

SICAV BH OBLIGATAIRE

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 DECEMBRE 2018

AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 DECEMBRE 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 Octobre au 31 Décembre 2018, tels qu'annexés au présent rapport, et faisant apparaître un total du bilan de **106.616.473** Dinars , un actif net de **106.043.593** Dinars et un bénéfice de la période de **1.698.465** Dinars.

Introduction

Nous avons effectué l'examen limité des états financiers ci-joints de la Société « SICAV BH OBLIGATAIRE », comprenant le bilan au 31 Décembre 2018, l'état de résultat et l'état de variation de l'actif net pour la période de trois mois se terminant à cette date, ainsi que des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers trimestriels, conformément au système comptable des entreprises. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces états financiers trimestriels.

Etendue de l'examen

Nous avons effectué cet examen selon la norme internationale d'examen limité ISRE 2410, "Examen de l'information financière intermédiaire accompli par l'auditeur indépendant de l'entité". Un examen limité de l'information financière intermédiaire consiste à prendre des renseignements, principalement auprès des personnes responsables des questions financières et comptables ainsi qu'à appliquer des procédures analytiques et d'autres procédures d'examen limité aux données financières.

L'étendue d'un examen limité est considérablement moindre que celle d'un audit effectué conformément aux normes internationales d'audit et par conséquent, il ne nous permet pas d'obtenir une assurance que nous nous rendions compte d'éléments significatifs qui pourraient être relevés par un audit. En conséquence, nous n'exprimons pas une opinion d'audit.

Opinion

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers trimestriels de la société SICAV BH OBLIGATAIRE arrêtés au 31 Décembre 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.

- ✓ La société « SICAV BH OBLIGATAIRE » emploie :
 - 11,47% de son actif en titres émis ou titres garantis par « AMEN BANK »,
 - 11,79% de son actif en titres émis ou titres garantis par « ATL »,
 - 12,97% de son actif en titres émis ou titres garantis par « BNA »,

Ce qui est en dépassement par rapport à la limite maximale de 10% fixée par l'article 29 du Code des Organismes de Placement Collectif.

Tunis, le 04 mars 2019

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

BILAN
Arrêté au 31/12/2018
(Unité : En Dinars)

	Notes	31/12/2018	31/12/2017
<u>ACTIF</u>			
AC 1 - Portefeuille - titres	3-1	84 203 762	78 601 588
a - Actions, Valeurs assimilées et droits rattachés		1 936 480	1 846 366
b - Obligations et Valeurs assimilées		82 267 282	76 754 344
c - Autres Valeurs		0	878
AC 2 - Placements monétaires et disponibilités		22 406 638	64 289 350
a - Placements monétaires	3-3	4 920 303	25 345 966
b - Disponibilités		17 486 335	38 943 384
AC 3 - Créances d'exploitation	3-5	6 073	807 734
AC 4 - Autres actifs		0	0
TOTAL ACTIF		106 616 473	143 698 672
<u>PASSIF</u>			
PA 1- Opérateurs créditeurs	3-7	132 952	173 705
PA 2 - Autres créditeurs divers	3-8	439 928	452 273
TOTAL PASSIF		572 880	625 978
<u>ACTIF NET</u>			
CP 1 -Capital	3-6	100 413 272	136 824 100
CP 2 - Sommes distribuables		5 630 321	6 248 594
a - Sommes distribuables des exercices antérieurs		256	770
b - Sommes distribuables de l'exercice		5 630 065	6 247 824
ACTIF NET		106 043 593	143 072 694
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		106 616 473	143 698 672

ETAT DE RESULTAT

Période allant du 01 Octobre au 31 Décembre 2018

(Unité : en Dinars)

