

SICAV BH OBLIGATAIRE
SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETTEE 30 JUIN 2026

AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR
LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRÊTÉS AU 30 JUIN 2026

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre conseil d'administration réuni le 28 février 2025 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 OBLIGATAIRE » pour la période allant du 1^{er} Avril au 30 Juin 2026, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total de bilan de **D : 159 475 761**, un actif net de **D : 154 493 729** et un bénéfice de la période de **D : 2 191 775**.

Responsabilité de la Direction

Les 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.

Etendue de l'examen

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.

Conclusion

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 OBLIGATAIRE arrêtés au 30 Juin 2026, conformément au système comptable des entreprises.

Vérifications spécifiques

Sans remettre en cause l'avis exprimé ci-dessus, nous attirons votre attention sur les points suivants :

- Les valeurs en portefeuille-titres représentent à la clôture de la période, 47,15% du total des actifs, se situant ainsi au-dessous du seuil de 50% fixé par l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001.
Par conséquent, les placements monétaires et les disponibilités qui s'élèvent à 52,83% du total des actifs, dépassant le seuil de 50% fixé par l'article 2 sus-indiqué.
- Les emplois en titres émis par la « BH BANK » représentent à la clôture de la période 14,90% du total des actifs se situant ainsi au-dessus du seuil de 10% fixé par l'article 29 du code des organismes de placement collectif.

Tunis, le 29 Juillet 2026
Le commissaire aux comptes
ProAudit

BILAN
au 30 Juin 2026
(unité: Dinars tunisiens)

<u>ACTIF</u>		30/06/2026	30/06/2025	31/12/2025
	Notes			
AC - 1 Portefeuille-titres	3 - 1	73 899 587	72 584 087	75 437 466
a- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		7 353 685	4 547 115	6 674 786
b- Obligations et valeurs assimilées		66 545 902	68 036 972	68 762 680
AC 2 - Placements monétaires et disponibilités	3 - 3	85 550 642	32 411 770	44 788 938
a- Placements monétaires		79 544 595	31 265 369	44 193 482
b- Disponibilités		6 006 047	1 146 401	595 456
AC 3 - Créances d'exploitation	3 - 5	25 532	22 333	55 077
TOTAL ACTIF		159 475 761	105 018 190	120 281 481
<u>PASSIF</u>				
PA 1 - Opérateurs créditeurs	3 - 7	200 085	143 589	170 884
PA 2 - Autres créditeurs divers	3 - 8	4 781 947	2 736 895	806 511
TOTAL PASSIF		4 982 032	2 880 484	977 395
<u>ACTIF NET</u>				
CP1 - Capital	3 - 6	149 343 730	98 615 438	111 563 627
CP 2 - Sommes distribuables		5 149 999	3 522 268	7 740 459
a - Sommes distribuables des exercices antérieurs		1 072	900	1 017
a-2-1 Report à nouveau		955	832	832
a-2-2 Régularisation du report à nouveau		117	68	185
b - Sommes distribuables de l'exercice		5 148 927	3 521 368	7 739 442
ACTIF NET		154 493 729	102 137 706	119 304 086
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		159 475 761	105 018 190	120 281 481

ETAT DE RESULTAT
Période allant du 01 janvier au 30 Juin 2026

(unité: Dinars tunisiens)

		Période du 01/04/2026 au 30/06/2026	Période du 01/01/2026 au 30/06/2026	Période du 01/04/2025 au 30/06/2025	Période du 01/01/2025 au 30/06/2025	Période du 01/01/2025 au 31/12/2025
	Notes					
<u>PR 1 - Revenus du portefeuille-titres</u>	3 – 2	1 620 112	2 859 084	1 290 406	2 634 752	5 154 840
a- Dividendes		396 830	396 830	-	-	-
b- Revenus des obligations et valeurs assimilées		1 223 282	2 462 254	1 290 406	2 634 752	5 154 840
<u>PR 2 - Revenus des placements monétaires</u>	3 – 4	1 120 994	1 963 865	614 424	1 158 006	2 797 400
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		2 741 106	4 822 949	1 904 830	3 792 758	7 952 240
<u>CH 1 - Charges de gestion des placements</u>	3 – 9	199 790	368 567	143 294	281 309	602 456
REVENU NET DES PLACEMENTS		2 541 316	4 454 382	1 761 536	3 511 449	7 349 784
<u>CH 2 - Autres charges</u>	3 – 10	56 432	108 195	44 143	90 212	185 952
RESULTAT D'EXPLOITATION		2 484 884	4 346 187	1 717 393	3 421 237	7 163 832
<u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation</u>		772 746	772 746	802 740	100 131	575 610
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		3 257 631	3 257 630	5 148 927	3 521 368	7 739 442
<u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</u>		(772 746)	(802 740)	(71 435)	(100 131)	(575 610)
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		(299 594)	(297 916)	(214 696)	(101 358)	(170 990)
Plus (ou moins) valeurs réalisés sur cessions de titres		4 807	14 191	213 540	218 056	459 285
RESULTAT NET DE LA PERIODE		2 191 775	4 145 682	1 788 020	3 537 935	7 452 127

