |
|---------------------------------------|----------------|-----------------------|-----------------------|---------------|---------------|-----------------|
| <b><u>Obligations de sociétés</u></b> |                | <b>77 469 691,550</b> | <b>80 049 073,272</b> | <b>73,49%</b> | <b>73,88%</b> |                 |
| AMEN BANK SUB 2009 (A)                | 20 000         | 799 460,000           | 816 943,846           | 0,75%         | 0,75%         | -               |
| AMEN BANK SUB 2009 (B)                | 15 000         | 599 608,846           | 618 434,500           | 0,57%         | 0,57%         | -               |
| AMEN BANK SUB 2009 (B)                | 5 000          | 199 405,186           | 205 680,404           | 0,19%         | 0,19%         | -               |
| AMEN BANK SUB 2010                    | 40 000         | 1 866 337,143         | 1 934 539,184         | 1,78%         | 1,79%         | -               |
| AMEN BANK SUB 2011-1                  | 40 000         | 1 200 000,000         | 1 230 001,973         | 1,13%         | 1,14%         | -               |
| AMEN BANK SUB 2010                    | 35 000         | 1 633 240,000         | 1 692 916,786         | 1,55%         | 1,56%         | -               |
| AMEN BANK SUB 2016-1                  | 40 000         | 2 400 000,000         | 2 450 993,096         | 2,25%         | 2,26%         | -               |
| AMEN BANK SUB 2016-1                  | 30 000         | 3 000 000,000         | 3 064 602,740         | 2,81%         | 2,83%         | -               |
| ATB SUB 2017                          | 37 500         | 3 750 000,000         | 3 762 612,650         | 3,45%         | 3,47%         | -               |
| ATL 2015-1                            | 20 000         | 1 600 000,000         | 1 672 125,369         | 1,54%         | 1,54%         | BBB             |
| ATL 2013/1                            | 10 000         | 400 000,000           | 420 508,055           | 0,39%         | 0,39%         | BBB             |
| ATL 2013-2                            | 5 000          | 200 000,000           | 204 323,946           | 0,19%         | 0,19%         | BBB             |
| ATL 2014-2                            | 10 000         | 200 000,000           | 210 005,041           | 0,19%         | 0,19%         | BBB             |
| ATL 2014-3                            | 5 000          | 100 000,000           | 100 849,534           | 0,09%         | 0,09%         | BBB             |
| ATL 2016-1                            | 30 000         | 3 000 000,000         | 3 141 665,754         | 2,88%         | 2,90%         | BBB             |
| ATL 2017-1                            | 50 000         | 5 000 000,000         | 5 014 531,507         | 4,60%         | 4,63%         | BBB             |
| ATL 2018-1 (B) TV                     | 10 000         | 1 000 000,000         | 1 051 892,353         | 0,97%         | 0,97%         | BB              |
| ATL SUB 2017                          | 5 000          | 500 000,000           | 514 458,082           | 0,47%         | 0,47%         | BB              |
| ATTIJARI BANK SUB 2015                | 10 000         | 400 000,000           | 409 926,137           | 0,38%         | 0,38%         | -               |
| ATTIJARI LEASING 2012-1               | 10 000         | 200 000,000           | 208 489,863           | 0,19%         | 0,19%         | BB+             |
| ATTIJARI LEASING 2014-1               | 10 000         | 200 000,000           | 209 468,493           | 0,19%         | 0,19%         | BB+             |
| ATTIJARI LEASING 2015-1               | 10 000         | 400 000,000           | 422 920,767           | 0,39%         | 0,39%         | BB+             |