	Notes	Période du	Période du	Période du	Période du
		01/10/2018	01/01/2018	01/10/2017	01/01/2017
		au	au	au	au
		31/12/2018	31/12/2018	31/12/2017	31/12/2017
<u>PR 1 - Revenus du portefeuille - titres</u>	3-2	1 279 087	4 775 349	1 071 751	4 909 420
a - Dividendes		0	78 123	0	168 464
b - Revenus des obligations et valeurs assimilés		1 279 087	4 697 222	1 071 657	4 739 638
c - Revenus des autres valeurs		0	4	94	1 318
<u>PR 2 - Revenus des placements monétaires</u>	3-4	553 075	2 896 176	1 007 105	3 597 731
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		1 832 162	7 671 525	2 078 856	8 507 151
<u>CH 1 - Charges de gestion des placements</u>	3-9	132 069	583 002	172 823	728 989
REVENU NET DES PLACEMENTS		1 700 093	7 088 523	1 906 033	7 778 162
<u>PR 3 - Autres produits</u>		0	0	0	0
<u>CH 2 - Autres charges</u>	3-10	26 829	183 553	173 803	696 054
RESULTAT D'EXPLOITATION		1 673 264	6 904 970	1 732 230	7 082 108
<u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation</u>		-752 569	-1 274 905	-394 754	-834 285
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		920 695	5 630 065	1 337 476	6 247 824
<u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</u>		752 569	1 274 905	394 754	834 285
* Variation des +/- valeurs potentielles sur titres		25 201	11 977	18 259	-4 279
* +/- valeurs réalisées sur cession des titres		0	0	0	-89 692
* Frais de négociation des titres		0	0	0	-37 331
RESULTAT NET DE LA PERIODE		1 698 465	6 916 947	1 750 488	6 950 806

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
Période allant du 01 Octobre au 31 Décembre 2018

(Unité : en Dinars)

	Période du	Période du	Période du	Période du
	01/10/2018	01/01/2018	01/10/2017	01/01/2017
	au	au	au	au
	31/12/2018	31/12/2018	31/12/2017	31/12/2017
<u>AN 1 - Variation de l'Actif Net résultant des opérations d'exploitation</u>				
a - Résultat d'exploitation	1 673 264	6 904 970	1 732 230	7 082 108
b - Variation des +/- values potentielles sur titres	25 201	11 977	18 259	-4 279
c - +/- values réalisées sur cession de titres	0	0	0	-89 692
d - Frais de négociation de titres	0	0	0	-37 331
<u>AN 2 - Distribution des dividendes</u>	0	4 971 483	0	6 118 261
<u>AN 3 -Transaction sur le capital</u>				
a - Souscriptions	11 272 595	105 130 279	25 782 934	134 360 560
* Capital	10 930 400	102 490 700	25 207 800	131 331 100
* Régularisation des sommes non distrib.	-169 193	-1 595 332	-391 578	-1 974 126
* Régularisation des sommes distrib.	511 388	4 234 911	966 712	5 003 586
b - Rachats	26 632 311	144 104 844	34 537 358	184 032 719
* Capital	25 764 000	139 483 000	33 698 600	178 999 100
* Régularisation des sommes non distrib.	-395 683	-2 164 826	-522 756	-2 680 106
* Régularisation des sommes distrib.	1 263 994	6 786 669	1 361 514	7 713 725
VARIATION DE L'ACTIF NET	-13 661 251	-37 029 101	-7 003 935	-48 839 614
<u>AN 4 - Actif Net</u>				
a - En début de période	119 704 844	143 072 694	150 076 629	191 912 308
b - En fin de période	106 043 593	106 043 593	143 072 694	143 072 694
<u>AN 5 - Nombre d'actions</u>				
a - En début de période	1 168 147	1 389 734	1 474 642	1 866 414
b - En fin de période	1 019 811	1 019 811	1 389 734	1 389 734
VALEUR LIQUIDATIVE	103,984	103,984	102,950	102,950
<u>AN 6 TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE</u>				
	5,85%	5,37%	4,59%	4,29%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

ARRETES AU 31 DECEMBRE 2018

(Unité en Dinars Tunisiens)

1- Référentiel d'élaboration des états financiers :

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31/12/2018, 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 Décembre 2018, une base raisonnable pour l'estimation de la valeur de réalisation du portefeuille des obligations de la société figurant au bilan arrêté à la même date.

En conséquence, les placements en obligations sont évalués au coût amorti compte tenu de l'étalement, à partir de la date d'acquisition, de toute décote et/ou surcote sur la maturité résiduelle des titres.

Dans un contexte de passage progressif à la méthode actuarielle, et compte tenu des recommandations énoncées dans le Procès-verbal de la réunion tenue le 29 Août 2017 à l'initiative du ministère des finances en présence des différentes parties prenantes, les Bons du trésor assimilables (BTA) sont valorisés comme suit :

- Au coût amorti pour les souches de BTA ouvertes à l'émission avant le 31/12/2017 à l'exception de la ligne de BTA « Juillet 2032 » (compte tenu de l'étalement, à partir de la date d'acquisition, de toute décote et/ou surcote sur la maturité résiduelle des titres)
- A la valeur actuelle (sur la base de la courbe des taux des émissions souveraines) pour la ligne de BTA « Juillet 2032 » ainsi que les souches de BTA ouvertes à l'émission à compter du 1er janvier 2018.

