

SICAV BH PLACEMENT

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2014

AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 Juin 2014

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre conseil d'administration réuni le 5 Avril 2012 et en application des dispositions du code des organismes de placement collectif, nous vous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers trimestriels de la Société «SICAV BH PLACEMENTS» pour la période allant du 1^{er} Avril au 30 Juin 2014, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : **3 998 696**, un actif net de D : **3 742 765** et un déficit de la période de D : **214 010**.

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 la société « SICAV BH PLACEMENT » arrêtés au 30 juin 2014, conformément au système comptable des entreprises.

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

- Les emplois en portefeuille titres enregistrent au 30 Juin 2014, 91.69% du total actif dépassant ainsi le seuil de 80% fixé par l'article 2 du décret 2001-2278 portant application de l'article 29 du code des organismes de placement collectif.

- Les emplois en obligations « BH 2009 » représentent à la clôture de la période 10,80% de l'actif, se situant ainsi au dessus du seuil de 10% prévu par l'article 29 de la loi n° 2001-83 du 24 Juillet 2001, portant promulgation du code des organismes de placement collectif.
- La société « Assurance SALIM » détient au 30 Juin 2014, 14.99% du capital de la SICAV « BH P » qui détient réciproquement 0,36% du capital de la société « Assurance SALIM ». Cette situation est en contradiction avec les dispositions de l'article 466 du code des sociétés commerciales qui prévoit qu'une société par actions ne peut posséder d'actions d'une autre société par actions, si celle-ci détient une fraction de son capital supérieure à dix pour cent.

Tunis, le 24 Juillet 2014

Le commissaire aux comptes

ProAudit

Mr. Tarak ZAHAF

BILAN
au 30 Juin 2014
 (unité : TND)

| <u>ACTIF</u> | Notes | 30/06/2014 | 30/06/2013 | 31/12/2013 |
|---|--------------|------------------|------------------|------------------|
| AC - 1 Portefeuille-titres | 3 - 1 | 3 666 222 | 4 711 569 | 4 622 980 |
| a- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés | | 2 778 280 | 3 738 678 | 3 753 896 |
| b- Obligations et valeurs assimilées | | 887 942 | 972 891 | 869 084 |
| AC 2 - Placements monétaires et disponibilités | | 317 111 | 713 361 | 359 959 |
| a- Disponibilités | | 317 111 | 713 361 | 359 959 |
| AC 3 - Créances d'exploitation | | 15 363 | 32 333 | - |
| a- Dividendes & intérêts à recevoir | | 15 363 | 32 333 | - |
| TOTAL ACTIF | | 3 998 696 | 5 457 263 | 4 982 939 |
| <u>PASSIF</u> | | | | |
| PA 1 - Opérateurs créditeurs | 3 - 2 | 12 135 | 5 737 | 6 747 |
| PA 2 - Autres créditeurs divers | 3 - 3 | 243 797 | 240 719 | 244 755 |
| TOTAL PASSIF | | 255 931 | 246 456 | 251 502 |
| <u>ACTIF NET</u> | | | | |
| CP1 – Capital | 3 - 4 | 3 703 958 | 5 145 548 | 4 596 353 |
| CP- 2 Sommes distribuables | | 38 807 | 65 259 | 135 084 |
| a- Sommes distribuables des exercices antérieurs | | 67 | 71 | 71 |
| b- Sommes distribuables de l'exercice en cours | 3 - 5 | 38 739 | 65 188 | 135 013 |
| TOTAL ACTIF NET | | 3 742 765 | 5 210 807 | 4 731 437 |
| TOTAL PASSIF ET ACTIF NET | | 3 998 696 | 5 457 263 | 4 982 939 |

ETAT DE RESULTAT
Période allant du 01 janvier au 30 Juin 2014
 (Unité en TND)

