

POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETTE AU 31 MARS 2016

RAPPORT D'EXAMEN LIMITE SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 MARS 2016

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre Conseil d'Administration du 11 Avril 2013 et en application des dispositions de l'article 8 du code des organismes de placement collectif promulgué par la loi n°2001-83 du 24 juillet 2001, nous avons effectué un examen limité des états financiers intermédiaires ci-joints de la POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT, comprenant le bilan au 31 Mars 2016, ainsi que l'état de résultat et l'état de variation de l'actif net pour le trimestre clos à cette date, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres informations explicatives, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total bilan de 60.962.131 dinars et une somme distribuable de la période allant du 1^{er} Janvier 2016 au 31 Mars 2016 de 511.065 dinars.

Responsabilité de la Direction

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

Etendue de l'examen

Nous avons effectué notre examen limité selon la norme internationale d'examen limité ISRE 2410, « Examen de l'information financière intermédiaire accompli par l'auditeur indépendant de l'entité ». 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 entretiens avec le personnel de la société et des procédures analytiques appliquées aux données financières ; il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons donc pas une opinion d'audit.

Conclusion

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers trimestriels arrêtés au 31 Mars 2016 ne présentent pas sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT, ainsi que le résultat de ses

opérations et les mouvements de son actif net pour la période close à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Vérifications spécifiques

Nous avons procédé à l'appréciation du respect par la POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT des normes prudentielles prévues par l'article 29 du code des organismes de placement collectif promulgué par la loi n°2001-83 du 24 juillet 2001 et du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001 portant application des dispositions des articles 15, 29, 35, 36 et 37 dudit code.

De cette appréciation, il ressort que la POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT a employé à hauteur de 77,34% de son actif dans des valeurs mobilières. Cette proportion est en dessus du seuil minimum fixé à 80% par l'article 29 de la loi n°2001-83 du 24 juillet 2001 et décret n°2001-2278.

Nous n'avons pas pu vérifier la conformité de la POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT par rapport au §2 de l'article 29 du code des OPCVM en raison de l'indisponibilité d'informations sur les émissions des certificats de dépôt effectuées par chacun des émetteurs.

En effet, 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.

Tunis, le 28 Avril 2016

Le commissaire aux comptes :
Samir LABIDI

BILAN
au 31 Mars 2016
(Unité : 1000 TND)

	Notes	31/03/2016	31/03/2015	31/12/2015
<u>ACTIF</u>				
AC 1 - Portefeuille – titres	3-1	39 186,616	38 583,969	39 046,964
a - Actions, Valeurs assimilées et droits rattachés		2 224,744	2 692,338	2 447,776
b - Obligations et Valeurs assimilées		36 961,872	35 891,631	36 599,188
c - Autres Valeurs		-	-	-
AC 2 - Placements monétaires et disponibilités		21 775,515	14 803,951	10 867,020
a - Placement monétaires	3-3	7 968,753	14 474,450	5 491,980
b – Disponibilités	3-11	13 806,762	329,501	5 375,040
AC 3 - Créances d'exploitation		-	-	-
AC 4 - Autres actifs		-	-	-
TOTAL ACTIF		60 962,131	53 387,920	49 913,984
<u>PASSIF</u>				
PA 1- Opérateurs créditeurs	3-7	119,292	112,711	224,190
PA 2 - Autres créditeurs divers	3-8	22,842	11,723	21,390
TOTAL PASSIF		142,134	124,434	245,580
<u>ACTIF NET</u>				
CP 1 –Capital	3-5	58 027,050	50 898,851	47 788,224
CP 2 - Sommes distribuables	3-6	2 792,947	2 364,635	1 880,180
a - Sommes distrib.des exercices antérieurs		2 281,882	1 883,875	0,382
b - Sommes distribuables de l'exercice en cours		511,065	480,760	1 879,798
ACTIF NET		60 819,997	53 263,486	49 668,404
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		60 962,131	53 387,920	49 913,984