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
Période allant du 01 janvier au 30 Juin 2026

(unité: Dinars tunisiens)

	Période du 01/04/2026 au 30/06/2026	Période du 01/01/2026 au 30/06/2026	Période du 01/04/2025 au 30/06/2025	Période du 01/01/2025 au 30/06/2025	Période du 01/01/2026 au 31/12/2026
<u>AN 1 - Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</u>	2 191 775	4 145 682	1 788 020	3 537 935	7 452 127
a- Résultat d'exploitation	2 484 884	4 346 187	1 717 393	3 421 237	7 163 832
b- Variation des +/- values potentielles sur titres	- 297 916	- 214 696	- 142 913	- 101 358	- 170 990
c- +/- values réalisées sur cession de titres	4 807	14 191	213 540	218 056	459 285
<u>AN 2 - Distribution des dividendes</u>	9 246 764	9 246 764	6 655 143	6 655 143	6 655 143
<u>AN 3 - Transactions sur le capital</u>					
a- Souscriptions	52 882 240	61 939 758	13 368 435	27 381 782	84 394 347
* Capital	49 736 400	58 167 000	13 966 400	26 972 700	81 040 300
* Régularisation des sommes non distribuables	(86 354)	(94 021)	(42 291)	(90 901)	(189 313)
* Régularisation des sommes distribuables	3 232 194	3 866 779	(555 674)	499 983	3 543 360
b- Rachats	(18 558 694)	(21 649 033)	(11 128 816)	(19 811 962)	(63 572 339)
* Capital	(17 252 300)	(20 125 600)	(11 429 500)	(19 476 600)	(60 732 500)
* Régularisation des sommes non distribuables	30 782	33 229	34 682	64 422	127 726
* Régularisation des sommes distribuables	(1 337 176)	(1 556 662)	266 002	(399 784)	(2 967 565)
VARIATION DE L'ACTIF NET	27 268 558	35 189 643	- 2 627 504	4 452 612	21 618 992
<u>AN 4 - Actif net</u>					
a- En début de période	127 225 171	119 304 086	104 765 210	97 685 094	97 685 094
b- En fin de période	154 493 729	154 493 729	102 137 706	102 137 706	119 304 086
<u>AN 5 - Nombre d'actions</u>					
a- En début de période	1 172 568	1 116 995	963 509	913 917	913 917
b- En fin de période	1 497 409	1 497 409	988 878	988 878	1 116 995
VALEUR LIQUIDATIVE	103,174	103,174	103,286	103,286	106,808
AN 6 - TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE	5,92%	6,22%	6,77%	6,95	6,74

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

PRESENTATION SICAV BH OBLIGATAIRE

SICAV BH OBLIGATAIRE est une société d'investissement à capital variable de catégorie obligataire de type distribution, régie par la loi n° 2001-83 du 24 juillet 2001 portant promulgation du code des organismes de placement collectif. Elle a été créée le 5 juin 1997, et a reçu l'agrément du ministre des Finances le 14 avril 1997.

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 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

- a. 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.
- b. Les dividendes relatifs aux titre OPCVM sont pris en compte en résultat à la date de détachement du coupon.
- c. 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 Evaluation, en date d'arrêté, 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 30 Juin 2026, une base raisonnable pour l'estimation de la valeur de réalisation du portefeuille des obligations de la SICAV «BH OBLIGATAIRE » 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 Evaluation des titres reçus en Pension

Les titres reçus en pension ne sont pas inscrits à l'actif au niveau du portefeuille titres. La créance correspondant à la somme due au cédant est individualisée et présentée parmi les placements monétaires sous la rubrique « Créances sur opérations de pensions livrées ».

