

## **SICAV BH OBLIGATAIRE**

**SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 SEPTEMBRE 2017**

### **AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 SEPTEMBRE 2017**

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 Juillet au 30 Septembre 2017, tels qu'annexés au présent rapport, et faisant apparaître un total du bilan de 151.034.803 Dinars , un actif net de 150.076.629 Dinars et un bénéfice de la période de 1.662.560 Dinars.

#### **Introduction**

Nous avons effectué l'examen limité des états financiers ci-joints de la Société « SICAV BH OBLIGATAIRE », comprenant le bilan au 30 Septembre 2017, 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 Septembre 2017, 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 4 aux états financiers dont le contenu indique que, par Référence à la prise de position de la Direction Générale des Etudes et de la Législation Fiscale (DGELF) n° 230 du 4 janvier 2017, la charge encourue par la SICAV BH OBLIGATAIRE au titre de la contribution conjoncturelle exceptionnelle, instituée par l'article 48 de la loi n° 2016-78 du 17 décembre 2016 portant loi de finances pour l'année 2017, et dont le montant s'élève à **465 332** Dinars, a été assise sur le résultat d'exploitation de l'exercice clos le 31 décembre 2016 et rattachée, par abonnement quotidien, à l'exercice 2017. Notre opinion ne comporte pas de réserve à l'égard de ce point.

## **Autres obligations légales et réglementaires**

- ✓ Les organismes de placement collectif en valeurs mobilières ne peuvent détenir plus de 10% d'une même catégorie de valeurs mobilières d'un même émetteur, sauf s'il s'agit de l'Etat, des collectivités locales ou de valeurs mobilières garanties par l'Etat. A ce titre, il est à signaler que nos travaux de vérification ont été limités par le fait que les informations disponibles ne nous permettent pas la vérification du respect de ce ratio concernant les placements en billets de trésorerie et certificats de dépôts.
- ✓ La société « SICAV BH OBLIGATAIRE » emploie 10,10% de son actif en titres émis par « AMEN BANK », ce qui est en dépassement par rapport à la limite maximale de 10% fixée par l'article 29 du Code des Organismes de Placement Collectif.
- ✓ La société « SICAV BH OBLIGATAIRE » emploie 24,37 % de son actif en liquidités, ce qui est en dépassement par rapport à la limite maximale de 20% fixée par l'article 2 du décret N°2001-2278 du 25 septembre 2001 portant application des dispositions de l'article 29 du Code des Organismes de Placement Collectif.

Tunis, le 31 octobre 2017

**Le Commissaire aux Comptes :**

**La Générale d'Audit et Conseil – G.A.C**

**Chiheb GHANMI**

**BILAN**  
**Arrêté au 30/09/2017**  
*(Unité : En Dinars)*

	Notes	30/09/2017	30/09/2016	31/12/2016
<b><u>ACTIF</u></b>				
<b>AC 1 - Portefeuille - titres</b>	<b>3-1</b>	<b>80 079 129</b>	<b>72 766 210</b>	<b>124 327 613</b>
a - Actions, Valeurs assimilées et droits rattachés		1 828 107	1 756 998	4 275 493
b - Obligations et Valeurs assimilées		78 235 877	70 942 179	119 997 450
c - Autres Valeurs		15 145	67 033	54 670
<b>AC 2 - Placements monétaires et disponibilités</b>		<b>70 571 952</b>	<b>121 477 110</b>	<b>67 178 917</b>
a - Placements monétaires	<b>3-3</b>	33 768 802	86 848 681	30 316 709
b - Disponibilités		36 803 150	34 628 429	36 862 208
<b>AC 3 - Créances d'exploitation</b>	<b>3-5</b>	<b>383 722</b>	<b>112</b>	<b>1 077 534</b>
<b>AC 4 - Autres actifs</b>		-	-	-
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>151 034 803</b>	<b>194 243 432</b>	<b>192 584 064</b>
<b><u>PASSIF</u></b>				
<b>PA 1- Opérateurs créditeurs</b>	<b>3-7</b>	170 781	167 086	220 896
<b>PA 2 - Autres créditeurs divers</b>	<b>3-8</b>	787 393	439 481	450 860
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>958 174</b>	<b>606 567</b>	<b>671 756</b>
<b><u>ACTIF NET</u></b>				
<b>CP 1 -Capital</b>	<b>3-6</b>	<b>145 165 464</b>	<b>187 563 241</b>	<b>183 917 423</b>
<b>CP 2 - Sommes distribuables</b>		<b>4 911 165</b>	<b>6 073 624</b>	<b>7 994 885</b>
a - Sommes distribuables des exercices antérieurs		817	89	87
b - Sommes distribuables de la période		4 910 348	6 073 535	7 994 798
<b>ACTIF NET</b>		<b>150 076 629</b>	<b>193 636 865</b>	<b>191 912 308</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>151 034 803</b>	<b>194 243 432</b>	<b>192 584 064</b>