La société SICAV BH OBLIGATAIRE ne dispose pas d'un portefeuille de souches de BTA ouvertes à l'émission à compter du 1^{er} janvier 2018 et ne dispose pas de la ligne de BTA « Juillet 2032 ».

2-3 Evaluation des autres valeurs du portefeuille titres et des placements monétaires.

Les placements en titres OPCVM sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur liquidatives. La différence par rapport au prix d'achat constitue, selon le cas, une plus ou moins value potentielle portée directement en capitaux propres, en tant que « somme non distribuable ». Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

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

2-4 Cession des placements

La cession des placements donne lieu à l'annulation des placements à hauteur de leur valeur comptable. La différence entre la valeur de cession et le prix d'achat du titre cédé constitue, selon le cas, une plus ou moins-value réalisée portée directement en capitaux propres, en tant que « somme non distribuable ». Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

Le prix d'achat des placements cédés est déterminé par la méthode du coût moyen pondéré.

3 - Notes sur les éléments du bilan et de l'état de résultat

3-1 Note sur le portefeuille titres

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2018 à **84 203 762** Dinars, contre un solde de **78 601 588** Dinars au 31/12/2017. L'état du portefeuille titre ainsi que la note à long terme au 31 Décembre 2018 se détaillent ainsi :

Titre	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Val. au 31.12.18	% Actif	% Actif Net	Note / Garantie
Titres de l'Etat		500 000,000	517 841,096	0,49%	0,49%	
BTA 5,50% MARS 2019	500	500 000,000	517 841,096	0,49%	0,49%	
Obligations de sociétés		79 184 741,550	81 749 441,085	76,68%	77,09%	
AMEN BANK SUB 2009 (A)	20 000	799 460,000	808 345,234	0,76%	0,76%	-
AMEN BANK SUB 2009 (B)	15 000	599 608,846	608 626,892	0,57%	0,57%	-
AMEN BANK SUB 2009 (B)	5 000	199 405,186	202 411,201	0,19%	0,19%	-
AMEN BANK SUB 2010	40 000	1 866 337,143	1 903 461,027	1,79%	1,80%	-
AMEN BANK SUB 2011-1	40 000	1 200 000,000	1 215 562,521	1,14%	1,15%	-
AMEN BANK SUB 2010	35 000	1 633 240,000	1 665 723,398	1,56%	1,57%	-
AMEN BANK SUB 2016-1	40 000	2 400 000,000	2 415 959,671	2,27%	2,28%	-
AMEN BANK SUB 2016-1	30 000	3 000 000,000	3 020 219,178	2,83%	2,85%	-
ATB SUB 2017	37 500	3 750 000,000	3 955 860,000	3,71%	3,73%	-
ATL 2015-1	20 000	1 600 000,000	1 647 349,479	1,55%	1,55%	BBB
ATL 2013/1	10 000	400 000,000	415 142,575	0,39%	0,39%	BBB
ATL 2013-2	5 000	200 000,000	201 483,398	0,19%	0,19%	BBB
ATL 2014-2	10 000	200 000,000	207 164,493	0,19%	0,20%	BBB
ATL 2014-3	5 000	200 000,000	210 860,712	0,20%	0,20%	BBB
ATL 2016-1	30 000	3 000 000,000	3 095 802,740	2,90%	2,92%	BBB
ATL 2017-1	50 000	5 000 000,000	5 249 600,000	4,92%	4,95%	BBB
ATL 2018-1 (B) TV	10 000	1 000 000,000	1 032 136,329	0,97%	0,97%	BB
ATL SUB 2017	5 000	500 000,000	506 666,302	0,48%	0,48%	BB
ATTIJARI BANK SUB 2015	10 000	400 000,000	404 087,233	0,38%	0,38%	-
ATTIJARI LEASING 2012-1	10 000	200 000,000	205 984,658	0,19%	0,19%	BB+
ATTIJARI LEASING 2014-1	10 000	200 000,000	206 627,946	0,19%	0,19%	BB+
ATTIJARI LEASING 2015-1	10 000	400 000,000	416 924,055	0,39%	0,39%	BB+
ATTIJARI LEASING 2015-2	4 000	160 000,000	160 189,019	0,15%	0,15%	BB+
ATTIJARI LEASING 2016-1	20 000	2 000 000,000	2 054 695,890	1,93%	1,94%	BB+
ATTIJARI LEASING 2016-2 5 ANS	5 000	400 000,000	420 388,821	0,39%	0,40%	BB+
ATTIJARI LEASING 2016-2 7 ANS	5 000	500 000,000	526 152,329	0,49%	0,50%	BB+
BH 2009	75 000	3 457 550,000	3 457 951,638	3,24%	3,26%	-
BH 2013-1 FIXE 6.8%	30 000	855 000,000	878 829,436	0,82%	0,83%	-
BH 2013-1 VAR TMM+1.80%	20 000	570 000,000	589 454,866	0,55%	0,56%	-
BH SUB 2015	5 000	200 000,000	207 039,123	0,19%	0,20%	-
BH SUB 2018-1 VAR TMM+2%	50 000	5 000 000,000	5 239 237,260	4,91%	4,94%	-
BH SUB 2018-1 VAR TMM+2%	700	70 000,000	73 349,322	0,07%	0,07%	-
BNA SUB 2009	25 000	999 550,000	1 031 363,929	0,97%	0,97%	-
BNA SUB 2017-1	40 000	4 000 000,000	4 145 621,917	3,89%	3,91%	-
BNA SUB 2017-1	24 000	2 400 000,000	2 487 373,150	2,33%	2,35%	-
BNA SUB 2018-1 TV	10 000	1 000 000,000	1 026 914,192	0,96%	0,97%	-
BNA SUB 2018-1 TV	50 000	5 000 000,000	5 134 570,959	4,82%	4,84%	-
BTE 2009	30 000	300 000,000	303 728,219	0,28%	0,29%	-
BTE 2010 (A) 10 ANS TX VAR	7 000	140 000,000	142 350,818	0,13%	0,13%	-
BTE 2011	10 000	200 000,000	211 185,819	0,20%	0,20%	-
BTK 2009 (C)	15 000	699 600,000	734 318,522	0,69%	0,69%	-