Les rémunérations y afférentes sont inscrites à l'état de résultat parmi les revenus des placements monétaires. Ils sont présentés au niveau de la note sur les revenus des placements monétaires sous une rubrique distincte « Intérêts des pensions livrés ».

2-5 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

L'état du portefeuille titre ainsi que la note à long terme au 30 Juin 2026 et se détaille ainsi :

	Code ISIN	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Val. au 30.06.2026	% Actif	% Actif Net	Note / Garantie
<u>Titre</u>			64 058 947	66 545 902	42,46%	43,07%	
<u>Titres de l'Etat</u>			42 970 000	45 038 096	28,74%	29,15%	
EMP NAT 2021 T3 CB TV	TN5QHXZ8T348	7 000	700 000	734 126	0,47%	0,48%	
EMP NAT 2022 T3 CB TF	TNRGVSC8DE36	30 000	2 400 000	2 541 649	1,62%	1,65%	
EMP NAT 2022 T3 CB TV	TN0JN6PVVH38	30 000	2 400 000	2 543 800	1,62%	1,65%	
EMP NAT 2022 T3 CC TF	TN4A4WPDZOC1	30 000	2 625 000	2 784 071	1,78%	1,80%	
EMP NAT 2022 T3 CC TV	TNIZ090I5G66	30 000	2 625 000	2 785 595	1,78%	1,80%	
EMP NAT 2022 T4 CB TF	TNWRCVSYL730	22 500	1 800 000	1 883 441	1,20%	1,22%	
EMP NAT 2022 T4 CB TV	TN7PM93UZP50	22 500	1 800 000	1 882 926	1,20%	1,22%	
EMP NAT 2023 T1 CB TF	TNCGJF5TW027	23 000	1 840 000	1 892 960	1,21%	1,23%	
EMP NAT 2023 T1 CB TV	TN3C6DVEWM76	34 500	2 760 000	2 833 295	1,81%	1,83%	

EMP NAT 2023 T2 CB TV	TNN50G7PX8W5	5 000	400 000	403 409	0,26%	0,26%	
EMP NAT 2024 T3 CB TF	TNFC8O7A98F4	25 000	2 500 000	2 656 263	1,69%	1,72%	
EMP NAT 2024 T4 CB TF	TN9092FJVKK8	35 000	3 500 000	3 655 619	2,33%	2,37%	
EMP NAT 21 T2 CB	TN0008000895	105 000	10 500 000	11 125 788	7,10%	7,20%	
EMP NAT 22 1T CBTF	TNHG2VXQ3BG0	10 000	600 000	612 289	0,39%	0,40%	
EMP NAT 22 1T CBTV	TN0OU20VQYS5	10 000	600 000	613 521	0,39%	0,40%	
EMP NAT 22 1T CBTV	TN0OU20VQYS5	2 000	120 000	122 704	0,08%	0,08%	
EMP NAT 22 T2 CBTF	TNQVHB5WZ2K2	10 000	600 000	601 967	0,38%	0,39%	
EMP NAT 22 T2 CB TV	TNFOOWIRG8H7	20 000	1 200 000	1 203 994	0,77%	0,78%	
EMP NAT T1 2021 CAT B	TN0008000838	20 000	2 000 000	2 140 800	1,37%	1,39%	
EMP NAT T2 2024 CBTF	TNX0K9990B08	16 000	1 600 000	1 616 153	1,03%	1,05%	
EMP NAT T2 2024 CB TV	TNC6WBFURIQ8	4 000	400 000	403 726	0,26%	0,26%	
Obligations de sociétés	-		21 088 947	21 507 806	13,49%	13,92%	
AMEN BANK SUB 2021-1	TN0003400686	31 000	1 240 000	1 256 837	0,80%	0,81%	AMEN BANK
AMEN BANK SUB 2025-2	TNA3Z7AYXXX2	20 000	2 000 000	2 086 803	1,33%	1,35%	AMEN BANK
AMEN BANK SUB 2026-1	TNQXCLYWABG2	10 000	1 000 000	1 018 499	0,65%	0,66%	AMEN BANK
ATL 2021-1	TNFUHZ3R7VR5	10 000	200 000	207 112	0,13%	0,13%	ATL
ATL 2023-1	TNMA55MMDD46	3 000	120 000	123 507	0,08%	0,08%	ATL
ATL 2023-1	TNMA55MMDD46	15 000	600 000	617 536	0,39%	0,40%	ATL
	Code ISIN	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Val. au 30.06.2026	% Actif	% Actif Net	Note / Garantie
ATL 2024-2	TNTUDMZLCA16	5 000	400 000	414 065	0,26%	0,27%	ATL
ATL 2025-1	TNHOASGSR955	4 000	400 000	425 888	0,27%	0,28%	ATL
ATL 2025-2	TN7XUIXDVQY8	5 000	500 000	511 331	0,33%	0,33%	ATL
ATTIJARI LEASING 2022-1	TN4J4VCBM14O	5 000	200 000	212 362	0,14%	0,14%	ATTIJ LEASIN G
ATTIJARI LEASING 2024-1	TNO6AI2ZF0D3	2 500	150 000	153 520	0,10%	0,10%	ATTIJ LEASIN G
BIAT SUB 2022-1 CD TV	TNG0JL1IIN67	25 000	1 500 000	1 509 474	0,96%	0,98%	BIAT
BTK 2024-1	TN3Z8BRRN997	10 000	800 000	828 673	0,53%	0,54%	ETAT
BTK 2025-1 CA TF	TN4ZLSBTX4X7	3 000	300 000	309 145	0,20%	0,20%	BTK
BTK 2025-1 CB TV	TN8S19HHK9U6	7 000	700 000	721 086	0,46%	0,47%	BTK
BTK LEASING 2025-1	TN1T1YC5F1E6	10 000	1 000 000	1 059 130	0,68%	0,69%	BTK LEASIN G
BTK LEASING SUB 2026-1	TNUVSEHTMT81	20 000	2 000 000	2 041 819	1,30%	1,32%	BTK LEASIN G

