

SICAV BH OBLIGATAIRE

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETTEE AU 31 DECEMBRE 2016

AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2016

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 2016, tels qu'annexés au présent rapport, et faisant apparaître un total du bilan de 192.584.064 Dinars , un actif net de 191.912.308 Dinars et un bénéfice de la période de 2.092.187 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 2016, 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 2016, 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 **465 332,106** 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.

Tunis, le 03 Février 2017

Le Commissaire aux Comptes
La Générale d'Audit et Conseil – G.A.C
Chiheb GHANMI

BILAN
Arrêté au 31/12/2016
(Unité : En Dinars)

	Notes	31/12/2016	31/12/2015
<u>ACTIF</u>			
AC 1 - Portefeuille - titres	3-1	124 327 613	72 515 401
a - Actions, Valeurs assimilées et droits rattachés		4 275 493	3 275 445
b - Obligations et Valeurs assimilées		119 997 450	69 134 372
c - Autres Valeurs		54 670	105 584
AC 2 - Placements monétaires et disponibilités		67 178 917	41 703 368
a - Placements monétaires	3-3	30 316 709	21 510 088
b - Disponibilités		36 862 208	20 193 280
AC 3 - Créances d'exploitation	3-5	1 077 534	14
TOTAL ACTIF		192 584 064	114 218 783
<u>PASSIF</u>			
PA 1- Opérateurs créditeurs	3-7	220 896	136 439
PA 2 - Autres créditeurs divers	3-8	450 860	444 296
TOTAL PASSIF		671 756	580 735
<u>ACTIF NET</u>			
CP 1 -Capital	3-6	183 917 423	108 851 773
CP 2 - Sommes distribuables		7 994 885	4 786 275
a - Sommes distribuables des exercices antérieurs		87	459
b - Sommes distribuables de la période		7 994 798	4 785 816
ACTIF NET		191 912 308	113 638 048
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		192 584 064	114 218 783

ETAT DE RESULTAT

Période allant du 01 Octobre au 31 Décembre 2016

(Unité : en Dinars)

	Notes	Période du 01/10/2016 au 31/12/2016	Période du 01/01/2016 au 31/12/2016	Période du 01/10/2015 au 31/12/2015	Période du 01/01/2015 au 31/12/2015
<u>PR 1 - Revenus du portefeuille - titres</u>	3-2	957 935	3 641 152	860 228	3 603 857
a - Dividendes		-	72 350	-	125 117
b - Revenus des obligations et valeurs assimilés		957 422	3 565 073	858 879	3 470 486
c - Revenus des autres valeurs		513	3 729	1 349	8 255
<u>PR 2 - Revenus des placements monétaires</u>	3-4	1 405 006	3 442 318	592 391	2 049 210
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		2 362 941	7 083 470	1 452 619	5 653 067
<u>CH 1 - Charges de gestion des placements</u>	3-9	220 010	665 722	135 556	527 331
REVENU NET DES PLACEMENTS		2 142 931	6 417 748	1 317 063	5 125 736
<u>PR 3 - Autres produits</u>		-	-	-	-
<u>CH 2 - Autres charges</u>	3-10	67 432	213 320	45 803	179 019
RESULTAT D'EXPLOITATION		2 075 499	6 204 428	1 271 260	4 946 717
<u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation</u>		-154 236	1 790 370	-234 357	-160 901
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		1 921 263	7 994 798	1 036 902	4 785 816
<u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</u>		154 236	-1 790 370	234 357	160 901
* Variation des +/- values potentielles sur titres		46 735	208	31 838	-1 208
* +/- values réalisées sur cession des titres		-30 047	2 078	600	1 000
* Frais de négociation des titres		-	-887	-	-855
RESULTAT NET DE LA PERIODE		2 092 187	6 205 827	1 303 698	4 945 655

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
Période allant du 01 Octobre au 31 Décembre 2016

(Unité : en Dinars)