**ETAT DE RESULTAT**  
**Période allant du 01 juillet au 30 Septembre 2017**  
*(Unité : en Dinars)*

Notes	Période du 01/07/2017 au 30/09/2017	Période du 01/01/2017 au 30/09/2017	Période du 01/07/2016 au 30/09/2016	Période du 01/01/2016 au 30/09/2016	Période 01/01/2016 Au 31/12/2016	
<b><u>PR 1 - Revenus du portefeuille - titres</u></b>	<b>3-2</b>	<b>1 082 727</b>	<b>3 837 669</b>	<b>897 732</b>	<b>2 683 217</b>	<b>3 641 152</b>
a - Dividendes		-	168 464	-	72 350	72 350
b - Revenus des obligations et valeurs assimilés		1 082 431	3 667 981	896 932	2 607 651	3 565 073
c - Revenus des autres valeurs		296	1 224	800	3 216	3 729
<b><u>PR 2 - Revenus des placements monétaires</u></b>	<b>3-4</b>	<b>897 056</b>	<b>2 590 626</b>	<b>850 527</b>	<b>2 037 312</b>	<b>3 442 318</b>
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>1 979 783</b>	<b>6 428 295</b>	<b>1 748 259</b>	<b>4 720 529</b>	<b>7 083 470</b>
<b><u>CH 1 - Charges de gestion des placements</u></b>	<b>3-9</b>	<b>170 195</b>	<b>556 166</b>	<b>166 498</b>	<b>445 712</b>	<b>665 722</b>
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<b>1 809 588</b>	<b>5 872 129</b>	<b>1 581 761</b>	<b>4 274 817</b>	<b>6 417 748</b>
<b><u>PR 3 - Autres produits</u></b>		-	-	-	-	-
<b><u>CH 2 - Autres charges</u></b>	<b>3-10</b>	<b>171 537</b>	<b>522 250</b>	<b>52 838</b>	<b>145 888</b>	<b>213 320</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>1 638 051</b>	<b>5 349 879</b>	<b>1 528 923</b>	<b>4 128 929</b>	<b>6 204 428</b>
<b><u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation</u></b>		<b>-182 628</b>	<b>-439 531</b>	<b>1 824 460</b>	<b>1 944 605</b>	<b>1 790 370</b>
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		<b>1 455 423</b>	<b>4 910 348</b>	<b>3 353 383</b>	<b>6 073 534</b>	<b>7 994 798</b>
<b><u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation )</u></b>		<b>182 628</b>	<b>439 531</b>	<b>-1 824 460</b>	<b>-1 944 605</b>	<b>-1 790 370</b>
* Variation des +/- values potentielles sur titres		100 896	-22 538	16 591	-46 527	-28 019
* +/- values réalisées sur cession des titres		-75 489	-89 692	70	32 125	30 305
* Frais de négociation des titres		-898	-37 331	-	-887	-887
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>		<b>1 662 560</b>	<b>5 200 317</b>	<b>1 545 584</b>	<b>4 113 640</b>	<b>6 205 827</b>

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**  
Période allant du 01 Juillet au 30 Septembre 2017

