

# **SICAV BH OBLIGATAIRE**

## **SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETTEE AU 31 DECEMBRE 2015**

### **RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LA COMPOSITION DE L'ACTIF NET ET LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS AU 31 DECEMBRE 2015**

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié et en application des dispositions de l'article 8 du Code des Organismes de Placement Collectif tel que promulgué par la Loi n° 2001-83 du 24 Juillet 2001, nous avons examiné la composition de l'actif net de la société « SICAV BH OBLIGATAIRE » arrêté au 31 Décembre 2015.

Nous avons également examiné les états financiers trimestriels, arrêtés au 31 Décembre 2015, établis conformément aux Normes Comptables 16 et 19, approuvées par Arrêté du Ministre des Finances du 22 Janvier 1999.

Ces états financiers sont établis sous la responsabilité des organes de direction et d'administration de la société. Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit.

Nous avons conduit notre mission conformément aux normes d'audit généralement admises. Ces normes exigent que nous planifions et que nous accomplissions l'audit de façon à obtenir une assurance raisonnable nous permettant de conclure que les états financiers ne sont pas entachés d'inexactitudes significatives.

Un audit est l'examen, sur la base de tests, des preuves de validité des montants et informations contenus dans les états financiers. Il comprend, généralement, la vérification des principes comptables utilisés et des estimations significatives faites par la direction, ainsi qu'une évaluation globale de la présentation des états financiers. Nous pensons que notre audit fournit un fondement raisonnable à notre opinion.

**1/** 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.

**2/** La société « SICAV BH OBLIGATAIRE » emploie 10,53 % de son actif en titres émis (Emprunts Obligataires et Certificats de dépôts) ou titres garantis (Emprunts Obligataires et Billets de Trésorerie) 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.

A cet effet, le Conseil du Marché Financier a adressé à la société « BH INVEST », gestionnaire de la société « SICAV BH OBLIGATAIRE », une lettre en vue de régulariser sans délai la situation de la dite SICAV conformément aux dispositions de l'article 29 du Code des Organismes de Placement Collectif.

Sur la base de notre examen limité et en dehors des observations formulées au niveau des points 1 et 2 sur la composition de l'actif, nous n'avons pas relevé d'autres faits qui nous laissent à penser que les états financiers trimestriels, ci-joints, de la société « SICAV BH OBLIGATAIRE » arrêtés au 31 Décembre 2015, ne présentent pas sincèrement dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière de la société, ainsi que le résultat de ses opérations et des mouvements sur l'actif net pour le trimestre clos le 31 Décembre 2015.

Tunis, le 28 Janvier 2016

**Le Commissaire Aux Comptes :**

**CMC – DFK International**

**Hichem AMOURI**

**BILAN arrêté au 31/12/2015**

(en Dinars)

	Notes	31/12/2015	31/12/2014
<b>ACTIF</b>			
<b>AC 1 - Portefeuille - titres</b>	<b>3-1</b>	<b>72 515 400</b>	<b>78 153 257</b>
a - Actions, Valeurs assimilées et droits rattachés		3 275 445	3 151 551
b - Obligations et Valeurs assimilées		69 134 372	74 692 725
c - Autres Valeurs		105 584	308 981
<b>AC 2 - Placements monétaires et disponibilités</b>		<b>41 703 368</b>	<b>34 412 512</b>
a - Placements monétaires	<b>3-3</b>	21 510 088	16 559 483
b - Disponibilités		20 193 280	17 853 029
<b>AC 3 - Créances d'exploitation</b>	<b>4</b>	<b>14</b>	<b>105 840</b>
<b>AC 4 - Autres actifs</b>		-	-
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>114 218 783</b>	<b>112 671 609</b>
<b>PASSIF</b>			
<b>PA 1- Opérateurs créditeurs</b>	<b>3-6</b>	136 439	131 463
<b>PA 2 - Autres créditeurs divers</b>	<b>3-7</b>	444 296	441 306
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>580 734</b>	<b>572 769</b>
<b>ACTIF NET</b>			
<b>CP 1 -Capital</b>	<b>3-5</b>	<b>108 851 773</b>	<b>107 462 761</b>
<b>CP 2 - Sommes distribuables</b>		<b>4 786 275</b>	<b>4 636 079</b>
a - Sommes distribuables des exercices antérieurs		459	666
b - Sommes distribuables de l'exercice en cours		4 785 816	4 635 413
<b>ACTIF NET</b>		<b>113 638 048</b>	<b>112 098 840</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>114 218 783</b>	<b>112 671 609</b>

