

SICAV BH CAPITALISATION
SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 Mars 2026

RAPPORT D'EXAMEN LIMITE
SUR LES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES AU 31 Mars 2026

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre Conseil d'Administration, nous avons procédé à une revue limitée des états financiers intermédiaires de la société SICAV BH CAPITALISATION pour la période allant du 1er Janvier au 31 Mars 2026, tels qu'annexés au présent rapport, et faisant apparaître un total Bilan de 73 053 524 DT et un résultat de la période de 1 053 751 DT.

I. – Rapport sur les états financiers intermédiaires :

Introduction :

Nous avons effectué l'examen limité des états financiers intermédiaires ci-joints de la société SICAV BH CAPITALISATION , comprenant le bilan au 31 Mars 2026, ainsi que l'état de résultat, l'état de variation de l'actif net pour la période de trois mois close à cette date, et 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 intermédiaires, conformément au système comptable des entreprises. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces états financiers intermédiaires.

Etendue de l'examen limité:

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 autres 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 en conséquence, ne nous permet pas d'obtenir l'assurance que nous avons relevé tous les faits significatifs qu'un audit permettrait d'identifier. En conséquence, nous n'exprimons pas d'opinion d'audit.

Conclusion :

Sur la base de notre examen limité nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers intermédiaires de la société SICAV BH CAPITALISATION arrêtés au 31 Mars 2026, 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 aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

II. – Rapport sur d'autres obligations légales et réglementaires

Les liquidités et quasi-liquidités représentent au 31 Mars 2026, 24,61% de l'actif de la société SICAV BH CAPITALISATION, soit 4,61% au-dessus du seuil de 20% prévu par l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001 portant application des dispositions des articles 15, 29, 35, 36 et 37 du code des organismes de placement collectif, tel que modifié et complété par les textes subséquents.

Par ailleurs, la valeur comptable des placements en valeurs mobilières s'élève à 55 071016 DT au 31 Mars 2026, et représente une quote-part de 75,38% de l'actif de la société SICAV BH CAPITALISATION, soit 4,62% au dessous du seuil de 80% prévu par l'article 2 du décret n° 2001-2278 du 25 septembre 2001 portant application des dispositions des articles 15, 29, 35, 36 et 37 du code des organismes de placement collectif, tel que modifié et complété par les textes subséquents.

Tunis, le 30 Avril 2026
Le Commissaire aux Comptes :

F.M.B.Z KPMG TUNISIE

Emna RACHIKOU

BILAN
au 31 Mars 2026

		Note	31/03/2026	31/03/2025	31/12/2025
ACTIF					
-					
AC1	<u>Portefeuille Titres</u>	3.1	<u>33 357 572</u>	<u>22 590 033</u>	<u>26 149 643</u>
a	Action, valeurs assimilées et droits rattachés		3 572 252	1 992 548	-
b	Obligations et valeurs assimilées		29 785 320	20 597 485	26 149 643
AC2	<u>Placements monétaires et disponibilités</u>		<u>39 695 404</u>	<u>18 422 957</u>	<u>29 367 818</u>
a	Placements monétaires	3.2	38 057 248	17 178 486	28 923 552
b	Disponibilités		1 638 156	1 244 471	444 266
AC4	<u>Autres actifs</u>	3.3	<u>548</u>	<u>1 527</u>	<u>8 479</u>
TOTAL ACTIF			73 053 524	41 014 517	55 525 940
<u>PASSIF</u>					
PA1	<u>Dettes sur opérations de pension livrées</u>		-	-	-
PA2	<u>Opérateurs créditeurs</u>	3.4	<u>131 056</u>	<u>68 539</u>	<u>119 131</u>
a	Opérateurs créditeurs		131 056	68 539	119 131
PA3	<u>Autres créditeurs divers</u>	3.5	<u>280 406</u>	<u>281 693</u>	<u>268 185</u>
a	Autres créditeurs divers		280 406	281 693	268 185
TOTAL PASSIF			411 462	350 232	387 316
<u>ACTIF NET</u>					
CP1	<u>Capital</u>	3.6	<u>68 190 148</u>	<u>37 948 836</u>	<u>51 685 497</u>
CP2	<u>Sommes capitalisables</u>	3.7	<u>4 451 914</u>	<u>2 715 449</u>	<u>3 453 128</u>
a	Sommes capitalisables des exercices antérieurs		3 453 128	2 036 404	-
b	Sommes capitalisables de l'exercice en cours		998 786	679 045	3 453 128
ACTIF NET			72 642 061	40 664 285	55 138 625
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET			73 053 524	41 014 517	55 525 941
(*) Les sommes capitalisables de l'exercice antérieur seront capitalisées à la date de l'assemblée générale ordinaire affectant ces sommes au niveau du poste capital					