(Unité : en Dinars)

	Période du 01/07/2017 au 30/09/2017	Période du 01/01/2017 au 30/09/2017	Période du 01/07/2016 au 30/09/2016	Période du 01/01/2016 au 30/09/2016	Période du 01/01/2016 Au 31/12/2016
<b><u>AN 1 - Variation de l'Actif Net résultant des opérations d'exploitation</u></b>					
a - Résultat d'exploitation	1 638 051	5 349 879	1 528 923	4 128 929	6 204 428
b - Variation des +/- values potentielles sur titres	100 896	-22 538	16 591	-46 527	-28 019
c - +/- values réalisées sur cession de titres	-75 489	-89 692	70	32 125	30 305
d - Frais de négociation de titres	-898	-37 331	-	-887	-887
<b><u>AN 2 - Distribution des dividendes</u></b>	-	<b>6 118 261</b>	-	<b>5 353 409</b>	<b>5 353 409</b>
<b><u>AN 3 - Transaction sur le capital</u></b>					
<b>a - Souscriptions</b>	<b>21 352 314</b>	<b>108 577 625</b>	<b>90 161 246</b>	<b>157 065 665</b>	<b>186 107 957</b>
* Capital	21 086 400	106 123 300	88 958 500	154 197 500	182 588 900
* Régularisation des sommes non distrib.	-330 080	-1 582 548	-1 309 438	-2 253 481	-2 668 934
* Régularisation des sommes distrib.	595 994	4 036 873	2 512 184	5 121 646	6 187 991
<b>b - Rachats</b>	<b>29 410 850</b>	<b>149 495 361</b>	<b>25 800 028</b>	<b>75 827 080</b>	<b>108 686 116</b>
* Capital	29 088 100	145 300 500	25 487 900	74 299 100	106 407 300
* Régularisation des sommes non distrib.	-455 916	-2 157 350	-375 566	-1 081 838	-1 551 585
* Régularisation des sommes distrib.	778 666	6 352 211	687 694	2 609 818	3 830 401
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>-6 395 976</b>	<b>-41 835 679</b>	<b>65 906 802</b>	<b>79 998 817</b>	<b>78 274 260</b>
<b><u>AN 4 - Actif Net</u></b>					
a - En début de période	156 472 605	191 912 308	127 730 062	113 638 048	113 638 048
b - En fin de période	150 076 629	150 076 629	193 636 865	193 636 865	191 912 308
<b><u>AN 5 - Nombre d'actions</u></b>					
a - En début de période	1 554 659	1 866 414	1 268 876	1 104 598	1 104 598
b - En fin de période	1 474 642	1 474 642	1 903 582	1 903 582	1 866 414
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>101,772</b>	<b>101,772</b>	<b>101,722</b>	<b>101,722</b>	<b>102,824</b>
<b>AN 6 TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE</b>	<b>4,43%</b>	<b>4,20%</b>	<b>4,17%</b>	<b>4,12%</b>	<b>4,16%</b>

## NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

ARRETES AU 30 SEPTEMBRE 2017

(Unité en Dinars Tunisiens)

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

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30/09/2017, 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 placements en obligations et valeurs similaires sont évalués, 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, ni la valeur de marché ni la valeur actuelle ne constituent, au 30 Septembre 2017, une base raisonnable pour l'estimation de la valeur de réalisation du portefeuille des obligations et valeurs assimilées de la société « SICAV BH OBLIGATAIRE »

En conséquence, les placements en obligations et valeurs assimilées ont été évalués, au 30 Septembre 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.

