

SICAV BH OBLIGATAIRE

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 MARS 2016

AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES 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, nous avons procédé à un examen limité des états financiers trimestriels de la société BH OBLIGATAIRES SICAV pour la période allant du 1er janvier au 31 mars 2016, tels qu'annexés au présent rapport.

Introduction

Nous avons effectué l'examen limité des états financiers ci-joints de la Société BH OBLIGATAIRES SICAV, comprenant le bilan au 31 mars 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 BH OBLIGATAIRES SICAV arrêtés au 31 mars 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

Sans remettre en cause l'opinion exprimée dans le paragraphe ci-dessus, nous attirons votre attention sur les points suivants :

- ✓ 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 15,68% 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 26,58 % de son actif en liquidités, ce qui est en dépassement par rapport à la limite maximale de 20% fixée par l'article 29 du Code des Organismes de Placement Collectif.

Tunis, le 28 Avril 2016

Le Commissaire aux Comptes :

La Générale d'Audit et Conseil

Chiheb GHANMI

BILAN
Arrêté au 31/03/2016
(Unité : En Dinars)

	Notes	31/03/2016	31/03/2015	31/12/2015
<u>ACTIF</u>				
AC 1 - Portefeuille - titres	3-1	69 473 269	76 757 070	72 515 401
a - Actions, Valeurs assimilées et droits rattachés		1 796 249	3 181 693	3 275 445
b - Obligations et Valeurs assimilées		67 583 761	73 346 438	69 134 372
c - Autres Valeurs		93 259	228 939	105 584
AC 2 - Placements monétaires et disponibilités		59 202 238	38 831 188	41 703 368
a - Placement monétaires	3-3	25 006 554	14 560 617	21 510 088
b - Disponibilités		34 195 684	24 270 571	20 193 280
AC 3 - Créances d'exploitation		-	105 840	14
AC 4 - Autres actifs		-	-	-
TOTAL ACTIF		128 675 507	115 694 098	114 218 783
<u>PASSIF</u>				
PA 1- Opérateurs créditeurs	3-6	135 901	129 352	136 439
PA 2 - Autres créditeurs divers	3-7	450 519	453 423	444 296
TOTAL PASSIF		586 420	582 775	580 735
<u>ACTIF NET</u>				
CP 1 -Capital	3-5	121 465 073	109 284 055	108 851 773
CP 2 - Sommes distribuables		6 624 014	5 827 267	4 786 275
a - Sommes distribuables des exercices antérieurs		5 339 943	4 713 408	459
b - Sommes distribuables de la période		1 284 071	1 113 859	4 785 816
ACTIF NET		128 089 087	115 111 322	113 638 048
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		128 675 507	115 694 098	114 218 783

ETAT DE RESULTAT
Période allant du 01 janvier au 31 mars 2016
(Unité : en Dinars)

	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	825 792	864 318	3 603 857
a - Dividendes		-	-	125 117
b - Revenus des obligations et valeurs assimilés		824 700	861 475	3 470 486
c - Revenus des autres valeurs		1 092	2 843	8 255
<u>PR 2 - Revenus des placements monétaires</u>	3-4	564 232	427 644	2 049 210
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		1 390 024	1 291 962	5 653 067
<u>CH 1 - Charges de gestion des placements</u>	3-8	134 722	128 172	527 331
REVENU NET DES PLACEMENTS		1 255 302	1 163 790	5 125 736
<u>PR 3 - Autres produits</u>		-	-	-
<u>CH 2 - Autres charges</u>	3-9	45 118	43 572	179 019
RESULTAT D'EXPLOITATION		1 210 184	1 120 219	4 946 717
<u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation</u>		73 887	-6 360	- 160 901
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		1 284 071	1 113 859	4 785 816
<u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</u>		- 73 887	6 360	160 901
* Variation des +/- valeurs potentielles sur titres		- 7 276	30 142	-1 208
* +/- valeurs réalisées sur cession des titres		28 227	- 1 153	1 000
* Frais de négociation de titres		- 887	-	- 855
RESULTAT NET DE LA PERIODE		1 230 249	1 149 208	4 945 655

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
Période allant du 01 janvier au 31 mars 2016

(Unité : en Dinars)

