

SICAV BH CAPITALISATION
SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2026

RAPPORT D'EXAMEN LIMITE
SUR LES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES AU 30 Juin 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 30 Juin 2026, tels qu'annexés au présent rapport, et faisant apparaître un total Bilan de 77 439 531 DT et un résultat de la période de 2 111 639 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 30 Juin 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 30 Juin 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 30 Juin 2026, 26,11% de l'actif de la société SICAV BH CAPITALISATION, soit 6,11% 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 53 513 819 DT au 30 Juin 2026, et représente une quote-part de 69,10% de l'actif de la société SICAV BH CAPITALISATION, soit 10,9% 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 31 juillet 2026

Le Commissaire aux Comptes :

F.M.B.Z KPMG TUNISIE

Emna RACHIKOU

BILAN
au 30 Juin 2026
(unité : TND)

		Note	30/06/2026	30/06/2025	31/12/2025
ACTIF					
<u>AC1</u>	<u>Portefeuille Titres</u>	3.1	<u>32 318 419</u>	<u>23 642 081</u>	<u>26 149 643</u>
a	Action, valeurs assimilées et droits rattachés		3 628 187	2 615 572	-
b	Obligations et valeurs assimilées		28 690 231	21 026 509	26 149 643
<u>AC2</u>	<u>Placements monétaires et disponibilités</u>		<u>45 120 565</u>	<u>29 717 630</u>	<u>29 367 818</u>
a	Placements monétaires	3.2	41 094 611	28 922 614	28 923 552
b	Disponibilités		4 025 953	795 016	444 266
<u>AC4</u>	<u>Autres actifs</u>	3.3	<u>548</u>	<u>4 705</u>	<u>8 479</u>
TOTAL ACTIF			77 439 531	53 364 415	55 525 940
<u>PASSIF</u>					
<u>PA1</u>	<u>Dettes sur opérations de pension livrées</u>		-		-
<u>PA2</u>	<u>Opérateurs créditeurs</u>	3.4	<u>137 367</u>	<u>86 815</u>	<u>119 131</u>
a	Opérateurs créditeurs		137 367	86 815	119 131
<u>PA3</u>	<u>Autres créditeurs divers</u>	3.5	<u>252 038</u>	<u>247 922</u>	<u>268 185</u>
a	Autres créditeurs divers		252 038	247 922	268 185
TOTAL PASSIF			389 405	334 737	387 316
<u>ACTIF NET</u>					
<u>CP1</u>	<u>Capital</u>	3.6	<u>74 967 026</u>	<u>51 202 865</u>	<u>51 685 497</u>
<u>CP2</u>	<u>Sommes capitalisables</u>	3.7	<u>2 083 100</u>	<u>1 826 813</u>	<u>3 453 128</u>
a	Sommes capitalisables des exercices antérieurs		-	-	-
b	Sommes capitalisables de l'exercice en cours		2 083 100	1 826 813	3 453 128
ACTIF NET			77 050 126	53 029 678	55 138 625
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET			77 439 531	53 364 415	55 525 941

(*) Les sommes capitalisables de l'exercice antérieur ont été capitalisées à la date de l'assemblée générale ordinaire du 15.05.2026 affectant ces sommes au niveau du poste capital

ETAT DE RESULTAT

Période allant du 1^{er} janvier au 30 Juin 2026

(Unité en TND)