#### 2-3 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 liquidatives. La différence par rapport au prix d'achat constitue, selon le cas, une plus au moins valus 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 30/09/2017 à **80 079 129** Dinars, contre un solde de **72 766 210** Dinars au 30/09/2016. L'état du portefeuille titre ainsi que la note à long terme au 30 Septembre 2017 se détaillent ainsi :

Désignation du titre	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Val. au 30.09.2017	% Actif	% Actif Net	Note / Garantie
<b>Titres de l'Etat</b>		<b>5 300 000,000</b>	<b>5 378 938,301</b>	<b>3,56%</b>	<b>3,58%</b>	
BTA 5,50% MARS 2019	500	500 000,000	512 295,890	0,34%	0,34%	-
EMPRUNT NATIONAL 2014 (B)	60 000	4 800 000,000	4 866 642,411	3,22%	3,24%	-
<b>Obligations de sociétés</b>		<b>70 943 466,550</b>	<b>72 856 938,951</b>	<b>48,24%</b>	<b>48,55%</b>	
AMEN BANK SUB 2009 (A)	20 000	932 800,000	932 911,468	0,62%	0,62%	-
AMEN BANK SUB 2009 (B)	15 000	699 658,846	699 741,459	0,46%	0,47%	-
AMEN BANK SUB 2009 (B)	5 000	232 755,186	232 782,724	0,15%	0,16%	-
AMEN BANK SUB 2010	40 000	2 133 017,143	2 140 824,666	1,42%	1,43%	-
AMEN BANK SUB 2011-1	40 000	1 600 000,000	1 601 069,589	1,06%	1,07%	-
AMEN BANK SUB 2010	35 000	1 866 585,000	1 873 416,582	1,24%	1,25%	-
AMEN BANK SUB 2016-1	40 000	4 000 000,000	4 203 712,877	2,78%	2,80%	-
AMEN BANK SUB 2016-1	30 000	3 000 000,000	3 154 849,315	2,09%	2,10%	-
ATL 2015-1	20 000	2 000 000,000	2 027 528,767	1,34%	1,35%	BBB
ATL 2013/1	10 000	600 000,000	614 486,794	0,41%	0,41%	BBB
ATL 2013-2	5 000	400 000,000	420 199,452	0,28%	0,28%	BBB
ATL 2014-2	10 000	400 000,000	408 521,644	0,27%	0,27%	BBB
ATL 2014-3	5 000	300 000,000	311 693,589	0,21%	0,21%	BBB
ATL 2016-1	30 000	3 000 000,000	3 048 920,548	2,02%	2,03%	BBB
ATL 2017-1	50 000	5 000 000,000	5 170 958,904	3,42%	3,45%	BBB
ATL SUB 2017	5 000	500 000,000	500 000,000	0,33%	0,33%	BB
ATTIJARI BANK SUB 2015	10 000	800 000,000	843 597,150	0,56%	0,56%	-
ATTIJARI LEASING 2012-1	10 000	400 000,000	406 847,562	0,27%	0,27%	BB+
ATTIJARI LEASING 2012-2	5 000	100 000,000	103 962,959	0,07%	0,07%	BB+
ATTIJARI LEASING 2014-1	10 000	400 000,000	407 448,548	0,27%	0,27%	BB+

