

**SICAV BH PLACEMENT**  
**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS**  
**FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 JUIN 2010**

En application des dispositions de l'article 8 de la loi 2001-83 du 24 juillet 2001 portant promulgation du code des organismes de placement collectif, nous vous transmettons ci-joint notre rapport sur les états financiers trimestriels de la société SICAV BH PLACEMENT arrêtés au 30 juin 2010.

Ces états financiers qui comportent un bilan, un état de résultats, un état de variation de l'actif net et des notes aux états financiers relèvent de la responsabilité de la direction de la société. Notre responsabilité consiste à émettre un avis sur ces états financiers sur la base de notre examen limité.

Nous avons effectué notre examen limité selon la Norme Internationale d'Audit relative aux missions d'examen limité. 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 procédures analytiques appliquées aux données financières et des entretiens avec les responsables de la SICAV et son gestionnaire. Il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit.

Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'avons pas mis en œuvre toutes les diligences requises pour une mission de certification et de ce fait nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

Compte tenu de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'éléments ou pris connaissance de faits pouvant affecter de façon significative les états financiers trimestriels de SICAV BH PLACEMENT arrêtés au 30 juin 2010, conformément au système comptable des entreprises.

Sans remettre en cause l'avis exprimé ci-dessus, nous formulons les observations suivantes :

1. La « SICAV BHP » détient des valeurs mobilières non admises à la cote de la bourse. Cette situation est contraire aux dispositions de l'article 29 de la loi 2001-83, relative au code des OPCVM et l'article 2 du décret 2001-2278.
2. Le ratio représenté par le rapport entre le portefeuille titres et le total actif devrait, selon la réglementation en vigueur être égal au maximum à 80%. Ce rapport, calculé par nos soins, s'élève à environ 95,83%.
3. 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. De même, ils ne peuvent employer plus de 10 % de leurs actifs en titres émis ou garantis par un même émetteur, sauf s'il s'agit de l'Etat, des collectivités locales ou de titres garantis par l'Etat.

Ce ratio n'est pas respecté pour les titres suivants :

- ARTES représente 11,84% du total actif ;
- SALIM représente 10,32% du total actif ;
- Tunis Ré représente 17,09% du total actif.

**LE COMMISSAIRE AUX COMPTES**  
**Chiheb GHANMI**

**BILAN**  
**au 30 juin 2010**  
**(unité : TND)**

| <b><u>ACTIF</u></b>                                   |              | <b>30/06/2010</b> | <b>30/06/2009</b> | <b>31/12/2009</b> |
|---|--------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|   | <b>Notes</b> |                   |                   |                   |
| <b>AC - 1 Portefeuille-titres</b>                     | <b>3-1</b>   | <b>5 740 273</b>  | <b>3 338 551</b>  | <b>4 750 860</b>  |
| a- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés    |              | 4 540 451         | 3 196 643         | 3 521 982         |
| b- Obligations et valeurs assimilées                  |              | 1 199 822         | 141 908           | 1 228 878         |
| c- Autres valeurs                                     |              | -                 | -                 | -                 |
| <b>AC 2 - Placements monétaires et disponibilités</b> |              | <b>224 436</b>    | <b>2 047 149</b>  | <b>3 196 620</b>  |
| a- Placements monétaires                              |              | -                 | 1 498 882         | 2 999 159         |
| b- Disponibilités                                     |              | 224 436           | 548 267           | 197 461           |
| <b>AC 3 - Créances d'exploitation</b>                 |              | <b>24 760</b>     | <b>12 225</b>     | <b>3 750</b>      |
| a- Dividendes & intérêts à recevoir                   |              | 24 760            | 12 225            | -                 |
| b- Titres de créances échus                           |              | -                 | -                 | -                 |
| c- Autres créances d'exploitation                     |              | -                 | -                 | 3 750             |
| <b>TOTAL ACTIF</b>                                    |              | <b>5 989 469</b>  | <b>5 397 925</b>  | <b>7 951 230</b>  |
| <b><u>PASSIF</u></b>                                  |              |                   |                   |                   |
| <b>PA 1 - Opérateurs créditeurs</b>                   | <b>3-2</b>   | 7 307             | 6 475             | 6 834             |
| <b>PA 2 - Autres créditeurs divers</b>                | <b>3-3</b>   | 234 311           | 273 704           | 241 430           |