CIL 2023-1 TF 10.55%	TNY1F6BOX6F5	5 000	200 000	200 740	0,13%	0,13%	CIL
ENDA TAMWEEL 2024-1	TNCYYRNQ4UA6	10 000	800 000	864 764	0,55%	0,56%	ENDA TAMWE EL
ENDA TAMWEEL 2025-1	TNUPKQSV5F28	2 000	200 000	200 671	0,13%	0,13%	ENDA TAMWE EL
E S AMEN BANK 2008	TN0003400330	7 500	78 947	79 419	0,05%	0,05%	AMEN BANK
HL 2022-01	TN77U54Q5NV3	17 000	340 000	347 011	0,22%	0,22%	HL
HL 2023-1 FIXE 10.75%	TNL7VQZVHR54	10 000	400 000	409 048	0,26%	0,26%	HL
HL 2023-1 VAR TMM+2.60%	TNAGSVAWF5T2	15 000	600 000	612 488	0,39%	0,40%	HL
TAYSIR 2024-1	TNEDMOU67Y09	10 000	800 000	849 692	0,54%	0,55%	TAYSIR
TLF 2023-2	TNMCJHUZPRD0	5 000	300 000	312 242	0,20%	0,20%	TLF
TLF 2024-2	TNIPE0BZ0LR6	6 000	480 000	511 704	0,33%	0,33%	TLF
TLF 2024-2	TNIPE0BZ0LR6	7 000	560 000	596 988	0,38%	0,39%	TLF
TLF 2025-1	TNQ8KNUQO9D7	5 000	400 000	404 822	0,26%	0,26%	TLF
TLF SUB 2021	TNZSBU7F6WY7	6 000	120 000	126 341	0,08%	0,08%	TL
UBCI SUB 2025-1	TN8S8S99B8S7	10 000	1 000 000	1 048 004	0,67%	0,68%	UBCI
UBCI SUB 2025-2	TNATYLQMS1D3	10 000	1 000 000	1 033 675	0,66%	0,67%	UBCI
WIFAK BANK 2022-2	TNR4CLXNS261	10 000	400 000	413 409	0,26%	0,27%	WIFAK LEASE
SERVICOM 2016(**)	TN0007340128	5 000	300 000		0,00%	0,00%	SERVIC OM
Titres des OPCVM	-		7 551 334	7 353 685	4,69%	4,76%	
FCP LEPTIS OBLIG	TN27940GC8H0	43 787	4 735 019	4 639 014	2,96%	3,00%	BTL
FCP SMART CASH	TN711N6O2LA1	23 969	2 661 970	2 545 340	1,62%	1,65%	SMART
MCP SAFE FUND	TNGUV3GCXU41	1 007	154 345	169 331	0,11%	0,11%	MENA
Total Général	-		71 610 281	73 899 587	47,15%	47,83%	