	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>AN 1 - Variation de l'Actif Net résultant des opérations d'exploitation</u>			
a - Résultat d'exploitation	1 210 184	1 120 219	4 946 717
b - Variation des +/- values potentielles sur titres	- 7 276	30 142	- 1 208
c - +/- values réalisées sur cession de titres	28 227	-1 153	1 000
d - Frais de négociation de titres	- 887	-	- 855
<u>AN 2 - Distribution des dividendes</u>	-	-	- 4 515 816
<u>AN 3 - Transaction sur le capital</u>			
a - Souscriptions	34 495 737	19 399 361	90 518 981
* Capital	33 349 200	18 782 000	88 793 800
* Régularisation des sommes non distrib.	- 481 999	- 270 765	- 1 317 528
* Régularisations des sommes distrib.	1 628 536	888 126	3 042 710
b - Rachats	21 274 947	17 536 087	89 409 612
* Capital	20 571 400	16 963 100	87 381 900
* Régularisation des sommes non distrib.	- 297 434	- 244 170	-1 295 703
* Régularisation des sommes distrib.	1 000 981	817 157	3 323 415
VARIATION DE L'ACTIF NET	14 451 039	3 012 482	1 539 208
<u>AN 4 - Actif Net</u>			
a - En début de période	113 638 048	112 098 840	112 098 840
b - En fin de période	128 089 087	115 111 322	113 638 048
<u>AN 5 - Nombre d'actions</u>			
a - En début de période	1 104 598	1 090 479	1 090 479
b - En fin de période	1 232 376	1 108 668	1 104 598
VALEUR LIQUIDATIVE	103,937	103,828	102,877
AN 6 TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE	4,13%	4,06%	4,21%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Arrêtés au 31 / 03 / 2016
(Unité en 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 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'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.

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 31/03/2016 à **69 473 269** Dinars, contre un solde de **76 757 070** Dinars au 31/03/2015. L'état du portefeuille titre ainsi que la note à long terme au 31 mars 2016 se détaillent ainsi :

Désignation du titre	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 31.03.2016	% actif	% actif net	Note / garantie
Titres de l'Etat		6 500 000,000	6 732 573,152	5,23%	5,26%	
EMPRUNT NATIONAL 2014	60 000	6 000 000,000	6 231 307,398	4,84%	4,86%	-
BTA 5,50% Mars 2019	500	500 000,000	501 265,754	0,39%	0,39%	-
Obligations de sociétés		59 291 337,355	60 851 187,375	47,29%	47,51%	
AIL 2012-1	8 000	320 000,000	333 513,442	0,26%	0,26%	BBB+
AMEN BANK 2009 (A)	20 000	1 199 600,000	1 225 894,183	0,95%	0,96%	-
AMEN BANK 2009 (B)	15 000	899 758,846	919 509,585	0,71%	0,72%	-
AMEN BANK 2009 (B)	5 000	299 315,116	305 898,696	0,24%	0,24%	-
AMEN BANK 2010	40 000	2 666 377,143	2 734 446,986	2,13%	2,13%	-
AMEN BANK 2011/1	40 000	2 400 000,000	2 460 160,000	1,91%	1,92%	-
ATB 2007/1	20 000	1 360 000,000	1 421 282,938	1,10%	1,11%	-
ATL 2015-1	20 000	2 000 000,000	2 090 253,552	1,62%	1,63%	BBB
ATL 2012-1	10 000	400 000,000	416 498,850	0,32%	0,33%	BBB
ATL 2013/1	10 000	1 000 000,000	1 051 419,178	0,82%	0,82%	BBB
ATL 2013-2	5 000	500 000,000	510 859,017	0,40%	0,40%	BBB
ATL 2014-2	10 000	800 000,000	840 036,722	0,65%	0,66%	BBB
ATL 2014-3	5 000	400 000,000	403 455,301	0,31%	0,31%	BBB
ATTIJARI BANK 2010	12 000	342 840,000	346 000,929	0,27%	0,27%	-
ATTIJARI BANK SUB 2015	10 000	1 000 000,000	1 024 977,534	0,80%	0,80%	-
ATTIJARI LEASING 2011	20 000	400 000,000	404 144,262	0,31%	0,32%	BB+
ATTIJARI LEASING 2012-1	10 000	800 000,000	833 977,705	0,65%	0,65%	BB+
ATTIJARI LEASING 2012-2	5 000	200 000,000	202 899,726	0,16%	0,16%	BB+
ATTIJARI LEASING 2014-1	10 000	800 000,000	838 000,219	0,65%	0,65%	BB+
ATTIJARI LEASING 2015-1	10 000	1 000 000,000	1 057 468,493	0,82%	0,83%	BB+
ATTIJARI LEASING 2015-2	4 000	400 000,000	406 597,596	0,32%	0,32%	BB+
BH 2009	75 000	5 190 050,000	5 245 364,623	4,08%	4,10%	-
BH 2013-1 FIXE 6.8%	30 000	2 142 000,000	2 230 750,396	1,73%	1,74%	-
BH 2013-1 VAR TMM+1.80%	20 000	1 428 000,000	1 483 751,781	1,15%	1,16%	-
BH SUB 2015	5 000	500 000,000	524 909,289	0,41%	0,41%	-
BNA 2009	25 000	1 499 800,000	1 563 516,459	1,22%	1,22%	-