|  |     |           |           |           |
|--|-----|-----------|-----------|-----------|
| TOTAL PASSIF                                     |     | 241 618   | 280 179   | 248 264   |
| <b>ACTIF NET</b>                                 |     |           |           |           |
| <b>CP1 – Capital</b>                             |     | 5 591 994 | 4 984 624 | 7 373 074 |
| <b>CP- 2 Sommes distribuables</b>                |     | 155 857   | 133 123   | 329 893   |
| a- Sommes distribuables des exercices antérieurs |     | 105       | 12        | 17        |
| b- Sommes distribuables de l'exercice            | 3-4 | 155 753   | 13 311    | 329 876   |
| <b>TOTAL ACTIF NET</b>                           | 3-5 | 5 747 851 | 5 117 747 | 7 702 967 |
| <b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>                 |     | 5 989 469 | 5 397 925 | 7 951 230 |

**ETAT DE RESULTAT**  
Période allant du 1er janvier au 30 juin 2010  
(Unité : en TND)

|   | Notes | Période du<br>01/04/2010<br>au<br>30/06/2010 | Période du<br>01/01/2010<br>au<br>30/06/2010 | Période du<br>01/04/2009<br>au<br>30/06/2009 | Période du<br>01/01/2009<br>au<br>30/06/2009 | Période du<br>01/01/2009<br>au<br>31/12/2009 |
|---|-------|--|--|--|--|--|
| <b><u>PR 1 - Revenus du portefeuille – titres</u></b>                           | 4-1   | 172 476                                      | 185 479                                      | 128 327                                      | 137 746                                      | 238 165                                      |
| a - Dividendes  |       | 159 335                                      | 159 335                                      | 124 334                                      | 124 334                                      | 214 931                                      |
| b - Revenus des obligations<br>et valeurs assimilées                            |       | 13 141                                       | 26 144                                       | 3 993  | 13 412                                       | 23 234                                       |
| c - Revenus des autres valeurs  |       | -  | -  | -  | -  | -  |
| <b><u>PR 2 - Revenus des placements monétaires</u></b>                          | 4-2   | 2 165  | 8 127  | 10 566                                       | 16 187                                       | 34 807                                       |
| <b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>   |       | 174 641                                      | 193 606                                      | 138 893                                      | 153 934                                      | 272 971                                      |
| <b><u>CH 1 - Charges de gestion des placements</u></b>                          | 4-3   | 7 034  | 13 086                                       | 6 184  | 11 974                                       | 23 708                                       |
| <b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>  |       | 167 606                                      | 180 521                                      | 132 709                                      | 14 196                                       | 249 264                                      |
| <b><u>PR 3 - Autres produits</u></b>  |       | 2 011  | 3 830  | 2 203  | 4 533  | 8 811  |
| <b><u>CH 2 - Autres charges</u></b>   | 4-4   | 10 512                                       | 16 471                                       | 4 951  | 10 122                                       | 22 186                                       |
| <b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>  |       | 159 105                                      | 167 880                                      | 129 961                                      | 136 371                                      | 235 890                                      |
| <b><u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation</u></b>                  | -     | 11 633                                       | 12 127                                       | 3 406  | 326  | 93 986                                       |
| <b>SOMMES DISTRIBUTABLES DE LA PERIODE</b>                                      |       | 147 472                                      | 155 753                                      | 126 555                                      | 13 311                                       | 329 876                                      |
| <b><u>PR 4 - Régularisation du résultat<br/>d'exploitation (annulation)</u></b> |       | 11 633                                       | 12 127                                       | 3 406  | 326  | - 93 986                                     |
| * Variation des +/- values potentielles sur titres                              |       | 544 278                                      | 471 424                                      | 450 186                                      | 777 491                                      | 1 134 541                                    |
| * +/- values réalisées sur cession des titres                                   |       | 28 137                                       | 170 084                                      | - 336 661                                    | - 443 003                                    | - 552 713                                    |
| * Frais de négociation  |       | - 42 769                                     | - 58 951                                     | - 35 568                                     | - 54 352                                     | - 85 005                                     |
| <b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>   |       | 688 752                                      | 750 437                                      | 207 918                                      | 416 506                                      | 732 712                                      |