(*) Emprunt Obligataire « SERVICOM 2016 »

Les cinquième, sixième, septièmes et huitièmes échéances de l'échéancier initial de l'emprunt obligataire « SERVICOM 2016 » prévues respectivement pour le 12 Février 2019, le 12 Août 2019, le 12 Février 2020 et le 12 Août 2020 n'ont pas été réglé aux échéances convenues.

La SICAV BH Obligataire a procédé au reclassement de ces échéances impayées, dont le montant en principal s'élève à 200.000 Dinars, au niveau de la rubrique « Créances d'exploitations ».

La SICAV BH Obligataire a procédé aussi à la suspension de la comptabilisation des produits d'intérêts sur cet Emprunt Obligataire, et à la constatation d'une dépréciation pour un montant de 200.000 Dinars.

SICAV BH Obligataire a convenu à un accord de restructuration de cet emprunt qui a été validé par l'assemblée Générale spécial des souscripteurs du 01/10/2019. Cet accord porte principalement sur la modification du taux de rémunération de l'emprunt qui passe de 8.2% à 11.6% et le rééchelonnement de la créance. Cet accord n'a pas été respecté.

SICAV BH Obligataire a constaté au cours de l'année 2021 une dépréciation de 259 820 Dinars sur ce titre.

(**) : Dans le but de ramener à zéro la valeur des obligations SERVICOM 2016, acquise auparavant à une valeur de 300 000 Dinars, la SICAV a procédé, courant les exercices antérieurs, à la constatation de la répréciation de valeur de ces obligations par la comptabilisation de moins-values latentes sur ces titres.

3-2 Note sur les revenus du portefeuille titres

Les revenus du portefeuille titres affichent un solde de **1 223 282** dinars au 30-06-2026 et se détaillent comme suit :

Désignation	Période Du 01/04/2026 Au 30/06/2026	Période Du 01/01/2026 Au 30/06/2026	Période Du 01/04/2025 Au 30/06/2025	Période Du 01/01/2025 Au 30/06/2025	Période Du 01/01/2025 Au 31/12/2025
Revenus des obligations	422 081	844 339	369 792	789 290	1 534 718
Revenus des titres de l'Etat	801 201	1 617 915	920 614	1 845 462	3 620 122
Revenus des titres OPCVM	396 830	396 830			
Total	1 223 282	2 859 084	1 290 406	2 634 752	5 154 840

3-3 Note sur les placements monétaires et les disponibilités

Les montants placés sur le marché monétaire et les disponibilités s'élèvent au 30-06-2026 à **82 800 642** Dinars et se détaillent comme suit :

a- Les placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 30-06-2026 à 79 544 595 Dinars, et se détaille comme suit :