	No te	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	
PR1	<u>Revenus du portefeuille-titres</u>	<u>4.1</u>	<u>533 389</u>	<u>1 051 133</u>	<u>539 368</u>	<u>942 809</u>	<u>1 809 868</u>
	a- Dividendes		-	-	132 115	132 115	132 115
	b- Revenus des obligations et valeurs assimilées		533 389	1 051 133	407 252	810 693	1 677 753
PR2	<u>Revenus des placements monétaires</u>	<u>4.2</u>	<u>636 329</u>	<u>1 264 122</u>	<u>428 353</u>	<u>719 022</u>	<u>1 874 702</u>
	Total des revenus des placements		<u>1 169 718</u>	<u>2 315 256</u>	<u>967 721</u>	<u>1 661 830</u>	<u>3 684 570</u>
CH3	<u>Intérêts des mises en pension</u>		-	-	-	-	-
CH1	<u>Charges de gestion des placements</u>	<u>4.3</u>	<u>- 137 367</u>	<u>- 268 423</u>	<u>- 86 815</u>	<u>- 152 589</u>	<u>- 372 090</u>
	Revenu net des placements		1 032 351	2 046 832	880 906	1 509 241	3 312 480
CH2	<u>Autres charges</u>	<u>4.4</u>	<u>- 36 093</u>	<u>- 68 999</u>	<u>- 26 016</u>	<u>- 48 650</u>	<u>- 104 333</u>
	Résultat d'exploitation		996 258	1 977 833	854 890	1 460 592	3 208 147
PR4	<u>Régularisation du résultat d'exploitation</u>		<u>88 056</u>	<u>105 267</u>	<u>292 878</u>	<u>366 221</u>	<u>244 982</u>
	Sommes capitalisables de la période		1 084 315	2 083 100	1 147 768	1 826 813	3 453 129
PR 4	<u>Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</u>		<u>- 88 056</u>	<u>- 105 267</u>	<u>- 292 878</u>	<u>- 366 221</u>	<u>- 244 982</u>
	Variation des plus ou moins valeurs potentielles sur titres		<u>55 935</u>	<u>128 111</u>	<u>- 85 917</u>	<u>- 47 244</u>	-
	Plus ou moins valeurs réalisées sur cession de titres		<u>5 695</u>	<u>5 695</u>	<u>- 7 104</u>	<u>- 1 871</u>	<u>50 145</u>
	Frais de négociation de titres		-	-	<u>- 459</u>	<u>- 459</u>	<u>- 459</u>
	-						
	Résultat net de la période		1 057 888	2 111 639	761 409	1 411 018	3 257 833

