

## **SICAV BH OBLIGATAIRE**

**SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2016**

### **AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 JUIN 2016**

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre Conseil d'Administration, nous avons procédé à un examen limité des états financiers trimestriels de la société SICAV BH OBLIGATAIRE pour la période allant du 1<sup>er</sup> Avril au 30 Juin 2016, tels qu'annexés au présent rapport.

#### **Introduction**

Nous avons effectué l'examen limité des états financiers ci-joints de la Société SICAV BH OBLIGATAIRE, comprenant le bilan au 30 Juin 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 OBLIGATAIRES arrêtés au 30 Juin 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.

### **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 12,20% de son actif en titres émis ou titres garantis par la « BANQUE DE L'HABITAT », 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 26,96 % 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 29 Juillet 2016

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

**BILAN**  
**Arrêté au 30/06/2016**  
*(Unité : En Dinars)*

	<i>Notes</i>	<b>30/06/2016</b>	<b>30/06/2015</b>	<b>31/12/2015</b>
<b><u>ACTIF</u></b>				
<b>AC 1 - Portefeuille - titres</b>	<b>3-1</b>	<b>72 307 011</b>	<b>75 933 762</b>	<b>72 515 401</b>
a - Actions, Valeurs assimilées et droits rattachés		1 740 406	3 212 511	3 275 445
b - Obligations et Valeurs assimilées		70 485 213	72 589 180	69 134 372
c - Autres Valeurs		81 392	132 071	105 584
<b>AC 2 - Placements monétaires et disponibilités</b>		<b>55 990 719</b>	<b>37 721 357</b>	<b>41 703 368</b>
a - Placements monétaires	<b>3-3</b>	21 399 319	17 953 907	21 510 088
b - Disponibilités		34 591 400	19 767 450	20 193 280
<b>AC 3 - Créances d'exploitation</b>		<b>112</b>	<b>105 854</b>	<b>14</b>
<b>AC 4 - Autres actifs</b>		-	-	-
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>128 297 842</b>	<b>113 760 973</b>	<b>114 218 783</b>
<b><u>PASSIF</u></b>				
<b>PA 1 - Opérateurs créditeurs</b>	<b>3-6</b>	144 788	129 975	136 439
<b>PA 2 - Autres créditeurs divers</b>	<b>3-7</b>	422 992	423 437	444 296
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>567 780</b>	<b>553 412</b>	<b>580 735</b>
<b><u>ACTIF NET</u></b>				
<b>CP 1 -Capital</b>	<b>3-5</b>	125 009 852	110 755 486	108 851 773
<b>CP 2 - Sommes distribuables</b>		<b>2 720 210</b>	<b>2 452 074</b>	<b>4 786 275</b>
a - Sommes distribuables des exercices antérieurs		59	467	459
b - Sommes distribuables de la période		2 720 151	2 451 607	4 785 816
<b>ACTIF NET</b>		<b>127 730 062</b>	<b>113 207 561</b>	<b>113 638 048</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>128 297 842</b>	<b>113 760 973</b>	<b>114 218 783</b>