ETAT DE RESULTAT

Période allant du 1^{er} janvier au 31 Mars 2026

(Unité en TND)

	Note	Période du 01/01/2026 Au 31/03/2026	Période du 01/01/2025 Au 31/03/2025	Période du 01/01/2025 Au 31/12/2025	
PR 1	<u>Revenus du portefeuille-titres</u>	<u>4.1</u>	<u>517 744</u>	<u>403 441</u>	<u>1 809 868</u>
-	-				
-	a- Dividendes	-	-		132 115
-	b- Revenus des obligations et valeurs assimilées	517 744	403 441		1 677 753
-					
PR 2	<u>Revenus des placements monétaires</u>	<u>4.2</u>	<u>627 793</u>	<u>290 668</u>	<u>1 874 702</u>
	Total des revenus des placements		<u>1 145 537</u>	<u>694 109</u>	<u>3 684 570</u>
CH 3	<u>Intérêts des mises en pension</u>		<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
CH 1	<u>Charges de gestion des placements</u>	<u>4.3</u>	<u>- 131 056</u>	<u>- 65 774</u>	<u>- 372 090</u>
	Revenu net des placements		1 014 481	628 335	3 312 480
CH 2	<u>Autres charges</u>	<u>4.4</u>	<u>- 32 906</u>	<u>- 22 633</u>	<u>- 104 333</u>
	Résultat d'exploitation		981 575	605 702	3 208 147
PR 4	<u>Régularisation du résultat d'exploitation</u>		<u>17 211</u>	<u>73 344</u>	<u>244 982</u>
	Sommes capitalisables de la période		998 786	679 046	3 453 129
PR 4	<u>Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</u>		<u>- 17 211</u>	<u>- 73 344</u>	<u>- 244 982</u>
	<u>Variation des plus ou moins values potentielles sur titres</u>		<u>72 176</u>	<u>38 674</u>	<u>-</u>
	<u>Plus ou moins values réalisées sur cession de titres</u>		<u>-</u>	<u>5 233</u>	<u>50 145</u>
	<u>Frais de négociation de titres</u>		<u>-</u>	<u>-</u>	<u>- 459</u>
	Résultat net de la période		1 053 751	649 609	3 257 833