| ATTIJARI LEASING 2015-2               | 4 000          | 160 000,000           | 162 619,266           | 0,15%         | 0,15%         | BB+             |
| ATTIJARI LEASING 2016-1               | 20 000         | 2 000 000,000         | 2 085 271,233         | 1,91%         | 1,92%         | BB+             |
| ATTIJARI LEASING 2016-2 5 ANS         | 5 000          | 300 000,000           | 301 458,740           | 0,28%         | 0,28%         | BB+             |
| ATTIJARI LEASING 2016-2 7 ANS         | 5 000          | 500 000,000           | 502 494,794           | 0,46%         | 0,46%         | BB+             |
| BH 2009                               | 75 000         | 3 457 550,000         | 3 494 099,090         | 3,21%         | 3,22%         | -               |
| BH 2013-1 FIXE 6.8%                   | 30 000         | 855 000,000           | 890 298,148           | 0,82%         | 0,82%         | -               |
| BH 2013-1 VAR TMM+1.80%               | 20 000         | 570 000,000           | 600 372,672           | 0,55%         | 0,55%         | -               |
| BH SUB 2015                           | 5 000          | 200 000,000           | 209 958,575           | 0,19%         | 0,19%         | -               |
| BH SUB 2018-1 VAR TMM+2%              | 50 000         | 5 000 000,000         | 5 340 376,789         | 4,90%         | 4,93%         | -               |
| BH SUB 2018-1 VAR TMM+2%              | 700            | 70 000,000            | 74 765,275            | 0,07%         | 0,07%         | -               |
| BH SUB 2019-1 VAR TMM+2.1%            | 6 000          | 600 000,000           | 600 714,232           | 0,55%         | 0,55%         | -               |
| BNA SUB 2009                          | 25 000         | 999 550,000           | 1 042 007,996         | 0,96%         | 0,96%         | -               |
| BNA SUB 2017-1                        | 40 000         | 4 000 000,000         | 4 205 194,521         | 3,86%         | 3,88%         | -               |
| BNA SUB 2017-1                        | 24 000         | 2 400 000,000         | 2 523 116,712         | 2,32%         | 2,33%         | -               |
| BNA SUB 2018-1 TV                     | 10 000         | 1 000 000,000         | 1 046 039,404         | 0,96%         | 0,97%         | -               |
| BNA SUB 2018-1 TV                     | 50 000         | 5 000 000,000         | 5 230 197,019         | 4,80%         | 4,83%         | -               |
| BTE 2009                              | 30 000         | 300 000,000           | 306 835,069           | 0,28%         | 0,28%         | -               |
| BTE 2010 (A) 10 ANS TX VAR            | 7 000          | 140 000,000           | 144 616,957           | 0,13%         | 0,13%         | -               |
| BTK 2009 (C)                          | 15 000         | 599 550,000           | 603 024,536           | 0,55%         | 0,56%         | -               |
| CHO2009                               | 7 000          | 87 500,000            | 89 534,605            | 0,08%         | 0,08%         | BIAT            |
| CHO-2009                              | 2 000          | 25 000,000            | 25 397,742            | 0,02%         | 0,02%         | BIAT            |
| CIL 2014-2                            | 3 000          | 60 000,000            | 60 609,666            | 0,06%         | 0,06%         | BBB-            |
| CIL 2015-1                            | 5 000          | 200 000,000           | 209 724,931           | 0,19%         | 0,19%         | BBB-            |
| CIL 2015-2                            | 3 000          | 120 000,000           | 123 078,444           | 0,11%         | 0,11%         | BBB-            |