**ETAT DE RESULTAT**  
**Période allant du 01 Avril au 30 Juin 2016**  
*(Unité : en Dinars)*

Notes	Période du 01/04/2016 au 30/06/2016	Période du 01/01/2016 au 30/06/2016	Période du 01/04/2015 au 30/06/2015	Période du 01/01/2015 au 30/06/2015	Période du 01/01/2015 au 31/12/2015	
<b><u>PR 1 - Revenus du portefeuille - titres</u></b>	<b>3-2</b>	<b>959 694</b>	<b>1 785 485</b>	<b>1 017 285</b>	<b>1 881 603</b>	<b>3 603 857</b>
a - Dividendes		72 350	72 350	125 117	125 117	125 117
b - Revenus des obligations et valeurs assimilés		886 020	1 710 719	889 620	1 751 095	3 470 486
c - Revenus des autres valeurs		1 324	2 416	2 548	5 391	8 255
<b><u>PR 2 - Revenus des placements monétaires</u></b>	<b>3-4</b>	<b>622 553</b>	<b>1 186 785</b>	<b>465 095</b>	<b>892 739</b>	<b>2 049 210</b>
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>1 582 247</b>	<b>2 972 270</b>	<b>1 482 380</b>	<b>2 774 343</b>	<b>5 653 067</b>
<b><u>CH 1 - Charges de gestion des placements</u></b>	<b>3-8</b>	<b>144 493</b>	<b>279 214</b>	<b>128 504</b>	<b>256 676</b>	<b>527 331</b>
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<b>1 437 754</b>	<b>2 693 056</b>	<b>1 353 876</b>	<b>2 517 666</b>	<b>5 125 736</b>
<b><u>CH 2 - Autres charges</u></b>	<b>3-9</b>	<b>47 932</b>	<b>93 050</b>	<b>44 229</b>	<b>87 801</b>	<b>179 019</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>1 389 822</b>	<b>2 600 006</b>	<b>1 309 647</b>	<b>2 429 866</b>	<b>4 946 717</b>
<b><u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation</u></b>		<b>46 258</b>	<b>120 145</b>	<b>28 101</b>	<b>21 741</b>	<b>- 160 901</b>
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		<b>1 436 080</b>	<b>2 720 151</b>	<b>1 337 748</b>	<b>2 451 607</b>	<b>4 785 816</b>
<b><u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</u></b>		<b>- 46 258</b>	<b>- 120 145</b>	<b>-28 101</b>	<b>- 21 741</b>	<b>160 901</b>
* Variation des +/- values potentielles sur titres		-55 843	-63 118	- 94 284	- 64 142	- 1 208
* +/- values réalisées sur cession des titres		3 828	32 055	2 662	1 509	1 000
* Frais de négociation des titres		-	- 887	- 855	- 855	- 855
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>		<b>1 337 807</b>	<b>2 568 056</b>	<b>1 217 171</b>	<b>2 366 378</b>	<b>4 945 655</b>

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**  
**Période allant du 01 Avril au 30 Juin 2016**

*(Unité : en Dinars)*

	Période du 01/04/2016 au 30/06/2016	Période du 01/01/2016 au 30/06/2016	Période du 01/04/2015 au 30/06/2015	Période du 01/01/2015 au 30/06/2015	Période du 01/01/2015 au 31/12/2015
--	--	--	--	--	--

**AN 1 - Variation de l'Actif Net**  
**résultant des opérations**  
**d'exploitation**

<b>a - Résultat d'exploitation</b>	1 389 822	2 600 006	1 309 647	2 429 866	4 946 717
<b>b - Variation des +/- valeurs potentielles sur titres</b>	- 55 843	- 63 118	- 94 284	-64 142	- 1 208
<b>c - +/- valeurs réalisées sur cession de titres</b>	3 828	32 055	2 662	1 509	1 000
<b>d - Frais de négociation de titres</b>	-	- 887	- 855	- 855	- 855

**AN 2 - Distribution des  
dividendes**

	<b>5 353 409</b>	<b>5 353 409</b>	<b>4 515 816</b>	<b>4 515 816</b>	<b>4 515 816</b>
--	------------------	------------------	------------------	------------------	------------------

**AN 3 -Transaction sur le  
capital**

<b>a - Souscriptions</b>	<b>32 408 682</b>	<b>66 904 419</b>	<b>23 157 398</b>	<b>42 556 759</b>	<b>90 518 981</b>
* Capital	31 889 800	65 239 000	22 727 300	41 509 300	88 793 800
* Régularisation des sommes non distrib.	-462 045	- 944 044	- 341 735	- 612 500	- 1 317 528
* Régularisations des sommes distrib.	980 927	2 609 463	771 834	1 659 959	3 042 710
<b>b - Rachats</b>	<b>28 752 105</b>	<b>50 027 052</b>	<b>21 762 514</b>	<b>39 298 601</b>	<b>89 409 612</b>
* Capital	28 239 800	48 811 200	21 141 500	38 104 600	87 381 900
* Régularisation des sommes non distrib.	- 408 838	- 706 272	-319 843	- 564 013	-1 295 703
* Régularisation des sommes distrib.	921 143	1 922 124	940 857	1 758 014	3 323 415

