

SICAV BH OBLIGATAIRE

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2019

AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS

TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 JUIN 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 Avril au 30 Juin 2019, tels qu'annexés au présent rapport, et faisant apparaître un total du bilan de 103.925.645 Dinars , un actif net de 103.137.091 Dinars et un bénéfice de la période de 1.510.905 Dinars.

Introduction

Nous avons effectué l'examen limité des états financiers ci-joints de la Société « SICAVBH OBLIGATAIRE », comprenant le bilan au 30 Juin 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 30 Juin 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 :
 - 12,06% de son actif en titres émis ou titres garantis par « AMEN BANK »,
 - 13,16% de son actif en titres émis ou titres garantis par « BNA »,
 - 10,87% 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 31 juillet 2019

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

BILAN
Arrêté au 30/06/2019
(Unité : En Dinars)

	Notes	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018
<u>ACTIF</u>				
AC 1 - Portefeuille - titres	3-1	80 515 484	87 389 606	84 203 762
a - Actions, Valeurs assimilées et droits rattachés		5 119 588	1 888 400	1 936 480
b - Obligations et Valeurs assimilées		75 395 896	85 501 205	82 267 282
c - Autres Valeurs		0	0	0
AC 2 - Placements monétaires et disponibilités		22 133 313	46 802 562	22 406 638
a - Placements monétaires	3-3	7 870 496	12 401 612	4 920 303
b - Disponibilités		14 262 817	34 400 950	17 486 335
AC 3 - Créances d'exploitation	3-5	1 276 848	1 338 977	6 073
TOTAL ACTIF		103 925 645	135 531 145	106 616 473
<u>PASSIF</u>				
PA 1 - Opérateurs créditeurs	3-7	123 354	145 904	132 952
PA 2 - Autres créditeurs divers	3-8	665 200	742 595	439 928
TOTAL PASSIF		788 554	888 499	572 880
<u>ACTIF NET</u>				
CP 1 -Capital	3-6	100 187 755	131 125 894	100 413 272
CP 2 - Sommes distribuables		2 949 336	3 516 751	5 630 321
a - Sommes distribuables des exercices antérieurs		962	335	256
b - Sommes distribuables de la période		2 948 375	3 516 416	5 630 065
ACTIF NET		103 137 091	134 642 645	106 043 593
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		103 925 645	135 531 145	106 616 473

ETAT DE RESULTAT

Période allant du 01 Avril au 30 Juin 2019

(Unité : en Dinars)

Notes	Période du 01/04/2019 au 30/06/2019	Période du 01/01/2019 au 30/06/2019	Période du 01/04/2018 au 30/06/2018	Période du 01/01/2018 au 30/06/2018	Période du 01/01/2018 au 31/12/2018	
<u>PR 1 - Revenus du portefeuille - titres</u>	3-2	1 185 255	2 447 770	1 198 936	2 228 087	4 775 349
a - Dividendes		0	0	78 123	78 123	78 123
b - Revenus des obligations et valeurs assimilés		1 185 255	2 447 770	1 120 813	2 149 960	4 697 222
c - Revenus des autres valeurs		0	0	0	4	4
<u>PR 2 - Revenus des placements monétaires</u>	3-4	470 808	929 931	717 388	1 609 306	2 896 176
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		1 656 063	3 377 701	1 916 324	3 837 393	7 671 525
<u>CH 1 - Charges de gestion des placements</u>	3-9	121 887	245 609	145 613	301 427	583 002
REVENU NET DES PLACEMENTS		1 534 176	3 132 092	1 770 711	3 535 966	7 088 523
<u>PR 3 - Autres produits</u>		0	0	0	0	0
<u>CH 2 - Autres charges</u>	3-10	42 467	82 494	52 825	102 805	183 553
RESULTAT D'EXPLOITATION		1 491 709	3 049 598	1 717 886	3 433 161	6 904 970
<u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation</u>		-51 496	-101 223	133 098	83 256	-1 274 905
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		1 440 213	2 948 375	1 850 984	3 516 417	5 630 065
<u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</u>		51 496	101 223	-133 098	-83 256	1 274 905
* Variation des +/- values potentielles sur titres		19 196	37 201	-56 887	-36 102	11 977
* +/- values réalisées sur cession des titres		0	57 142	0	0	0
* Frais de négociation des titres		0	0	0	0	0
RESULTAT NET DE LA PERIODE		1 510 905	3 143 941	1 660 999	3 397 059	6 916 947