| | | <i>Période du 01/04/2014 au 30/06/2014</i> | <i>Période du 01/01/2014 au 30/06/2014</i> | <i>Période du 01/04/2013 au 30/06/2013</i> | <i>Période du 01/01/2013 au 30/06/2013</i> | <i>Période du 01/01/2013 au 31/12/2013</i> |
|---|------------|--|--|--|--|--|
| <u>PR 1 - Revenus du portefeuille-titres</u> | 4-1 | 58 327 | 67 712 | 70 240 | 79 840 | 177 665 |
| a- Dividendes | | 48 854 | 48 854 | 60 058 | 60 058 | 137 240 |
| b- Revenus des obligations et valeurs assimilées | | 9 473 | 18 858 | 10 182 | 19 782 | 40 425 |
| <u>PR 2 - Revenus des placements monétaires</u> | 4-2 | - | - | 583 | 995 | 1004 |
| TOTAL REVENUS DES PLACEMENTS | | 58 327 | 67 713 | 70 823 | 80 835 | 178 669 |
| <u>CH 1 - Charges de gestion des placements</u> | 4-3 | 5 294 | 10 955 | 5 447 | 10 803 | 22 755 |
| REVENU NET DES PLACEMENTS | | 53 034 | 56 758 | 65 376 | 70 032 | 155 914 |
| <u>CH 2 - Autres charges</u> | 4-4 | 7 577 | 15 292 | 4 842 | 8 274 | 24 324 |
| RESULTAT D'EXPLOITATION | | 45 456 | 41 466 | 60 534 | 61 758 | 131 590 |
| <u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation</u> | | -2 727 | -2 727 | 3 430 | 3 430 | 3 423 |
| Sommes distribuables de la période | | 42 729 | 38 739 | 63 964 | 65 188 | 135 013 |
| <u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</u> | | 2 727 | 2 727 | -3 430 | -3 430 | -3 423 |
| * Variation des +/- values potentielles sur titres | | 40 359 | 162 495 | -280 783 | -49 888 | -145 737 |
| * +/- values réalisées sur cession des titres | | -273 471 | -254 692 | -122 255 | -131 802 | -545 212 |
| * Frais de négociation | | -26 355 | -71 784 | -28 049 | -68 666 | -108 362 |
| RESULTAT NET DE LA PERIODE | | -214 010 | -122 516 | -370 553 | -188 598 | -667 721 |

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
Période allant du 01 janvier au 30 juin 2014

(Unité en TND)

| | <i>Période du</i> 01/04/2014 <i>au</i> 30/06/2014 | <i>Période du</i> 01/01/2014 <i>au</i> 30/06/2014 | <i>Période du</i> 01/04/2013 <i>au</i> 30/06/2013 | <i>Période du</i> 01/01/2013 <i>au</i> 30/06/2013 | <i>Période du</i> 01/01/2013 <i>au</i> 31/12/2013 |
|---|--|--|--|--|--|
| <u>AN 1 - Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</u> | | | | | |
| a- Résultat d'exploitation | 45 456 | 41 466 | 60 534 | 61 758 | 131 590 |
| b- Variation des +/- valeurs potentielles sur titres | 40 359 | 162 495 | -280 783 | -49 888 | -145 737 |
| c- +/- valeurs réalisées sur cession de titres | -273 471 | -254 692 | -122 255 | -131 802 | -545 212 |
| d- Frais de négociation des titres | -26 355 | -71 784 | -28 049 | -68 666 | -108 362 |
| <u>AN 2 - Distribution des dividendes</u> | 134 994 | 134 994 | 99 627 | 99 627 | 99 627 |
| <u>AN 3 - Transactions sur le capital</u> | | | | | |
| a- Souscriptions | 39 305 | 39 305 | 1 043 592 | 1 046 433 | 1 124 856 |
| * Capital | 125 700 | 125 700 | 2 839 100 | 2 846 200 | 3 080 200 |
| * Régularisation des sommes non distribuables | -86 356 | -86 356 | -1 799 653 | -1 803 975 | -1 961 777 |
| * Régularisation des sommes distribuables | -39 | -39 | 4 145 | 4 208 | 6 433 |
| b- Rachats | 770 137 | 770 468 | 31 512 | 31 512 | 110 182 |
| * Capital | 2 456 500 | 2 457 500 | 81 700 | 81 700 | 316 400 |
| * Régularisation des sommes non distribuables | -1 689 064 | -1 689 744 | -50 914 | -50 914 | -209 177 |
| * Régularisation des sommes distribuables | 2 702 | 2 711 | 726 | 726 | 2 959 |
| VARIATION DE L'ACTIF NET | -1 079 836 | -988 672 | 541 900 | 726 696 | 247 326 |
| AN 4 - Actif net | | | | | |
| a- En début de période | 4 822 601 | 4 731 437 | 4 668 907 | 4 484 111 | 4 484 111 |
| b- En fin de période | 3 742 765 | 3 742 765 | 5 210 807 | 5 210 807 | 4 731 437 |
| <u>AN 5 - Nombre d'actions</u> | | | | | |
| a- En début de période | 142 099 | 142 109 | 114 542 | 114 471 | 114 471 |
| b- En fin de période | 118 791 | 118 791 | 142 116 | 142 116 | 142 109 |
| VALEUR LIQUIDATIVE | 31,507 | 31,507 | 36,666 | 36,666 | 33,294 |
| AN 6 - TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE | -17,50% | -5,04% | -31,75% | -8,38% | -12,78% |

