

## **SICAV BH PLACEMENT**

**SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 DECEMBRE 2017**

### **AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2017**

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre conseil d'administration réuni le 29 Janvier 2015 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 PLACEMENTS» pour la période allant du 1<sup>er</sup> Octobre au 31 Décembre 2017, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : **4 557 228**, un actif net de D : **4 302 177** et un bénéfice de la période de D : **34 496**.

Ces états financiers qui comportent un bilan, un état de résultats, un état de variation de l'actif net et des notes aux états financiers relèvent de la responsabilité de la direction de la société. Notre responsabilité consiste à émettre un avis sur ces états financiers sur la base de notre examen limité.

Nous avons effectué notre examen limité selon la Norme Internationale d'Audit relative aux missions d'examen limité. Cette norme requiert que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un examen limité comporte essentiellement des procédures analytiques appliquées aux données financières et des entretiens avec les responsables de la SICAV et son gestionnaire. Il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit.

Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'avons pas mis en œuvre toutes les diligences requises pour une mission de certification et de ce fait nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

Compte tenu de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'éléments ou pris connaissance de faits pouvant affecter de façon significative les états financiers trimestriels de la société « SICAV BH PLACEMENT » arrêtés au 31 Décembre 2017, conformément au système comptable des entreprises.

Sans remettre en cause l'avis exprimé ci-dessus, nous formulons les observations suivantes :

- Les emplois en valeurs mobilières enregistrent au 31 décembre 2017, 80,38% du total actif dépassant ainsi le seuil de 80% fixé par l'article 2 du décret 2001-2278 portant application de l'article 29 du code des organismes de placement collectif.
- Les emplois en actions « SICAV BHO » représentent à la clôture de la période 5,28% de l'actif net, se situant ainsi au-dessus du seuil de 5% prévu par l'article 2 du décret 2001-2278 portant application de l'article 29 du code des organismes de placement collectif.

Tunis, le 25 janvier 2018

**Le Commissaire aux Comptes :**

**PROAUDIT**

**Tarak ZAHAF**

**BILAN**  
**au 31 Décembre 2017**  
**(unité : TND)**

| <u><b>ACTIF</b></u>                                   | <b>Notes</b> | <b>31/12/2017</b> | <b>31/12/2016</b> |
|---|--------------|-------------------|-------------------|
| <b>AC - 1 Portefeuille-titres</b>                     | <b>3 - 1</b> | <b>3 663 077</b>  | <b>2 162 605</b>  |
| a- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés    |              | 1 016 192         | 936 951           |
| b- Obligations et valeurs assimilées                  |              | 2 646 885         | 1 225 654         |
| <b>AC 2 - Placements monétaires et disponibilités</b> |              | <b>893 604</b>    | <b>1 459 508</b>  |
| a- Disponibilités                                     |              | 893 604           | 1 459 508         |
| <b>AC 3 - Créances d'exploitation</b>                 |              | <b>548</b>        | <b>548</b>        |
| a- Autres créances d'exploitation                     |              | 548               | 548               |
| <b>TOTAL ACTIF</b>                                    |              | <b>4 557 228</b>  | <b>3 622 661</b>  |
| <br>  |              |                   |                   |
| <b><u>PASSIF</u></b>                                  |              |                   |                   |
| <b>PA 1 - Opérateurs créditeurs</b>                   | <b>3 - 2</b> | 5 213             | 4 984             |
| <b>PA 2 - Autres créditeurs divers</b>                | <b>3 - 3</b> | 249 837           | 248 475           |
| <b>TOTAL PASSIF</b>                                   |              | <b>255 051</b>    | <b>253 459</b>    |
| <br>  |              |                   |                   |
| <b><u>ACTIF NET</u></b>                               |              |                   |                   |
| <b>CP1 - Capital</b>                                  | <b>3 - 4</b> | <b>4 117 772</b>  | <b>3 301 948</b>  |
| <b>CP- 2 Sommes distribuables</b>                     |              | <b>184 405</b>    | <b>67 254</b>     |
| a- Sommes distribuables des exercices antérieurs      |              | 94                | 71                |
| b- Sommes distribuables de l'exercice                 | <b>3 - 5</b> | 184 311           | 67 183            |
| <b>TOTAL ACTIF NET</b>                                |              | <b>4 302 177</b>  | <b>3 369 202</b>  |
| <br>  |              |                   |                   |
| <b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>                      |              | <b>4 557 228</b>  | <b>3 622 661</b>  |