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
Période allant du 01 Avril au 30 Juin 2019
(Unité : en Dinars)

	Période du 01/04/2019 au 30/06/2019	Période du 01/01/2019 au 30/06/2019	Période du 01/04/2018 au 30/06/2018	Période du 01/01/2018 au 30/06/2018	Période du 01/01/2018 au 31/12/2018
<u>AN 1 - Variation de l'Actif Net résultant des opérations d'exploitation</u>					
a - Résultat d'exploitation	1 491 709	3 049 598	1 717 886	3 433 161	6 904 970
b - Variation des +/- valeurs potentielles sur titres	19 196	37 201	-56 887	-36 102	11 977
c - +/- valeurs réalisées sur cession de titres	0	57 142	0	0	0
d- Frais de négociation de titres	0	0	0	0	0
<u>AN 2 - Distribution des dividendes</u>	5 351 668	5 351 668	4 971 483	4 971 483	4 971 483
<u>AN 3 -Transaction sur le capital</u>					
a - Souscriptions	34 112 859	50 673 196	48 249 842	76 149 801	105 130 279
* Capital	33 108 300	48 948 200	47 206 500	74 155 500	102 490 700
* Régularisation des sommes non distrib.	-483 209	-723 562	-738 664	-1 153 429	-1 595 332
* Régularisation des sommes distrib.	1 487 768	2 448 558	1 782 006	3 147 730	4 234 911
b - Rachats	35 491 128	51 371 972	47 179 175	83 005 425	144 104 844
* Capital	34 129 300	49 265 100	45 303 000	79 904 300	139 483 000
* Régularisation des sommes non distrib.	-494 001	-720 602	-705 442	-1 240 124	-2 164 826
* Régularisation des sommes distrib.	1 855 829	2 827 474	2 581 617	4 341 249	6 786 669
VARIATION DE L'ACTIF NET	-5 219 032	-2 906 503	-2 239 817	-8 430 049	-37 029 101
<u>AN 4 - Actif Net</u>					
a - En début de période	108 356 122	106 043 593	136 882 462	143 072 694	143 072 694
b - En fin de période	103 137 091	103 137 091	134 642 645	134 642 645	106 043 593
<u>AN 5 - Nombre d'actions</u>					
a - En début de période	1 026 852	1 019 811	1 313 211	1 389 734	1 389 734
b - En fin de période	1 016 642	1 016 642	1 332 246	1 332 246	1 019 811
VALEUR LIQUIDATIVE	101,449	101,449	101,064	101,064	103,984
AN 6 TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE	5,50%	5,79%	5,10%	5,11%	5,37%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

ARRETES AU 30 JUIN 2019

(Unité en Dinars Tunisiens)

PRESENTATION 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 30/06/2019, 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 30 Juin 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'arrêt, à leur valeur liquidative. La différence par rapport au prix d'achat constitue, selon le cas, une plus au moins value potentielle portée directement en capitaux propres, en tant que « somme non distribuable ». Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

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

2-4 Cession des placements

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

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

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

3-1 Note sur le portefeuille titres

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2019 à **80 515 484** Dinars, contre un solde de **87 389 606** Dinars au 30/06/2018. L'état du portefeuille titre ainsi que la note à long terme au 30 Juin 2019 se détaillent ainsi:

Titre	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Val. au 30.06.19	% Actif	% Actif Net	Note / Garantie
<i>Obligations de sociétés</i>		73 338 791,550	75 395 895,464	72,55%	73,10%	
AMEN BANK SUB 2009 (A)	20 000	799 460,000	825 637,999	0,79%	0,80%	-
AMEN BANK SUB 2009 (B)	15 000	599 608,846	629 194,314	0,61%	0,61%	-
AMEN BANK SUB 2009 (B)	5 000	199 405,186	209 267,008	0,20%	0,20%	-
AMEN BANK SUB 2010	40 000	1 866 337,143	1 968 506,398	1,89%	1,91%	-
AMEN BANK SUB 2011-1	40 000	1 200 000,000	1 244 601,863	1,20%	1,21%	-
AMEN BANK SUB 2010	35 000	1 633 240,000	1 722 638,098	1,66%	1,67%	-
AMEN BANK SUB 2016-1	40 000	2 400 000,000	2 486 415,781	2,39%	2,41%	-
AMEN BANK SUB 2016-1	30 000	3 000 000,000	3 109 479,452	2,99%	3,01%	-
ATB SUB 2017	37 500	3 750 000,000	3 833 574,246	3,69%	3,72%	-
ATL 2015-1	20 000	1 600 000,000	1 697 176,548	1,63%	1,65%	BBB
ATL 2013/1	10 000	200 000,000	202 086,575	0,19%	0,20%	BBB
ATL 2013-2	5 000	200 000,000	207 196,055	0,20%	0,20%	BBB
ATL 2014-3	5 000	100 000,000	102 365,369	0,10%	0,10%	BBB
ATL 2016-1	30 000	2 400 000,000	2 401 626,230	2,31%	2,33%	BBB
ATL 2017-1	50 000	5 000 000,000	5 092 317,808	4,90%	4,94%	BBB
ATL 2018-1 (B) TV	10 000	1 000 000,000	1 073 165,698	1,03%	1,04%	BB
ATL SUB 2017	5 000	500 000,000	522 336,438	0,50%	0,51%	BB
ATTIJARI BANK SUB 2015	10 000	400 000,000	415 829,917	0,40%	0,40%	-
ATTIJARI LEASING 2015-1	10 000	200 000,000	202 332,055	0,19%	0,20%	BB+
ATTIJARI LEASING 2015-2	4 000	160 000,000	165 076,515	0,16%	0,16%	BB+
ATTIJARI LEASING 2016-1	20 000	2 000 000,000	2 116 186,302	2,04%	2,05%	BB+
ATTIJARI LEASING 2016-2 5 ANS	5 000	300 000,000	306 036,165	0,29%	0,30%	BB+
ATTIJARI LEASING 2016-2 7 ANS	5 000	500 000,000	510 323,288	0,49%	0,49%	BB+
BH 2009	75 000	3 457 550,000	3 530 648,181	3,40%	3,42%	-
BH 2013-1 FIXE 6.8%	30 000	426 000,000	426 190,474	0,41%	0,41%	-
BH 2013-1 VAR TMM+1.80%	20 000	284 000,000	284 171,147	0,27%	0,28%	-
BH SUB 2015	5 000	100 000,000	100 533,770	0,10%	0,10%	-
BH SUB 2018-1 VAR TMM+2%	50 000	4 000 000,000	4 058 953,442	3,91%	3,94%	-
BH SUB 2018-1 VAR TMM+2%	700	56 000,000	56 825,348	0,05%	0,06%	-
BH SUB 2019-1 VAR TMM+2.1%	6 000	600 000,000	612 040,722	0,59%	0,59%	-
BNA SUB 2009	25 000	832 800,000	841 152,295	0,81%	0,82%	-
BNA SUB 2017-1	40 000	4 000 000,000	4 023 829,041	3,87%	3,90%	-
BNA SUB 2017-1	24 000	2 400 000,000	2 414 297,425	2,32%	2,34%	-
BNA SUB 2018-1 TV	10 000	1 000 000,000	1 066 709,589	1,03%	1,03%	-
BNA SUB 2018-1 TV	50 000	5 000 000,000	5 333 547,946	5,13%	5,17%	-
BTE 2009	30 000	300 000,000	309 976,438	0,30%	0,30%	-
BTE 2010 (A) 10 ANS TX VAR	7 000	140 000,000	147 102,503	0,14%	0,14%	-
BTK 2009 (C)	15 000	599 550,000	612 961,851	0,59%	0,59%	-
CHO2009	7 000	87 500,000	91 093,512	0,09%	0,09%	BIAT
CHO-2009	2 000	25 000,000	25 834,208	0,02%	0,03%	BIAT
CIL 2014-2	3 000	60 000,000	61 519,167	0,06%	0,06%	BBB-
CIL 2015-1	5 000	100 000,000	100 267,541	0,10%	0,10%	BBB-
CIL 2015-2	3 000	120 000,000	124 909,414	0,12%	0,12%	BBB-
CIL-2016-2	5 000	300 000,000	306 706,850	0,30%	0,30%	BBB-
CIL 2017-1	3 000	180 000,000	180 119,934	0,17%	0,17%	BBB-