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

	Période du 01/01/2026 Au 31/03/2026	Période du 01/01/2025 Au 31/03/2025	Période du 01/01/2025 Au 31/12/2025
AN1 <u>Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</u>	<u>1 053 751</u>	<u>649 609</u>	<u>3 257 833</u>
a- <u>Résultat d'exploitation</u>	<u>981 575</u>	<u>605 702</u>	<u>3 208 147</u>
b- <u>Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres</u>	<u>72 176</u>	<u>38 674</u>	-
c- <u>Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres</u>	-	<u>5 233</u>	<u>50 145</u>
d- <u>Frais de négociation de titres</u>	-	-	- 459
AN2 <u>Distributions de dividendes</u>	-	-	-
AN3 <u>Transactions sur le capital</u>	<u>16 449 686</u>	<u>9 470 642</u>	<u>21 336 757</u>
a- <u>Souscriptions</u>	<u>27 071 679</u>	<u>12 336 665</u>	<u>58 526 833</u>
- <u>Capital</u>	<u>59 824 800</u>	<u>28 988 400</u>	<u>133 353 200</u>
- <u>Régularisation des sommes non capitalisables</u>	- 35 815 780	- 16 752 646	- 79 148 114
- <u>Régularisation des sommes capitalisables</u>	<u>3 062 660</u>	<u>100 911</u>	<u>4 321 747</u>
b- <u>Rachats</u>	<u>- 10 621 994</u>	<u>- 2 866 023</u>	<u>- 37 190 076</u>
- <u>Capital</u>	- 23 421 200	- 6 709 900	- 83 420 500
- <u>Régularisation des sommes non capitalisables</u>	<u>14 020 035</u>	<u>3 871 444</u>	<u>49 674 137</u>
- <u>Régularisation des sommes capitalisables</u>	- 1 220 829	- 27 567	- 3 443 713
Variation de l'actif net	<u>17 503 437</u>	<u>10 120 251</u>	<u>24 594 590</u>
AN4 <u>Actif net</u>			
a- <u>En début de période</u>	<u>55 138 625</u>	<u>30 544 035</u>	<u>30 544 035</u>
b- <u>En fin de période</u>	<u>72 642 061</u>	<u>40 664 286</u>	<u>55 138 625</u>
AN5 <u>Nombre d'actions</u>			
a- <u>En début de période</u>	<u>1 221 537</u>	<u>722 210</u>	<u>722 210</u>
b- <u>En fin de période</u>	<u>1 585 573</u>	<u>944 995</u>	<u>1 221 537</u>
- <u>Valeur liquidative</u>	<u>45.814</u>	<u>43.031</u>	<u>45.139</u>
AN6 <u>Taux de rendement annualisé</u>	<u>6.07%</u>	<u>7.08%</u>	<u>6.73%</u>

Notes aux états financiers trimestriels

(Les chiffres sont exprimés en dinars)

PRESENTATION DE SICAV BH CAPITALISATION

« **SICAV BH PLACEMENT** » actuellement dénommée « **SICAV BH CAPITALISATION** » est une société d'investissement à capital variable régie par la loi n° 2001-83 du 24 Juillet 2001 portant promulgation du code des organismes de placement collectif. Elle a été promue par la BH Bank sous la forme d'une SICAV de catégorie mixte, de type distribution. Elle a reçu l'agrément du ministre des Finances le 12 février 1994, sa date d'ouverture au public est le 22 septembre 1994.

SICAV BH PLACEMENT, a obtenu l'agrément du CMF n°30-2018 du 21 novembre 2018 pour le changement de la catégorie de ladite SICAV de SICAV Mixte à SICAV Obligataire, ainsi que l'agrément du CMF n°31-2018 du 21 novembre 2018 pour le changement de la dénomination de ladite SICAV en « **SICAV BH CAPITALISATION** ».

Suivant procès-verbal enregistré en date du 20 décembre 2018, l'Assemblée Générale Extraordinaire de SICAV BH PLACEMENT, tenue en date du 18 décembre 2018, a décidé de changer la dénomination de la SICAV de « **SICAV BH PLACEMENT** » en « **SICAV BH CAPITALISATION** » et de changer la catégorie de la SICAV de Mixte à Obligataire et de modifier ses orientations de placement, en conséquence. Ces modifications sont entrées en vigueur à partir du 2 janvier 2019.

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

Les états financiers trimestriels relatifs à la période allant du 1^{er} Janvier au 31 Mars 2026 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 valeurs similaires et sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus.

2-2 Évaluation, en date d'arrêt, du portefeuille des obligations et valeurs assimilées

Conformément aux normes comptables applicables aux OPCVM, les obligations et valeurs similaires sont évaluées, postérieurement à leur comptabilisation initiale :

- À la valeur de marché lorsqu'elles font l'objet de transactions ou de cotation à une date récente ;
- Au coût amorti, lorsqu'elles n'ont pas fait l'objet, depuis leur acquisition, de transactions ou de cotations à un prix différent ;
- A la valeur actuelle lorsqu'il est estimé que ni la valeur de marché ni le coût amorti ne constitue une base raisonnable de la valeur de réalisation du titre et que les conditions de marché indiquent que l'évaluation à la valeur actuelle en application de la méthode actuarielle est appropriée.