Désignation du titre	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 31.03.2016	% actif	% actif net	Note / garantie
BTE 2009	30 000	1 200 000,000	1 227 403,278	0,95%	0,96%	-
BTE 2010 (A) 10 ANS TX VAR	7 000	350 000,000	357 998,954	0,28%	0,28%	-
BTE 2011	10 000	600 000,000	604 028,722	0,47%	0,47%	-
BTK 2009 (C)	15 000	899 700,000	903 421,956	0,70%	0,71%	-
BTK 2012-1	10 000	571 450,000	582 309,424	0,45%	0,45%	-
CHO2009	7 000	350 000,000	355 748,454	0,28%	0,28%	BIAT
CHO-2009	2 000	100 000,000	101 127,629	0,08%	0,08%	BIAT
CIL 2012/1	5 000	100 000,000	100 026,302	0,08%	0,08%	BBB-
CIL 2013/1	5 000	300 000,000	305 385,206	0,24%	0,24%	BBB-
CIL 2014-2	3 000	240 000,000	242 478,641	0,19%	0,19%	BBB-
CIL 2015-1	5 000	500 000,000	524 329,508	0,41%	0,41%	BBB-
CIL 2015-2	3 000	300 000,000	307 746,411	0,24%	0,24%	BBB-
CIL-2016-1	5 000	500 000,000	501 438,356	0,39%	0,39%	BBB-
E S AMEN BANK 2008	7 500	491 250,000	514 885,069	0,40%	0,40%	-
ES ATTIJARI LEASING 2014	5 000	500 000,000	508 215,847	0,39%	0,40%	B+
HL 2012/1	4 000	160 000,000	164 402,850	0,13%	0,13%	BB
HL 2013/1	10 000	600 000,000	629 036,712	0,49%	0,49%	BB
HL 2013/2	5 000	500 000,000	502 650,820	0,39%	0,39%	BB
HL 2014-1	6 000	600 000,000	615 796,602	0,48%	0,48%	BB-
HL 2015-1	10 000	1 000 000,000	1 056 874,521	0,82%	0,83%	BB
EMP SUB HL 2015-1	5 000	500 000,000	510 829,150	0,40%	0,40%	B
HL 2015-2	5 000	500 000,000	500 335,342	0,39%	0,39%	BB
MEUBLATEX 2008 TR (A)	5 000	100 000,000	102 561,311	0,08%	0,08%	BH
MEUBLATEX 2008 TR (F)	5 000	100 000,000	102 561,311	0,08%	0,08%	BTL
MEUBLATEX INDUSTRIES 2010 (A)	4 000	160 000,000	166 439,869	0,13%	0,13%	Amen Bank
MODERN LEASING 2012	25 000	2 000 000,000	2 012 218,579	1,56%	1,57%	A-
SERVICOM 2012	8 000	320 000,000	320 483,946	0,25%	0,25%	BB
STB 2008/1	5 000	285 156,250	297 246,096	0,23%	0,23%	-
STB 2008/2	25 000	1 406 250,000	1 414 841,189	1,10%	1,10%	-
STB 2010/1 (B)	20 000	1 199 600,000	1 200 854,157	0,93%	0,94%	-
TL 2011-2	30 000	600 000,000	612 095,082	0,48%	0,48%	BBB+
TL 2012-1	10 000	800 000,000	833 753,425	0,65%	0,65%	BBB+
TL 2012-2	15 000	600 000,000	606 361,967	0,47%	0,47%	BBB+
ES TL 2013	16 000	960 000,000	1 009 206,558	0,78%	0,79%	BB+
TL 2014-2	10 000	1 000 000,000	1 018 413,114	0,79%	0,80%	BBB+