Titre	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Val. au 30.06.19	% Actif	% Actif Net	Note / Garantie
CIL-2016-1	5 000	200 000,000	201 508,197	0,19%	0,20%	BBB-
AMEN BANK SUB 2008	7 500	337 500,000	339 587,630	0,33%	0,33%	-
ATTIJARI LEASING SUB 2014	5 000	300 000,000	309 529,315	0,30%	0,30%	B+
HL 2013/2	5 000	200 000,000	203 962,959	0,20%	0,20%	BB
HL 2014-1	6 000	360 000,000	375 017,030	0,36%	0,36%	BB-
HL 2015-1	10 000	200 000,000	202 092,712	0,19%	0,20%	BB
HL SUB 2015-1 (A)	5 000	200 000,000	207 377,359	0,20%	0,20%	B
HL 2015-2	5 000	200 000,000	203 177,050	0,20%	0,20%	BB
HL 2016-1	20 000	800 000,000	800 402,411	0,77%	0,78%	BB
HL 2016-2	20 000	2 000 000,000	2 073 983,562	2,00%	2,01%	BB
HL 2017-1 (A)	5 000	300 000,000	307 092,493	0,30%	0,30%	BB
HL 2017-1 (B)	5 000	500 000,000	512 129,863	0,49%	0,50%	BB
HL 2017-3	15 000	1 500 000,000	1 542 312,329	1,48%	1,50%	BB
HL SUB 2018-1 (A) TV	7 500	600 000,000	604 232,021	0,58%	0,59%	B+
HL SUB 2018-1 (A) TV	10 000	800 000,000	805 642,696	0,78%	0,78%	B+
ML SUB 2018-1 (A) TV	4 500	360 000,000	364 715,253	0,35%	0,35%	BB
ML SUB 2018-1 (A) TV	20 000	1 600 000,000	1 620 956,678	1,56%	1,57%	BB
MODERN LEASING 2012	25 000	500 000,000	509 473,973	0,49%	0,49%	A-
SERVICOM 2016 *	5 000	450 000,000	450 000,137	0,43%	0,44%	CCC+
STB 2008/1	5 000	156 250,375	157 620,009	0,15%	0,15%	-
STB 2010/1 (B)	20 000	799 400,000	808 660,809	0,78%	0,78%	-
TL 2014-2	10 000	600 000,000	620 309,917	0,60%	0,60%	BBB+
TL 2017-1	10 000	1 000 000,000	1 004 103,014	0,97%	0,97%	BBB+
TL 2017-2	10 000	1 000 000,000	1 025 700,821	0,99%	0,99%	BBB+
TL SUB 2016 (A)	10 000	600 000,000	612 193,315	0,59%	0,59%	BB+
TLF 2019-1 (B) TF	7 500	750 000,000	750 576,986	0,72%	0,73%	BBB
TLF2019-1 (A) TV	7 500	750 000,000	750 496,356	0,72%	0,73%	BBB
UIB 2009 TRANCHE (A)	20 000	200 000,000	208 031,781	0,20%	0,20%	-
UIB 2009 TRANCHE (B)	30 000	1 199 190,000	1 249 671,693	1,20%	1,21%	-
UIB SUB 2016 (A)	10 000	600 000,000	617 127,452	0,59%	0,60%	-
UNIFACTOR 2015	5 000	200 000,000	205 448,723	0,20%	0,20%	BB
<i>Titres des OPCVM</i>		5 000 154,408	5 119 588,044	4,93%	4,96%	
TUNISIE SICAV	27 879	5 000 154,408	5 119 588,044	4,93%	4,96%	-
Total Général		78 338 945,958	80 515 483,508	77,47%	78,07%	

Les entrées au portefeuille titres ont enregistré au cours du deuxième trimestre 2019, **1 500 000** Dinars sous forme d'obligations de sociétés.

Les sorties du portefeuille titres au cours du deuxième trimestre 2019 concernent le remboursement des obligations des sociétés échus pour un montant de **5 564 500** Dinars, et le reclassement des créances échues se rapportant à la cinquième échéance de l'emprunt obligataire « **SERVICOM 2016** » parmi les créances d'exploitation pour un montant de **66 400** Dinars.