Considérant les circonstances et les conditions actuelles du marché obligataire, et l'absence d'une courbe de taux pour les émissions obligataires, ni la valeur de marché ni la valeur actuelle ne constituent, au 31 Mars 2026, une base raisonnable pour l'estimation de la valeur de réalisation du portefeuille des obligations de la SICAV « BH CAPITALISATION » figurant au bilan arrêté à la même date.

En conséquence, les placements en obligations sont évalués au coût amorti compte tenu de l'étalement, à partir de la date d'acquisition, de toute décote et/ou surcote sur la maturité résiduelle des titres.

2-3 Evaluation des autres placements

Les titres OPCVM sont évalués, en date d'arrêté, à leurs valeurs 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 capitalisable ». Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

Les placements monétaires sont évalués à leurs 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 capitalisable ». 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- Note sur le bilan :

3-1 Note sur le Portefeuille titres :

Désignation du titre	Code ISIN	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Val au 31.03.2026	% actif	% actif net
Obligations et valeurs assimilées :			28 789 004	29 785 320	40.77%	41.00%
Titres émis par le Trésor :		117 800	10 592 500	11 020 733	15.09%	15.17%
EMP NAT 2021 T3 CB TV	TN5QHXZ8T348	9 800	980 000	1 009 006	1.38%	1.39%
EMP NAT 2022 T3 CB TF	TNRGVSC8DE36	7 500	600 000	624 223	0.85%	0.86%
EMP NAT 2022 T3 CB TV	TN0JN6PVVH38	7 500	600 000	625 008	0.86%	0.86%
EMP NAT 2022 T3 CC TF	TN4A4WPDZOC1	7 500	656 250	683 452	0.94%	0.94%
EMP NAT 2022 T3 CC TV	TNIZ090I5G66	7 500	656 250	684 169	0.94%	0.94%
EMP NAT 2022 T4 CB TF	TNWRCVSYL730	2 500	200 000	205 522	0.28%	0.28%
EMP NAT 2022 T4 CB TV	TN7PM93UZP50	2 500	200 000	205 582	0.28%	0.28%
EMP NAT 2023 T1 CB TF	TNCGJF5TW027	2 000	160 000	161 478	0.22%	0.22%
EMP NAT 2023 T1 CB TV	TN3C6DVEWM76	3 000	240 000	242 082	0.33%	0.33%
EMP NAT 2023 T2 CB TV	TNN50G7PX8W5	3 000	300 000	319 183	0.44%	0.44%
EMP NAT 2024 T4 CB TF	TN9092FJVKK8	10 000	1 000 000	1 024 916	1.40%	1.41%
EMP NAT 21 T2 CB	TN0008000895	15 000	1 500 000	1 563 071	2.14%	2.15%
EMP NAT 22 1T CBTF	TNHG2VXQ3BG0	5 000	300 000	300 819	0.41%	0.41%
EMP NAT 22 T2 CBTF	TNQVHB5WZ2K2	5 000	400 000	423 772	0.58%	0.58%
EMP NAT 22 T2 CB TV	TNFOOWIRG8H7	10 000	800 000	849 085	1.16%	1.17%
EMP NAT 24 1T CBTF	TNUWXR58DVH5	5 000	500 000	504 833	0.69%	0.69%
EMP NAT T1 2021 CAT B	TN0008000838	5 000	500 000	526 424	0.72%	0.72%
EMP NAT T2 2024 CBTF	TNX0K9990B08	8 000	800 000	855 159	1.17%	1.18%
EMP NAT T2 2024 CB TV	TNC6WBFURIQ8	2 000	200 000	212 950	0.29%	0.29%
Titres émis par des sociétés :		216 800	18 196 504	18 764 587	25.69%	25.83%
AMEN BANK SUB 2021-1	TN0003400686	4 000	240 000	257 945	0.35%	0.36%
AMEN BANK SUB 2023-2 CATF	TNDE9EH7SA12	2 000	120 000	124 018	0.17%	0.17%
AMEN BANK SUB 2023-2 CATV	TNL8PGUB9C93	3 000	180 000	185 759	0.25%	0.26%
AMEN BANK SUB 2023-2 CATV	TNL8PGUB9C93	3 000	180 000	185 759	0.25%	0.26%
AMEN BANK SUB 2025-2	TNA3Z7AYXXX2	10 000	1 000 000	1 025 819	1.40%	1.41%
AMEN BANK SUB 2025-2	TNA3Z7AYXXX2	10 000	1 000 000	1 025 819	1.40%	1.41%