<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>- 359 025</b>	<b>14 092 014</b>	<b>- 1 903 762</b>	<b>1 108 720</b>	<b>1 539 208</b>
---------------------------------	------------------	-------------------	--------------------	------------------	------------------

**AN 4 - Actif Net**

<b>a - En début de période</b>	<b>128 089 087</b>	<b>113 638 048</b>	<b>115 111 322</b>	<b>112 098 840</b>	<b>112 098 840</b>
<b>b - En fin de période</b>	<b>127 730 062</b>	<b>127 730 062</b>	<b>113 207 561</b>	<b>113 207 561</b>	<b>113 638 048</b>

**AN 5 - Nombre d'actions**

<b>a- En début de période</b>	<b>1 232 376</b>	<b>1 104 598</b>	<b>1 108 668</b>	<b>1 090 479</b>	<b>1 090 479</b>
<b>b - En fin de période</b>	<b>1 268 876</b>	<b>1 268 876</b>	<b>1 124 526</b>	<b>1 124 526</b>	<b>1 104 598</b>

<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>100,664</b>	<b>100,664</b>	<b>100,671</b>	<b>100,671</b>	<b>102,877</b>
---------------------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------

<b>AN 6 TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE</b>	<b>4,09%</b>	<b>4,13%</b>	<b>4,23%</b>	<b>4,17%</b>	<b>4,21%</b>
---	--------------	--------------	--------------	--------------	--------------

## NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Arrêtés au 30 Juin 2016  
(Unité en Dinars Tunisiens)

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

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30/06/2016, 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 des placements :

Les placements en obligations et valeurs similaires demeurent évalués à leur prix d'acquisition lorsqu'ils n'ont pas fait l'objet depuis leur acquisition, de transaction ou de cotation à un prix différent. Ils sont évalués à la valeur de marché lorsqu'ils ont fait l'objet de transaction ou de cotation à une date récente.

La société « SICAV BH OBLIGATAIRE » a procédé le 20 Mai 2005, au changement de la méthode d'évaluation des obligations et valeurs similaires. Selon la nouvelle méthode, les obligations et valeurs similaires sont toujours évaluées à leur coût d'acquisition sans tenir compte du cours boursier.

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 monétaires sont évalués à leur prix d'acquisition.

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.

#### 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 titres

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2016 à **72 307 011** Dinars, contre un solde de **75 933 762** Dinars au 30/06/2015. L'état du portefeuille titre ainsi que la note à long terme au 30 Juin 2016 se détaillent ainsi :