| Titre                        | Nbre de titres | Coût d'acquisition    | Val. au 31.03.19      | % Actif       | % Actif Net   | Note / Garantie |
|------------------------------|----------------|-----------------------|-----------------------|---------------|---------------|-----------------|
| CIL-2016-2                   | 5 000          | 300 000,000           | 302 219,178           | 0,28%         | 0,28%         | BBB-            |
| CIL 2017-1                   | 3 000          | 240 000,000           | 251 113,907           | 0,23%         | 0,23%         | BBB-            |
| CIL-2016-1                   | 5 000          | 300 000,000           | 315 780,822           | 0,29%         | 0,29%         | BBB-            |
| AMEN BANK SUB 2008           | 7 500          | 375 000,000           | 392 851,438           | 0,36%         | 0,36%         | -               |
| ATTIJARI LEASING SUB 2014    | 5 000          | 300 000,000           | 304 892,055           | 0,28%         | 0,28%         | B+              |
| HL 2013/2                    | 5 000          | 200 000,000           | 201 031,014           | 0,18%         | 0,19%         | BB              |
| HL 2014-1                    | 6 000          | 360 000,000           | 369 416,417           | 0,34%         | 0,34%         | BB-             |
| HL 2015-1                    | 10 000         | 400 000,000           | 422 682,302           | 0,39%         | 0,39%         | BB              |
| HL SUB 2015-1 (A)            | 5 000          | 200 000,000           | 204 297,819           | 0,19%         | 0,19%         | B               |
| HL 2015-2                    | 5 000          | 200 000,000           | 200 133,770           | 0,18%         | 0,18%         | BB              |
| HL 2016-1                    | 20 000         | 1 200 000,000         | 1 255 733,917         | 1,15%         | 1,16%         | BB              |
| HL 2016-2                    | 20 000         | 2 000 000,000         | 2 042 669,589         | 1,88%         | 1,89%         | BB              |
| HL 2017-1 (A)                | 5 000          | 300 000,000           | 302 515,069           | 0,28%         | 0,28%         | BB              |
| HL 2017-1 (B)                | 5 000          | 500 000,000           | 504 301,369           | 0,46%         | 0,47%         | BB              |
| HL 2017-3                    | 15 000         | 1 500 000,000         | 1 517 630,137         | 1,39%         | 1,40%         | BB              |
| HL SUB 2018-1 (A) TV         | 7 500          | 750 000,000           | 795 955,457           | 0,73%         | 0,73%         | B+              |
| HL SUB 2018-1 (A) TV         | 10 000         | 1 000 000,000         | 1 061 273,941         | 0,97%         | 0,98%         | B+              |
| ML SUB 2018-1 (A) TV         | 4 500          | 450 000,000           | 480 742,730           | 0,44%         | 0,44%         | BB              |
| ML SUB 2018-1 (A) TV         | 20 000         | 2 000 000,000         | 2 136 634,354         | 1,96%         | 1,97%         | BB              |
| MODERN LEASING 2012          | 25 000         | 500 000,000           | 502 991,781           | 0,46%         | 0,46%         | A-              |
| SERVICOM 2016                | 5 000          | 450 000,000           | 453 882,082           | 0,42%         | 0,42%         | CCC+            |
| STB 2008/1                   | 5 000          | 187 500,375           | 198 333,169           | 0,18%         | 0,18%         | -               |
| STB 2010/1 (B)               | 20 000         | 799 400,000           | 800 233,473           | 0,73%         | 0,74%         | -               |
| TL 2012-1                    | 10 000         | 200 000,000           | 208 410,959           | 0,19%         | 0,19%         | BBB+            |
| TL 2014-2                    | 10 000         | 600 000,000           | 610 975,562           | 0,56%         | 0,56%         | BBB+            |
| TL 2017-1                    | 10 000         | 1 000 000,000         | 1 050 945,754         | 0,96%         | 0,97%         | BBB+            |
| TL 2017-2                    | 10 000         | 1 000 000,000         | 1 009 345,754         | 0,93%         | 0,93%         | BBB+            |
| TL SUB 2016 (A)              | 10 000         | 600 000,000           | 603 098,302           | 0,55%         | 0,56%         | BB+             |
| UIB 2009 TRANCHE (A)         | 20 000         | 200 000,000           | 205 937,534           | 0,19%         | 0,19%         | -               |
| UIB 2009 TRANCHE (B)         | 30 000         | 1 199 190,000         | 1 236 508,845         | 1,14%         | 1,14%         | -               |
| UIB SUB 2016 (A)             | 10 000         | 600 000,000           | 608 271,781           | 0,56%         | 0,56%         | -               |
| UNIFACTOR 2015               | 5 000          | 200 000,000           | 201 453,959           | 0,18%         | 0,19%         | BB              |
| SERVICOM 2016 [Ech 02/2019]* |                | 66 400,000            | 67 112,536            | 0,06%         | 0,06%         | CCC+            |
| <b>Titres des OPCVM</b>      |                | <b>5 000 154,408</b>  | <b>5 050 392,366</b>  | <b>4,64%</b>  | <b>4,66%</b>  |                 |
| TUNISIE SICAV                | 27 879         | 5 000 154,408         | 5 050 392,366         | 4,64%         | 4,66%         | -               |
| <b>Total Général</b>         |                | <b>82 469 845,958</b> | <b>85 099 465,638</b> | <b>78,13%</b> | <b>78,54%</b> |                 |