**ETAT DE RESULTAT**  
**Période allant du 01 janvier au 31 Décembre 2017**  
**(Unité en TND)**

|   |            | Période<br>du<br>01/10/2017<br>au<br>31/12/2017 | Période<br>du<br>01/01/2017<br>au<br>31/12/2017 | Période<br>du<br>01/10/2016<br>au<br>31/12/2016 | Période<br>du<br>01/01/2016<br>au<br>31/12/2016 |
|---|------------|---|---|---|---|
| <b><u>PR 1 - Revenus du portefeuille-titres</u></b>                         | <b>4-1</b> | <b>30 020</b>                                   | <b>185 175</b>                                  | <b>8 026</b>                                    | <b>90 020</b>                                   |
| a- Dividendes   |            | -   | 94 440  | 0   | 59 926  |
| b- Revenus des obligations et valeurs assimilées                            |            | 30 020  | 90 735  | 8 026   | 30 094  |
| <b><u>PR 2 - Revenus des placements monétaires</u></b>                      | <b>4-2</b> | <b>1 552</b>                                    | <b>6 347</b>                                    | <b>4 972</b>                                    | <b>15 597</b>                                   |
| <b>TOTAL REVENUS DES PLACEMENTS</b>   |            | <b>31 571</b>                                   | <b>191 522</b>                                  | <b>12 998</b>                                   | <b>105 617</b>                                  |
| <b><u>CH 1 - Charges de gestion des placements</u></b>                      | <b>4-3</b> | <b>4 331</b>                                    | <b>16 612</b>                                   | <b>4 098</b>                                    | <b>16 215</b>                                   |
| <b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>  |            | <b>27 241</b>                                   | <b>174 909</b>                                  | <b>8 900</b>                                    | <b>89 402</b>                                   |
| <b><u>CH 2 - Autres charges</u></b>   | <b>4-4</b> | <b>6 009</b>                                    | <b>26 278</b>                                   | <b>5 760</b>                                    | <b>21 742</b>                                   |
| <b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>  |            | <b>21 231</b>                                   | <b>148 632</b>                                  | <b>3 140</b>                                    | <b>67 660</b>                                   |
| <b><u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation</u></b>              |            | <b>35 795</b>                                   | <b>35 679</b>                                   | <b>-450</b>                                     | <b>-477</b>                                     |
| <b>Sommes distribuables de la période</b>                                   |            | <b>57 026</b>                                   | <b>184 311</b>                                  | <b>2 690</b>                                    | <b>67 183</b>                                   |
| <b><u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</u></b> |            | <b>-35 795</b>                                  | <b>-35 679</b>                                  | <b>450</b>                                      | <b>477</b>                                      |
| * Variation des +/- values potentielles sur titres                          |            | 8 254   | 19 857  | 72 022  | -68 952   |
| * +/- values réalisées sur cession des titres                               |            | 5 010   | -21 353   | 50 021  | 103 832   |
| * Frais de négociation des titres   |            | -   | -   | -930  | -5 943  |
| <b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>   |            | <b>34 496</b>                                   | <b>147 136</b>                                  | <b>124 254</b>                                  | <b>96 597</b>                                   |

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**  
**Période allant du 01 janvier au 31 Décembre 2017**  
**(Unité en TND)**