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^{er} Avril au 30 Juin 2014 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'achats 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.

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 30/06/2014 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 30/06/2014, 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 30/06/2014 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-Note sur le bilan :**3-1 Note sur le Portefeuille titres :**

| Désignation du titre | Nbre de titres | Coût d'acquisition | Val au 30.06.2014 | % actif | % actif net | Note / garantie |
|----------------------|----------------|----------------------|----------------------|---------------|---------------|-----------------|
| Actions : | 673 696 | 3 381 996,602 | 2 771 900,188 | 69,32% | 74,06% | |
| ADWYA | 10 000 | 83 999,534 | 83 500,000 | 2,09% | 2,23% | |
| AMEN BANK | 114 | 3 565,840 | 2 926,722 | 0,07% | 0,08% | |
| AMS | 10 000 | 69 768,061 | 46 420,000 | 1,16% | 1,24% | |
| ASSAD | 16 522 | 134 978,296 | 123 948,044 | 3,10% | 3,31% | |
| ATL | 10 000 | 28 089,845 | 24 960,000 | 0,62% | 0,67% | |
| ATTIJARI LEASING | 3 000 | 112 247,327 | 67 500,000 | 1,69% | 1,80% | |
| BNA | 3 678 | 34 211,292 | 25 746,000 | 0,64% | 0,69% | |
| BT | 5 000 | 52 906,626 | 49 055,000 | 1,23% | 1,31% | |
| CARTHAGE CEMENT | 20 000 | 66 553,604 | 61 740,000 | 1,54% | 1,65% | |
| CELLCOM | 6 000 | 51 973,812 | 51 600,000 | 1,29% | 1,38% | |
| ESSOUKNA | 7 500 | 77 196,516 | 65 490,000 | 1,64% | 1,75% | |
| EURO-CYCLES | 28 305 | 317 050,750 | 288 088,290 | 7,20% | 7,70% | |
| GIF | 16 730 | 69 054,325 | 58 973,250 | 1,47% | 1,58% | |
| HANNIBAL LEASE | 3 948 | 37 506,000 | 28 780,920 | 0,72% | 0,77% | |
| HEXABYTE NS 2012 | 2 500 | 24 660,000 | 23 502,500 | 0,59% | 0,63% | |
| ICF NS J 01012012 | 219 | 5 396,920 | 7 848,960 | 0,20% | 0,21% | |
| LANDOR NS | 9 000 | 61 606,275 | 52 200,000 | 1,31% | 1,39% | |
| MIP | 781 | 3 670,700 | 3 670,700 | 0,09% | 0,10% | |
| MIP NS | 2 343 | 11 012,100 | 11 012,100 | 0,28% | 0,29% | |
| MODERN LEASING | 63 176 | 444 609,247 | 259 021,600 | 6,48% | 6,92% | |
| MPBS | 5 000 | 34 528,290 | 34 465,000 | 0,86% | 0,92% | |
| NAKL | 10 938 | 102 676,129 | 104 862,606 | 2,62% | 2,80% | |
| NEW BODY LINE | 7 155 | 57 887,408 | 43 359,300 | 1,08% | 1,16% | |
| SALIM | 9 603 | 256 958,826 | 188 794,980 | 4,72% | 5,04% | |
| SIAME | 28 000 | 76 085,104 | 64 988,000 | 1,63% | 1,74% | |
| SITS | 45 000 | 131 883,161 | 96 435,000 | 2,41% | 2,58% | |
| SOMOCER | 65 000 | 188 604,045 | 176 800,000 | 4,42% | 4,72% | |
| SOPAT | 35 418 | 111 720,409 | 103 137,216 | 2,58% | 2,76% | |
| SOTEMAIL | 874 | 2 409,000 | 2 608,890 | 0,07% | 0,07% | |
| SOTETEL | 2 200 | 8 332,000 | 7 959,600 | 0,20% | 0,21% | |
| SOTRAPIL | 5 000 | 57 655,962 | 44 750,000 | 1,12% | 1,20% | |
| SOTUMAG | 70 000 | 130 770,374 | 127 260,000 | 3,18% | 3,40% | |
| TEL NET HOLDING | 19 910 | 173 976,660 | 105 722,100 | 2,64% | 2,82% | |
| TGH NS | 97 249 | 106 973,900 | 106 973,900 | 2,68% | 2,86% | |
| TPR | 9 002 | 41 927,724 | 39 779,838 | 0,99% | 1,06% | |
| TUNISAIR | 26 431 | 32 089,553 | 29 391,272 | 0,74% | 0,79% | |
| TUNIS-RE | 18 100 | 177 460,987 | 158 628,400 | 3,97% | 4,24% | |
| Obligations: | 11 000 | 864 622,949 | 887 941,876 | 22,21% | 23,72% | |
| AMEN BANK 2009 (B) | 5 000 | 366 619,616 | 378 887,826 | 9,48% | 10,12% | |
| BH 2009 | 5 000 | 423 003,333 | 431 947,210 | 10,80% | 11,54% | |