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**  
Période allant du 1er janvier au 30 juin 2010  
(Unité : en TND)

|   | Période du<br>01/04/2010<br>au<br>30/06/2010 | Période du<br>01/01/2010<br>au<br>30/06/2010 | Période du<br>01/04/2009<br>au<br>30/06/2009 | Période du<br>01/01/2009<br>au<br>30/06/2009 | Période du<br>01/01/2009<br>au<br>31/12/2009 |
|---|--|--|--|--|--|
| <b><u>AN 1 - Variation de l'Actif Net résultant<br/>des opérations d'exploitation</u></b> |  |  |  |  |  |
| a - Résultat d'exploitation   | 159 105                                      | 167 880                                      | 129 961                                      | 136 371                                      | 235 890                                      |
| b - Variation des +/- values potentielles sur titres                                      | 450,186                                      | 544 278                                      | 471 424                                      | 450 186                                      | 777 491                                      |
| c - +/- values réalisées sur cession de titres  | - 336,661                                    | 28 137                                       | 170 084                                      | - 336 661                                    | - 443 003                                    |
| d - Frais de négociation de titres  | - 42 769                                     | - 58 951                                     | - 35 568                                     | - 54 352                                     | - 85 005                                     |
| <b><u>AN 2 - Distribution des dividendes</u></b>  | 336 590                                      | 336 590                                      | 165 719                                      | 165 719                                      | 165 719                                      |
| <b><u>AN 3 - Transaction sur le capital</u></b>   |  |  |  |  |  |
| <b>a – Souscriptions</b>  | 5 993 030                                    | 7 020 337                                    | 426 664                                      | 67 119                                       | 3 411 153                                    |
| * Capital   | 11 981 500                                   | 14 038 500                                   | 9 153  | 1 451 900                                    | 7 066 900                                    |
| * Régularisation des sommes non distrib.  | - 6 117 695                                  | - 7 191 122                                  | - 499 498                                    | - 79 969                                     | - 3 791 824                                  |
| * Régularisations des sommes distrib.   | 129 225                                      | 172 959                                      | 10 862                                       | 1 898  | 136 077                                      |
| * Droits d'entrée   |  |  |  |  |  |
| <b>b – Rachats</b>  | 6 000 767                                    | 9 389 300                                    | 517 755                                      | 608 184                                      | 1 079 133                                    |
| * Capital   | 11 674 700                                   | 18 469 600                                   | 1 104 600                                    | 1 302 500                                    | 2 307 000                                    |
| * Régularisation des sommes non distrib.  | - 5 707 691                                  | - 9 258 585                                  | - 599 367                                    | - 709 835                                    | - 1 263 232                                  |