ETAT DE RESULTAT
Période allant du 1er Janvier au 31 Mars 2016
(Unité: 1000 TND)

	Notes	Période du 01/01/2016 Au 31/03/2016	Période du 01/01/2015 Au 31/03/2015	Période du 01/01/2015 Au 31/12/2015
<u>PR 1 - Revenus du portefeuille – titres</u>	3-2	438,702	425,769	1 819,940
a - Dividendes		-	-	110,245
b - Revenus des obligations et valeurs assimilés		438,702	425,769	1 709,695
c - Revenus des autres valeurs		-	-	-
<u>PR 2 - Revenus des placements monétaires</u>	3-4	179,201	194,654	907,001
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		617,903	620,423	2 726,941
<u>CH 1 - Charges de gestion des placements</u>	3-9	119,292	112,711	481,330
REVENU NET DES PLACEMENTS		498,611	507,712	2 245,611
<u>PR 3 - Autres produits</u>		-	-	-
<u>CH 2 - Autres charges</u>	3-10	22,652	20,120	91,090
RESULTAT D'EXPLOITATION		475,959	487,592	2 154,521
<u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation</u>		35,106	- 6,832	-274,723
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		511,065	480,760	1 879,798
<u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</u>		- 35,106	6,832	274,723
* Variation des +/- values potentielles sur titres		18,606	26,902	- 0,516
* +/- values réalisées sur cession des titres		8,185	-	- 5,671
* Frais de négociation de titres		-	-	-
RESULTAT NET DE LA PERIODE		502,750	514,494	2 148,334

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
Période allant du 01^{er} Janvier au 31 Mars 2016
(Unité : 1000 TND)

	Période du 01/01/2016 Au 31/03/2016	Période du 01/01/2015 Au 31/03/2015	Période du 01/01/2015 Au 31/12/2015
AN 1 - Variation de l'Actif Net résultant des opérations d'exploitation			
a - Résultat d'exploitation	475,959	487,592	2 154,521
b - Variation des +/- values potentielles sur titres	18,606	26,902	- 0,516
c - +/- values réalisées sur cession de titres	8,185	-	- 5,671
d - Frais de négociation de titres	-	-	-
AN 2 - Distribution des dividendes	-	-	2 055,743
AN 3 -Transaction sur le capital			
a – Souscriptions	14 883,697	2 500,494	21 508,878
* Capital	14 263,100	2 400,600	20 864,000
* Régularisation des sommes non distrib	4,710	0,995	- 3,853
* Régularisations des sommes distrib	615,887	98,899	648,731
b – Rachats	4 234,855	4 093,803	26 275,366
* Capital	4 054,200	3 929,800	25 473,400
* Régularisation des sommes non distrib	1,576	1,634	- 5,877
* Régularisation des sommes distrib	179,079	162,369	807,843
VARIATION DE L'ACTIF NET	11 151,592	- 1 078,815	- 4 673,897
AN 4 - Actif Net			
a - En début de période	49 668,404	54 342,301	54 342,301
b - En fin de période	60 819,997	53 263,486	49 668,404
AN 5 - Nombre d'actions			
a - En début de période (mille actions)	477,831	523,925	523,925
b - En fin de période (mille actions)	579,920	508,633	477,831
VALEUR LIQUIDATIVE DEBUT DE PERIODE (EN DINAR)	103,946	103,722	103,722
VALEUR LIQUIDATIVE FIN DE PERIODE (EN DINAR)	104,877	104,719	103,946
TAUX DE RENDEMENT	0,90%	0,96%	3,79%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Arrêtées au 31/03/2016

(Unité Dinars)

1 - Référentiel d'élaboration des états financiers :

Les états financiers trimestriels arrêtés au **31/03/2016** 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 comptabilisés en capital.

Les intérêts sur les placements en obligations et valeurs assimilés 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 des autres placements :

Les placements en obligations et valeurs assimilées sont évaluées à leurs prix d'acquisition.