(*)Emprunt Obligataire « **SERVICOM 2016 »**

La cinquième échéance de l'emprunt obligataire « **SERVICOM 2016** » prévue initialement pour le 12 Février 2019 et reportée ensuite au 15 Avril 2019 suite au communiqué de la société en date du 11 Février 2019, n'a pas été réglé à la date convenu.

La SICAV BH Obligataire a procédé au reclassement de cette créance au niveau de la rubrique « Créances d'exploitations », et a procédé à la suspension de la comptabilisation des produits d'intérêts sur cet Emprunt Obligataire.

Le montant de la créance se rapportant à la cinquième échéance s'élève à la date de reclassement à **50.000** Dinars en principal, **16.400** Dinars en Intérêts conventionnels, et **970** Dinars d'intérêts de retard.

3-2 Note sur les revenus du portefeuille titres:

Les revenus du portefeuille titres totalisent **1 185 255** Dinars pour la période allant du 01/04/2019 au 30/06/2019 contre **1 198 936** Dinars pour la période allant du 01/04/2018 au 30/06/2018 et se détaillent ainsi :

Désignation	Période Du 01/04/2019 Au 30/06/2019	Période Du 01/01/2019 Au 30/06/2019	Période Du 01/04/2018 Au 30/06/2018	Période Du 01/01/2018 Au 30/06/2018	Période Du 01/01/2018 Au 31/12/2018
Revenus des obligations	1 185 255	2 443 671	1 115 328	2 139 111	4 675 282
Revenus des titres de l'Etat	0	4 099	5 485	10 849	21 940
Revenus des titres des FCC (*)	0	0	0	4	4
Dividendes	0	0	78 123	78 123	78 123
Total	1 185 255	2 447 770	1 198 936	2 228 087	4 775 349

(*) FCC : Fonds Communs de Créances

3-3 Note sur les placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2019 à **7 870 496** Dinars et se détaille comme suit:

Désignation	Qté	Durée (Jours)	Taux	Coût d'acquisition	Valeur 30/06/2019	% Actif	Emetteur	Note
Certificats de Dépôts				1 968 988,951	1 975 485,763	1,90%		
CD210619/210719MEGRINE	1	30	9,83	496 749,957	497 833,305	0,48%	BH	
CD280519/170719KALAA SOGHRA	1	50	9,86	494 596,224	498 270,792	0,48%	BH	
CD240619/220919 CIL	2	90	11,50	977 642,770	979 381,666	0,94%	CIL	F3
Billets de Trésorerie				5 870 147,977	5 895 009,889	5,67%		
BDT100619/080919LIG*	90	90	10,83	4 405 099,433	4 427 242,899	4,26%	LIG	
BDT240619/220919 ENDA TAMWEEL	30	90	12,00	1 465 048,544	1 467 766,990	1,41%	ENDA TAMWEEL	
Total				7 839 136,928	7 870 495,652	7,57%		

*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 4,5 MDT en garantie de remboursement des billets.

3-4 Note sur les revenus des placements monétaires

Les revenus des placements monétaires totalisent **470 808** Dinars pour la période allant du 01/04/2019 au 30/06/2019 contre **717 388** Dinars pour la période allant du 01/04/2018 au 30/06/2018 et se détaillent comme suit :

Désignation	Période Du 01/04/2019 Au 30/06/2019	Période Du 01/01/2019 Au 30/06/2019	Période Du 01/04/2018 Au 30/06/2018	Période Du 01/01/2018 Au 30/06/2018	Période Du 01/01/2018 Au 31/12/2018
Intérêts des comptes à terme	342 573	674 815	445 212	971 962	1 843 833
Intérêts des billets de trésorerie	96 488	200 774	79 385	151 268	348 868
Intérêts des certificats de dépôt	31 747	54 342	192 791	486 076	703 475
Total	470 808	929 931	717 388	1 609 306	2 896 176

3-5 Note sur les créances d'exploitation

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2019 à **1 276 848** Dinars et se détaille comme suit :

Désignation	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018
Titres de créance échus*	1 276 848	1 333 008	104
Retenues à la source sur titres de créances	0	5 968	5 968
Total	1 276 848	1 338 977	6 073

(*) Les sommes se rapportant à la cinquième échéance échu de l'emprunt obligataire « SERVICOM 2016 » et qui s'élèvent à 67 370 Dinars ont été reclassées parmi les Titres de créances échus. Une moins-value potentielle de 50.000 Dinars a été constatée sur la fraction (principal) de la créance. Les fractions intérêts conventionnels et Intérêts de retard ont fait l'objet de réservation d'intérêt pour un montant de 17 370 Dinars.