|   | Période<br>du<br>01/10/2017<br>au<br>31/12/2017 | Période<br>du<br>01/01/2017<br>au<br>31/12/2017 | Période<br>du<br>01/10/2016<br>au<br>31/12/2016 | Période<br>du<br>01/01/2016<br>au<br>31/12/2016 |
|---|---|---|---|---|
| <b><u>AN 1 - Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</u></b> |   |   |   |   |
| a- Résultat d'exploitation  | 21 231  | 148 632   | 3 140   | 67 660  |
| b- Variation des +/- values potentielles sur titres                                   | 8 254   | 19 857  | 72 022  | -68 952   |
| c- +/- values réalisées sur cession de titres   | 5 010   | -21 353   | 50 021  | 103 832   |
| d- Frais de négociation des titres  | -   | -   | -930  | -5 943  |
| <b><u>AN 2 - Distribution des dividendes</u></b>                                      | -   | <b>67 176</b>                                   | -   | <b>84 380</b>                                   |
| <b><u>AN 3 - Transactions sur le capital</u></b>                                      |   |   |   |   |
| <b>a- Souscriptions</b>   | <b>850 006</b>                                  | <b>868 230</b>                                  | -   | <b>10 282</b>                                   |
| * Capital   | 2 837 800                                       | 2 900 100                                       | -   | 35 800  |
| * Régularisation des sommes non distribuables   | -2 023 722                                      | -2 068 058                                      | -   | -25 529   |
| * Régularisation des sommes distribuables   | 35 928  | 36 188  | -   | 11  |
| <b>b- Rachats</b>   | <b>2 829</b>                                    | <b>15 214</b>                                   | <b>22 536</b>                                   | <b>63 315</b>                                   |
| * Capital   | 9 400   | 51 800  | 76 600  | 214 600   |
| * Régularisation des sommes non distribuables   | -6 686  | -37 078   | -54 515   | -152 762  |
| * Régularisation des sommes distribuables   | 115   | 492   | 451   | 1 476   |
| <b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>   | <b>881 673</b>                                  | <b>932 975</b>                                  | <b>101 717</b>                                  | <b>-40 816</b>                                  |
| <b>AN 4 - Actif net</b>   |   |   |   |   |
| a- En début de période  | 3 420 504                                       | 3 369 202                                       | 3 267 485                                       | 3 410 018                                       |
| b- En fin de période  | 4 302 177                                       | 4 302 177                                       | 3 369 202                                       | 3 369 202                                       |
| <b><u>AN 5 - Nombre d'actions</u></b>   |   |   |   |   |
| a- En début de période  | 115 034   | 114 835   | 115 601   | 116 623   |
| b- En fin de période  | 143 318   | 143 318   | 114 835   | 114 835   |
| <b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>   | <b>30,018</b>                                   | <b>30,018</b>                                   | <b>29,340</b>                                   | <b>29,340</b>                                   |
| <b>AN 6 - TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE</b>   | <b>3,79%</b>                                    | <b>4,31%</b>                                    | <b>15,13%</b>                                   | <b>2,84%</b>                                    |

## **NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**

**(Les chiffres sont exprimés en dinars)**

### **1. Note sur le référentiel d'élaboration des états financiers trimestriels**

Les états financiers trimestriels relatifs à la période allant du 1<sup>er</sup> Octobre au 31 Décembre 2017 ont été établis conformément aux dispositions des normes comptables tunisiennes et notamment les normes comptables relatives aux OPCVM.

### **2. Note sur les bases de mesure et les principes comptables pertinents appliqués**

Les états financiers trimestriels sont élaborés sur la base de l'évaluation des éléments du portefeuille titres 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**

- a. Les placements en portefeuilles-titres et les placements monétaires sont comptabilisés au moment du transfert de propriété pour leur prix d'achat, les frais encourus à l'occasion d'achats sont imputés en capital.
- b. Les dividendes relatifs aux actions et valeurs assimilées sont pris en compte en résultat à la date de détachement du coupon.
- c. 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.

#### **2-2 Evaluation des placements en actions et valeurs assimilées**

Les placements, en actions et valeurs assimilées sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur de marché. La différence par rapport au prix d'achat ou par rapport à la clôture précédente 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.

La valeur du marché, applicable pour l'évaluation des titres admis à la cote, correspond au cours en bourse à la date du 31/12/2017 ou à la date antérieure la plus récente.

Pour les titres admis à la cote n'ayant pas fait l'objet d'offre ou de demande pendant les dix dernières séances de bourse précédant la date du 31/12/2017, une décote de 12% est appliquée sur le cours boursier le plus récent.

Les titres OPCVM sont évalués à leurs valeurs liquidatives au 31/12/2017.

### **2-3 Evaluation, en date d'arrêté, 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 cotations à un prix différent ;
- A 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 la maturité insuffisante de la courbe de taux des émissions souveraines publiées en Décembre 2017, ni la valeur de marché ni la valeur actuelle ne constituent, au 31 Décembre 2017, une base raisonnable pour l'estimation de la valeur de réalisation des composantes du portefeuille des obligations et valeurs assimilées de la société « SICAV BHP » figurants au bilan arrêté à la même date.

En conséquence, les placements en obligations et valeurs assimilées ont été évalués, au 31 Décembre 2017, au coût amorti compte tenu de l'étalement, à partir de la date d'acquisition, de toute décote et/ou surcote sur la maturité résiduelle des titres.