Désignation du titre	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Val. au 30.06.2016	% Actif	% Actif Net	Note / Garantie
<b>Titres de l'Etat</b>		<b>6 500 000,000</b>	<b>6 515 647,123</b>	<b>5,08%</b>	<b>5,10%</b>	
EMPRUNT NATIONAL 2014 (B)	60 000	6 000 000,000	6 008 896,438	4,68%	4,70%	-
BTA 5,50% Mars 2019	500	500 000,000	506 750,685	0,39%	0,40%	-
<b>Obligations de sociétés</b>		<b>62 604 665,480</b>	<b>63 969 565,697</b>	<b>49,86%</b>	<b>50,08%</b>	
AIL 2012-1	8 000	160 000,000	160 988,931	0,13%	0,13%	BBB+
AMEN BANK 2009 (A)	20 000	1 199 600,000	1 238 910,165	0,97%	0,97%	-
AMEN BANK 2009 (B)	15 000	899 758,846	928 511,180	0,72%	0,73%	-
AMEN BANK 2009 (B)	5 000	299 315,116	308 899,227	0,24%	0,24%	-
AMEN BANK 2010	40 000	2 666 377,143	2 761 136,797	2,15%	2,16%	-
AMEN BANK 2011/1	40 000	2 400 000,000	2 489 280,000	1,94%	1,95%	-
ATB 2007/1	20 000	1 280 000,000	1 286 711,678	1,00%	1,01%	-
ATL 2015-1	20 000	2 000 000,000	2 121 481,967	1,65%	1,66%	BBB
ATL 2012-1	10 000	200 000,000	200 835,726	0,16%	0,16%	BBB
ATL 2013/1	10 000	800 000,000	808 346,302	0,63%	0,63%	BBB
ATL 2013-2	5 000	500 000,000	518 019,672	0,40%	0,41%	BBB
ATL 2014-2	10 000	600 000,000	604 071,452	0,47%	0,47%	BBB
ATL 2014-3	5 000	400 000,000	409 502,077	0,32%	0,32%	BBB
ATL 2016-1	30 000	3 000 000,000	3 002 038,356	2,34%	2,35%	BBB
ATTIJARI BANK 2010	12 000	342 840,000	349 369,454	0,27%	0,27%	-
ATTIJARI BANK SUB 2015	10 000	1 000 000,000	1 039 736,986	0,81%	0,81%	-
ATTIJARI LEASING 2011	20 000	400 000,000	408 918,033	0,32%	0,32%	BB+
ATTIJARI LEASING 2012-1	10 000	600 000,000	602 588,712	0,47%	0,47%	BB+
ATTIJARI LEASING 2012-2	5 000	200 000,000	205 412,821	0,16%	0,16%	BB+
ATTIJARI LEASING 2014-1	10 000	600 000,000	602 461,808	0,47%	0,47%	BB+
ATTIJARI LEASING 2015-1	10 000	800 000,000	809 328,219	0,63%	0,63%	BB+
ATTIJARI LEASING 2015-2	4 000	400 000,000	412 723,934	0,32%	0,32%	BB+
ATTIJARI LEASING 2016-1	20 000	2 000 000,000	2 018 005,479	1,57%	1,58%	BB+
BH 2009	75 000	5 190 050,000	5 300 078,000	4,13%	4,15%	-
BH 2013-1 FIXE 6.8%	30 000	1 713 000,000	1 713 765,922	1,34%	1,34%	-
BH 2013-1 VAR TMM+1.80%	20 000	1 142 000,000	1 142 470,502	0,89%	0,89%	-
BH SUB 2015	5 000	400 000,000	402 140,931	0,31%	0,31%	-
BNA 2009	25 000	1 333 050,000	1 346 457,830	1,05%	1,05%	-
BTE 2009	30 000	1 200 000,000	1 239 934,426	0,97%	0,97%	-
BTE 2010 (A) 10 ANS TX VAR	7 000	350 000,000	361 381,697	0,28%	0,28%	-
BTE 2011	10 000	600 000,000	610 813,238	0,48%	0,48%	-