Les placements en Bons du Trésor Assimilables (BTA) sont évalués à leur coût d'acquisition ajusté du montant de l'amortissement de la décote ou de la prime jusqu'à l'échéance.

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 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 leurs prix d'acquisition.

2-3 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 - titre

Le solde de ce poste s'élève au **31-03-2016** à **39.186.616** Dinars. L'état du portefeuille titre se détaille ainsi :

Désignation du titre	Nombre De titres	Coût D'acquisition	Valeur au 31-03-2016	% Actif	% Actif net	Note / Garantie
Titres émis par le Trésor	14.200	14.200.000	14.339.845	23,52%	23,58%	
BTA 5,5% octobre 2018	5.000	5.000.000	5.042.725	8,27%	8,29%	
BTA 5,50% mars 2019	9.200	9.200.000	9.297.120	15,25%	15,29%	
Titres émis par des sociétés	311.000	22.132.910	22.622.027	37,10%	37,19%	
AMEN.BANK.2011-1	20.000	1.200.000	1.230.080	2,02%	2,02%	
AMEN.BANK.SUB.2009.(A)	5.000	299.900	306.492	0,50%	0,50%	
EO.ATL.2013-1	20.000	2.000.000	2.102.838	3,45%	3,46%	BBB.
EO.ATL.2013-2	5.000	500.000	510.859	0,84%	0,84%	BBB.
ATTIJARI.BANK.2010	13.000	371.410	374.834	0,61%	0,62%	
BH.2009	5.000	346.000	349.688	0,57%	0,57%	BBB-
BH.2013-1.FIXE.6.8%	10.000	714.000	743.583	1,22%	1,22%	BBB-
BH.2013-1VAR.TMM+1.8%	10.000	714.000	741.876	1,22%	1,22%	BBB-
CHO.2009	2.000	100.000	101.128	0,17%	0,17%	BIAT
MEUBLATEX.INDUSTRIES.2010.(A)	4.000	160.000	166.440	0,27%	0,27%	A.BANK
STB.2010-1.(B)	10.000	599.800	600.427	0,98%	0,99%	
STB.SUB.2011	30.000	1.285.200	1.296.338	2,13%	2,13%	
TUNISIE.LEASING.2012-2	20.000	800.000	808.483	1,33%	1,33%	BBB+
EO.MODERN.LEASING.2012	25.000	2.000.000	2.012.219	3,30%	3,31%	BBB
UIB.2011-1.catégorie.B	20.000	1.600.000	1.648.252	2,70%	2,71%	
EO.UIB.2012-1	20.000	1.142.600	1.155.502	1,90%	1,90%	
AIL.2013-1	15.000	900.000	942.138	1,55%	1,55%	A+
UBCI.2013-1	10.000	1.000.000	1.045.482	1,71%	1,72%	
CIL.2014/2	5.000	400.000	404.131	0,66%	0,66%	BBB-
TUNISIE.FACTORING.2014-1	10.000	800.000	810.233	1,33%	1,33%	BBB.
Hannibal.LEASE.2015-1	2.000	200.000	211.375	0,35%	0,35%	BB.
Hannibal.LEASE.SUB.2015-1	5.000	500.000	510.829	0,84%	0,84%	B
ATTIJARI.BANK.SUB.2015	15.000	1.500.000	1.537.466	2,52%	2,53%	
Hannibal.LEASE.2015-2	5.000	500.000	500.335	0,82%	0,82%	BB
CIL.2016/1	10.000	1.000.000	1.002.301	1,64%	1,65%	BBB-
ATL.2015-2	10.000	1.000.000	1.005.902	1,65%	1,65%	BBB
UNIFACTOR.2015	5.000	500.000	502.796	0,82%	0,83%	BB
OPCVM	21.851	2.185.087	2.224.744	3,65%	3,66%	
SICAV BH OBLIGATAIRE	21.851	2.185.087	2.224.744	3,65%	3,66%	
Total du portefeuille-titres.		38.517.997	39.186.616	64,27%	64,43%	