Titre	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Val. au 31.12.18	% Actif	% Actif Net	Note / Garantie
CHO2009	7 000	87 500,000	88 120,761	0,08%	0,08%	BIAT
CHO-2009	2 000	25 000,000	25 004,125	0,02%	0,02%	BIAT
CIL 2014-2	3 000	120 000,000	126 716,317	0,12%	0,12%	BBB-
CIL 2015-1	5 000	200 000,000	206 706,850	0,19%	0,20%	BBB-
CIL 2015-2	3 000	120 000,000	121 267,594	0,11%	0,11%	BBB-
CIL-2016-2	5 000	400 000,000	421 041,096	0,39%	0,40%	BBB-
CIL 2017-1	3 000	240 000,000	247 515,879	0,23%	0,23%	BBB-
CIL-2016-1	5 000	300 000,000	311 342,466	0,29%	0,29%	BBB-
AMEN BANK SUB 2008	7 500	375 000,000	387 751,027	0,36%	0,37%	-
ATTIJARI LEASING SUB 2014	5 000	300 000,000	300 305,754	0,28%	0,28%	B+
HL 2013/2	5 000	300 000,000	314 836,931	0,30%	0,30%	BB
HL 2014-1	6 000	360 000,000	363 877,348	0,34%	0,34%	BB-
HL 2015-1	10 000	400 000,000	416 606,685	0,39%	0,39%	BB
HL SUB 2015-1 (A)	5 000	200 000,000	201 252,121	0,19%	0,19%	B
HL 2015-2	5 000	300 000,000	314 034,082	0,29%	0,30%	BB
HL 2016-1	20 000	1 200 000,000	1 237 625,425	1,16%	1,17%	BB
HL 2016-2	20 000	2 000 000,000	2 011 699,726	1,89%	1,90%	BB
HL 2017-1 (A)	5 000	400 000,000	421 797,260	0,40%	0,40%	BB
HL 2017-1 (B)	5 000	500 000,000	527 958,904	0,50%	0,50%	BB
HL 2017-3	15 000	1 500 000,000	1 592 219,178	1,49%	1,50%	BB
HL SUB 2018-1 (A) TV	7 500	750 000,000	780 917,178	0,73%	0,74%	B+
HL SUB 2018-1 (A) TV	10 000	1 000 000,000	1 041 222,904	0,98%	0,98%	B+
ML SUB 2018-1 (A) TV	4 500	450 000,000	471 418,175	0,44%	0,44%	BB
ML SUB 2018-1 (A) TV	20 000	2 000 000,000	2 095 191,890	1,97%	1,98%	BB
MODERN LEASING 2012	25 000	1 000 000,000	1 045 161,644	0,98%	0,99%	A-
SERVICOM 2016	5 000	500 000,000	512 760,548	0,48%	0,48%	CCC+
STB 2008/1	5 000	187 500,375	194 882,832	0,18%	0,18%	-
STB 2010/1 (B)	20 000	932 800,000	963 573,711	0,90%	0,91%	-
TL 2012-1	10 000	200 000,000	205 945,206	0,19%	0,19%	BBB+
TL 2014-2	10 000	600 000,000	601 743,781	0,56%	0,57%	BBB+
TL 2017-1	10 000	1 000 000,000	1 035 559,452	0,97%	0,98%	BBB+
TL 2017-2	10 000	1 000 000,000	1 058 770,411	0,99%	1,00%	BBB+
TL SUB 2016 (A)	10 000	800 000,000	840 777,644	0,79%	0,79%	BB+
TL SUB 2013-2	11 900	238 000,000	250 652,471	0,24%	0,24%	BB+
UIB 2009 TRANCHE (A)	20 000	200 000,000	203 866,302	0,19%	0,19%	-
UIB 2009 TRANCHE (B)	30 000	1 199 190,000	1 223 490,643	1,15%	1,15%	-
UIB SUB 2016 (A)	10 000	800 000,000	846 711,233	0,79%	0,80%	-
UNIFACTOR 2015	5 000	300 000,000	318 401,260	0,30%	0,30%	BB
Titres des OPCVM		1 904 246,340	1 936 479,714	1,82%	1,83%	
AMEN TRESOR SICAV	18 302	1 904 246,340	1 936 479,714	1,82%	1,83%	-
Total Général		81 588 987,890	84 203 761,895	78,98%	79,40%	