Désignation du titre	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Val. au 30.09.2017	% Actif	% Actif Net	Note / Garantie
ATTIJARI LEASING 2015-1	10 000	600 000,000	616 191,123	0,41%	0,41%	BB+
ATTIJARI LEASING 2015-2	4 000	320 000,000	335 121,534	0,22%	0,22%	BB+
ATTIJARI LEASING 2016-1	20 000	2 000 000,000	2 023 441,096	1,34%	1,35%	BB+
ATTIJARI LEASING 2016-2 5 ANS	5 000	500 000,000	517 773,150	0,34%	0,35%	BB+
ATTIJARI LEASING 2016-2 7 ANS	5 000	500 000,000	518 151,781	0,34%	0,35%	BB+
BH 2009	75 000	4 612 550,000	4 759 361,452	3,15%	3,17%	-
BH 2013-1 FIXE 6.8%	30 000	1 284 000,000	1 302 180,033	0,86%	0,87%	-
BH 2013-1 VAR TMM+1.80%	20 000	856 000,000	867 294,078	0,57%	0,58%	-
BH SUB 2015	5 000	300 000,000	306 082,192	0,20%	0,20%	-
BNA SUB 2009	25 000	1 166 300,000	1 190 726,581	0,79%	0,79%	-
BNA SUB 2017-1	40 000	4 000 000,000	4 084 725,479	2,70%	2,72%	-
BNA SUB 2017-1	24 000	2 400 000,000	2 450 835,288	1,62%	1,63%	-
BTE 2009	30 000	600 000,000	601 104,658	0,40%	0,40%	-
BTE 2010 (A) 10 ANS TX VAR	7 000	210 000,000	210 337,437	0,14%	0,14%	-
BTE 2011	10 000	400 000,000	411 973,825	0,27%	0,27%	-
BTK 2009 (C)	15 000	799 650,000	819 946,513	0,54%	0,55%	-
CHO2009	7 000	262 500,000	272 565,993	0,18%	0,18%	BIAT
CHO-2009	2 000	75 000,000	77 493,746	0,05%	0,05%	BIAT
CIL 2013/1	5 000	200 000,000	209 174,794	0,14%	0,14%	BBB-
CIL 2014-2	3 000	180 000,000	187 315,989	0,12%	0,12%	BBB-
CIL 2015-1	5 000	300 000,000	305 432,548	0,20%	0,20%	BBB-
CIL 2015-2	3 000	240 000,000	253 521,008	0,17%	0,17%	BBB-
CIL-2016-1	5 000	400 000,000	409 073,973	0,27%	0,27%	BBB-
CIL-2016-2	5 000	500 000,000	518 739,726	0,34%	0,35%	BBB-
CIL 2017-1	3 000	300 000,000	304 797,369	0,20%	0,20%	BBB-
AMEN BANK SUB 2008	7 500	412 500,000	420 802,479	0,28%	0,28%	-
ATTIJARI LEASING SUB 2014	5 000	500 000,000	523 695,890	0,35%	0,35%	B+
HL 2013/1	10 000	200 000,000	204 143,781	0,14%	0,14%	BB
HL 2013/2	5 000	400 000,000	413 854,246	0,27%	0,28%	BB
HL 2014-1	6 000	600 000,000	634 465,315	0,42%	0,42%	BB-
HL 2015-1	10 000	600 000,000	615 594,082	0,41%	0,41%	BB
HL SUB 2015-1 (A)	5 000	400 000,000	420 981,479	0,28%	0,28%	B
HL 2015-2	5 000	400 000,000	412 541,808	0,27%	0,27%	BB
HL 2016-1	20 000	1 600 000,000	1 625 486,027	1,08%	1,08%	BB
HL 2016-2	20 000	2 000 000,000	2 105 641,644	1,39%	1,40%	BB
HL 2017-1 (A)	5 000	500 000,000	519 533,698	0,34%	0,35%	BB
HL 2017-1 (B)	5 000	500 000,000	520 044,384	0,34%	0,35%	BB