	Code ISIN	Qté	Durée	Taux	Coût d'acquisition	Valeur 30/06/2026	%	Emett eur
Certificats de Dépôt					56 894 100	57 301 316	36,56%	
CD020626/110826BHO-BTE	TNXPYD0YD7F9	8	70	7,80	3 952 192	3 971 998	2,53%	BTE
CD030626/130726LAOUIN A	TNS1DEDCZA40	2	40	7,99	992 960	997 888	0,64%	BH
CD030626/190127BHO-BNA	TNVKUHGFS9B5	9	230	7,99	4 325 155	4 346 441	2,77%	BNA
CD100226/190826BTK-BHO	TNM3IWT4RB7	2	190	7,93	967 863	991 712	0,63%	BTK
CD100326/080726BHO-BNA	TNZ0N7JS1FZ3	14	120	7,49	6 863 592	6 992 043	4,46%	BNA
	Code ISIN	Qté	Durée	Taux	Coût d'acquisition	Valeur 30/06/2026	%	Emett eur
CD120526/210726LAC2	TNIUSDUWV801	1	70	7,99	493 881	498 252	0,32%	BH
CD130526/220726SFAXJE DIDA	TNJQABYJSYN3	2	70	7,99	987 761	996 328	0,64%	BH
CD180526/070726MENZAH 8	TN4LU5NQUNY0	1	50	7,99	495 610	499 473	0,32%	BH
CD180626/080726SOUSSE CORNICHE	TNVFJV1IX3P0	1	20	7,99	498 232	499 381	0,32%	BH
CD180626/280726JEMMAL	TNLQ8X2FHUP7	1	40	7,99	496 480	497 624	0,32%	BH
CD190226/090726BHO-BNA	TNGMN7E56IG5	4	140	7,99	1 951 783	1 997 245	1,27%	BNA
CD190526/080726KALAAS GHIRA	TNC522N3OKY9	1	50	7,99	495 610	499 385	0,32%	BH
CD190626/271026BHO-BTE	TN7MP403W4F1	4	130	7,99	1 955 130	1 959 272	1,25%	BTE
CD190626/280826BHO-AB	TNE5L5QM40P3	11	70	7,53	5 436 506	5 447 391	3,48%	AB
CD200126/090726BHO-BTE	TNZZVY7JM166	5	170	8,00	2 427 195	2 496 574	1,59%	BTE

CD200526/090726LAC2	TNDAPS9RIA82	3	50	7,99	1 486 829	1 497 893	0,96%	BH
CD220626/280127BHO-BNA	TNXVIHAMWVC9	3	220	7,74	1 445 803	1 448 021	0,92%	BNA
CD240226/020926BHO-TSB	TNI6MG7J9OL6	2	190	8,23	966 698	988 958	0,63%	TSB
CD240626/140726INTERNATIONALE	TNICJOMV8CN4	8	20	7,99	3 985 858	3 990 808	2,55%	BH
CD240626/221026BHO-AB	TN1I5ABCFER2	8	120	7,25	3 924 491	3 928 896	2,51%	AB
CD260526/150726MENZAH8	TN4YNF9GIMJ6	1	50	7,99	495 610	498 771	0,32%	BH
CD260626/120127BHO-BTE	TNKMN6G6T8X1	12	200	7,99	5 795 989	5 801 089	3,70%	BTE
CD280626/080726INTERNATIONALE	TNVZ01ICJWD3	10	10	7,99	4 991 142	4 993 799	3,19%	BH
CD290626/290726KELIBIA	TNEXLAZ2F282	1	30	7,99	497 354	497 531	0,32%	BH
CD300626/260127BHO-BTE	TNZZVY7JM166	2	210	7,99	964 374	964 543	0,62%	BTE
Dépôt à Terme					7 250 000	7 388 825	4,71%	
CAT080426/070726BHO-SFAXRTELAIN		500	90	7,99	500 000	507 355	0,32%	BH
CAT090126/080726SFAXJE DIDA		3000	180	8,49	3 000 000	3 096 577	1,98%	BH
CAT160626/140926SFAXJE DIDA		600	90	7,99	600 000	601 576	0,38%	BH
CAT170626/150926SFAXJE DIDA		500	90	7,99	500 000	501 226	0,32%	BH
CAT170626/150926SFAXR TELAIN		500	90	7,99	500 000	501 226	0,32%	BH
CAT190626/170926BOUFIC HA		500	90	7,99	500 000	501 051	0,32%	BH
CAT230126/110826SFAXJE DIDA		1000	200	8,49	1 000 000	1 029 587	0,66%	BH
CAT290626/071026SFAXJE DIDA		150	100	7,99	150 000	150 053	0,10%	BH
CAT290626/071026SFAXR TELAIN		500	100	7,99	500 000	500 175	0,32%	BH
	Code ISIN	Qté	Durée	Taux	Coût d'acquisition	Valeur 30/06/2026	%	Emetteur
PENSION LIVREE					14 500 000	14 854 454	9,48%	
PL020626/040826BHO-BTL		1	63	7,30	2 100 000	2 112 349	1,35%	BTL
PL040226/240726BHO-BTL		1	170	7,80	2 100 000	2 166 885	1,38%	BTL
PL120226/220726BHO-BTL		1	160	7,80	1 800 000	1 854 210	1,18%	BTL
PL170226/270726BHO-BTL		1	160	7,80	800 000	823 227	0,53%	BTL
PL180626/061026BHO-BTL		1	110	7,39	1 000 000	1 002 669	0,64%	BTL
PL230426/210826BHO-BTL		1	120	7,35	1 500 000	1 521 131	0,97%	BTL
PL260126/040826BHO-BTL		1	190	7,80	1 000 000	1 033 800	0,66%	BTL
PL270126/050826BHO-BTL		1	190	7,80	2 200 000	2 273 883	1,45%	BTL
PL290126/070826BHO-BTL		1	190	7,80	2 000 000	2 066 300	1,32%	BTL