AMEN BANK SUB 2026-1	TNQXCPLYWABG2	5 000	500 000	500 491	0.69%	0.69%
AMEN BANK SUB 2026-1	TNQXCPLYWABG2	5 000	500 000	500 491	0.69%	0.69%
ATL 2023-1	TNMA55MMDD46	2 000	80 000	80 662	0.11%	0.11%
ATL 2023-1	TNMA55MMDD46	5 000	200 000	201 657	0.28%	0.28%
ATL 2023-2	TN06F5NFW3K1	5 000	300 000	311 749	0.43%	0.43%
ATL 2023-2	TN06F5NFW3K1	2 000	120 000	124 700	0.17%	0.17%
ATL 2024-2	TNTUDMZLCA16	5 000	400 000	405 807	0.56%	0.56%
ATL 2025-1	TN0004700100	4 000	400 000	418 190	0.57%	0.58%
ATL 2025-2	TN7XUIXDVQY8	5 000	500 000	502 206	0.69%	0.69%
ATTIJARI LEASING 2024-1	TNO6AI2ZF0D3	2 500	150 000	150 348	0.21%	0.21%
BH BANK 2021-2 C	TN0PID0RGAE6	2 000	120 000	123 925	0.17%	0.17%
BIAT SUB 2022-1 CD TV	TNG0JL1IIN67	15 000	1 200 000	1 283 028	1.76%	1.77%
BTK 2025-1 CA TF	TN4ZLSBTX4X7	3 000	300 000	303 670	0.42%	0.42%
BTK 2025-1 CB TV	TN8S19HHK9U6	12 000	1 200 000	1 214 765	1.66%	1.67%
BTK LEASING 2025-1	TN1T1YC5F1E6	10 000	1 000 000	1 040 381	1.42%	1.43%
BTK LEASING SUB 2026-1	TNUVSEHTMT81	20 000	2 000 000	2 005 918	2.75%	2.76%
DAAM 2025-1	TNTEPPETCXN3	5 000	500 000	518 042	0.71%	0.71%
ENDA TAMWEEL 2024-1	TNCYYRNQ4UA6	5 000	400 000	423 766	0.58%	0.58%
ENDA TAMWEEL 2025-1	TNUPKQSV5F28	4 000	400 000	425 844	0.58%	0.59%
HL 2022-01	TN77U54Q5NV3	6 000	120 000	120 177	0.16%	0.17%
HL 2023-1 FIXE 10.75%	TNL7VQZVHR54	2 000	80 000	80 094	0.11%	0.11%
HL 2023-1 VAR TMM+2.60%	TNAGSVAWF5T2	3 000	120 000	120 132	0.16%	0.17%
HL 2024-1 FIXE 10.70%	TNAQSF8ZD1W1	5 000	400 000	431 895	0.59%	0.59%
TAYSIR 2024-1	TNEDMOU67Y09	5 000	400 000	416 150	0.57%	0.57%
TLF 2023-2	TNMCJHUZPRD0	5 000	300 000	305 840	0.42%	0.42%
TLF 2024-1	TN4SCYEXIVY5	5 000	400 000	429 645	0.59%	0.59%
TLF 2024-2	TNIPE0BZ0LR6	4 000	320 000	334 434	0.46%	0.46%
TLF 2025-1	TNQ8KNUQO9D7	10 000	1 000 000	1 072 110	1.47%	1.48%
TLF SUB 2021	TNZSBU7F6WY7	3 000	60 000	61 998	0.08%	0.09%
UBCI SUB 2025-1	TN8S8S99B8S7	10 000	1 000 000	1 029 256	1.41%	1.42%