	Période du 01/10/2016 au 31/12/2016	Période du 01/01/2016 au 31/12/2016	Période du 01/10/2015 au 31/12/2015	Période du 01/01/2015 au 31/12/2015
<u>AN 1 - Variation de l'Actif Net résultant des opérations d'exploitation</u>				
a - Résultat d'exploitation	2 075 499	6 204 428	1 271 260	4 946 717
b - Variation des +/- values potentielles sur titres	46 735	208	31 838	-1 208
c - +/- values réalisées sur cession de titres	-30 047	2 078	600	1 000
d - Frais de négociation de titres	-	-887	-	-855
<u>AN 2 - Distribution des dividendes</u>	-	5 353 409	-	4 515 816
<u>AN 3 -Transaction sur le capital</u>				
a - Souscriptions	29 042 292	186 107 957	17 060 662	90 518 981
* Capital	28 391 400	182 588 900	16 675 100	88 793 800
* Régularisation des sommes non distrib.	-415 453	-2 668 934	-245 110	-1 317 528
* Régularisation des sommes distrib.	1 066 345	6 187 991	630 672	3 042 710
b - Rachats	32 859 035	108 686 116	22 412 457	89 409 612
* Capital	32 108 200	106 407 300	21 867 900	87 381 900
* Régularisation des sommes non distrib.	-469 747	-1 551 585	-320 494	-1 295 703
* Régularisation des sommes distrib.	1 220 582	3 830 401	865 051	3 323 415
VARIATION DE L'ACTIF NET	-1 724 556	78 274 260	-4 048 097	1 539 208
<u>AN 4 - Actif Net</u>				
a - En début de période	193 636 865	113 638 048	117 686 145	112 098 840
b - En fin de période	191 912 308	191 912 308	113 638 048	113 638 048
<u>AN 5 - Nombre d'actions</u>				
a - En début de période	1 903 582	1 104 598	1 156 526	1 090 479
b - En fin de période	1 866 414	1 866 414	1 104 598	1 104 598
VALEUR LIQUIDATIVE	102,824	102,824	102,877	102,877
AN 6 TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE	4,30%	4,16%	4,36%	4,21%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

ARRETES AU 31 DECEMBRE 2016

(Unité en Dinars)

1- Référentiel d'élaboration des états financiers :

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31/12/2016, 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 31 décembre 2016, 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 31 décembre 2016, au coût amorti compte tenu de l'étalement, à partir de la date d'acquisition, de toute décote et/ou surcote sur la maturité résiduelle des titres.

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

Les placements en titres OPCVM sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur 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 31/12/2016 à **124 327 613** Dinars, contre un solde de **72 515 401** Dinars au 31/12/2015. L'état du portefeuille titre ainsi que la note à long terme au 31 Décembre 2016 se détaillent ainsi :

Désignation du titre	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Val. au 31.12.2016	% Actif	% Actif Net	Note / Garantie
Titres de l'Etat		45 617 700,000	46 810 575,787	24,31%	24,39%	
EMPRUNT NATIONAL 2014 (B)	60 000	6 000 000,000	6 157 709,589	3,20%	3,21%	-
EMPRUNT NATIONAL 2014 (B)	280 000	28 000 000,000	28 735 978,082	14,92%	14,97%	-
BTA 5,50% MARS 2019	500	500 000,000	517 841,096	0,27%	0,27%	-
BTA 6,75% JUILLET 2017	11 000	11 117 700,000	11 399 047,020	5,92%	5,94%	-
Obligations de sociétés		71 638 305,515	73 186 873,886	38,00%	38,14%	
AIL 2012-1	8 000	160 000,000	164 860,493	0,09%	0,09%	BBB+
AMEN BANK SUB 2009 (A)	20 000	1 066 200,000	1 078 048,459	0,56%	0,56%	-
AMEN BANK SUB 2009 (B)	15 000	799 708,846	808 021,799	0,42%	0,42%	-
AMEN BANK SUB 2009 (B)	5 000	266 035,151	268 806,136	0,14%	0,14%	-
AMEN BANK SUB 2010	40 000	2 399 697,143	2 432 688,566	1,26%	1,27%	-
AMEN BANK SUB 2011-1	40 000	2 000 000,000	2 025 937,534	1,05%	1,06%	-
AMEN BANK SUB 2016-1	30 000	3 000 000,000	3 020 219,178	1,57%	1,57%	-
ATB 2007/1	20 000	1 280 000,000	1 318 745,725	0,68%	0,69%	-
ATL 2015-1	20 000	2 000 000,000	2 059 186,850	1,07%	1,07%	BBB