TOTAL					78 644 100	79 544 595	50,75%	
--------------	--	--	--	--	-------------------	-------------------	---------------	--

b- Disponibilité :

Le solde de ce poste s'élève à **3 256 047** dinars au 30-06-2026 et se détaille comme suit :

Libellé	30/06/2026	30/06/2025	31/12/2025
Avoirs en banque	3 256 047	1 146 401	595 456
Total	3 256 047	1 146 401	595 456

3-4 Note sur les revenus des placements monétaires

Les revenus des placements monétaires totalisent **1 120 994** Dinars pour la période allant du 01/04/2026 au 30/06/2026 et se détaillent comme suit :

Désignation	Période Du 01/04/2026 Au 30/06/2026	Période Du 01/01/2026 Au 30/06/2026	Période Du 01/04/2025 Au 30/06/2025	Période Du 01/01/2025 Au 30/06/2025	Période Du 01/01/2025 Au 31/12/2025
Intérêts des pensions livrées	259 228	497 340	226 292	586 198	1 128 426
Intérêts des comptes à terme	112 561	185 240	-	-	36 565
Intérêts des certificats de dépôt	739 372	1 262 265	388 132	571 808	1 632 409
Intérêts des dépôts à vue	9 834	19 020	-	-	-
Total	1 120 994	1 963 865	614 424	1 158 006	2 797 400

3-5 Créances d'exploitation :

Le solde de ce poste s'élève à **25 532** dinars au 30-06-2026 et se détaille comme suit :

Désignation	30/06/2026	30/06/2025	31/12/2025
Titres de créance échus*	86	86	86
Agios créditeurs à encaisser	7 998	4 899	8 949
Compte d'attente	17 351	17 348	17 348
MEI souscription	107	-	-
Intérêt CD à encaisser	-	-	1 882
Intérêt sur remboursement anticipé CAT à encaisser (**)	-	-	26 812
Total	25 532	22 333	55 077

(*) Les sommes en principal se rapportant à la cinquième, sixième, septième et huitième échéance de l'échéancier initial de l'emprunt obligataire « *SERVICOM 2016* », considérées comme impayées par la SICAV BH Obligataire, et dont le montant s'élève à 200 000 Dinars ont été reclassées parmi les Titres de créances échus. Une provision pour dépréciation de 200.000 Dinars a été constatée sur cette créance. Les fractions intérêts conventionnels et intérêts de retard se rapportant à la cinquième échéance, et qui ont été reclassé parmi les Titres de créances échus, ont fait l'objet de réservation d'intérêts pour un montant de 17.370 Dinars.

(**) Au 31/12/2025, la SICAV a procédé au remboursement anticipé de trois comptes à terme (à échoir en 2026). Le montant encaissé à cette date représente 80% du capital placé soit 4 000 000 Dinars. Suite à ce remboursement anticipé, la sicav a estimé le produit des intérêts à recevoir à l'échéance pour un montant estimé de 26 812 Dinars déduction faite d'une pénalisation de 1% sur ces intérêts à recevoir

3-6 Note sur le capital

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du 01-01-2026 au 30-06-2026 se détaillent ainsi :

Libellé	30/06/2026	30/06/2025	31/12/2025
Montant	111 563 627	91 029 119	91 029 119
Nombre de titres	1 116 995	913 917	913 917
Nombre d'actionnaires	785	913	913
Souscriptions réalisées			
Montant (Nominal)	58 167 000	26 972 700	81 040 300
Régul. des sommes non distribuables	(94 021)	(90 901)	(189 313)
Nombre de titres émis	581 670	269 727	810 403
Rachats effectués			
Montant (Nominal)	(20 125 600)	(19 476 600)	(60 732 500)
Régul. des sommes non distribuables	33 229	64 422	127 726
Nombre de titres rachetés	201 256	194 766	607 325
Autres effets sur le capital			
Variation des plus ou moins-values potentielles sur titres	(214 696)	(101 358)	(170 990)
Plus ou moins-values réalisées sur cession des titres	14 191	218 056	459 285
Capital au 30 Juin			
Montant	149 343 730	98 615 438	111 563 627
Nombre de titres	1 497 409	988 878	1 116 995
Nombre d'actionnaires	787	883	785