UBCI SUB 2025-2	TNATYLQMS1D3	10 000	1 000 000	1 015 325	1.39%	1.40%
UIB 2011-1	TN0003900263	300	6 504	6 775	0.01%	0.01%
Titres OPCVM :		30 700	3 500 076	3 572 252	4.89%	4.92%
FCP LEPTIS OBLIG CAP	TN61WGDL6QD5	30 700	3 500 076	3 572 252	4.89%	4.92%
Total Général		365 300	32 289 080	33 357 572	45.66%	45.92%

3-2 Placements monétaires:

Le solde de ce poste s'élève à **38 057 248** dinars au 31-03-2026 et se détaille comme suit :

Désignation	Code ISIN	Qté	Durée (jours)	Taux	Coût d'acquisition	Valeur 31/03/2026	% Actif	Emetteur
Certificats de Dépôt					21 445 174	21 713 444	29.72%	
CD030925/110426BHC-BTK	TNJIAOXHNAP5	2	220	8.7	959 614	998 164	1.37%	BTK
CD050226/250626BHC-BTE	TN4KBV58KIL6	2	140	8.08	975 628	985 203	1.35%	BTE
CD080126/070726BHC-BTE	TNCYE0HOV5J1	5	180	8	2 423 077	2 458 547	3.37%	BTE
CD090126/190526BHC-BTKLEASING	TNP3NEW8OTC 1	8	130	8	3 910 151	3 966 825	5.43%	BTK LEASING
CD100226/190826BTK-BHC	TNMM3IWT4RB7	1	190	7.93	483 931	488 160	0.67%	BTK
CD100326/080726BHC-BNA	TNZ0N7JS1FZ3	4	120	7.49	1 961 026	1 968 172	2.69%	BNA
CD181125/270526BHC-TSB	TNMVLHCFEAE4	4	190	8.74	1 929 450	1 979 206	2.71%	TSB
CD190226/090726BHC-BNA	TNGMN7E56IG5	9	140	7.99	4 391 511	4 423 283	6.05%	BNA
CD200126/090726BHC-BTE	TNZZVY7JM166	2	170	8	970 878	983 041	1.35%	BTE
CD240326/020626BHC-UNIFACTOR	TNLJ08WSXI56	1	70	8.09	493 805	494 513	0.68%	UNIFACT OR
CD270126/270526BHC-BTK	TNLEEQLW2A1	3	120	7.99	1 468 869	1 485 472	2.03%	BTK
CD280126/280526BHC-BTK	TNJGB71P8NV3	1	120	7.99	489 623	495 071	0.68%	BTK
CD310326/090626BHC-UF	TNOMXNYLEQA 8	2	70	8.09	987 610	987 787	1.35%	UF
Pensions livrées					6 999 875	7 112 381	9.74%	
PL040226/240726BHC-BTL		1	170	7.8	800 000	809 707	1.11%	BTL
PL041225/020626BHC-BTL		1	180	8.15	200 000	205 343	0.28%	BTL
PL120226/220726BHC-BTL		1	160	7.8	300 000	303 120	0.41%	BTL
PL121125/100626BHC-TSB		1	210	8.79	999 492	1 033 658	1.41%	TSB
PL170226/270726BHC-BTL		1	160	7.8	2 200 000	2 220 497	3.04%	BTL
PL190326/180526BHC-BTE		1	60	6.99	400 000	401 010	0.55%	BTE