Désignation du titre	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Val. au 30.09.2017	% Actif	% Actif Net	Note / Garantie
MODERN LEASING 2012	25 000	1 500 000,000	1 548 082,192	1,02%	1,03%	A-
SERVICOM 2012	8 000	160 000,000	164 670,071	0,11%	0,11%	BB
SERVICOM 2016	5 000	500 000,000	503 851,259	0,33%	0,34%	CCC+
STB 2008/1	5 000	218 750,375	222 665,645	0,15%	0,15%	-
STB 2010/1 (B)	20 000	1 066 200,000	1 089 980,058	0,72%	0,73%	-
TL 2012-1	10 000	400 000,000	406 849,315	0,27%	0,27%	BBB+
TL 2012-2	15 000	300 000,000	310 728,986	0,21%	0,21%	BBB+
TL SUB 2013	16 000	320 000,000	327 462,575	0,22%	0,22%	BB+
TL 2014-2	10 000	1 000 000,000	1 049 578,082	0,69%	0,70%	BBB+
TL SUB 2016 (A)	10 000	1 000 000,000	1 035 647,123	0,69%	0,69%	BB+
TL 2017-1	10 000	1 000 000,000	1 019 831,233	0,68%	0,68%	BBB+
TL SUB 2013-2	11 900	476 000,000	494 250,231	0,33%	0,33%	BB+
UIB 2009 TRANCHE (A)	20 000	400 000,000	403 498,082	0,27%	0,27%	-
UIB 2009 TRANCHE (B)	30 000	1 399 200,000	1 412 025,569	0,93%	0,94%	-
UIB SUB 2016 (A)	10 000	1 000 000,000	1 043 467,398	0,69%	0,70%	-
UNIFACTOR 2013	8 000	320 000,000	337 281,754	0,22%	0,22%	BB
UNIFACTOR 2015	5 000	400 000,000	413 448,582	0,27%	0,28%	BB
<b>Titres des FCC</b>		<b>14 782,800</b>	<b>15 144,762</b>	<b>0,01%</b>	<b>0,01%</b>	
FCC BIAT-CREDIMMO1 (P2)	400	14 782,800	15 144,762	0,01%	0,01%	Aaa.tn
<b>Titres des OPCVM</b>		<b>1 826 110,098</b>	<b>1 828 106,500</b>	<b>1,21%</b>	<b>1,22%</b>	
AMEN TRESOR SICAV	17 540	1 826 110,098	1 828 106,500	1,21%	1,22%	
<b>Total Général</b>		<b>78 084 359,448</b>	<b>80 079 128,514</b>	<b>53,02%</b>	<b>53,36%</b>	

Les entrées au portefeuille titres ont enregistré au cours du 3<sup>ème</sup> trimestre 2017, **500 000** Dinars sous forme d'obligations de sociétés.

Les sorties du portefeuille titres au cours du 3<sup>ème</sup> trimestre 2017 concernent le remboursement des obligations des sociétés échus pour un montant de **2 016 945** Dinars, le remboursement des parts des fonds communs de créances pour un montant de **13 987** Dinars, la cession des obligations des sociétés pour un montant de **370 680** Dinars, et la cession des titres des OPCVM pour un montant de **2 500 029** Dinars .

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

Les revenus du portefeuille titres totalisent **1 082 727** Dinars pour la période allant du 01/07/2017 au 30/09/2017 contre **897 732** Dinars du 01/07/2016 au 30/09/2016 et se détaillent ainsi :

Désignation	Période Du 01/07/2017 Au 30/09/2017	Période Du 01/01/2017 Au 30/09/2017	Période Du 01/07/2016 Au 30/09/2016	Période Du 01/01/2016 Au 30/09/2016	Période Du 01/01/2016 Au 31/12/2016
Revenus des obligations	1 017 361	2 986 522	816 980	2 368 710	3 229 976
Revenus des titres de l'Etat	65 070	681 459	79 952	238 941	335 097
Revenus des titres des FCC (*)	296	1 224	800	3 216	3 729
Dividendes	0	168 464	0	72 350	72 350
<b>Total</b>	<b>1 082 727</b>	<b>3 837 669</b>	<b>897 732</b>	<b>2 683 217</b>	<b>3 641 152</b>

(\*) FCC : Fonds Communs de Créances

### 3-3 Note sur les placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2017 à **33 768 802** Dinars et se détaille comme suit:

Désignation	Qté	Durée (Jours)	Taux	Coût d'acquisition	Valeur 30/09/2017	% Actif	Emetteur	Garantie /note
<b>Certificats de dépôts</b>				<b>28 715 158,550</b>	<b>28 826 955,673</b>	<b>19,09%</b>		
CD150917/151017KELIBIA	1	30	7,19	497 617,608	498 888,217	0,33%	BH	
CD150917/151017LAOUINA	1	30	7,19	497 617,608	498 888,217	0,33%	BH	
CD150917/151017MENZAH5	1	30	7,19	497 617,608	498 888,217	0,33%	BH	
CD200917/101017ALAIN SAVARY	2	20	7,19	996 817,158	998 567,721	0,66%	BH	
CD250917/151017HAMMAMET	1	20	7,19	498 408,579	498 886,005	0,33%	BH	
CD260917/161017BEN AROUS	1	20	7,19	498 408,579	498 806,434	0,33%	BH	
CD290917/191017ALAIN SAVARY	3	20	7,19	1 495 225,737	1 495 703,163	0,99%	BH	
CD290917/191017LAOUINA	1	20	7,19	498 408,579	498 567,721	0,33%	BH	
CD290917/191017LES JARDINS MZH	2	20	7,19	996 817,158	997 135,442	0,66%	BH	
CD310817/101017MENZAH 4	2	40	7,15	993 694,538	998 581,271	0,66%	BH	
CD030817/011117HL	6	90	7,75	2 954 383,814	2 984 287,759	1,98%	HL	B
CD080917/071217AIL	4	90	7,90	1 969 012,013	1 976 931,165	1,31%	AIL	F1+
CD130717/111017CIL	2	90	7,60	985 083,415	998 342,601	0,66%	CIL	F3
CD200917/191117ML	2	60	7,60	989 993,417	991 827,957	0,66%	ML	F3
CD220917/211117ML	6	60	7,60	2 969 980,250	2 974 483,212	1,97%	ML	F3
CD250917/241117ML	10	60	7,60	4 949 967,084	4 954 970,376	3,28%	ML	F3
CD280917/271117ML	5	60	7,60	2 474 983,542	2 476 234,365	1,64%	ML	F3
CD270717/251017UNIFACTOR	4	90	7,45	1 970 744,877	1 992 198,634	1,32%	UF	B
CD180817/171017UNIFACTOR	4	60	7,45	1 980 376,986	1 994 767,196	1,32%	UF	B
<b>Billets de trésorerie</b>				<b>4 929 273,084</b>	<b>4 941 846,758</b>	<b>3,27%</b>		
BDT150917/141217LIG (*)	100	90	7,20	4 929 273,084	4 941 846,758	3,27%	LIG	
<b>Total</b>				<b>33 644 431,634</b>	<b>33 768 802,431</b>	<b>22,36%</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 **897 056** Dinars pour la période allant du 01/07/2017 au 30/09/2017 contre **850 527** Dinars pour la période allant du 01/07/2016 au 30/09/2016 et se détaillent comme suit :

Désignation	Période	Période	Période	Période	Période
	Du 01/07/2017 Au 30/09/2017	Du 01/01/2017 Au 30/09/2017	Du 01/07/2016 Au 30/09/2016	Du 01/01/2016 Au 30/09/2016	Du 01/01/2016 Au 31/12/2016
Intérêts des comptes à terme	460 399	1 383 393	339 024	876 305	1 203 097
Intérêts des billets de trésorerie	76 478	223 295	76 388	323 136	395 434
Intérêts des certificats de dépôt	360 179	983 938	435 115	837 871	1 843 787
<b>Total</b>	<b>897 056</b>	<b>2 590 626</b>	<b>850 527</b>	<b>2 037 312</b>	<b>3 442 318</b>

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

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2017 à **383 722** Dinars et se détaille comme suit :

Désignation	30/09/2017	30/09/2016	31/12/2016
Titres de créance échus	359 426	112	826 799
Retenues à la source sur titres de créances	24 296	-	250 735
<b>Total</b>	<b>383 722</b>	<b>112</b>	<b>1 077 534</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 30 Septembre 2017, se détaillent comme suit :

Libellé	30/09/2017	30/09/2016
<b>Capital au 1<sup>er</sup> Janvier</b>		
Montant	183 917 423	108 851 773
Nombre de titres	1 866 414	1 104 598
Nombre d'actionnaires	1 043	1 012
<b>Souscriptions réalisées</b>		
Montant (Nominal)	106 123 300	154 197 500
Régul. des sommes non distribuables	-1 582 548	-2 253 481
Nombre de titres émis	1 061 233	1 541 975
<b>Rachats effectués</b>		
Montant (Nominal)	145 300 500	74 299 100
Régul. des sommes non distribuables	-2 157 350	-1 081 838
Nombre de titres rachetés	1 453 005	742 991
<b>Autres effets sur le capital</b>		