3-7 Opérateurs créditeurs :

Le solde de ce poste s'élève à **200 085** dinars au 30-06-2026 et se détaille comme suit :

Désignation	30/06/2026	30/06/2025	31/12/2025
Rémunération du gestionnaire à payer	199 491	142 995	169 694
Rémunération du dépositaire à payer	594	594	1 190
Total	200 085	143 589	170 884

3-8 Autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 30-06-2026 à **4 781 947** dinars et se détaille comme suit :

Désignation	30/06/2026	30/06/2025	31/12/2025
Solde des souscriptions Rachats	3 864 527	179 345	
Jetons de présence à payer	13 947	13 947	28 125
Actionnaires dividendes à payer	872 190	2 445 294	735 696
Etat retenues à la source	4 784	72 398	4 444
Honoraires commissaire aux comptes a payer	12 054	12 815	25 765
Redevances CMF à payer	12 386	8 964	10 334
TCL à payer	1 747	1 606	1 835
Autres rémunérations	294	2 508	294
Compte d'attente passif	18	18	18
Total	4 781 947	2 736 895	806 511

3-9 Charges de gestion des placements :

Le solde de ce poste s'élève au titre de la période du 1^{er} Avril 2026 au 30 Juin 2026 à **199 790** dinars et se détaille comme suit :

Désignation	Période Du 01/04/2026 Au 30/06/2026	Période Du 01/01/2026 Au 30/06/2026	Période Du 01/04/2025 Au 30/06/2025	Période Du 01/01/2025 Au 30/06/2025	Période Du 01/01/2025 Au 31/12/2025
Rémunération du gestionnaire	199 491	367 973	142 995	280 715	601 266
Rémunération du dépositaire	299	594	299	594	1 190
Total	199 790	368 567	143 294	281 309	602 456

3-10 Autres charges :

Le solde de ce poste s'élève au titre de la période du 1^{er} Avril 2026 au 30 Juin 2026 à **56 432** dinars et se détaille comme suit :

Désignation	Période Du 01/04/2026 Au 30/06/2026	Période Du 01/01/2026 Au 30/06/2026	Période Du 01/04/2025 Au 30/06/2025	Période Du 01/01/2025 Au 30/06/2025	Période Du 01/01/2025 Au 31/12/2025
Redevances CMF	36 271	66 904	25 999	51 199	110 123
Honoraires commissaire aux comptes	6 859	13 193	6 492	13 107	26 057
Jetons de présence	7 012	13 947	7 012	13 947	28 125
Rémunération du Directeur Général	736	1 765	1 779	1 779	941
Contribution Sociale de Solidarité	-	400	-	400	400
TCL	5 497	11 854	2 800	9 589	20 065
Autres charges	57	132	61	191	241
Total	56 432	108 195	44 143	90 212	185 952

4 - Ratios de gestion des placements :

- Charges de gestion des placements /actif net moyen soit : $199\,790 / 145\,481\,930 = 0,14\%$
- Autres charges / actif net moyen soit : $56\,431 / 145\,481\,930 = 0,04\%$

5 - Rémunération du gestionnaire et du dépositaire

- La gestion de la SICAV BH OBLIGATAIRE est confiée à l'établissement gestionnaire BH INVEST. Celui-ci est chargé des choix des placements et de la gestion administrative et comptable de la société. En contrepartie de ses prestations, le gestionnaire perçoit une rémunération annuelle (TTC) fixée à 0,55% applicable depuis le 18 septembre 2020 (0,45%TTC auparavant) et décomptée sur la base de l'actif net quotidien.
- La BH BANK assure les fonctions de dépositaire pour la SICAV BH OBLIGATAIRE. Elle est chargée à ce titre de conserver les titres et les fonds de la SICAV. En contrepartie de ses services, la BH BANK perçoit une rémunération qui s'élève à 1 190 DT TTC par an.