**ETAT DE RESULTAT au 31/12/2015**

(en Dinars)

	Notes	Période du 01/10/2015 au 31/12/2015	Période du 01/01/2015 au 31/12/2015	Période du 01/10/2014 au 31/12/2014	Période du 01/01/2014 au 31/12/2014
<b><u>PR 1 - Revenus du portefeuille - titres</u></b>	<b>3-2</b>	<b>860 228</b>	<b>3 603 857</b>	<b>907 337</b>	<b>3 888 375</b>
a - Dividendes		-	125 117	-	114 891
b - Revenus des obligations et valeurs assimilées		858 879	3 470 486	903 043	3 750 665
c - Revenus des autres valeurs		1 349	8 255	4 294	22 819
<b><u>PR 2 - Revenus des placements monétaires</u></b>	<b>3-4</b>	<b>592 391</b>	<b>2 049 210</b>	<b>442 064</b>	<b>1 595 771</b>
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>1 452 619</b>	<b>5 653 067</b>	<b>1 349 401</b>	<b>5 484 146</b>
<b><u>CH 1 - Charges de gestion des placements</u></b>	<b>3-8</b>	<b>135 556</b>	<b>527 331</b>	<b>130 582</b>	<b>519 936</b>
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<b>1 317 063</b>	<b>5 125 736</b>	<b>1 218 818</b>	<b>4 964 210</b>
<b><u>PR 3 - Autres produits</u></b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b><u>CH 2 - Autres charges</u></b>	<b>3-9</b>	<b>45 803</b>	<b>179 019</b>	<b>42 655</b>	<b>177 557</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>1 271 260</b>	<b>4 946 717</b>	<b>1 176 163</b>	<b>4 786 653</b>
<b><u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation</u></b>		<b>- 234 357</b>	<b>- 160 901</b>	<b>- 36 180</b>	<b>- 151 240</b>
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		<b>1 036 902</b>	<b>4 785 816</b>	<b>1 139 983</b>	<b>4 635 413</b>
<b><u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</u></b>		<b>234 357</b>	<b>160 901</b>	<b>36 180</b>	<b>151 240</b>
* Variation des +/- values potentielles sur titres		31 838	-1 208	30 737	7 610
* +/- values réalisées sur cession des titres		600	1 000	-1 179	-945
* Frais de négociation de titres		-	-855	-	-
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>		<b>1 303 698</b>	<b>4 945 655</b>	<b>1 205 721</b>	<b>4 793 318</b>

## ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

arrêté au 31/12/2015 ( en Dinars)

	<i>Période du</i> <i>01/10/2015 au</i> <i>31/12/2015</i>	<i>Période du</i> <i>01/01/2015 au</i> <i>31/12/2015</i>	<i>Période du</i> <i>01/10/2014 au</i> <i>31/12/2014</i>	<i>Période du</i> <i>01/01/2014 au</i> <i>31/12/2014</i>
<b><u>AN 1 - Variation de l'Actif Net résultant</u></b>				
<b><u>des opérations d'exploitation</u></b>				
a - Résultat d'exploitation	1 271 260	4 946 717	1 176 163	4 786 653
b - Variation des +/- values potentielles				
sur titres	31 838	- 1 208	30 737	7 610
c - +/- values réalisées sur cession de titres	600	1 000	- 1 179	- 945
d - Frais de négociation de titres	-	- 855	-	-
<b><u>AN 2 - Distribution des dividendes</u></b>	-	<b>4 515 816</b>	-	<b>4 446 187</b>
<b><u>AN 3 - Transaction sur le capital</u></b>				
a - Souscriptions	<b>17 060 662</b>	<b>90 518 981</b>	<b>25 592 876</b>	<b>111 950 536</b>
* Capital	16 675 100	88 793 800	25 028 600	109 478 500
* Régularisation des sommes non distrib.	- 245 110	- 1 317 528	- 367 263	- 1 618 965
* Régularisations des sommes distrib.	630 672	3 042 710	931 540	4 091 001
b - Rachats	<b>22 412 457</b>	<b>89 409 612</b>	<b>25 703 788</b>	<b>117 836 638</b>
* Capital	21 867 900	87 381 900	25 103 600	115 113 000
* Régularisation des sommes non distrib.	- 320 494	- 1 295 703	- 367 532	- 1 699 885
* Régularisation des sommes distrib.	865 051	3 323 415	967 721	4 423 523
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>- 4 048 097</b>	<b>1 539 208</b>	<b>1 094 809</b>	<b>- 5 538 971</b>
<b><u>AN 4 - Actif Net</u></b>				
a - En début de période	<b>117 686 145</b>	<b>112 098 840</b>	<b>111 004 031</b>	<b>117 637 811</b>
b - En fin de période	<b>113 638 048</b>	<b>113 638 048</b>	<b>112 098 840</b>	<b>112 098 840</b>
<b><u>AN 5 - Nombre d'actions</u></b>				
a - En début de période	<b>1 156 526</b>	<b>1 090 479</b>	<b>1 091 229</b>	<b>1 146 824</b>
b - En fin de période	<b>1 104 598</b>	<b>1 104 598</b>	<b>1 090 479</b>	<b>1 090 479</b>
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>102,877</b>	<b>102,877</b>	<b>102,798</b>	<b>102,798</b>
<b>AN 6 TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE</b>	<b>4,36%</b>	<b>4,21%</b>	<b>4,19%</b>	<b>4,15%</b>

## NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

Arrêtés au 31/12/2015

(en Dinars)

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

Les états financiers trimestriels arrêtés au 31/12/2015, 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 intérêts sur les placements en obligations et sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus.

#### 2-2 Evaluation des autres placements :

Les placements en obligations et valeurs similaires admises et non admises à la cote 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. Selon la nouvelle méthode, les obligations 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.

### **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 31/12/2015, à 72 515 400 Dinars, contre un solde de 78 153 257 Dinars au 31/12/2014. L'état du portefeuille titre ainsi que la note à long terme au 31 Décembre 2015, se détaille ainsi :

<b>Désignation du titre</b>	<b>Nbre de titres</b>	<b>Coût d'acquisition</b>	<b>Val. au 31/12/2015</b>	<b>% actif</b>	<b>Note/garantie</b>
<b><u>Titres de l'Etat</u></b>		<b>6 500 000,000</b>	<b>6 675 550,685</b>	<b>5,84%</b>	
EMPRUNT NATIONAL 2014	60 000	6 000 000,000	6 157 709,589	5,39%	-
BTA 5,50% Mars 2019	500	500 000,000	517 841,096	0,45%	-
<b><u>Obligations de sociétés</u></b>		<b>60 915 519,355</b>	<b>62 458 821,077</b>	<b>54,68%</b>	
AIL 2012-1	8 000	320 000,000	329 694,426	0,29%	BBB+
AMEN BANK 2009 (A)	20 000	1 199 600,000	1 212 889,994	1,06%	-
AMEN BANK 2009 (B)	15 000	899 758,846	910 019,042	0,80%	-
AMEN BANK 2009 (B)	5 000	299 315,116	302 735,182	0,27%	-
AMEN BANK 2010	40 000	2 666 377,143	2 706 588,921	2,37%	-
AMEN BANK 2011/1	40 000	2 400 000,000	2 431 040,000	2,13%	-
ATB 2007/1	20 000	1 360 000,000	1 404 405,358	1,23%	-
ATL 2012-1	10 000	400 000,000	411 592,329	0,36%	BBB
ATL 2013/1	10 000	1 000 000,000	1 037 856,438	0,91%	BBB
ATL 2013-2	5 000	500 000,000	503 698,361	0,44%	BBB
ATTIJARI BANK 2010	12 000	514 272,000	535 716,618	0,47%	-
ATTIJARI LEASING 2011	20 000	800 000,000	837 137,534	0,73%	BB+
ATTIJARI LEASING 2012-1	10 000	800 000,000	823 873,224	0,72%	BB+
ATTIJARI LEASING 2012-2	5 000	200 000,000	200 386,630	0,18%	BB+
BH 2009	75 000	5 190 050,000	5 190 651,245	4,54%	-
BH 2013-1 FIXE 6.8%	30 000	2 142 000,000	2 201 699,007	1,93%	-
BH 2013-1 VAR TMM+1.80%	20 000	1 428 000,000	1 466 389,974	1,28%	-
BNA 2009	25 000	1 499 800,000	1 547 410,354	1,35%	-
BTE 2009	30 000	1 200 000,000	1 214 872,131	1,06%	-