Désignation du titre	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Val. au 30.06.2016	% Actif	% Actif Net	Note / Garantie
BTK 2009 (C)	15 000	899 700,000	912 747,927	0,71%	0,71%	-
BTK 2012-1	10 000	571 450,000	589 470,348	0,46%	0,46%	-
CHO2009	7 000	350 000,000	359 408,344	0,28%	0,28%	BIAT
CHO-2009	2 000	100 000,000	102 186,320	0,08%	0,08%	BIAT
CIL 2012/1	5 000	100 000,000	101 223,014	0,08%	0,08%	BBB-
CIL 2013/1	5 000	300 000,000	309 573,698	0,24%	0,24%	BBB-
CIL 2014-2	3 000	240 000,000	246 116,646	0,19%	0,19%	BBB-
CIL 2015-1	5 000	400 000,000	401 073,096	0,31%	0,31%	BBB-
CIL 2015-2	3 000	300 000,000	312 323,836	0,24%	0,24%	BBB-
CIL-2016-1	5 000	500 000,000	503 780,822	0,39%	0,39%	BBB-
E S AMEN BANK 2008	7 500	455 625,000	458 455,685	0,36%	0,36%	-
ES ATTIJARI LEASING 2014	5 000	500 000,000	515 923,498	0,40%	0,40%	B+
HL 2012/1	4 000	160 000,000	166 556,931	0,13%	0,13%	BB
HL 2013/1	10 000	400 000,000	402 722,192	0,31%	0,32%	BB
HL 2013/2	5 000	500 000,000	509 960,656	0,40%	0,40%	BB
HL 2014-1	6 000	600 000,000	625 130,959	0,49%	0,49%	BB-
HL 2015-1	10 000	800 000,000	808 370,850	0,63%	0,63%	BB
EMP SUB HL 2015-1	5 000	500 000,000	518 528,000	0,40%	0,41%	B
HL 2015-2	5 000	500 000,000	507 964,384	0,40%	0,40%	BB
HL 2016-1	20 000	2 000 000,000	2 001 006,027	1,56%	1,57%	BB
MEUBLATEX 2008 TR (A)	5 000	100 000,000	103 635,409	0,08%	0,08%	BH
MEUBLATEX 2008 TR (F)	5 000	100 000,000	103 635,409	0,08%	0,08%	BTL
MEUBLATEX INDUSTRIES 2010 (A)	4 000	80 000,000	80 624,921	0,06%	0,06%	Amen Bank
MODERN LEASING 2012	25 000	2 000 000,000	2 038 076,502	1,59%	1,60%	A-
SERVICOM 2012	8 000	320 000,000	324 887,846	0,25%	0,25%	BB
STB 2008/1	5 000	255 859,375	257 395,772	0,20%	0,20%	-
STB 2008/2	25 000	1 406 250,000	1 433 022,541	1,12%	1,12%	-
STB 2010/1 (B)	20 000	1 199 600,000	1 213 535,079	0,95%	0,95%	-
TL 2011-2	30 000	600 000,000	619 196,066	0,48%	0,48%	BBB+
TL 2012-1	10 000	600 000,000	602 712,329	0,47%	0,47%	BBB+
TL 2012-2	15 000	600 000,000	613 880,656	0,48%	0,48%	BBB+
ES TL 2013	16 000	640 000,000	645 891,507	0,50%	0,51%	BB+
TL 2014-2	10 000	1 000 000,000	1 033 927,869	0,81%	0,81%	BBB+
TUNISIE LEASING 2011-3	20 000	400 000,000	407 876,722	0,32%	0,32%	BBB+
UBCI 2013-1	5 000	400 000,000	401 848,110	0,31%	0,31%	-
UIB 2009 TRANCHE (A)	20 000	800 000,000	832 131,147	0,65%	0,65%	-
UIB 2009 TRANCHE (B)	30 000	1 799 490,000	1 875 206,245	1,46%	1,47%	-
UIB 2011-1	30 000	2 400 000,000	2 502 452,459	1,95%	1,96%	-
UIB 2011-2	35 000	1 499 400,000	1 528 984,882	1,19%	1,20%	-
UIB 2012-1	10 000	571 300,000	584 910,052	0,46%	0,46%	-
UNIFACTOR 2013	8 000	480 000,000	499 221,041	0,39%	0,39%	BB
UNIFACTOR 2015	5 000	500 000,000	509 668,378	0,40%	0,40%	BB



Désignation du titre	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Val. au 30.06.2016	% Actif	% Actif Net	Note / Garantie
<b>Titres FCC</b>		<b>80 644,400</b>	<b>81 391,638</b>	<b>0,06%</b>	<b>0,06%</b>	
FCC BIAT-CREDIMMO1 (P2)	400	80 644,400	81 391,638	0,06%	0,06%	A1-TN
<b>Titres OPCVM</b>		<b>1 750 971,198</b>	<b>1 740 406,540</b>	<b>1,36%</b>	<b>1,36%</b>	
AMEN TRESOR SICAV	16 810	1 750 971,198	1 740 406,540	1,36%	1,36%	
<b>Total Général</b>		<b>70 936 281,078</b>	<b>72 307 010,998</b>	<b>56,36%</b>	<b>56,61%</b>	

Les entrées au portefeuille titres ont enregistré au cours du 2<sup>ème</sup> trimestre 2016, **7 000 000** dinars sous forme d'obligations de sociétés.

Les sorties du portefeuille titres au cours du 2<sup>ème</sup> trimestre 2016 concernent les remboursements des obligations de sociétés échus pour un montant de **3 686 671,875** Dinars, et les remboursements des parts des fonds communs de créances pour un montant de **12 184,800** Dinars.