### **2-4 Evaluation des placements monétaires**

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

### **2-5 Cession des placements**

La cession des placements donne lieu à l'annulation des placements à hauteur de la 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-Note sur le bilan :

#### 3-1 Note sur le Portefeuille titres :

| Désignation du titre           | Nombre de titres | Coût d'acquisition   | Valeur au 31.12.2017 | % actif       | % actif net   | Note / garantie |
|--------------------------------|------------------|----------------------|----------------------|---------------|---------------|-----------------|
| <b>Actions :</b>               | <b>215 709</b>   | <b>1 016 628,130</b> | <b>788 962,040</b>   | <b>17,31%</b> | <b>18,34%</b> |                 |
| BNA                            | 19 000           | 219 202,781          | 222 794,000          | 4,89%         | 5,18%         |                 |
| HEXABYTE NS 2012               | 6 000            | 47 095,410           | 31 260,000           | 0,69%         | 0,73%         |                 |
| MODERN LEASING                 | 118 509          | 563 178,097          | 445 593,840          | 9,78%         | 10,36%        |                 |
| NEW BODY LINE                  | 2 200            | 15 276,161           | 10 914,200           | 0,24%         | 0,25%         |                 |
| SOMOCER                        | 70 000           | 171 875,681          | 78 400,000           | 1,72%         | 1,82%         |                 |
| <b>Obligations :</b>           | <b>32 932</b>    | <b>2 584 382,234</b> | <b>2 646 884,579</b> | <b>58,08%</b> | <b>61,52%</b> |                 |
| AMEN BANK 2009 (B)             | 5 000            | 233 219,616          | 235 893,946          | 5,18%         | 5,48%         |                 |
| BH 2009                        | 5 000            | 269 003,333          | 269 034,581          | 5,90%         | 6,25%         |                 |
| CHO2009                        | 1 000            | 25 000,000           | 25 136,069           | 0,55%         | 0,58%         | BIAT            |
| EMPRUNT NATIONAL 2014 5,95%(A) | 1 432            | 7 159,285            | 7 365,654            | 0,16%         | 0,17%         |                 |
| BTE 2016 7 ANS CATG B          | 3 000            | 300 000,000          | 316 928,548          | 6,95%         | 7,37%         |                 |
| UIB SUBORDONNE 2016            | 3 000            | 300 000,000          | 317 516,712          | 6,97%         | 7,38%         |                 |
| BNA SUBORDONNE 2017-1          | 1 000            | 100 000,000          | 103 640,548          | 2,27%         | 2,41%         |                 |
| TL 2017-1                      | 3 000            | 300 000,000          | 310 667,836          | 6,82%         | 7,22%         | BBB+            |
| CIL 2017-1                     | 2 000            | 200 000,000          | 206 263,233          | 4,53%         | 4,79%         | BBB-            |
| ATL SUB 2017                   | 3 000            | 300 000,000          | 303 999,781          | 6,67%         | 7,07%         | BB              |
| HL 2017-3                      | 3 000            | 300 000,000          | 300 325,479          | 6,59%         | 6,98%         | BB              |
| ATB SUB 2017                   | 2 500            | 250 000,000          | 250 112,192          | 5,49%         | 5,81%         |                 |
| <b>Titres OPCVM :</b>          | <b>2 208</b>     | <b>224 853,888</b>   | <b>227 225,280</b>   | <b>4,99%</b>  | <b>5,28%</b>  |                 |
| SICAV-BHO                      | 2 208            | 224 853,888          | 227 225,280          | 4,99%         | 5,28%         |                 |
| <b>Droits :</b>                | <b>24</b>        | <b>7,044</b>         | <b>4,890</b>         | <b>0,00%</b>  | <b>0,00%</b>  |                 |
| DA AMS                         | 7                | 2,394                | 0,070                | 0,00%         | 0,00%         |                 |
| STPIL DA 1/32 180615           | 16               | 4,640                | 4,800                | 0,00%         | 0,00%         |                 |
| TREDS1/3180515                 | 1                | 0,010                | 0,020                | 0,00%         | 0,00%         |                 |
| <b>Total Général</b>           |                  | <b>3 825 871,296</b> | <b>3 663 076,789</b> | <b>80,38%</b> | <b>85,14%</b> |                 |

#### 3-2 Opérateurs créditeurs :

Le solde de ce poste s'élève à **5 213** dinars au 31-12-2017 et se détaille comme suit :

| Désignation                          | 31.12.17     | 31.12.16     |
|--------------------------------------|--------------|--------------|
| Rémunération du gestionnaire à payer | 4 033        | 3 804        |
| Rémunération du dépositaire à payer  | 1 180        | 1 180        |
| <b>Total</b>                         | <b>5 213</b> | <b>4 984</b> |