BTE 2010 (A) 10 ANS TX VAR	7 000	350 000,000	354 427,023	0,31%	-
BTE 2011	10 000	800 000,000	834 635,383	0,73%	-
BTK 2009 (C)	15 000	999 750,000	1 037 390,841	0,91%	-
BTK 2012-1	10 000	571 450,000	575 148,499	0,50%	-
CHO2009	7 000	350 000,000	351 894,557	0,31%	BIAT
CHO-2009	2 000	100 000,000	100 012,589	0,09%	BIAT
CIL 2011/1 FX	5 000	100 000,000	103 857,534	0,09%	BBB
CIL 2011/1 VAR	5 000	100 000,000	103 863,987	0,09%	BBB
CIL 2012/1	5 000	200 000,000	207 285,479	0,18%	BBB-
CIL 2013/1	5 000	300 000,000	301 196,712	0,26%	BBB-
E S AMEN BANK 2008	7 500	491 250,000	508 078,767	0,44%	-
HL 2012/1	4 000	160 000,000	162 248,767	0,14%	BB
HL 2013/1	10 000	600 000,000	620 779,398	0,54%	BB
HL 2013/2	5 000	500 000,000	524 728,219	0,46%	BB
MEUBLATEX 2008 TR A	5 000	100 000,000	101 487,213	0,09%	BH
MEUBLATEX 2008 TR F	5 000	100 000,000	101 487,213	0,09%	BTL
MEUBLATEX INDUSTRIES 2010 ( A)	4 000	160 000,000	164 721,311	0,14%	A B
MODERN LEASING 2012	25 000	2 500 000,000	2 612 904,110	2,29%	A-
SERVICOM 2012	8 000	480 000,000	500 688,658	0,44%	BB
STB 2008/1	5 000	285 156,250	294 044,827	0,26%	-
STB 2008/2	25 000	1 562 500,000	1 633 065,069	1,43%	-
STB 2010/1 (B)	20 000	1 333 000,000	1 376 856,429	1,21%	-
TL 2011-2	30 000	600 000,000	604 994,098	0,53%	BBB+
TL 2012-1	10 000	800 000,000	823 780,821	0,72%	BBB+
TL 2012-2	15 000	900 000,000	943 620,165	0,83%	BBB+
CIL 2015-2	3 000	300 000,000	303 168,986	0,27%	BBB-
TUNISIE LEASING 2011-3	20 000	800 000,000	834 567,890	0,73%	BBB+
UBCI 2013-1	5 000	500 000,000	515 978,142	0,45%	-
UIB 2009 TRANCHE A	20 000	800 000,000	815 422,951	0,71%	-

UIB 2009 TRANCHE B	30 000	1 799 490,000	1 835 833,798	1,61%	-
UIB 2011-1	30 000	2 400 000,000	2 442 302,951	2,14%	-
UIB 2011-2	35 000	1 999 550,000	2 086 430,174	1,83%	-
UIB 2012-1	10 000	714 200,000	749 308,115	0,66%	-
UNIFACTOR 2013	8 000	480 000,000	485 817,863	0,43%	BB
ATL 2014-2	10 000	800 000,000	828 579,672	0,73%	BBB
ATTIJARI LEASING 2014-1	10 000	800 000,000	826 511,781	0,72%	BB+
ES ATTIJARI LEASING 2014	5 000	500 000,000	500 508,197	0,44%	B+
HL 2014-1	6 000	600 000,000	606 462,246	0,53%	BB-
TL 2014-2	10 000	1 000 000,000	1 002 898,361	0,88%	BBB+
ATL 2014-3	5 000	500 000,000	527 151,781	0,46%	BBB
ATTIJARI LEASING 2015-1	10 000	1 000 000,000	1 042 310,137	0,91%	BB+
CIL 2015-1	5 000	500 000,000	516 721,311	0,45%	BBB
HL 2015-1	10 000	1 000 000,000	1 041 516,712	0,91%	BB
ATL 2015-1	20 000	2 000 000,000	2 059 025,137	1,80%	BBB
ATTIJARI BANK SUB 2015	10 000	1 000 000,000	1 010 218,082	0,88%	-
ATTIJARI LEASING 2015-2	4 000	400 000,000	400 471,257	0,35%	BB+
Emp Sub HL 2015-01	5 000	500 000,000	503 130,302	0,44%	B
ES TL 2013	16 000	960 000,000	995 840,000	0,87%	BB+
CIL 2014-2	3 000	300 000,000	316 790,794	0,28%	BBB-
<b>FCC</b>		<b>105 068,400</b>	<b>105 583,535</b>	<b>0,09%</b>	
FCC BIAT-CREDIMMO1 (P2)	400	105 068,400	105 583,535	0,09%	A1.TN
<b>OPCVM</b>		<b>3 222 891,127</b>	<b>3 275 445,201</b>	<b>2,87%</b>	
AMEN TRESOR SICAV	30 941	3 222 891,127	3 275 445,201	2,87%	-
<b>Total Général</b>		<b>70 743 478,882</b>	<b>72 515 400,498</b>	<b>63,49%</b>	