Désignation du titre	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Val. au 31.12.2016	% Actif	% Actif Net	Note / Garantie
ATL 2012-1	10 000	200 000,000	205 796,165	0,11%	0,11%	BBB
ATL 2013/1	10 000	800 000,000	830 285,150	0,43%	0,43%	BBB
ATL 2013-2	5 000	400 000,000	402 966,794	0,21%	0,21%	BBB
ATL 2014-2	10 000	600 000,000	621 493,479	0,32%	0,32%	BBB
ATL 2014-3	5 000	400 000,000	421 728,525	0,22%	0,22%	BBB
ATL 2016-1	30 000	3 000 000,000	3 095 802,740	1,61%	1,61%	BBB
ATL 2017-1	50 000	5 000 000,000	5 001 687,094	2,60%	2,61%	BBB
ATTIJARI BANK 2010	12 000	342 840,000	355 776,609	0,18%	0,19%	-
ATTIJARI BANK SUB 2015	10 000	800 000,000	808 174,466	0,42%	0,42%	-
ATTIJARI LEASING 2011	20 000	400 000,000	418 570,492	0,22%	0,22%	BB+
ATTIJARI LEASING 2012-1	10 000	600 000,000	617 953,973	0,32%	0,32%	BB+
ATTIJARI LEASING 2012-2	5 000	100 000,000	100 193,315	0,05%	0,05%	BB+
ATTIJARI LEASING 2014-1	10 000	600 000,000	619 883,836	0,32%	0,32%	BB+
ATTIJARI LEASING 2015-1	10 000	800 000,000	833 848,110	0,43%	0,43%	BB+
ATTIJARI LEASING 2015-2	4 000	320 000,000	320 378,038	0,17%	0,17%	BB+
ATTIJARI LEASING 2016-1	20 000	2 000 000,000	2 054 695,890	1,07%	1,07%	BB+
BH 2009	75 000	4 612 550,000	4 613 085,808	2,40%	2,40%	-
BH 2013-1 FIXE 6.8%	30 000	1 713 000,000	1 760 742,483	0,91%	0,92%	-
BH 2013-1 VAR TMM+1.80%	20 000	1 142 000,000	1 170 314,101	0,61%	0,61%	-
BH SUB 2015	5 000	400 000,000	414 078,246	0,22%	0,22%	-
BNA SUB 2009	25 000	1 333 050,000	1 375 481,839	0,71%	0,72%	-
BTE 2009	30 000	900 000,000	911 184,658	0,47%	0,47%	-
BTE 2010 (A) 10 ANS TX VAR	7 000	280 000,000	283 219,556	0,15%	0,15%	-
BTE 2011	10 000	600 000,000	623 797,881	0,32%	0,33%	-
BTE 2016 (B)	10 000	1 000 000,000	1 000 960,849	0,52%	0,52%	-
BTK 2009 (C)	15 000	899 700,000	930 481,578	0,48%	0,48%	-
BTK 2012-1	10 000	428 600,000	431 381,555	0,22%	0,22%	-
CHO2009	7 000	262 500,000	263 798,638	0,14%	0,14%	BIAT
CHO-2009	2 000	75 000,000	75 008,629	0,04%	0,04%	BIAT
CIL 2012/1	5 000	100 000,000	103 642,740	0,05%	0,05%	BBB-
CIL 2013/1	5 000	200 000,000	200 797,808	0,10%	0,10%	BBB-
CIL 2014-2	3 000	240 000,000	253 472,614	0,13%	0,13%	BBB-
CIL 2015-1	5 000	400 000,000	413 413,698	0,21%	0,22%	BBB-
CIL 2015-2	3 000	240 000,000	242 535,189	0,13%	0,13%	BBB-
CIL-2016-1	5 000	500 000,000	518 904,110	0,27%	0,27%	BBB-
AMEN BANK SUB 2008	7 500	455 625,000	471 159,246	0,24%	0,25%	-
ATTIJARI LEASING SUB 2014	5 000	500 000,000	500 509,589	0,26%	0,26%	B+
HL 2012/1	4 000	80 000,000	81 124,384	0,04%	0,04%	BB
HL 2013/1	10 000	400 000,000	413 852,931	0,21%	0,22%	BB
HL 2013/2	5 000	500 000,000	524 740,984	0,27%	0,27%	BB
HL 2014-1	6 000	600 000,000	606 462,246	0,31%	0,32%	BB-
HL 2015-1	10 000	800 000,000	833 213,369	0,43%	0,43%	BB