### 3-3 Autres créiteurs divers :

Le solde de ce poste s'élève au 31-12-2017 à **249 837** dinars et se détaille comme suit :

| Désignation                       | 31.12.17       | 31.12.16       |
|-----------------------------------|----------------|----------------|
| Jetons de présence                | 4 412          | 4 408          |
| Actionnaires dividendes à payer   | 219 676        | 219 676        |
| Redevances CMF à payer            | 331            | 286            |
| Etat retenues à la source         | 52             | 26             |
| Honoraires CAC à payer            | 19 247         | 18 808         |
| Rémunération du Directeur Général | 150            | 150            |
| TCL à payer                       | 866            | 17             |
| Autres créiteurs                  | 5 103          | 5 103          |
| <b>Total</b>                      | <b>249 837</b> | <b>248 475</b> |

### 3-4 Note sur le capital :

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du 01-01-2017 au 31-12-2017 se détaillent ainsi :

|  |           |
|--|-----------|
| <b>Capital au 31-12-2016</b>                                 |           |
| Montant  | 3 301 948 |
| Nombre de titres   | 114 835   |
| Nombre d'actionnaires  | 166       |
|  |           |
| <b>Souscriptions réalisées</b>                               |           |
| Montant  | 833 890   |
| Nombre de titres émis  | 29 001    |
|  |           |
| <b>Rachats effectués</b>                                     |           |
| Montant  | -14 894   |
| Nombre de titres rachetés                                    | -518      |
|  |           |
| <b>Autres mouvements</b>                                     |           |
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres | 19 857    |
| Plus (ou moins) values réalisés sur cessions de titres       | -21 353   |
| Frais de négociation de titres                               | 0         |
| Régularisation des sommes non distribuables                  | -1 676    |
|  |           |
| <b>Capital au 31-12-2017</b>                                 |           |
| Montant  | 4 117 772 |
| Nombre de titres   | 143 318   |
| Nombre d'actionnaires  | 161       |

### 3-5 Notes sur les sommes distribuables :

Les sommes distribuables correspondent au résultat distribuable de l'exercice et des exercices antérieurs augmentés ou diminués des régularisations correspondantes effectuées à l'occasion des opérations de souscription ou de rachat d'actions. Le solde de ce poste au 31-12-2017 se détaille ainsi :

| Désignations       | Résultat d'exploitation | Régularisation | Sommes distribuables |
|--------------------|-------------------------|----------------|----------------------|
| Exercice antérieur | 67 660                  | -477           | 67 183               |
| Exercice 2017      | 148 632                 | 35 679         | 184 311              |

### 4 - Note sur l'état de résultat :

#### 4-1- Notes sur les revenus du portefeuille titre :

Les revenus du portefeuille titres totalisent au titre de la période s'étendant du 1<sup>er</sup> Octobre 2017 au 31 Décembre 2017 la somme de **30 020** dinars et se détaillent ainsi :

| Revenus                                      | Période du                     |                                 |                                |                                 |
|--|--------------------------------|---------------------------------|--------------------------------|---------------------------------|
|  | 01/10/2017<br>au<br>31/12/2017 | 01/01/2017<br>au<br>31/12//2017 | 01/10/2016<br>au<br>31/12/2016 | 01/01/2016<br>au<br>31/12//2016 |
| Dividendes                                   | -                              | 94 440                          | -                              | 59 926                          |
| Revenus des obligations & valeurs assimilées | 30 020                         | 90 735                          | 8 026                          | 30 094                          |
| <b>Total</b>                                 | <b>30 020</b>                  | <b>185 175</b>                  | <b>8 026</b>                   | <b>90 020</b>                   |

#### 4-2- Note sur les revenus des placements monétaires :

Les revenus des placements monétaires totalisent au titre de la période s'étendant du 1<sup>er</sup> Octobre 2017 au 31 Décembre 2017 la somme de **1 552** dinars et se détaillent ainsi :

| Désignation  | Période du                     |                                 |                                |                                 |
|--------------|--------------------------------|---------------------------------|--------------------------------|---------------------------------|
|              | 01/10/2017<br>au<br>31/12/2017 | 01/01/2017<br>au<br>31/12//2017 | 01/10/2016<br>au<br>31/12/2016 | 01/01/2016<br>au<br>31/12//2016 |
| Intérêts (*) | 1 552                          | 6 347                           | 4 972                          | 15 597                          |
| <b>Total</b> | <b>1 552</b>                   | <b>6 347</b>                    | <b>4 972</b>                   | <b>15 597</b>                   |

(\*) Il s'agit des agios créditeurs encaissés trimestriellement sur la base d'une échelle d'intérêts fournie par la BH.