PL240925/220426BHC-BTL		1	210	8.2	800 000	834 440	1.14%	BTL
PL290126/070826BHC-BTL		1	190	7.8	300 000	304 030	0.42%	BTL
PL310326/190626BHC-BTE		1	80	6.99	1 000 383	1 000 578	1.37%	BTE
Dépôt à terme					131 423	9 231 423	12.64%	
CAT051225/240426BHC-BTL		1 100	140	8.24	23 244	1 123 244	1.54%	BTL
CAT090126/080726BHC-SFAXJEDIDA		3 500	180	8.49	53 406	3 553 406	4.86%	BH
CAT100326/080626SFAXRTE LAIN		500	90	7.99	1 926	501 926	0.69%	BH
CAT200126/180826CUN		4 000	179	8.49	52 847	4 052 847	5.55%	BH
Total					28 576 473	38 057 248	52.10%	

3-3Créance d'exploitation:

Le solde de ce poste s'élève à **548** dinars au 31-03-2026 et se détaille comme suit :

Désignation	31/03/2026	31/03/2025	31/12/2025
Autres créances	548	-	548
Agios Créiteurs à encaisser	-	1 527	7 932
Total	548	1 527	8 479

3-4Opérateurs créditeurs:

Le solde de ce poste s'élève à **131 056** dinars au 31-03-2026 et se détaille comme suit :

Désignation	31/03/2026	31/03/2025	31/12/2025
Rémunération du gestionnaire à payer	87 371	46 320	79 126
Rémunération du distributeur à payer	17 474	8 888	16 002
Rémunération du dépositaire à payer	26 211	13 331	24 003
Total	131 056	68 539	119 131

3-5Autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 31-03-2026 à **280 406** dinars et se détaille comme suit :

Désignation	31/03/2026	31/03/2025	31/12/2025
Jetons de présence	29 217	29 281	23 438
Actionnaires dividendes à payer	219 676	219 676	219 676
Redevances CMF à payer	6 485	3 364	5 627
Etat retenues à la source	44	-	44
Honoraires CAC à payer	17 895	22 716	13 037

Rémunération du Directeur Général	441	1 589	294
TCL à payer	1 546	512	967
Autres créiteurs	5 103	4 555	5 103
Total	280 406	281 693	268 185

3-6 Note sur le capital

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du 01-01-2026 au 31-03-2026 se détaillent ainsi :

Capital au 31-12-2025	
Montant	51 685 497
Nombre de titres	1 221 537
Nombre d'actionnaires	320
Souscriptions réalisées	
Montant	59 824 800
Nombre de titres émis	598 248
Rachats effectués	
Montant	(23 421 200)
Nombre de titres rachetés	(234 212)
Autres mouvements	
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	72 176
Plus (ou moins) values réalisés sur cessions de titres	-
Frais de négociation de titre	-
Plus (ou moins) values Report	-
Résultat incorporé à la VL (*)	-
Régularisation du résultat des exercices clos en instance d'affectation	1 824 620
Régularisation des sommes non capitalisables Exercice en cours	36 997
Régularisation des sommes non capitalisables Exercices antérieurs	(21 832 743)
Capital au 31-03-2026	
Montant	68 190 148
Nombre de titres	1 585 573
Nombre d'actionnaires	327

3-7 Notes sur les sommes capitalisables :

Le solde de ce poste au 31-03-2026 se détaille ainsi :

Désignations	Résultat d'exploitation	Régularisation de l'exercice antérieur	Régularisation de l'exercice en cours	Sommes capitalisables (*)
Exercice antérieur	3 208 147	244 981.761		3 453 128
Exercice en cours	981 575		17 211	998 786

(*) Les sommes capitalisables de l'exercice antérieur seront capitalisées à la date de l'assemblée générale ordinaire affectant ces sommes au niveau du poste capital.