\*Il s'agit de la cinquième échéance de l'emprunt obligataire « SERVICOM 2016 » prévue initialement pour le 12 Février 2019 et reportée au 15 Avril 2019. Les montants non versés génèrent des intérêts à un taux de 10,20%.

Les entrées au portefeuille titres ont enregistré au cours du 1<sup>er</sup> trimestre 2019, **600 000** Dinars sous forme d'obligations de sociétés, et **5 000 154** Dinars sous forme de titres des OPCVM.

Les sorties du portefeuille titres au cours du 1<sup>er</sup> trimestre 2019 concernent le remboursement des obligations des sociétés échus pour un montant de **2 331 450** Dinars, le remboursement des BTA pour un montant de **500 000** Dinars, et la cession des titres des OPCVM pour un montant de **1 904 246** Dinars.

Les intérêts courus et échus le 12/02/2019 sur la cinquième échéance de l'emprunt obligataire « SERVICOM 2016 », et qui s'élèvent à 16 400 Dinars sont ajoutés à la colonne coût d'acquisition.

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

Les revenus du portefeuille titres totalisent **1 262 515** Dinars pour la période allant du 01/01/2019 au 31/03/2019 contre **1 029 151** Dinars pour la période allant du 01/01/2018 au 31/03/2018 et se détaillent ainsi :

| Désignation                    | Période<br>Du 01/01/2019<br>Au 31/03/2019 | Période<br>Du 01/01/2018<br>Au 31/03/2018 | Période<br>Du 01/01/2018<br>Au 31/12/2018 |
|--------------------------------|---|---|---|
| Revenus des obligations        | 1 258 416                                 | 1 023 783                                 | 4 675 282                                 |
| Revenus des titres de l'Etat   | 4 099                                     | 5 364                                     | 21 940                                    |
| Revenus des titres des FCC (*) | 0   | 4   | 4   |
| Dividendes                     | 0   | 0   | 78 123                                    |
| <b>Total</b>                   | <b>1 262 515</b>                          | <b>1 029 151</b>                          | <b>4 775 349</b>                          |

(\*) FCC : Fonds Communs de Créances

### 3-3 Note sur les placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2019 à **4 728 373** Dinars et se détaille comme suit:

| Désignation          | Qté | Durée<br>(Jours) | Taux  | Coût<br>d'acquisition | Valeur au<br>31/03/2019 | %<br>Actif   | Emetteur |
|----------------------|-----|------------------|-------|-----------------------|-------------------------|--------------|----------|
| BDT090319/070619LIG* | 96  | 90               | 10,28 | 4 703 784,732         | 4 728 373,078           | 4,34%        | LIG      |
| <b>Total</b>         |     |                  |       | <b>4 703 784,732</b>  | <b>4 728 373,078</b>    | <b>4,34%</b> |          |

\* 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 **459 123** Dinars pour la période allant du 01/01/2019 au 31/03/2019 contre **891 918** Dinars pour la période allant du 01/01/2018 au 31/03/2018 et se détaillent comme suit :

| Désignation                        | Période<br>Du 01/01/2019<br>Au 31/03/2019 | Période<br>Du 01/01/2018<br>Au 31/03/2018 | Période<br>Du 01/01/2018<br>Au 31/12/2018 |
|------------------------------------|---|---|---|
| Intérêts des comptes à terme       | 332 242                                   | 526 750                                   | 1 843 833                                 |
| Intérêts des billets de trésorerie | 104 286                                   | 71 883                                    | 348 868                                   |
| Intérêts des certificats de dépôt  | 22 595                                    | 293 285                                   | 703 475                                   |
| <b>Total</b>                       | <b>459 123</b>                            | <b>891 918</b>                            | <b>2 896 176</b>                          |

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

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2019 à 104 Dinars et se détaille comme suit :

| Désignation                                 | 31/03/2019 | 31/03/2018   | 31/12/2018   |
|---|------------|--------------|--------------|
| Titres de créance échus                     | 104        | 104          | 104          |
| Retenues à la source sur titres de créances | 0          | 5 968        | 5 968        |
| <b>Total</b>                                | <b>104</b> | <b>6 072</b> | <b>6 073</b> |

### 3-6 Note sur le capital

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du 1<sup>er</sup> Janvier au 31 Mars 2019, se détaillent comme suit :

| Libellé  | 31/03/2019  | 31/03/2018  |
|--|-------------|-------------|
| <b>Capital au 1<sup>er</sup> Janvier</b>                   |             |             |
| Montant  | 100 413 272 | 136 824 100 |
| Nombre de titres   | 1 019 811   | 1 389 734   |
| Nombre d'actionnaires                                      | 1 073       | 1 160       |
| <b>Souscriptions réalisées</b>                             |             |             |
| Montant (Nominal)  | 15 839 900  | 26 949 000  |
| Régul. des sommes non distribuables                        | -240 353    | -414 765    |
| Nombre de titres émis                                      | 158 399     | 269 490     |
| <b>Rachats effectués</b>                                   |             |             |
| Montant (Nominal)  | 15 135 800  | 34 601 300  |
| Régul. des sommes non distribuables                        | -226 601    | -534 682    |
| Nombre de titres rachetés                                  | 151 358     | 346 013     |
| <b>Autres effets sur le capital</b>                        |             |             |
| Variation des plus ou moins-values potentielles sur titres | 18 005      | 20 785      |
| Plus ou moins-values réalisées sur cession des titres      | 57 142      | 0           |
| Frais de négociation des titres                            | 0           | 0           |
| <b>Capital au 31 Mars</b>                                  |             |             |
| Montant  | 101 178 767 | 129 312 502 |
| Nombre de titres   | 1 026 852   | 1 313 211   |
| Nombre d'actionnaires                                      | 1 046       | 1 168       |