|   |                |                    |                 |                |                  |
|---|----------------|--------------------|-----------------|----------------|------------------|
| * Régularisation des sommes distrib.                  | 33 759         | 178 284            | 12 523          | 1 552          | 35 365           |
| * Droits de sortie                                    |                |                    |                 |                |                  |
| <b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>                       | <b>344 425</b> | <b>- 1 955 116</b> | <b>- 48 893</b> | <b>313 793</b> | <b>2 899 013</b> |
| <b><i>AN 4 - Actif Net</i></b>                        |                |                    |                 |                |                  |
| a - En début de période                               | 5 403 426      | 7 702 967          | 5 166 640       | 4 803 954      | 4 803 954        |
| b - En fin de période                                 | 5 747 851      | 5 747 851          | 5 117 747       | 5 117 747      | 7 702 967        |
| <b><i>AN 5 - Nombre d'actions ( ou de parts )</i></b> |                |                    |                 |                |                  |
| a - En début de période                               | 108 456        | 155 835            | 111 623         | 108 236        | 108 236          |
| b - En fin de période                                 | 111524         | 111 524            | 109 730         | 109 730        | 155 835          |
| <b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>                             | <b>46,639</b>  | <b>51.539</b>      | <b>46,639</b>   | <b>46,639</b>  | <b>49.430</b>    |
| <b>AN 6 TAUX DE RENDEMENT</b>                         |                | <b>-</b>           | <b>15.61%</b>   | <b>16.83%</b>  | <b>14,68%</b>    |

### Notes aux états financiers trimestriels (Les chiffres sont exprimés en dinars)

#### 1. Note sur le référentiel d'élaboration des états financiers trimestriels

Les états financiers trimestriels relatifs à la période allant du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2010 ont été établis conformément aux dispositions des normes comptables tunisiennes et notamment les normes comptables relatives aux OPCVM.

#### 2. Note sur les bases de mesure et les principes comptables pertinents appliqués

Les états financiers trimestriels sont élaborés sur la base de l'évaluation des éléments du portefeuille titres 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 portefeuilles-titres et les placements monétaires sont comptabilisés au moment du transfert de propriété pour leur prix d'achat les frais encourus à l'occasion d'achat sont imputés en capital.

Les dividendes relatifs aux actions et valeurs assimilées sont pris en compte en résultat à la date de détachement du coupon pour les titres non admis à la cote.

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 placements en actions et valeurs assimilées

Les placements en actions et valeurs assimilées sont évaluées, en date d'arrêté, à leur valeur de marché pour les titres admis à la cote et à la juste valeur pour les titres non admis à la cote. La différence par rapport au prix d'achat ou par rapport à la clôture précédente 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 l'exercice.

La valeur du marché, applicable pour l'évaluation des titres admis à la cote, correspond au cours en bourse à la date du 30/06/2010 ou à la date antérieure la plus récente.

Pour les titres admis à la cote n'ayant pas fait l'objet d'offre ou de demande pendant les dix dernières séances de bourse précédant la date du 30/06/2010, une décote de 12% est appliquée sur le cours boursier le plus récent.

##### 2-3 Evaluation des autres placements

Les placements en obligations et valeurs similaires admis à la cote sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur de marché à la date du 30/06/2010 ou par rapport à la date antérieure la plus récente. La différence par rapport au prix d'achat à la clôture précédente constitue, selon les 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 en obligations et valeurs similaires non admis à la cote demeurent évalués à leur prix d'acquisition.

##### 2-4 Cession des placements

La cession des placements donne lieu à l'annulation des placements à hauteur de la 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 est déterminé par la méthode du coût moyen pondéré.

#### 3- Notes sur le bilan

##### 3-1 Note sur le Portefeuille titres

Le solde de ce poste s'élève au 30-06-2010 à 5 740 273 dinars et se détaille par catégorie de titre comme suit :