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} janvier 2026 au 31 Mars 2026 la somme de **517 744** dinars et se détaillent ainsi :

Désignation	Période du		
	01/01/2026 Au 31/03/2026	01/01/2025 au 31/03/2025	01/01/2025 au 31/12/2025
Dividendes	-	0	132 115
Revenus des obligations & valeurs assimilées	517 744	403 441	1 677 753
Total	517 744	403 441	1 809 868

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

Les revenus des placements monétaires totalisent au titre de la période s'étendant du 1^{er} janvier 2026 au 31 Mars 2026 la somme de **627 793** dinars et se détaillent ainsi :

Désignation	Période du		
	01/01/2026 au 31/03/2026	01/01/2025 au 31/03/2025	01/01/2025 au 31/12/2025
Revenus de certificats de dépôt	335 643	57 154	1 108 980
Intérêts sur comptes à terme (Pension livrée)	160 728	231 934	690 009
Revenus de dépôt à terme	131 423	-	75 713
Total	627 793	290 668	1 874 702

4-3- Charges de gestion des placements :

Le solde de ce poste s'élève au titre de la période du 1^{er} janvier 2026 au 31 Mars 2026 à **131 056** dinars et se détaille comme suit :

Désignation	Période du		
	01/01/2026 au 31/03/2026	01/01/2025 Au 31/03/2025	01/01/2025 au 31/12/2025
Rémunération du gestionnaire (a)	87 371	43 555	246 589
Rémunération du dépositaire	26 211	13 331	75 300
Rémunération du distributeur	17 474	8 888	50 200
Total	131 056	65 774	372 090

(a): Le conseil d'administration, réuni en date du 25 Août 2020, a décidé de réviser à la hausse la commission payée en faveur du gestionnaire, la « BH INVEST », en la portant de 0,45% (TTC) à 0,50% (TTC) de l'actif net de la SICAV par an.

4-4 Autres charges :

Le solde de ce poste s'élève au titre de la période du 1^{er} janvier 2026 au 31 Mars 2026 à **32 906** dinars et se détaille comme suit :

Désignation	Période du		
	01/01/2026 au 31/03/2026	01/01/2025 au 31/03/2025	01/01/2025 au 31/12/2025
Redevances CMF	17 474	8 888	50 200
Honoraires commissaires aux comptes	4 859	4 859	19 705
Jetons de présence	5 779	5 779	23 373
Rémunération du Directeur Général (*)	1 029	860	941
TCL	3 285	1 699	9 351
Autres charges	79	150	363
Contribution sociale de solidarité	400	400	400
Total	32 906	22 633	104 333

(*) Rémunération à déduire des frais de gestion du gestionnaire.

5- Ratios de gestion des placements :

- Charges de gestion des placements /actif net soit : $131\,056 / 72\,642\,061 = 0,18\%$
- Autres charges / actif net soit : $32\,906 / 72\,642\,061 = 0,05\%$

6- Rémunération du gestionnaire, du dépositaire et du distributeur

• La gestion de la SICAV « BH CAPITALISATION » est confiée à la BH INVEST ; celle-ci est chargée des choix des placements et de la gestion administrative et comptable de la société. En contrepartie, le gestionnaire perçoit une rémunération de 0,5% (TTC) l'an calculée sur la base de l'actif net quotidien. Cette rémunération a été révisé à la hausse suivant décision du conseil d'administration du 25 août 2020 en passant de 0,45% (TTC) à 0,5% (TTC) de l'Actif Net de la SICAV par an à compter du 18/09/2020.

La BH Bank assure les fonctions de dépositaire pour la SICAV BH CAPITALISATION. 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 BH Bank percevait une rémunération de 1 000 Dinars HT par an. Cette rémunération a été portée à 0,15% TTC de l'actif net de la SICAV par an à compter de 15/01/2019.

- Le conseil d'administration de la SICAV « BH CAPITALISATION », réuni en date du 15 novembre 2018, a décidé d'instaurer une commission de distribution en faveur du distributeur, la BH Bank, de 0,1% TTC de l'actif net de la SICAV par an entrée en vigueur à compter de 15/01/2019