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

Les revenus du portefeuille titres totalisent **959 694** Dinars pour la période allant du 01/04/2016 au 30/06/2016 contre **1 017 285** Dinars du 01/04/2015 au 30/06/2015 et se détaillent ainsi :

Désignation	Période Du 01/04/2016 Au 30/06/2016	Période Du 01/01/2016 Au 30/06/2016	Période Du 01/04/2015 Au 30/06/2015	Période Du 01/01/2015 Au 30/06/2015	Période Du 01/01/2015 Au 31/12/2015
Revenus des obligations *	806 114	1 551 730	811 378	1 594 639	3 154 101
Revenus des titres de l'Etat *	79 906	158 989	78 242	156 456	316 384
Revenus des titres FCC **	1 324	2 416	2 548	5 391	8 255
Dividendes	72 350	72 350	125 117	125 117	125 117
<b>Total</b>	<b>959 694</b>	<b>1 785 485</b>	<b>1 017 285</b>	<b>1 881 603</b>	<b>3 603 857</b>

(\*)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 30/06/2016 à **21 399 319** Dinars et se détaille comme suit:

Désignation	Quantité	Coût d'acquisition	Valeur 30.06.2016	% actif	Garantie/ Note
<b>Certificats de dépôts</b>		<b>14 423 743,524</b>	<b>14 451 345,580</b>	<b>11,26%</b>	
CD090616/290716 ML	2	992 079,208	995 564,357	0,78%	F3
CD220516/110716 ML	4	1 984 158,416	1 996 831,683	1,56%	F3
CD240616/130816 ML	2	992 079,208	993 188,119	0,77%	F3
CD260616/150816 ML	3	1 488 118,812	1 489 306,931	1,16%	F3
CD300616/190816 ML	4	1 984 158,416	1 984 475,248	1,55%	F3

CD110616/010716 BH BEN AROUS	2	997 677,871	1 000 000,000	0,78%	-
CD110616/110716 BH ETTADHAMEN	2	996 521,855	998 840,619	0,78%	-
CD210616/110716 BH CHARGUIA	4	1 995 346,905	1 997 673,452	1,56%	-
CD230616/030716 BH ALAIN SAVARY	2	998 835,032	999 767,006	0,78%	-
CD260616/160716 BH MENZAH 5	1	498 836,726	499 127,544	0,39%	-
CD270616/170716 BH BEN AROUS	1	498 836,726	499 069,380	0,39%	-
CD270616/170716 BH ETTADHAMEN	1	498 836,726	499 069,380	0,39%	-
CD280616/280716 BH TEBOULBA	1	498 257,623	498 431,861	0,39%	-
<b>Billets de trésorerie</b>		<b>6 912 234,266</b>	<b>6 947 973,552</b>	<b>5,42%</b>	
BDT020616/310816 LOUKIL IG *	100	4 929 273,084	4 952 062,868	3,86%	-
BDT240516/130716 SERVICOM **	40	1 982 961,182	1 995 910,684	1,56%	-
<b>Total</b>		<b>21 335 977,790</b>	<b>21 399 319,132</b>	<b>16,68%</b>	

\* 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.

\*\* Le billet de trésorerie émis par la société SERVICOM et souscrit par SICAV BH OBLIGATAIRE fait l'objet d'un nantissement de titres coté en garantie de remboursement du billet.

### 3-4 Note sur les revenus des placements monétaires

Les revenus des placements monétaires totalisent **622 533** Dinars pour la période allant du 01/04/2016 au 30/06/2016 contre **465 095** Dinars pour la période allant du 01/04/2015 au 30/06/2015 et se détaille comme suit :

Désignation	Période	Période	Période	Période	Période
	Du 01/04/2016 Au 30/06/2016	Du 01/01/2016 Au 30/06/2016	Du 01/04/2015 Au 30/06/2015	Du 01/01/2015 Au 30/06/2015	Du 01/01/2015 Au 31/12/2015
Intérêts des comptes à terme	296 678	537 281	206 517	407 780	886 228
Intérêts des billets de trésorerie	108 280	246 748	150 860	374 582	633 517
Intérêts des certificats de dépôt	217 595	402 756	107 718	110 378	529 465
<b>Total</b>	<b>622 553</b>	<b>1 186 785</b>	<b>465 095</b>	<b>892 739</b>	<b>2 049 210</b>

### 3-5 Note sur le capital

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du 1<sup>er</sup> Janvier au 30 Juin 2016, se détaillent comme suit :