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

		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
AN1	<u>Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</u>	<u>1 057 888</u>	<u>2 111 639</u>	<u>761 409</u>	<u>1 411 018</u>	<u>3 257 833</u>
a-	Résultat d'exploitation	<u>996 258</u>	<u>1 977 833</u>	<u>854 890</u>	<u>1 460 592</u>	<u>3 208 147</u>
b-	Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	<u>55 935</u>	<u>128 111</u>	- <u>85 917</u>	- <u>47 244</u>	-
c-	Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	<u>5 695</u>	<u>5 695</u>	- <u>7 104</u>	- <u>1 871</u>	<u>50 145</u>
d-	Frais de négociation de titres	-	-	- <u>459</u>	- <u>459</u>	- <u>459</u>
AN2	<u>Distributions de dividendes</u>					
AN3	<u>Transactions sur le capital</u>	<u>1 785 110</u>	<u>18 234 796</u>	<u>11 603 983</u>	<u>21 074 624</u>	<u>21 336 757</u>
a-	<u>Souscriptions</u>	<u>9 331 219</u>	<u>36 402 898</u>	<u>16 107 462</u>	<u>28 444 126</u>	<u>58 526 833</u>
-	Capital	<u>27 328 300</u>	<u>87 153 100</u>	<u>37 126 600</u>	<u>66 115 000</u>	<u>133 353 200</u>
-	Régularisation des sommes non capitalisables	<u>-15 266 415</u>	<u>- 51 082 195</u>	<u>- 22 123 099</u>	<u>- 38 875 745</u>	<u>- 79 148 114</u>
-	Régularisation des sommes capitalisables	- <u>2 730 667</u>	<u>331 993</u>	<u>1 103 960</u>	<u>1 204 871</u>	<u>4 321 747</u>
b-	<u>Rachats</u>	- <u>7 546 108</u>	- <u>18 168 102</u>	- <u>4 503 479</u>	- <u>7 369 502</u>	- <u>37 190 076</u>
-	Capital	- <u>20 113 400</u>	- <u>43 534 600</u>	- <u>10 398 900</u>	- <u>17 108 800</u>	- <u>83 420 500</u>
-	Régularisation des sommes non capitalisables	<u>11 573 189</u>	<u>25 593 224</u>	<u>6 093 699</u>	<u>9 965 143</u>	<u>49 674 137</u>
-	Régularisation des sommes capitalisables	<u>994 103</u>	- <u>226 726</u>	- <u>198 278</u>	- <u>225 845</u>	- <u>3 443 713</u>
	<u>Variation de l'actif net</u>	<u>2 842 999</u>	<u>20 346 435</u>	<u>12 365 392</u>	<u>22 485 643</u>	<u>24 594 590</u>
AN4	<u>Actif net</u>					
a-	En début de période	<u>72 642 061</u>	<u>55 138 625</u>	<u>40 664 286</u>	<u>30 544 035</u>	<u>30 544 035</u>
b-	En fin de période	<u>77 050 126</u>	<u>77 050 126</u>	<u>53 029 678</u>	<u>53 029 678</u>	<u>55 138 625</u>
AN5	<u>Nombre d'actions</u>					
a-	En début de période	<u>1 585 573</u>	<u>1 221 537</u>	<u>944 995</u>	<u>944 995</u>	<u>722 210</u>
b-	En fin de période	<u>1 657 722</u>	<u>1 657 722</u>	<u>1 212 272</u>	<u>1 212 272</u>	<u>1 221 537</u>
-	<u>Valeur liquidative</u>	<u>46.480</u>	<u>46.480</u>	<u>43.744</u>	<u>43.744</u>	<u>45.139</u>
AN6	<u>Taux de rendement annualisé</u>	<u>5.83%</u>	<u>5.99%</u>	<u>6.64%</u>	<u>6.92%</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'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 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 au 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 30.06.2026	% actif	% actif net
Obligations et valeurs assimilées :			28 009 004	28 690 232	37.05%	37.24%
Titres émis par le Trésor :		117 800	10 592 500	10 665 796	13.77%	13.84%
EMP NAT 2021 T3 CB TV	TN5QHYZ8T348	9 800	980 000	1 027 777	1.33%	1.33%
EMP NAT 2022 T3 CB TF	TNRGVSC8DE36	7 500	600 000	635 412	0.82%	0.82%
EMP NAT 2022 T3 CB TV	TN0JN6PVVH38	7 500	600 000	635 950	0.82%	0.83%
EMP NAT 2022 T3 CC TF	TN4A4WPDZOC1	7 500	656 250	696 018	0.90%	0.90%
EMP NAT 2022 T3 CC TV	TNIZ090I5G66	7 500	656 250	696 399	0.90%	0.90%
EMP NAT 2022 T4 CB TF	TNWRCVSYL730	2 500	200 000	209 271	0.27%	0.27%
EMP NAT 2022 T4 CB TV	TN7PM93UZP50	2 500	200 000	209 214	0.27%	0.27%
EMP NAT 2023 T1 CB TF	TNCGJF5TW027	2 000	160 000	164 605	0.21%	0.21%
EMP NAT 2023 T1 CB TV	TN3C6DVEWM76	3 000	240 000	246 373	0.32%	0.32%
EMP NAT 2023 T2 CB TV	TNN50G7PX8W5	3 000	300 000	242 045	0.31%	0.31%
EMP NAT 2024 T4 CB TF	TN9092FJVKK8	10 000	1 000 000	1 044 462	1.35%	1.36%
EMP NAT 21 T2 CB	TN0008000895	15 000	1 500 000	1 589 398	2.05%	2.06%
EMP NAT 22 1T CBTF	TNHG2VXQ3BG0	5 000	300 000	306 145	0.40%	0.40%
EMP NAT 22 T2 CBTF	TNQVHB5WZ2K2	5 000	400 000	300 984	0.39%	0.39%
EMP NAT 22 T2 CB TV	TNFOOWIRG8H7	10 000	800 000	601 997	0.78%	0.78%
EMP NAT 24 1T CBTF	TNUWXR58DVH5	5 000	500 000	514 606	0.66%	0.67%
EMP NAT T1 2021 CAT B	TN0008000838	5 000	500 000	535 200	0.69%	0.69%
EMP NAT T2 2024 CBTF	TNX0K9990B08	8 000	800 000	808 076	1.04%	1.05%
EMP NAT T2 2024 CB TV	TNC6WBFURIQ8	2 000	200 000	201 863	0.26%	0.26%
Titres émis par des sociétés :		216 800	17 416 504	18 024 436	23.28%	23.39%
AMEN BANK SUB 2021-1	TN0003400686	4 000	160 000	162 173	0.21%	0.21%
AMEN BANK SUB 2023-2 CATF	TNDE9EH7SA12	2 000	120 000	126 423	0.16%	0.16%
AMEN BANK SUB 2023-2 CATV	TNL8PGUB9C93	3 000	180 000	189 052	0.24%	0.25%
AMEN BANK SUB 2023-2 CATV	TNL8PGUB9C93	3 000	180 000	189 052	0.24%	0.25%
AMEN BANK SUB 2025-2	TNA3Z7AYXXX2	10 000	1 000 000	1 043 402	1.35%	1.35%
AMEN BANK SUB 2025-2	TNA3Z7AYXXX2	10 000	1 000 000	1 043 402	1.35%	1.35%
AMEN BANK SUB 2026-1	TNQXCLYWABG2	5 000	500 000	509 250	0.66%	0.66%
AMEN BANK SUB 2026-1	TNQXCLYWABG2	5 000	500 000	509 250	0.66%	0.66%