| | | | | | | |
|------------------------------|----------------|----------------------|----------------------|---------------|---------------|------|
| CHO2009 | 1 000 | 75 000,000 | 77 106,840 | 1,93% | 2,06% | BIAT |
| Droits | 7 007 | 6 752,394 | 6 380,070 | 0,16% | 0,17% | |
| DA AMS | 7 | 2,394 | 0,070 | 0,00% | 0,00% | |
| SFBT DA 1/8 20052014 | 2 000 | 4 000,000 | 3 380,000 | 0,08% | 0,09% | |
| SOTRAPIL DA 1/17 20062014 | 5 000 | 2 750,000 | 3 000,000 | 0,08% | 0,08% | |
| Total Général | 691 703 | 4 253 371,945 | 3 666 222,134 | 91,69% | 97,95% | |

3-2 Opérateurs créditeurs :

Le solde de ce poste s'élève à **12 135** dinars au 30-06-2014 et se détaille comme suit :

| Désignation | 30.06.2014 | 30.06.2013 | 31.12.2013 |
|--------------------------------------|---------------|--------------|--------------|
| Rémunération du gestionnaire à payer | 10 371 | 5 154 | 5 567 |
| Rémunération du dépositaire à payer | 1 764 | 583 | 1 180 |
| Total | 12 135 | 5 737 | 6 747 |

3-3 Autres créditeurs divers :

Le solde de ce poste s'élève au 30-06-2014 à **243 797** dinars et se détaille comme suit :

| Désignation | 30.06.2014 | 30.06.2013 | 31.12.2013 |
|-----------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| Jetons de présence | 2 514 | 2 504 | 4 380 |
| Actionnaires dividendes à payer | 219 676 | 220 583 | 220 583 |
| Redevances CMF à payer | 314 | 383 | 395 |
| Etat retenues à la source | 1 252 | 1 750 | 53 |
| Honoraires CAC à payer | 14 660 | 10 216 | 14 074 |
| Rémunération du Directeur Général | 150 | 150 | 150 |
| TCL à payer | 129 | 30 | 17 |
| Autres créditeurs | 5 103 | 5 103 | 5 103 |
| Total | 243 797 | 240 719 | 244 755 |

3-4 Note sur le capital :

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du 01-01-2014 au 30-06-2014 se détaillent ainsi :

| Capital au 31-12-2013 | |
|--------------------------------|-----------|
| Montant | 4 596 353 |
| Nombre de titres | 142 109 |
| Nombre d'actionnaires | 174 |
| Souscriptions réalisées | |
| Montant | 40 656 |
| Nombre de titres émis | 1 257 |

| | |
|--|-----------|
| <u>Rachats effectués</u> | |
| Montant | -794 850 |
| Nombre de titres rachetés | -24 575 |
| <u>Autres mouvements</u> | |
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres | 162 495 |
| Plus (ou moins) values réalisés sur cessions de titres | -254 692 |
| Frais de négociation | -71 784 |
| Régularisation des sommes non distribuables | 25 780 |
| <u>Capital au 30-06-2014</u> | |
| Montant | 3 703 958 |
| Nombre de titres | 118 791 |
| Nombre d'actionnaires | 173 |