| Désignation du titre   | Qté   | Coût d'acquisition | Valeur au 30.06.2010 | % de l'actif | % de l'actif net | Garantie |
|--|-------|--------------------|----------------------|--------------|------------------|----------|
| <b>1- A - Actions, valeurs assimilées et droits rattachés admis à la coté de la bourse :</b> |       |                    |                      |              |                  |          |
| Actions  | Qté   | Coût d'acquisition | Valeur au 30.06.2010 | % actif      | % actif net      | Garantie |
| ADWYA  | 6369  | 52 386,860         | 43 277,355           | 0,72%        |                  |          |
| ARTES  | 63149 | 772 656,028        | 709 415,866          | 11,84%       |                  |          |
| ASSAD  | 147   | 1 719,900          | 1 641,402            | 0,03%        |                  |          |
| ATB  | 4104  | 36 229,273         | 35 360,064           | 0,59%        |                  |          |
| BTE  | 3320  | 102 728,402        | 99 603,320           | 1,66%        |                  |          |
| CARTHAGE CEMENT  | 67120 | 134 428,000        | 179 210,400          | 2,99%        |                  |          |
| CIL  | 1285  | 37 166,132         | 36 833,240           | 0,61%        |                  |          |
| CIMENTS BIZERTE  | 5960  | 56 750,193         | 43 168,280           | 0,72%        |                  |          |
| EL WIFACK LEASE  | 931   | 20 653,620         | 20 770,610           | 0,35%        |                  |          |
| ELECTRO STAR   | 5596  | 47 364,150         | 45 937,564           | 0,77%        |                  |          |
| ESSOUKNA   | 8520  | 68 878,200         | 61 412,160           | 1,03%        |                  |          |
| GIF  | 4700  | 37 312,250         | 35 997,300           | 0,60%        |                  |          |
| ICF  | 441   | 21 388,500         | 22 270,500           | 0,37%        |                  |          |
| SALIM  | 32428 | 656 663,210        | 618 077,680          | 10,32%       |                  |          |
| SFBT   | 775   | 10 329,200         | 9 282,175            | 0,15%        |                  |          |
| SIMPAR   | 1830  | 113 168,880        | 110 811,990          | 1,85%        |                  |          |
| SIPHAT   | 998   | 15 968,000         | 15 918,100           | 0,27%        |                  |          |
| SITS   | 49675 | 220 844,450        | 215 738,525          | 3,60%        |                  |          |
| SOMOCER  | 15000 | 36 317,340         | 31 830,000           | 0,53%        |                  |          |
| SOPAT  | 14653 | 338 269,159        | 313 603,506          | 5,24%        |                  |          |
| SOTETEL  | 1870  | 33 282,765         | 33 798,380           | 0,56%        |                  |          |
| SOTRAPIL   | 2928  | 41 316,280         | 40 699,200           | 0,68%        |                  |          |
| SOTUMAG  | 32900 | 57 056,570         | 56 390,600           | 0,94%        |                  |          |
| SOTUVER  | 60    | 5 756,400          | 5 548,740            | 0,09%        |                  |          |
| STAR   | 500   | 86 500,000         | 84 011,500           | 1,40%        |                  |          |
| STB  | 11396 | 170 429,480        | 163 806,104          | 2,73%        |                  |          |
| TPR  | 555   | 3 396,600          | 3 114,105            | 0,05%        |                  |          |
| TUNINVEST  | 4552  | 56 915,363         | 43 439,736           | 0,73%        |                  |          |
| TUNISAIR   | 79658 | 204 668,481        | 175 406,916          | 2,93%        |                  |          |
| TUIS RE  | 92627 | 524 011,657        | 1 023 620,977        | 17,09%       |                  |          |
| <b>Obligations</b>   |       |                    |                      |              |                  |          |
| AFRICA 2003  | 1000  | 20 000,000         | 20 946,850           | 0,35%        |                  | BH       |
| Amen Bank 2009 (B)   | 5000  | 500 000,000        | 515 734,356          | 8,61%        |                  | AB       |
| BH 2009  | 5000  | 500 000,000        | 510 570,959          | 8,52%        |                  | BH       |
| CHO2009  | 1000  | 100 000,000        | 102 562,806          | 1,71%        |                  | BIAT     |
| Wifack Lease 2006/1  | 2500  | 50 000,000         | 50 007,123           | 0,83%        |                  | BH       |
| <b>Droits</b>  |       |                    |                      |              |                  |          |
| ASSAD DA 1/10 020610   | 7     | 8,190              | 7,770                | 0,00%        |                  |          |
| DA AMS   | 7     | 2,394              | 0,070                | 0,00%        |                  |          |
| SFBT DA 5/56 120510  | 5     | 5,950              | 6,200                | 0,00%        |                  |          |
| TPR DA 1/36 250510   | 20    | 3,400              | 3,400                | 0,00%        |                  |          |
| TUNIS RE DA  | 10    | 0,000              | 0,000                | 0,00%        |                  |          |
| <b>2 - Actions, valeurs assimilées et droits rattachés non admis à la coté de la bourse</b>  |       |                    |                      |              |                  |          |
| BTS  | 50    | 500 000            | 500,000              | 0,01%        |                  |          |
| <b>3 - OPCVM</b>   |       |                    |                      |              |                  |          |
| SICAV-BHO  | 2586  | 269 991,582        | 259 936,962          | 4,34%        | 4,52%            |          |