Désignation du titre	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Val. au 31.12.2016	% Actif	% Actif Net	Note / Garantie
HL SUB 2015-1 (A)	5 000	400 000,000	402 504,241	0,21%	0,21%	B
HL 2015-2	5 000	500 000,000	523 390,137	0,27%	0,27%	BB
HL 2016-1	20 000	2 000 000,000	2 062 709,041	1,07%	1,07%	BB
HL 2016-2	20 000	2 000 000,000	2 011 699,726	1,04%	1,05%	BB
MEUBLATEX INDUSTRIES 2010 (A)	4 000	80 000,000	82 367,123	0,04%	0,04%	Amen
MODERN LEASING 2012	25 000	2 000 000,000	2 090 360,656	1,09%	1,09%	A-
SERVICOM 2012	8 000	320 000,000	333 792,438	0,17%	0,17%	BB
SERVICOM 2016	5 000	500 000,000	512 760,548	0,27%	0,27%	CCC+
STB 2008/1	5 000	255 859,375	263 136,445	0,14%	0,14%	-
STB 2008/2	25 000	1 406 250,000	1 469 784,836	0,76%	0,77%	-
STB 2010/1 (B)	20 000	1 199 600,000	1 239 175,626	0,64%	0,65%	-
TL 2012-1	10 000	600 000,000	617 835,617	0,32%	0,32%	BBB+
TL 2012-2	15 000	600 000,000	629 083,278	0,33%	0,33%	BBB+
TL SUB 2013	16 000	640 000,000	663 958,794	0,34%	0,35%	BB+
TL 2014-2	10 000	1 000 000,000	1 002 906,302	0,52%	0,52%	BBB+
TL SUB 2016 (A)	10 000	1 000 000,000	1 002 165,480	0,52%	0,52%	BB+
TUNISIE LEASING 2011-3	20 000	400 000,000	417 287,869	0,22%	0,22%	BBB+
UBCI 2013-1	5 000	400 000,000	412 817,534	0,21%	0,22%	-
UIB 2009 TRANCHE (A)	20 000	600 000,000	611 598,904	0,32%	0,32%	-
UIB 2009 TRANCHE (B)	30 000	1 599 390,000	1 631 780,933	0,85%	0,85%	-
UIB 2011-1	30 000	2 250 000,000	2 289 767,671	1,19%	1,19%	-
UIB 2011-2	35 000	1 499 400,000	1 564 564,088	0,81%	0,82%	-
UIB 2012-1	10 000	571 300,000	599 385,482	0,31%	0,31%	-
UIB SUB 2016 (A)	10 000	1 000 000,000	1 002 108,493	0,52%	0,52%	-
UNIFACTOR 2013	8 000	320 000,000	323 878,575	0,17%	0,17%	BB
UNIFACTOR 2015	5 000	500 000,000	522 939,904	0,27%	0,27%	BB
Titres des FCC		54 102,800	54 670,414	0,03%	0,03%	
FCC BIAT-CREDIMMO1 (P2)	400	54 102,800	54 670,414	0,03%	0,03%	Aaa.tn
Titres des OPCVM		4 250 958,268	4 275 492,890	2,22%	2,23%	
AMEN TRESOR SICAV	16 810	1 750 971,198	1 775 505,820	0,92%	0,93%	
SICAV TANIT LA POSTE	24 058	2 499 987,070	2 499 987,070	1,30%	1,30%	
Total Général		121 561 066,583	124 327 612,977	64,56%	64,78%	

Les entrées au portefeuille titres ont enregistré au cours du 4^{ème} trimestre 2016, **11 117 700** Dinars sous forme de Bons du Trésor assimilables, **28 000 000** Dinars sous forme de titres de l'Emprunt National, **11 000 000** Dinars sous forme d'obligations de sociétés et **2 499 987,070** Dinars sous forme de titres des OPCVM.