La valeur des BTA au 31/03/2016 inclus le reliquat de la décote à amortir pour une valeur de 12.884 Dinars. Les sorties du portefeuille-titres qui ont été enregistrées pendant la période allant du **01-01-2016** au **31-03-2016**, concernent les remboursements des obligations de société échues et qui s'élèvent à un total de **2 166 918** Dinars

Les entrées du portefeuille pour la même période concernent les souscriptions des obligations qui s'élèvent à un total de **3 000 000** Dinars

3-2 Note sur les revenus du portefeuille titres:

Les revenus du portefeuille titres totalisent **438.702 DT** pour la période allant du **01-01-2016** au **31-03-2016**, et se détaillent ainsi :

Désignation	Du 01/01/2016 au 31/03/2016	Du 01/01/2015 au 31/03/2015	Du 01/01/2015 au 31/12/2015
Revenus des BTA	155 775	154.060	626 004
Revenues des OPCVM	-	-	110 245
Revenus des obligations	282 927	271.709	1 083 691
Total	438 702	425.769	1 819 940

3-3 Note sur les placements monétaires :

Le solde de ce poste s'élève au **31-03-2016** à **7.968.753 DT** se détaillant comme suit:

Désignation	Coûts d'acquisition	Valeur au 31/03/2016	% actif	Emetteur
CD010216/010416 BH	3 969 624	4 000 000	6,56%	BH
CD140316/230516ML	2 472 765	2 479 768	4,07%	MODERN LEASING
CD290316/180516ML	1488 282	1 488 985	2,44%	MODERN LEASING
Total	7 930 671	7 968 753	13,07%	

3-4 Note sur les revenus des placements monétaires :

Le solde de ce poste totalise pour la période allant du **01-01-2016** au **31-03-2016** un montant de **179.201** DT et représente le montant des intérêts courus sur les certificats de dépôt et les placements à terme :

Désignation	Du 01/01/2016 au 31/03/2016	Du 01/01/2015 au 31/03/2015	Du 01/01/2015 au 31/12/2015
Intérêts des placements à termes	7 162	11.499	188 804
Intérêts des billets de trésoreries	-	107.080	166 579
Intérêts des certificats de dépôts	172 039	76.075	551 618
Total	179 201	194.654	907 001

3-5 Note sur le capital :

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du **01-01-2016** au **31-03-2016** ainsi que les mouvements sur le capital au cours la période comparative allant du **01-01-2015** au **31-03-2015** se détaillent ainsi :

Libellé	2016	2015
Capital initial au 1er Janvier		
Montant	47 788 224	52.401.787
Nombre d'actions	477 831	523.925
Nombre d'actionnaires	596	663
Souscriptions réalisées		
Montant (nominal)	14 263 100	2.400.600
Régl des sommes non distribuables	4 710	995
Nombre d'actions émises	142 631	24.006
Rachats effectués		
Montant (nominal)	4 054 200	3.929.800
Régl des sommes non distribuables	1 576	1.634
Nombre d'actions rachetées	40 542	39.298
Autres effets sur le capital		
Variation des plus ou moins-values potentielles sur titres	18 606	26.902
Plus ou moins values réalisés sur cession de titres	8 185	-
Frais de négociation de titres	-	-
Capital au 31 Mars		
Montant	58 027 050	50.898.851
Nombre d'actions	579 920	508.633
Nombre d'actionnaires	603	651

3-6 Sommes distribuables :

Les sommes distribuables correspondent aux résultats distribuables de l'exercice encours et des exercices antérieurs augmentés ou diminués des régularisations correspondantes effectuées à l'occasion des opérations de souscriptions ou de rachats Le solde de ce poste se détaille au **31-03-2016** comme sui :

Désignation	Résultat d'exploitation	Régularisation	Somme distribuable
Sommes distribuables exercice antérieur (Report à nouveau)	1 880 180	401 702	2 281 882
Sommes distribuables exercice en cours	475 959	35 106	511 065
Total	2 356 139	436 808	2 792 947

3-7 Opérateurs créditeurs :