Désignation du titre	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 31.03.2016	% actif	% actif net	Note / garantie
TUNISIE LEASING 2011-3	20 000	400 000,000	403 222,295	0,31%	0,31%	BBB+
UBCI 2013-1	5 000	500 000,000	522 740,984	0,41%	0,41%	-
UIB 2009 TRANCHE (A)	20 000	800 000,000	823 777,050	0,64%	0,64%	-
UIB 2009 TRANCHE (B)	30 000	1 799 490,000	1 855 520,022	1,44%	1,45%	-
UIB 2011-1	30 000	2 400 000,000	2 472 377,705	1,92%	1,93%	-
UIB 2011-2	35 000	1 499 400,000	1 511 388,646	1,17%	1,18%	-
UIB 2012-1	10 000	571 300,000	577 751,007	0,45%	0,45%	-
UNIFACTOR 2013	8 000	480 000,000	492 519,452	0,38%	0,38%	BB
UNIFACTOR 2015	5 000	500 000,000	502 796,394	0,39%	0,39%	BB
FCC		92 829,200	93 259,308	0,07%	0,07%	
FCC BIAT-CREDIMMO1 (P2)	400	92 829,200	93 259,308	0,07%	0,07%	A1-TN
OPCVM		1 750 971,198	1 796 249,360	1,40%	1,40%	
AMEN TRESOR SICAV	16 810	1 750 971,198	1 796 249,360	1,40%	1,40%	
Total Général		67 635 137,753	69 473 269,195	53,99%	54,24%	

Les entrées au portefeuille titres ont enregistré au cours du 1er trimestre 2016, 2 000 000 dinars sous forme d'emprunts obligataires.

Les sorties du portefeuille titres au cours du 1er trimestre 2016 concernent les remboursements des obligations de sociétés échus pour un montant de 3 624 182 Dinars, les remboursements des parts des fonds communs de créances pour un montant de 12 239 Dinars, et la cession des titres des OPCVM pour un montant de 1 471 920 Dinars.

3-2 Note sur les revenus du portefeuille titres:

Les revenus du portefeuille titres totalisent **825 792** Dinars pour la période allant du 01/01/2016 au 31/03/2016 contre **864 318** Dinars du 01/01/2015 au 31/03/2015 et se détaillent ainsi :

Désignation	Période	Période	Période
	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 obligations	819 215	856 050	3 290 776
Revenus des titres de l'Etat	5 485	5 425	179 710
Revenus des FCC (*)	1 092	2 843	8 255
Dividendes	0	0	125 117
Total	825 792	864 318	3 603 857

(*) FCC : Fonds Communs de Créances

3-3 Note sur les placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2016 à **25 006 554** Dinars et se détaille comme suit:

Désignation	Quantité	Coût d'acquisition	Valeur Au 31.03.2016	% actif	Garantie/ Note
Certificats de dépôts		15 924 396	15 963 119	12,41%	
CD010316/200416ML	2	992 079	996 990	0,77%	F3
CD120216/020416ML	4	1 984 159	1 999 683	1,55%	F3
CD120316/010416 BH Alain Savary	2	997 687	1 000 000	0,78%	-
CD160316/050516ML	2	992 079	994 614	0,77%	F3
CD180316/070516ML	3	1 488 119	1 491 445	1,16%	F3
CD220316/110416 BH Charguia	4	1 995 374	1 997 687	1,55%	-
CD230316/020416 BH Internationale	5	2 497 104	2 499 710	1,94%	-
CD230316/120416 BH Ettadhamen	2	997 687	998 728	0,78%	-
CD240316/130416 BH Ben Arous	1	498 843	499 306	0,39%	-
CD280316/070416 BH Menzah VI	1	499 421	499 653	0,39%	-
CD280316/170416 BH Ben Arous	1	498 843	499 075	0,39%	-
CD310316/200416 BH CUN	1	498 843	498 901	0,39%	-
CD220316/110516ML	4	1 984 158	1 987 327	1,54%	F3
Billets de trésorerie		8 848 137	9 043 435	7,03%	
BDT040116/020616LOUKIL*	100	4 883 495	4 951 845	3,85%	-
BDT050116/040416SERVICOM	10	492 397	499 747	0,39%	-
BDT050116/040516SERVICOM	10	489 927	497 230	0,39%	-
BDT050116/140416SERVICOM	10	491 571	498 904	0,39%	-
BDT050116/240416SERVICOM	10	490 747	498 065	0,39%	-
BDT290411/290416SIH MOURADI	1000	1 000 000	1 048 822	0,82%	BH
BDT290411/290416SPT MAHDIA	1000	1 000 000	1 048 822	0,82%	BH
Total		24 772 533	25 006 554	19,43%	