### 3-2 Opérateurs créditeurs :

Le solde de ce poste s'élève à 7 307 dinars au 30-06-2010 et se détaille comme suit :

| Désignation                          | 30-06-2010   | 30-06-2009   |
|--------------------------------------|--------------|--------------|
| Rémunération du gestionnaire à payer | 6 722        | 5 890        |
| Rémunération du dépositaire          | 585          | 585          |
| <b>Total</b>                         | <b>7 307</b> | <b>6 475</b> |

### 3-3 Autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 30-06-2010 à **234 311** dinars et se détaille comme suit :

| Désignation                     | 30-06-2010     | 30-06-2009     |
|---------------------------------|----------------|----------------|
| Jetons de présence              | 1 208          | 637            |
| Actionnaires dividendes à payer | 220 109        | 259 990        |
| Redevances CMF à payer          | 488            | 5 533          |
| Etat retenues à la source       | 1 110          | 655            |
| Honoraires CAC à payer          | 5 815          | 6 626          |
| Rémunération P.conseil & DG     | 300            | 150            |
| TCL à payer                     | 178            | 113            |
| Autres créditeurs               | 5 103          |                |
| <b>Total</b>                    | <b>234 311</b> | <b>273 704</b> |

### 3-4 Notes sur les sommes distribuables de l'exercice

Les sommes distribuables correspondent au résultat distribuable de l'exercice augmentés ou diminués des régularisations correspondantes effectuées à l'occasion des opérations de souscription ou de rachat d'actions. Le solde de ce poste au 31-06-2010 se détaille ainsi :

| Désignations       | 30.06.2010              |                |                      |
|--------------------|-------------------------|----------------|----------------------|
|                    | Résultat d'exploitation | Régularisation | Sommes distribuables |
| Exercice antérieur | 235 890                 | 93 986         | 329 876              |
| Exercice 2010      | 167 880                 | -12 127        | 155 753              |
|                    |                         |                |                      |

### 3-5 Note sur le capital

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du 01-01-2010 au 30-06-2010 se détaillent ainsi :

| Libellés                                   | 30.06.2010       | 30.06.2009       |
|--|------------------|------------------|
| <b>Capital au 31.12.2009</b>               |                  |                  |
| • En nominal                               | 15 583 500       | 10 823 600       |
| • Frais de négociation                     | -85 005          | -15 379          |
| • Différence d'estimation                  | 1 134 541        | -579 813         |
| • Plus / Moins values réalisés             | -552 713         | 283 614          |
| • Régularisations                          | -8 377 356       | -5 708 068       |
| • <b>Capital en VL</b>                     | <b>7 702 967</b> | <b>4 803 954</b> |
| • Nombre de titre                          | 155 835          | 108 236          |
| <b>Souscriptions réalisés (en nominal)</b> |                  |                  |
| • Montant                                  | 14 038 500       | 1 451 900        |
| • Nombre de titres                         | 140 385          | 14 519           |
| <b>Rachats effectués (en nominal)</b>      |                  |                  |
| • Montant                                  | 18 469 600       | 1 302 500        |
| • Nombre de titres                         | 184 696          | 13 025           |
| <b>Capital au 30.06</b>                    |                  |                  |
| • En nominal                               | 11 152 400       | 10 973 000       |
| • Frais de négociation                     | -58 951          | -54 352          |