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

Les revenus du portefeuille titres totalisent 860 228 Dinars du 01/10/2015 au 31/12/2015, contre 907 337 Dinars du 01/10/2014 au 31/12/2014, et se détaillent ainsi :

Désignation	4ème Trimestre 2015	31/12/2015	4ème Trimestre 2014	31/12/2014
-Revenus des obligations	778 699	3 290 776	823 092	3 407 104
- Revenus des titres de l'Etat	80 179	179 710	79 952	343 562
- Revenus des FCC (*)	1 349	8 255	4 294	22 819
- Dividendes	-	125 117	-	114 891
<b>Total</b>	<b>860 228</b>	<b>3 603 857</b>	<b>907 337</b>	<b>3 888 375</b>

(\*) FCC : Fonds Communs de Créances

### 3-3 Note sur les placements monétaires :

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2015, à 21 510 088 Dinars se détaillant comme suit :

Désignation	Quantité	Coût de revient	Valeur au 31/12/2015	Garant/ Notes	% Actif
<b><u>Billets de Trésorerie</u></b>		<b>9 808 112,991</b>	<b>10 056 829,731</b>		<b>8,80%</b>
BDT070915/050116SERVICOM*	40	1 959 707,555	1 998 656,919	-	1,75%
BDT290411/290416SIH MOURADI	1 000	1 000 000,000	1 035 677,778	BH	0,91%
BDT290411/290416SPT MAHDIA	1 000	1 000 000,000	1 035 677,778	BH	0,91%
BDT211215/100316SOPIVEL	20	987 401,575	989 133,858	-	0,87%
BDT080715/040116LOUKIL**	10	4 861 003,861	4 997 683,398	-	4,38%
<b><u>Certificat de Dépot</u></b>		<b>11 424 695,353</b>	<b>11 453 258,461</b>		<b>10,03%</b>
CD061215/250116ML	2	992 079,208	996 198,020	F3	0,87%
CD061215/250116UNIFACTOR	4	1 983 940,602	1 992 291,489	B	1,74%
CD111115/100116UNIFACTOR	2	990 253,540	998 538,031	B	0,87%
CD221215/210116ML	2	995 228,628	996 819,086	F3	0,87%

CD231215/010216ML	4	1 987 301,587	1 990 158,730	F3 1,74%
CD241215/12022016ML	4	1 984 158,416	1 986 693,070	F3 1,74%
CD291215/280116ML	3	1 492 842,942	1 493 558,648	F3 1,31%
CD311215/100116BHALain Savary	2	998 890,430	999 001,387	- 0,87%
<b>Total</b>		<b>21 232 808,344</b>	<b>21 510 088,192</b>	<b>18,83%</b>

\* 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.

\* \* 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 du 01/10/2015 au 31/12/2015, à 592 391 Dinars contre 442 064 Dinars pour la période allant du 01/10/2014 au 31/12/2014, et représente le montant des intérêts courus sur les billets de trésorerie, certificats de dépôts, et comptes à terme :

Désignation	4ème Trimestre 2015	31/12/2015	4ème Trimestre 2014	31/12/2014
Intérêts des comptes à terme	248 551	886 228	284 968	896 923
Intérêts des billets de trésorerie	142 842	633 517	139 282	659 600
Intérêts des certificats de dépôt	200 999	529 465	17 814	39 248
<b>Total</b>	<b>592 391</b>	<b>2 049 210</b>	<b>442 064</b>	<b>1 595 771</b>

### 3-5 Note sur le capital :

Les mouvements sur le capital au cours de la période se détaillent ainsi :