Le portefeuille titres n'a pas enregistré d'entrées au cours du 4^{ème} trimestre 2018.

Les sorties du portefeuille titres au cours du 4^{ème} trimestre 2018 concernent le remboursement des obligations des sociétés échus pour un montant de **2 710 000** Dinars.

3-2 Note sur les revenus du portefeuille titres:

Les revenus du portefeuille titres totalisent **1 279 087** Dinars pour la période allant du 01/10/2018 au 31/12/2018 contre **1 071 751** Dinars du 01/10/2017 au 31/12/2017 et se détaillent ainsi :

Désignation	Période	Période	Période	Période
	Du 01/10/2018 Au 31/12/2018	Du 01/01/2018 Au 31/12/2018	Du 01/10/2017 Au 31/12/2017	Du 01/01/2017 Au 31/12/2017
Revenus des obligations	1 273 541	4 675 282	1 008 528	3 995 050
Revenus des titres de l'Etat	5 546	21 940	63 129	744 588
Revenus des titres des FCC (*)	0	4	94	1 318
Dividendes	0	78 123	0	168 464
Total	1 279 087	4 775 349	1 071 751	4 909 420

(*) FCC : Fonds Communs de Créances

3-3 Note sur les placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2018 à **4 920 303** Dinars et se détaille comme suit:

Désignation	Qté	Durée (Jours)	Taux	Coût d'acquisition	Valeur 31/12/2018	% Actif	Emetteur	Garantie /note
Billets de Trésorerie				4 892 944,039	4 920 302,785	4,61%		
BT091218/090319LIG(*)	100	90	11,00	4 892 944,039	4 920 302,785	4,61%	LIG	
Total				4 892 944,039	4 920 302,785	4,61%		

* 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 **553 075** Dinars pour la période allant du 01/10/2018 au 31/12/2018 contre **1 007 105** Dinars pour la période allant du 01/10/2017 au 31/12/2017 et se détaillent comme suit :