|                                 |                  |                  |
|---------------------------------|------------------|------------------|
| • Différences d'estimation      | 471 424          | 777 491          |
| • Plus / Moins valeurs réalisés | 170 084          | -443 003         |
| • Régularisations               | -5 987 106       | -6 135 389       |
| • <b>Capital en VL</b>          | <b>5 747 851</b> | <b>5 117 747</b> |
| • Nombre de titres              | 111 524          | 109 730          |
| • Nombre d'actionnaires         | 180              | 186              |

#### 4- Notes sur l'état de résultats

##### 4-1- Notes sur les revenus du portefeuille titre

Les revenus du portefeuille titres totalisent au 30-06-2010 la somme de 185 479 dinars et se détaillent ainsi :

| Revenues                                      | 30.06.2010     | 30.06.2010     |
|---|----------------|----------------|
| Dividendes                                    | 159 335        | 124 334        |
| Revenues des obligations & valeurs assimilées | 26 144         | 13 412         |
| <b>Total</b>                                  | <b>185 479</b> | <b>137 746</b> |

##### 4-2- Note sur les revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 30-06-2010 à 8 127 dinars et présente le montant des intérêts courus au titre de la période allant du 01-01-2010 au 30-06-2010 sur les certificats de dépôt et se détaille ainsi :

| Intérêts            | 30.06.2010   | 30.06.2009    |
|---------------------|--------------|---------------|
| Certificat de dépôt | 8 127        | 16 187        |
| <b>Total</b>        | <b>8 127</b> | <b>16 187</b> |

##### 4-3 Charges de gestion des placements :

Le solde de ce poste s'élève au 30-06-2010 à 13 086 dinars et se détaille comme suit :

| Désignation                  | 30.06.2010    | 30.06.2009    |
|------------------------------|---------------|---------------|
| Rémunération du gestionnaire | 12 501        | 11 389        |
| Rémunération du dépositaire  | 585           | 585           |
| <b>Total</b>                 | <b>13 086</b> | <b>11 974</b> |

##### 4-4 Autres charges :

Le solde de ce poste s'élève au 30-06-2010 à 16 471 dinars et se détaille comme suit :

| Désignation                               | 30.06.2010    | 30.06.2009    |
|---|---------------|---------------|
| Redevances CMF                            | 3 008         | 2 531         |
| Honoraires commissaires aux comptes       | 8 691         | 5 816         |
| Jetons de présence                        | 1 203         | 347           |
| Rémunération du président de conseil & DG | 2 100         | 1 085         |
| TCL                                       | 408           | 289           |
| Autres charges                            | 1 061         | 54            |
| <b>Total</b>                              | <b>16 471</b> | <b>10 122</b> |

##### 4-5 Ratios de gestion des placements :

- Charges de gestion des placements / actif net soit :  $13\,086 / 5\,747\,851 = 0,23\%$
- Autres charges / actif net soit :  $16\,471 / 5\,747\,851 = 0,29\%$

##### 4-6 Rémunération du gestionnaire et du dépositaire

La gestion de la SICAV BH PLACEMENT est confiée à la SIFIB BH ; celle-ci est chargée des choix des placements et de la gestion administrative et financière de la société. En contrepartie, le gestionnaire perçoit une rémunération de 0.45% l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien.

La BANQUE DE L'HABITAT assure les fonctions de dépositaire pour la SICAV BH PLACEMENT. Elle est chargée à ce titre :

- de conserver les titres et les fonds de la société.
- d'encaisser le montant des souscriptions des actionnaires entrant et le règlement des rachats aux actionnaires sortant.

En contrepartie de ses services, la Banque de l'Habitat perçoit une rémunération de 1.000 DT (H.T) par an.