#### 4-3 Charges de gestion des placements :

Le solde de ce poste s'élève au titre de la période du 1<sup>er</sup> Octobre 2017 au 31 Décembre 2017 à **4 331** dinars et se détaille comme suit :

| Désignation                  | Période du                     |                                |                                |                                |
|------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
|                              | 01/10/2017<br>au<br>31/12/2017 | 01/01/2017<br>au<br>31/12/2017 | 01/10/2016<br>au<br>31/12/2016 | 01/01/2016<br>au<br>31/12/2016 |
| Rémunération du gestionnaire | 4 033                          | 15 432                         | 3 804                          | 15 035                         |
| Rémunération du dépositaire  | 297                            | 1 180                          | 294                            | 1 180                          |
| <b>Total</b>                 | <b>4 331</b>                   | <b>16 612</b>                  | <b>4 098</b>                   | <b>16 215</b>                  |

#### 4-4 Autres charges :

Le solde de ce poste s'élève au titre de la période du 1<sup>er</sup> Octobre 2017 au 31 Décembre 2017 à **6 009** dinars et se détaille comme suit :

| Désignation                         | Période du                     |                                |                                |                                |
|-------------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
|                                     | 01/10/2017<br>au<br>31/12/2017 | 01/01/2017<br>au<br>31/12/2017 | 01/10/2016<br>au<br>31/12/2016 | 01/01/2016<br>au<br>31/12/2016 |
| Redevances CMF                      | 896                            | 3 429                          | 845                            | 3 341                          |
| Honoraires commissaires aux comptes | 2 346                          | 9 573                          | 2 584                          | 10 281                         |
| Jetons de présence                  | 860                            | 4 407                          | 1 748                          | 5 685                          |
| Rémunération du DG                  | 524                            | 2 118                          | 529                            | 2 118                          |
| TCL                                 | 105                            | 1 627                          | 53                             | 284                            |
| Autres charges                      | -                              | 50                             | -                              | 34                             |
| Contribution conjoncturelle *       | 1 279                          | 5 074                          | -                              | -                              |
| <b>Total</b>                        | <b>6 009</b>                   | <b>26 278</b>                  | <b>5 760</b>                   | <b>21 742</b>                  |

(\*) L'article 48 de la loi n° 2016-78 du 17 décembre 2016 portant loi de finances pour l'année 2017, a institué au profit du budget de l'Etat et au titre de l'année 2017, une contribution conjoncturelle exceptionnelle (CCE) due par les entreprises et les sociétés soumises à l'impôt sur les sociétés ainsi que celles qui en sont exonérées.

Il s'ensuit que malgré son exonération de l'impôt sur les sociétés, la SICAV « BH PLACEMENTS » se trouve dans le champ d'application des dispositions de l'article 48 précité.

En application de la prise de position de la Direction Générale des Etudes et de la Législation Fiscale (DGELF) n° 230 du 4 janvier 2017, et malgré le fait qu'elle soit assise sur le résultat d'exploitation de l'exercice clos le 31 décembre 2016 (au taux de 7,5%), la charge encourue au titre de la CCE, s'élevant à D : 5 074, a été rattachée, par abonnement quotidien, à l'exercice 2017 et devrait être payée au Trésor public à la fin de cet exercice.

#### 5- Ratios de gestion des placements :

- Charges de gestion des placements /actif net moyen soit :  $4\,331 / 4\,302\,177 = 0,10\%$
- Autres charges / actif net moyen soit :  $6\,009 / 4\,302\,177 = 0,14\%$

#### 6-Rémunération du gestionnaire et du dépositaire

- La gestion de la SICAV BH PLACEMENT est confiée à la BH INVEST ; celle-ci est chargée des choix des placements et de la gestion administrative et comptable de la société. En contrepartie, le gestionnaire perçoit une rémunération de 0.45% (TTC) l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien.
- La BANQUE DE L'HABITAT assure les fonctions de dépositaire pour la SICAV BH PLACEMENT. Elle est chargée à ce titre :
  - ❖ de conserver les titres et les fonds de la société.
  - ❖ d'encaisser le montant des souscriptions des actionnaires entrants et le règlement des rachats aux actionnaires sortants.

En contrepartie de ces services, la Banque de l'Habitat perçoit une rémunération de 1 000 DT (H.T) par an.