Variation des plus ou moins-values potentielles sur titres	-22 538	-46 527
Plus ou moins-values réalisées sur cession des titres	-89 692	32 125
Frais de négociation des titres	-37 331	-887
<b>Capital au 30 Septembre</b>		
Montant	145 165 464	187 563 241
Nombre de titres	1 474 642	1 903 582
Nombre d'actionnaires	1 062	1034

### 3-7 Opérateurs créditeurs

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2017 à **170 781** Dinars contre **167 086** Dinars au 30/09/2016 et se détaille comme suit :

Désignation	30/09/2017	30/09/2016	31/12/2016
Rémunération du gestionnaire à payer	169 898	166 200	219 716
Rémunération du dépositaire à payer	883	886	1 180
<b>Total</b>	<b>170 781</b>	<b>167 086</b>	<b>220 896</b>

### 3-8 Autres Créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 30/09/2017 à **787 393** Dinars contre **439 481** Dinars au 30/09/2016 et se détaille comme suit :

Désignation	30/09/2017	30/09/2016	31/12/2016
Jetons de présence	11 219	11 260	15 000
Actionnaires dividendes à payer	383 116	384 924	383 033
Etat contribution conjoncturelle	348 043	0	0
Etat retenues à la source	53	26	26
Honoraires commissaire aux comptes	29 685	26 487	34 164
Redevances CMF à payer	12 598	15 395	16 455
TCL à payer	2 529	1 239	2 032
Autres rémunérations	150	150	150
<b>Total</b>	<b>787 393</b>	<b>439 481</b>	<b>450 860</b>

### 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 01/07/2017 au 30/09/2017 s'élève à **170 195** Dinars contre **166 498** Dinars pour la période allant du 01/07/2016 au 30/09/2016 et se détaille comme suit :

Désignation	Période Du 01/07/2017 Au 30/09/2017	Période Du 01/01/2017 Au 30/09/2017	Période Du 01/07/2016 Au 30/09/2016	Période Du 01/01/2016 Au 30/09/2016	Période Du 01/01/2016 Au 31/12/2016
Rémunération du gestionnaire	169 898	555 283	166 200	444 826	664 542
Rémunération du dépositaire	297	883	298	886	1 180
<b>Total</b>	<b>170 195</b>	<b>556 166</b>	<b>166 498</b>	<b>445 712</b>	<b>665 722</b>

### 3-10 Autres charges

Ce poste enregistre la contribution conjoncturelle exceptionnelle institué par l'article 48 de la loi de finance 2017, 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 **171 537** Dinars pour la période allant du 01/07/2017 au 30/09/2017 contre **52 838** Dinars pour la période allant du 01/07/2016 au 30/09/2016 et se détaillent comme suit :

Désignation	Période	Période	Période	Période	Période
	Du 01/07/2017	Du 01/01/2017	Du 01/07/2016	Du 01/01/2016	Du 01/01/2016
	Au 30/09/2017	Au 30/09/2017	Au 30/09/2016	Au 30/09/2016	Au 31/12/2016
Redevances CMF	37 755	123 397	36 933	98 850	147 676
Honoraires commissaire aux comptes	7 677	22 781	7 677	22 865	30 542
Jetons de présence	3 781	11 219	3 781	11 260	15 000
Rémunération du Directeur Général	529	1 588	529	1 588	2 118
Contribution conjoncturelle	117 289	348 043	0	0	0
TCL	4 480	15 187	3 856	11 204	17 853
Autres charges	26	35	61	120	131
<b>Total</b>	<b>171 537</b>	<b>522 250</b>	<b>52 838</b>	<b>145 888</b>	<b>213 320</b>

#### 4 - Evènements exceptionnels :

##### **Institution d'une contribution conjoncturelle exceptionnelle au profit du budget de l'Etat :**

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 OBLIGATAIRE 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 **465 332,106** Dinars, a été rattachée, par abonnement quotidien, à l'exercice 2017 et devrait être payée au Trésor public à la fin de cet exercice.