Les sorties du portefeuille titres au cours du 4^{ème} trimestre 2016 concernent les remboursements des obligations de sociétés échus pour un montant de **2 332 850** Dinars, et les remboursements des parts des fonds communs de créances pour un montant de **12 282,800** Dinars.

3-2 Note sur les revenus du portefeuille titres:

Les revenus du portefeuille titres totalisent **957 935** Dinars pour la période allant du 01/10/2016 au 31/12/2016 contre **860 228** Dinars du 01/10/2015 au 31/12/2015 et se détaillent ainsi :

Désignation	Période	Période	Période	Période
	Du 01/10/2016 Au 31/12/2016	Du 01/01/2016 Au 31/12/2016	Du 01/10/2015 Au 31/12/2015	Du 01/01/2015 Au 31/12/2015
Revenus des obligations(*)	861 265	3 229 976	778 100	3 154 101
Revenus des titres de l'Etat(*)	96 157	335 097	80 779	316 384
Revenus des titres des FCC (**)	513	3 729	1 349	8 255
Dividendes	0	72 350	0	125 117
Total	957 935	3 641 152	860 228	3 603 857

(*)Retraité pour le besoin de comparabilité : Présentation des revenus de l'Emprunt National parmi les revenus des titres de l'Etat

(**) FCC : Fonds Communs de Créances

3-3 Note sur les placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2016 à **30 316 709** Dinars et se détaille comme suit:

Désignation	Qté	Coût d'acquisition	Valeur 31.12.2016	% Actif	Emetteur	Garantie /note
Certificats de dépôts		25 343 622	25 361 503	13,17%		
CD291216/080117ALS	1	499 309	499 516	0,26%	BH	
CD291216/080117BEN AROUS	2	998 618	999 033	0,52%	BH	
CD291216/080117CUN	1	499 309	499 516	0,26%	BH	
CD291216/080117ETTADHAMEN	1	499 309	499 516	0,26%	BH	
CD291216/080117HAMMAMET	1	499 309	499 516	0,26%	BH	
CD291216/080117KELIBIA	1	499 309	499 516	0,26%	BH	
CD291216/080117LAOUINA	1	499 309	499 516	0,26%	BH	
CD291216/080117SOUSSE KHEZAMA	2	998 618	999 033	0,52%	BH	
CD291216/080117TEBOULBA	1	499 309	499 516	0,26%	BH	
CD301216/090117CHARGUIA	2	998 618	998 895	0,52%	BH	
CD301216/090117ETTADHAMEN	2	998 618	998 895	0,52%	BH	
CD301216/090117KRAM	1	499 309	499 447	0,26%	BH	
CD301216/090117MANNOUBA	1	499 309	499 447	0,26%	BH	
CD301216/090117SOUSSE HACHED	1	499 309	499 447	0,26%	BH	
CD211216/200417UNIFACTOR	4	1 962 246	1 965 707	1,02%	UF	B
CD291216/270217UNIFACTOR	4	1 980 897	1 981 853	1,03%	UF	B
CD231216/210217ML	9	4 457 312	4 463 715	2,32%	ML	F3
CD291216/180117ML	10	4 984 064	4 986 454	2,59%	ML	F3
CD291216/270217ML	6	2 971 542	2 972 965	1,54%	ML	F3
Billets de trésorerie		4 929 273	4 955 206	2,57%		
BDT291116/270217LIG(*)	100	4 929 273	4 955 206	2,57%	LIG	-
Total		30 272 895	30 316 709	15,74%		

* Le billet de trésorerie émis par la société Loukil Investment Group(LIG) et souscrit par SICAV BH OBLIGATAIRE fait 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 du billet.