### **3-7 Opérateurs créditeurs**

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2019 à **124 902** Dinars contre **156 993** Dinars au 31/03/2018 et se détaille comme suit :

| Désignation                          | 31/03/2019     | 31/03/2018     | 31/12/2018     |
|--------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| Rémunération du gestionnaire à payer | 123 435        | 155 522        | 131 772        |
| Rémunération du dépositaire à payer  | 1 467          | 1 471          | 1 180          |
| <b>Total</b>                         | <b>124 902</b> | <b>156 993</b> | <b>132 952</b> |

### **3-8 Autres Crédeurs divers**

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2019 à **443 858** Dinars contre **460 774** Dinars au 31/03/2018 et se détaille comme suit :

| Désignation                        | 31/03/2019     | 31/03/2018     | 31/12/2018     |
|------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| Jetons de présence                 | 18 695         | 18 699         | 15 000         |
| Actionnaires dividendes à payer    | 383 116        | 383 116        | 383 116        |
| Etat retenues à la source          | 26             | 53             | 53             |
| Honoraires commissaire aux comptes | 32 478         | 44 873         | 26 054         |
| Redevances CMF à payer             | 9 485          | 11 903         | 9 865          |
| TCL à payer                        | -113(*)        | 1 980          | 5 663          |
| Autres rémunérations               | 171            | 150            | 176            |
| <b>Total</b>                       | <b>443 858</b> | <b>460 774</b> | <b>439 928</b> |

(\*) La SICAV BH OBLIGATAIRE n'a pas constaté de charge TCL depuis le début de 2019, afin d'apurer l'excédent de passif de la TCL qui s'élève au 31/12/2018 à 2668,829 Dinars.

### **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 calculé 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 01/01/2019 au 31/03/2019 s'élève à **123 722** Dinars contre **155 814** Dinars pour la période allant du 01/01/2018 au 31/03/2018 et se détaille comme suit :

| Désignation                  | Période                        | Période                        | Période                        |
|------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
|                              | Du 01/01/2019<br>Au 31/03/2019 | Du 01/01/2018<br>Au 31/03/2018 | Du 01/01/2018<br>Au 31/12/2018 |
| Rémunération du gestionnaire | 123 435                        | 155 523                        | 581 822                        |
| Rémunération du dépositaire  | 287                            | 291                            | 1 180                          |
| <b>Total</b>                 | <b>123 722</b>                 | <b>155 814</b>                 | <b>583 002</b>                 |

### 3-10 Autres charges

Ce poste enregistre principalement 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'élèvent à **40 027** Dinars pour la période allant du 01/01/2019 au 31/03/2019 contre **49 980** Dinars pour la période allant du 01/01/2018 au 31/03/2018 et se détaillent comme suit :

| Désignation                        | Période                        | Période                        | Période                        |
|------------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
|                                    | Du 01/01/2019<br>Au 31/03/2019 | Du 01/01/2018<br>Au 31/03/2018 | Du 01/01/2018<br>Au 31/12/2018 |
| Redevances CMF                     | 27 430                         | 34 561                         | 129 294                        |
| Honoraires commissaire aux comptes | 6 424                          | 7 510                          | 14 746                         |
| Jetons de présence                 | 3 695                          | 3 699                          | 15 000                         |
| Rémunération du Directeur Général  | 524                            | 529                            | 2 118                          |
| TCL (*)                            | 0                              | 3 613                          | 21 779                         |
| Autres Impôts et taxes             | 200                            | 0                              | 0                              |
| Autres charges                     | 1 754                          | 68                             | 616                            |
| <b>Total</b>                       | <b>40 027</b>                  | <b>49 980</b>                  | <b>183 553</b>                 |

(\*) La SICAV BH OBLIGATAIRE n'a pas constaté de charge TCL depuis le début de 2019, afin d'apurer l'excédent de passif de la TCL qui s'élève au 31/12/2018 à 2668,829 Dinars.