<b>Libellé</b>	<b>31/12/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
<b><u>CAPITAL AU 1<sup>ER</sup> JANVIER</u></b>		
Montant	107 462 761	113 009 676
Nombre de titres	1 090 479	1 146 824
Nombre d'actionnaires	1001	995
<b><u>SOUSCRIPTIONS REALISEES</u></b>		
Montant (Nominal)	88 793 800	109 478 500
Régl. des sommes non distribuables	-1 317 528	-1 618 965
Nbre de titres émis	887 938	1 094 785
<b><u>RACHATS EFFECTUES</u></b>		
Montant (Nominal)	87 381 900	115 113 000
Régl. des sommes non distribuables	-1 295 703	-1 699 885
Nbre de titres rachetés	873 819	1 151 130
<b><u>AUTRES EFFETS SUR LE CAPITAL</u></b>		
Variation des plus ou moins values potentielles sur titres	-1 208	7 610
Plus ou moins values réalisées sur cession des titres	1 000	-945
Frais de négociation de titres	-855	-
<b><u>CAPITAL AU 31 DECEMBRE</u></b>		
Montant	108 851 773	107 462 761
Nombre de titres	1 104 598	1 090 479
Nombre d'actionnaires	1012	1001

### **3-6 Opérateurs créditeurs :**

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2015, à 136 439 Dinars contre 131 463 Dinars au 31/12/2014, et se détaille comme suit :

<b>Désignation</b>	<b>31/12/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
Rémunération du gestionnaire à payer	135 259	130 283
Rémunération du dépositaire à payer	1 180	1 180
<b>Total</b>	<b>136 439</b>	<b>131 463</b>

### **3-7 Autres créditeurs divers :**

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2015, à 444 296 Dinars contre 441 306 Dinars au 31/12/2014, et détaille comme suit :

<b>Désignation</b>	<b>31/12/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
Jetons de présence	15 000	15 000
Actionnaires dividendes à payer	383 033	382 145
Etat retenues à la source	26	26
Honoraires du commissaire aux comptes	34 759	33 283
Redevances CMF à régler	10 010	9 679
TCL à payer	1 317	1 023
Autres rémunérations	150	150
<b>Total</b>	<b>444 296</b>	<b>441 306</b>

### **3-8 Charge 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 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 du 01/10/2015 au 31/12/2015, s'élève à 135 556 Dinars contre 130 583 Dinars du 01/10/2014 au 31/12/2014 et se détaille comme suit :

<b>Désignation</b>	<b>4ème Trimestre 2015</b>	<b>31/12/2015</b>	<b>4ème Trimestre 2014</b>	<b>31/12/2014</b>
Rémunération du gestionnaire	135 259	526 151	130 283	518 756
Rémunération du dépositaire	297	1180	300	1180
<b>Total</b>	<b>135 556</b>	<b>527 331</b>	<b>130 583</b>	<b>519 936</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 rémunérations d'intermédiaires et honoraires, les jetons de présence, la T.C.L. et la rémunération mensuelle du Président de Conseil. Les autres charges s'élèvent du 01/10/2015 au 31/12/2015, à 45 803 Dinars contre 42 655 Dinars du 01/10/2014 au 31/12/2014, et se détaille comme suit :

<b>Désignation</b>	<b>4ème Trimestre 2015</b>	<b>31/12/2015</b>	<b>4ème Trimestre 2014</b>	<b>31/12/2014</b>
Redevances CMF	30 057	116 923	28 952	115 279
Honoraires du commissaire aux comptes	7 677	30 459	5 111	30 664
Jetons de présence	3 781	15 000	3 812	15 000
Rémunération du Président du Conseil	529	2 118	341	1 968
T.C.L	3 796	14 390	3 192	13 361
Autres charges	-37	130	1247	1285
<b>Total</b>	<b>45 803</b>	<b>179 019</b>	<b>42 655</b>	<b>177 557</b>

#### **4- Créances d'exploitation :**

Le solde de ce poste s'élève au 31/12/2015, à 14 Dinars contre 105 840 Dinars au 31/12/2014, et se détaille comme suit :

<b>Désignation</b>	<b>31/12/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
Dividendes à recevoir	14	-
Annuité Emprunt obligataire « HOURIA 2000 » (*)	-	105 840
<b>Total</b>	<b>14</b>	<b>105 840</b>

(\*) Ce montant concerne la dernière annuité de l'emprunt obligataire « HOURIA 2000 », qui s'élève en principal et en intérêts à 105 840 Dinars et dont l'échéance est le 01 Juin 2011. Cette échéance a été encaissé au 21 Décembre 2015.