3-6 Note sur le capital

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du 1^{er} Janvier au 30 juin 2019, se détaillent comme suit :

Libellé	30/06/2019	30/06/2018
Capital au 1^{er} Janvier		
Montant	100 413 272	136 824 100
Nombre de titres	1 019 811	1 389 734
Nombre d'actionnaires	1 073	1 160
Souscriptions réalisées		
Montant (Nominal)	48 948 200	74 155 500
Régul. des sommes non distribuables	-723 562	-1 153 429
Nombre de titres émis	489 482	741 555
Rachats effectués		
Montant (Nominal)	49 265 100	79 904 300
Régul. des sommes non distribuables	-720 602	-1 240 124
Nombre de titres rachetés	492 651	799 043
Autres effets sur le capital		
Variation des plus ou moins-values potentielles sur titres	37 201	-36 102
Plus ou moins-values réalisées sur cession des titres	57 142	0
Frais de négociation des titres	0	0
Capital au 30 Juin		
Montant	100 187 755	131 125 894
Nombre de titres	1 016 642	1 332 246
Nombre d'actionnaires	1 011	1 124

3-7 Opérateurs créditeurs

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2019 à **123 354** Dinars contre **145 904** Dinars au 30/06/2018 et se détaille comme suit :

Désignation	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018
Rémunération du gestionnaire à payer	121 597	145 319	131 772
Rémunération du dépositaire à payer	1 757	585	1 180
Total	123 354	145 904	132 952

3-8 Autres Crédeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2019 à **665 200** Dinars contre **742 595** Dinars au 30/06/2018 et se détaille comme suit :

Désignation	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018
Jetons de présence	7 431	7 438	15 000
Actionnaires dividendes à payer	383 131	381 931	383 116
Etat retenues à la source	248 868	312 024	53
Honoraires commissaire aux comptes	14 673	26 412	26 054
Redevances CMF à payer	9 176	10 441	9 865
TCL à payer	1 744	4 172	5 663
Autres rémunérations	177	176	176
Total	665 200	742 595	439 928

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 01/04/2019 au 30/06/2019 s'élève à **121887** Dinars contre **145 613** Dinars pour la période allant du 01/04/2018 au 30/06/2018 et se détaille comme suit :

Désignation	Période	Période	Période	Période	Période
	Du 01/04/2019 Au 30/06/2019	Du 01/01/2019 Au 30/06/2019	Du 01/04/2018 Au 30/06/2018	Du 01/01/2018 Au 30/06/2018	Du 01/01/2018 Au 31/12/2018
Rémunération du gestionnaire	121 597	245 032	145 319	300 842	581 822
Rémunération du dépositaire	290	577	294	585	1 180
Total	121 887	245 609	145 613	301 427	583 002

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 **42 467** Dinars pour la période allant du 01/04/2019 au 30/06/2019 contre **52 825** Dinars pour la période allant du 01/04/2018 au 30/06/2018 et se détaillent comme suit :

Désignation	Période	Période	Période	Période	Période
	Du 01/04/2019 Au 30/06/2019	Du 01/01/2019 Au 30/06/2019	Du 01/04/2018 Au 30/06/2018	Du 01/01/2018 Au 30/06/2018	Du 01/01/2018 Au 31/12/2018
Redevances CMF	27 022	54 452	32 295	66 856	129 294
Honoraires commissaire aux comptes	6 496	12 920	7 594	15 104	14 746
Jetons de présence	3 736	7 431	3 740	7 438	15 000
Rémunération du Directeur Général	535	1 059	529	1 059	2 118
TCL	4 677	4 677	8 637	12 250	21 779
Autres Impôts et taxes	0	200	0	0	0
Autres charges	1	1 755	30	98	616
Total	42 467	82 494	52 825	102 805	183 553