3-5 Notes sur les sommes distribuables de l'exercice :

Les sommes distribuables correspondent au résultat distribuable de l'exercice et des exercices antérieurs 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 30-06-2014 se détaille ainsi :

| Désignations | Résultat d'exploitation | Régularisation | Sommes distribuables |
|--------------------|-------------------------|----------------|----------------------|
| Exercice antérieur | 131 590 | 3 423 | 135 013 |
| Exercice en cours | 41 466 | -2 727 | 38 739 |

4 - Note sur l'état de résultat :

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

Les revenus du portefeuille titres totalisent au titre de la période du 1^{er} Avril 2014 au 30 Juin 2014 la somme de **58 327** dinars et se détaillent ainsi :

| Revenus | Période du | | | | |
|--|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| | 01/04/2014 au 30/06/2014 | 01/01/2014 au 30/06/2014 | 01/04/2013 au 30/06/2013 | 01/01/2013 au 30/06/2013 | 01/01/2013 au 31/12/2013 |
| Dividendes | 48 854 | 48 854 | 60 058 | 60 058 | 137 240 |
| Revenus des obligations & valeurs assimilées | 9 473 | 18 858 | 10 182 | 19 782 | 40 425 |
| Total | 58 327 | 67 712 | 70 240 | 79 840 | 177 665 |

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

Les revenus des placements monétaires se présentent au 30 juin 2014 comme suit :

| Désignation | Période du | | | | |
|--------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| | 01/04/2014 au 30/06/2014 | 01/01/2014 au 30/06/2014 | 01/04/2013 au 30/06/2013 | 01/01/2013 au 30/06/2013 | 01/01/2013 au 31/12/2013 |
| Intérêts (*) | 0 | 0 | 583 | 995 | 1 004 |
| Total | 0 | 0 | 583 | 995 | 1 004 |

(*) Il s'agit des agios créditeurs encaissés trimestriellement sur la base d'une échelle d'intérêts fournie par la BH.

4-3 Charges de gestion des placements :

Le solde de ce poste s'élève au titre de la période du 1^{er} Avril 2014 au 30 Juin 2014 à **5 294** dinars et se détaille comme suit :

| Désignation | Période du | | | | |
|------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| | 01/04/2014 au 30/06/2014 | 01/01/2014 au 30/06/2014 | 01/04/2013 au 30/06/2013 | 01/01/2013 au 30/06/2013 | 01/01/2013 au 31/12/2013 |
| Rémunération du gestionnaire | 5 000 | 10 371 | 5 154 | 10 220 | 21 575 |
| Rémunération du dépositaire | 293 | 584 | 293 | 584 | 1 180 |
| Total | 5 294 | 10 955 | 5 447 | 10 803 | 22 755 |

4-4 Autres charges :

Le solde de ce poste s'élève au titre de la période du 1^{er} Avril 2014 au 30 Juin 2014 à **7 577** dinars et se détaille comme suit :

| Désignation | Période du | | | | |
|---|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| | 01/04/2014 au 30/06/2014 | 01/01/2014 au 30/06/2014 | 01/04/2013 au 30/06/2013 | 01/01/2013 au 30/06/2013 | 01/01/2013 au 31/12/2013 |
| Redevances CMF | 1 111 | 2 305 | 1 145 | 2 271 | 4 794 |
| Honoraires commissaires aux comptes | 4 866 | 9 679 | 1 943 | 2 743 | 12 583 |
| Jetons de présence | 932 | 1 854 | 932 | 1 875 | 3 750 |
| Rémunération du président de conseil & DG | 529 | 1 059 | 529 | 1 059 | 2 118 |
| TCL | 138 | 161 | 44 | 74 | 453 |
| Autres charges | 0 | 235 | 249 | 252 | 626 |
| Total | 7 577 | 15 292 | 4 842 | 8 274 | 24 324 |

4-5 Ratios de gestion des placements :

- **Charges de gestion des placements / actif net** soit : $5\,294 / 3\,742\,765 = 0,14\%$
- **Autres charges / actif net** soit : $7\,577 / 3\,742\,765 = 0,20\%$

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% (TTC) 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 entrants et le règlement des rachats aux actionnaires sortants.

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