Libellé	30/06/2016	30/06/2015
<b>Capital au 1<sup>er</sup> Janvier</b>		
Montant	108 851 773	107 462 761
Nombre de titres	1 104 598	1 090 479
Nombre d'actionnaires	1 012	1 001

<b>Souscriptions réalisées</b>		
Montant (Nominal)	65 239 000	41 509 300
Régul. des sommes non distribuables	-944 044	-612 500
Nombre de titres émis	652 390	415 093
<b>Rachats effectués</b>		
Montant (Nominal)	48 811 200	38 104 600
Régul. des sommes non distribuables	-706 272	-564 013
Nombre de titres rachetés	488 112	381 046
<b>Autres effets sur le capital</b>		
Variation des plus ou moins-values potentielles sur titres	-63 118	-64 142
Plus ou moins-values réalisées sur cession des titres	32 055	1 509
Frais de négociation des titres	-887	-855
<b>Capital au 30 Juin</b>		
Montant	125 009 852	110 755 486
Nombre de titres	1 268 876	1 124 526
Nombre d'actionnaires	1 016	1 003

### **3-6 Opérateurs créditeurs**

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2016 à **144 788** Dinars contre **129 975** Dinars au 30/06/2015 et se détaille comme suit :

<b>Désignation</b>	<b>30/06/2016</b>	<b>30/06/2015</b>	<b>31/12/2015</b>
Rémunération du gestionnaire à payer	144 199	128 210	135 259
Rémunération du dépositaire à payer	589	1 765	1 180
<b>Total</b>	<b>144 788</b>	<b>129 975</b>	<b>136 439</b>

### **3-7 Autres Créditeurs divers**

Le solde de ce poste s'élève au 30/06/2016 à **422 992** Dinars contre **423 437** Dinars au 30/06/2015 et se détaille comme suit :

<b>Désignation</b>	<b>30/06/2016</b>	<b>30/06/2015</b>	<b>31/12/2015</b>
Jetons de présence	7 480	7 438	15 000
Actionnaires dividendes à payer	384 924	383 033	383 033
Etat retenues à la source	26	3026	26
Honoraires commissaire aux comptes	18 809	19 405	34 759
Redevances CMF à payer	10 300	9 217	10 010
TCL à payer	1 303	1 167	1 317
Autres rémunérations	150	150	150
<b>Total</b>	<b>422 992</b>	<b>423 437</b>	<b>444 296</b>

### 3-8 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 01/04/2016 au 30/06/2016 s'élève à **144 493** Dinars contre **128 504** Dinars pour la période allant du 01/04/2015 au 30/06/2015 et se détaille comme suit :

Désignation	Période Du 01/04/2016 Au 30/06/2016	Période Du 01/01/2016 Au 30/06/2016	Période Du 01/04/2015 Au 30/06/2015	Période Du 01/01/2015 Au 30/06/2015	Période Du 01/01/2015 Au 31/12/2015
Rémunération du gestionnaire	144 199	278 626	128 210	256 091	526 151
Rémunération du dépositaire	294	588	294	585	1 180
<b>Total</b>	<b>144 493</b>	<b>279 214</b>	<b>128 504</b>	<b>256 676</b>	<b>527 331</b>

### 3-9 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 **47 932** Dinars pour la période allant du 01/04/2016 au 30/06/2016 contre **44 229** Dinars pour la période allant du 01/04/2015 au 30/06/2015 et se détaillent comme suit :

Désignation	Période Du 01/04/2016 Au 30/06/2016	Période Du 01/01/2016 Au 30/06/2016	Période Du 01/04/2015 Au 30/06/2015	Période Du 01/01/2015 Au 30/06/2015	Période Du 01/01/2015 Au 31/12/2015
Redevances CMF	32 044	61 917	28 491	56 909	116 922
Honoraires commissaire aux comptes	7 594	15 188	7 594	15 104	30 459
Jetons de présence	3 739	7 479	3 740	7 438	15 000
Rémunération du président du conseil	530	1 059	529	1 059	2 118
TCL	3 990	7 348	3 866	7 131	14 390
Autres charges	35	59	9	160	130
<b>Total</b>	<b>47 932</b>	<b>93 050</b>	<b>44 229</b>	<b>87 801</b>	<b>179 019</b>