Le solde de ce poste s'élève au **31-03-2016** à **119 292 DT** et se détaille comme suit:

Désignation	31/03/2016	31/03/2015	31/12/2015
Rémunération du gestionnaire à payer	21052	19.890	21 344
Rémunération du distributeur à payer	98240	92.821	202 846
Total	119 292	112.711	224 190

3-8 Autres créditeurs divers:

Le solde de ce poste s'élève au **31-03-2016** à **22 842 DT** et se détaille comme suit:

Désignation	31/03/2016	31/03/2015	31/12/2015
Etat retenues à la source	84	-	-
Honoraires du commissaire aux comptes	18 703	6.198	16 403
Redevances CMF à régler	4 904	4.417	4 330
Autres charges AGO amortis	- 1 567*	153	-
TCL à payer	520	955	657
Jetons de présence	198	-	-
Total	22 842	11.723	21 390

* L'abonnement des charges d'AGO au 31/03/2016 fait ressortir un solde de 1 400 Dinars. Les frais réellement engagés au 31/03/2016 sont de l'ordre de 2 967 Dinars.

Le solde créditeur correspond aux frais réellement alloués non encore constatés parmi les charges.

3-9 Charge de gestion des placements :

Ce poste enregistre les rémunérations du gestionnaire, du dépositaire et du distributeur calculées conformément aux dispositions des conventions conclues par la « POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT »

La gestion de la « POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT » est confiée à l'établissement gestionnaire BH INVEST (ex SIFIB BH) Celui-ci est chargé des choix des placements et de la gestion administrative et comptable de la société En contrepartie de ses prestations, le gestionnaire perçoit une rémunération annuelle (TTC) fixée à 0,15% et décomptée sur la base de l'actif net quotidien

La banque de l'Habitat assure les fonctions de dépositaire pour la « POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT » Elle est chargée à ce titre de conserver les titres et les fonds de la SICAV En contrepartie de ses services, la banque de l'Habitat perçoit une rémunération qui est prise en charge dans sa totalité par le gestionnaire

L'Office Nationale des Postes est désigné distributeur de la « POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT » Il est tenu d'assurer l'encaissement des montants des souscriptions des actionnaires entrants et le règlement des montants des rachats aux actionnaires sortants Le distributeur perçoit une rémunération annuelle (TTC) fixée à 0,7% et décomptée sur la base de l'actif net quotidien

Le solde de ce poste s'élève pour la période du **01-01-2016** au **31-03-2016** à **119 292 DT** et se détaille comme suit :

Désignation	Du 01/01/2016 au 31/03/2016	Du 01/01/2015 au 31/03/2015	Du 01/01/2015 au 31/12/2015
Rémunération du gestionnaire	21 052	19.890	84 941
Rémunération du distributeur	98 240	92.821	396 389
Total	119 292	112.711	481 330

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 rémunérations d'intermédiaires et honoraires, la T C L ainsi que l'impôt et taxes et versements assimilés. Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du **01-01-2016** au **31-03-2016** à **22 652 DT** et se détaille comme suit :

Désignation	Du 01/01/2016 au 31/03/2016	Du 01/01/2015 au 31/03/2015	Du 01/01/2015 au 31/12/2015
Redevances CMF	14 034	13.260	56 627
Honoraires du commissaire aux comptes	5 660	4.518	21 443
Autres charges AGO amortis	1 400	723	5 931
T C L	1 360	1.613	7 083
Autres charges	-	5	6
Jetons de présence	198	-	-
Total	22 652	20.120	91 090

3-11 Disponibilités:

Ce poste enregistre les placements à termes, les dépôts à vue au niveau du compte courant, ainsi que les sommes à l'encaissement. Le solde de ce poste s'élève au **31-03-2016** à **13 806 762 DT** et se détaille comme suit :

Désignation	31/03/2016	31/03/2015	31/12/2015
Dépôts à vue	13 806 762	329.501	2 833 246
Placements à terme	-	-	2 541 795
Total	13 806 762	329.501	5 375 040