*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

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/01/2016 au 31/03/2016 à **564 232** Dinars contre **427 644** Dinars pour la période allant du 01/01/2015 au 31/03/2015 et représente le montant des intérêts courus sur les comptes à terme, les certificats de dépôts et les billets de trésorerie :

Désignation	Période	Période	Période
	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 comptes à terme	240 603	201 262	886 228
Intérêts des billets de trésorerie	138 468	223 722	633 517
Intérêts des certificats de dépôt	185 161	2 660	529 465
Total	564 232	427 644	2 049 210

3-5 Note sur le capital

Les mouvements sur le capital au cours du 1er trimestre de l'exercice 2016 se détaillent ainsi :

Libellé	31/03/2016	31/03/2015	31/12/2015
Capital en début de période			
Montant	108 851 773	107 462 761	107 462 761
Nombre de titres	1 104 598	1 090 479	1 090 479
Nombre d'actionnaires	1 012	1 001	1 001
Souscriptions réalisées			
Montant (Nominal)	33 349 200	18 782 000	88 793 800
Régul. des sommes non distribuables	-481 999	-270 765	-1 317 528
Nombre de titres émis	333 492	187 820	887 938
Rachats effectués			
Montant (Nominal)	20 571 400	16 963 100	87 381 900
Régul. des sommes non distribuables	-297 434	-244 170	-1 295 703
Nombre de titres rachetés	205 714	169 631	873 819
Autres effets sur le capital			
Variation des plus ou moins-values potentielles sur titres	-7 276	30 142	-1 208
Plus ou moins-values réalisées sur cession des titres	28 227	-1 153	1 000
Frais de négociation des titres	-887	0	-855
Capital en fin de période			
Montant	121 465 073	109 284 055	108 851 773
Nombre de titres	1 232 376	1 108 668	1 104 598
Nombre d'actionnaires	1 018	1 111	1 012

3-6 Opérateurs créditeurs

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2016 à **135 901** Dinars contre **129 352** Dinars au 31/03/2015 et se détaille comme suit :

Désignation	31/03/2016	31/03/2015	31/12/2015
Rémunération du gestionnaire à payer	134 427	127 881	135 259
Rémunération du dépositaire à payer	1 474	1 471	1 180
Total	135 901	129 352	136 439

3-7 Autres Créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 31/03/2016 à **450 519** Dinars contre **453 423** Dinars au 31/03/2015 et se détaille comme suit :

Désignation	31/03/2016	31/03/2015	31/12/2015
Jetons de présence	18 740	18 698	15 000
Actionnaires dividendes à payer	383 019	382 145	383 033
Etat retenues à la source	-5 473	53	26

Honoraires commissaire aux comptes	42 353	40 793	34 759
Redevances CMF à payer	10 503	9 621	10 010
TCL à payer	1 227	1 963	1 317
Autres rémunérations	150	150	150
Total	450 519	453 423	444 296

3-8 Charges de gestion des placements

Ce poste enregistre la rémunération du dépositaire qui s'élève à 1180 DT TTC par an et calculée conformément aux dispositions de la convention de dépôt 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 01/01/2016 au 31/03/2016 s'élève à **134 722** Dinars contre **128 172** Dinars pour la période allant du 01/01/2015 au 31/03/2015 et se détaille comme suit :

Désignation	Période	Période	Période
	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	134 428	127 881	526 151
Rémunération du dépositaire	294	291	1180
Total	134 722	128 172	527 331

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 de Conseil. Les autres charges s'élève à **45 118** Dinars pour la période allant du 01/01/2016 au 31/03/2016 contre **43 572** Dinars pour la période allant du 01/01/2015 au 31/03/2015 et se détaille comme suit :

Désignation	Période	Période	Période
	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	29 873	28 418	116 922
Honoraires commissaire aux comptes	7 594	7 510	30 459
Jetons de présence	3 740	3 699	15 000
Rémunération du président du conseil	529	529	2 118
TCL	3 358	3 265	14 390
Autres charges	24	151	130
Total	45 118	43 572	179 019