3-4 Note sur les revenus des placements monétaires

Les revenus des placements monétaires totalisent **1 405 006** Dinars pour la période allant du 01/10/2016 au 31/12/2016 contre **592 391** Dinars pour la période allant du 01/10/2015 au 31/12/2015 et se détaille comme suit :

Désignation	Période	Période	Période	Période
	Du 01/10/2016 Au 31/12/2016	Du 01/01/2016 Au 31/12/2016	Du 01/10/2015 Au 31/12/2015	Du 01/01/2015 Au 31/12/2015
Intérêts des comptes à terme	326 791	1 203 097	248 551	886 228
Intérêts des billets de trésorerie	72 299	395 434	142 841	633 517
Intérêts des certificats de dépôt	1 005 916	1 843 787	200 999	529 465
Total	1 405 006	3 442 318	592 391	2 049 210

3-5 Note sur les créances d'exploitation

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2016 à **1 077 534** Dinars contre **14** Dinars au 31/12/2015 et se détaille comme suit :

Désignation	31/12/2016	31/12/2015
Titres de créance échus	826 799	14
Retenues à la source sur BTA	250 735	0
Total	1 077 534	14

3-6 Note sur le capital

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du 1^{er} Janvier au 31 Décembre 2016, se détaillent comme suit :

Libellé	31/12/2016	31/12/2015
Capital au 1^{er} Janvier		
Montant	108 851 773	107 462 761
Nombre de titres	1 104 598	1 090 479
Nombre d'actionnaires	1 012	1 001
Souscriptions réalisées		
Montant (Nominal)	182 588 900	88 793 800
Régul. des sommes non distribuables	-2 668 934	-1 317 528
Nombre de titres émis	1 825 889	887 938
Rachats effectués		
Montant (Nominal)	106 407 300	87 381 900
Régul. des sommes non distribuables	-1 551 585	-1 295 703
Nombre de titres rachetés	1 064 073	873 819
Autres effets sur le capital		
Variation des plus ou moins-values potentielles sur titres	208	-1 208
Plus ou moins-values réalisées sur cession des titres	2 078	1 000
Frais de négociation des titres	-887	-855
Capital au 31 Décembre		
Montant	183 917 423	108 851 773
Nombre de titres	1 866 414	1 104 598
Nombre d'actionnaires	1 043	1 012

3-7 Opérateurs créditeurs

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2016 à **220 896** Dinars contre **136 439** Dinars au 31/12/2015 et se détaille comme suit :

Désignation	31/12/2016	31/12/2015
Rémunération du gestionnaire à payer	219 716	135 259
Rémunération du dépositaire à payer	1 180	1 180
Total	220 896	136 439

3-8 Autres Créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2016 à **450 860** Dinars contre **444 296** Dinars au 31/12/2015 et se détaille comme suit :

Désignation	31/12/2016	31/12/2015
Jetons de présence	15 000	15 000
Actionnaires dividendes à payer	383 033	383 033
Etat retenues à la source	26	26
Honoraires commissaire aux comptes	34 164	34 759
Redevances CMF à payer	16 455	10 010
TCL à payer	2 032	1 317
Autres rémunérations	150	150
Total	450 860	444 296

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 01/10/2016 au 31/12/2016 s'élève à **220 010** Dinars contre **135 556** Dinars pour la période allant du 01/10/2015 au 31/12/2015 et se détaille comme suit :

Désignation	Période	Période	Période	Période
	Du 01/10/2016 Au 31/12/2016	Du 01/01/2016 Au 31/12/2016	Du 01/10/2015 Au 31/12/2015	Du 01/01/2015 Au 31/12/2015
Rémunération du gestionnaire	219 715	664 542	135 258	526 151
Rémunération du dépositaire	295	1 180	298	1 180
Total	220 010	665 722	135 556	527 331

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 Président du Conseil. Les autres charges s'élève à **67 432** Dinars pour la période allant du 01/10/2016 au 31/12/2016 contre **45 803** Dinars pour la période allant du 01/10/2015 au 31/12/2015 et se détaillent comme suit :

Désignation	Période	Période	Période	Période
	Du 01/10/2016 Au 31/12/2016	Du 01/01/2016 Au 31/12/2016	Du 01/10/2015 Au 31/12/2015	Du 01/01/2015 Au 31/12/2015
Redevances CMF	48 826	147 676	30 057	116 922
Honoraires commissaire aux comptes	7 677	30 542	7 677	30 459
Jetons de présence	3 740	15 000	3 781	15 000
Rémunération du président du conseil	529	2 118	530	2 118
TCL	6 649	17 853	3 796	14 390
Autres charges	11	131	-38	130
Total	67 432	213 320	45 803	179 019

4-Evènements postérieurs à la clôture :

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.