Désignation	Période	Période	Période	Période
	Du 01/10/2018 Au 31/12/2018	Du 01/01/2018 Au 31/12/2018	Du 01/10/2017 Au 31/12/2017	Du 01/01/2017 Au 31/12/2017
Intérêts des comptes à terme	406 004	1 843 833	530 845	1 914 238
Intérêts des billets de trésorerie	105 800	348 868	72 299	295 594
Intérêts des certificats de dépôt	41 272	703 475	403 961	1 387 899
Total	553 075	2 896 176	1 007 105	3 597 731

3-5 Note sur les créances d'exploitation

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2018 à **6 073** Dinars et se détaille comme suit :

Désignation	31/12/2018	31/12/2017
Titres de créance échus	104	801 766
Retenues à la source sur titres de créances	5 968	5 968
Total	6 073	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 Décembre 2018, se détaillent comme suit :

Libellé	31/12/2018	31/12/2017
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 réalisées		
Montant (Nominal)	102 490 700	131 331 100
Régul. des sommes non distribuables	-1 595 332	-1 974 126
Nombre de titres émis	1 024 907	1 313 311
Rachats effectués		
Montant (Nominal)	139 483 000	178 999 100
Régul. des sommes non distribuables	-2 164 826	-2 680 106
Nombre de titres rachetés	1 394 830	1 789 991
Autres effets sur le capital		
Variation des plus ou moins-values potentielles sur titres	11 977	-4 279
Plus ou moins-values réalisées sur cession des titres	0	-89 692
Frais de négociation des titres	0	-37 331
Capital au 31 Décembre		
Montant	100 413 272	136 824 100
Nombre de titres	1 019 811	1 389 734
Nombre d'actionnaires	1 073	1 160

3-7 Opérateurs créditeurs

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2018 à **132 952** Dinars contre **173 705** Dinars au 31/12/2017 et se détaille comme suit :

Désignation	31/12/2018	31/12/2017
Rémunération du gestionnaire à payer	131 772	172 525
Rémunération du dépositaire à payer	1 180	1 180
Total	132 952	173 705

3-8 Autres Créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2018 à **439 928** Dinars contre **452 273** Dinars au 31/12/2017 et se détaille comme suit :

Désignation	31/12/2018	31/12/2017
Jetons de présence	15 000	15 000
Actionnaires dividendes à payer	383 117	383 117
Etat retenues à la source	53	53
Honoraires commissaire aux comptes	26 054	37 362
Redevances CMF à payer	9 865	13 070
TCL à payer	5 663	3 521
Autres rémunérations	176	150
Total	439 928	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 01/10/2018 au 31/12/2018 s'élève à **132 069** Dinars contre **172 823** Dinars pour la période allant du 01/10/2017 au 31/12/2017 et se détaille comme suit :

Désignation	Période	Période	Période	Période
	Du 01/10/2018 Au 31/12/2018	Du 01/01/2018 Au 31/12/2018	Du 01/10/2017 Au 31/12/2017	Du 01/01/2017 Au 31/12/2017
Rémunération du gestionnaire	131 772	581 822	172 526	727 809
Rémunération du dépositaire	297	1 180	297	1 180
Total	132 069	583 002	172 823	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 **26 829** Dinars pour la période allant du 01/10/2018 au 31/12/2018 contre **173 803** Dinars pour la période allant du 01/10/2017 au 31/12/2017 et se détaillent comme suit :

Désignation	Période	Période	Période	Période
	Du 01/10/2018 Au 31/12/2018	Du 01/01/2018 Au 31/12/2018	Du 01/10/2017 Au 31/12/2017	Du 01/01/2017 Au 31/12/2017
Redevances CMF	29 281	129 294	38 338	161 735
Honoraires commissaire aux comptes	-8 036*	14 746	7 678	30 459
Jetons de présence	3 781	15 000	3 780	15 000
Rémunération du Directeur Général	524	2 118	530	2 118
Contribution conjoncturelle	0	0	117 289	465 332
TCL	736	21 779	6 032	21 219
Autres charges	544	616	156	191
Total	26 829	183 553	173 803	696 054

* Une reprise sur la charge d'honoraire du commissaire aux comptes a été constatée au cours du 4^{ème} trimestre de l'exercice 2018, afin de refléter la charge réelle de l'exercice. La charge d'honoraire de l'exercice est indexée sur le total actif au 31/12/2018, ce dernier en baisse continue tout au long de l'exercice 2018.