ATL 2023-1	TNMA55MMDD46	2 000	80 000	82 338	0.11%	0.11%
ATL 2023-1	TNMA55MMDD46	5 000	200 000	205 845	0.27%	0.27%
ATL 2023-2	TN06F5NFW3K1	5 000	300 000	318 152	0.41%	0.41%
ATL 2023-2	TN06F5NFW3K1	2 000	120 000	127 261	0.16%	0.17%
ATL 2024-2	TNTUDMZLCA16	5 000	400 000	414 065	0.53%	0.54%
ATL 2025-1	TN0004700100	4 000	400 000	425 888	0.55%	0.55%
ATL 2025-2	TN7XUIXDVQY8	5 000	500 000	511 331	0.66%	0.66%
ATTIJARI LEASING 2024-1	TNO6AI2ZF0D3	2 500	150 000	153 520	0.20%	0.20%
BH BANK 2021-2 C	TN0PID0RGAE6	2 000	120 000	126 103	0.16%	0.16%
BIAT SUB 2022-1 CD TV	TNG0JL1IIN67	15 000	900 000	905 685	1.17%	1.18%
BTK 2025-1 CA TF	TN4ZLSBTX4X7	3 000	300 000	309 145	0.40%	0.40%
BTK 2025-1 CB TV	TN8S19HHK9U6	12 000	1 200 000	1 236 148	1.60%	1.60%
BTK LEASING 2025-1	TN1T1YC5F1E6	10 000	1 000 000	1 059 130	1.37%	1.37%
BTK LEASING SUB 2026-1	TNUVSEHTMT81	20 000	2 000 000	2 041 819	2.64%	2.65%
DAAM 2025-1	TNTEPPETCXN3	5 000	500 000	528 114	0.68%	0.69%
ENDA TAMWEEL 2024-1	TNCYYRNQ4UA6	5 000	400 000	432 382	0.56%	0.56%
ENDA TAMWEEL 2025-1	TNUPKQSV5F28	4 000	400 000	401 341	0.52%	0.52%
HL 2022-01	TN77U54Q5NV3	6 000	120 000	122 474	0.16%	0.16%
HL 2023-1 FIXE 10.75%	TNL7VQZVHR54	2 000	80 000	81 810	0.11%	0.11%
HL 2023-1 VAR TMM+2.60%	TNAGSVAWF5T2	3 000	120 000	122 498	0.16%	0.16%
HL 2024-1 FIXE 10.70%	TNAQSF8ZD1W1	5 000	300 000	304 644	0.39%	0.40%
TAYSIR 2024-1	TNEDMOU67Y09	5 000	400 000	424 846	0.55%	0.55%
TLF 2023-2	TNMCJHUZPRD0	5 000	300 000	312 242	0.40%	0.41%
TLF 2024-1	TN4SCYEXIVY5	5 000	300 000	303 136	0.39%	0.39%
TLF 2024-2	TNIPE0BZ0LR6	4 000	320 000	341 136	0.44%	0.44%
TLF 2025-1	TNQ8KNUQO9D7	10 000	800 000	809 644	1.05%	1.05%
TLF SUB 2021	TNZSBU7F6WY7	3 000	60 000	63 170	0.08%	0.08%
UBCI SUB 2025-1	TN8S8S99B8S7	10 000	1 000 000	1 048 004	1.35%	1.36%
UBCI SUB 2025-2	TNATYLQMS1D3	10 000	1 000 000	1 033 674	1.33%	1.34%
UIB 2011-1	TN0003900263	300	6 504	6 888	0.01%	0.01%
Titres OPCVM :		30 700	3 500 076	3 628 187	0.00%	0.00%
FCP LEPTIS OBLIG CAP	TN61WGD6L6QD5	30 700	3 500 076	3 628 187		
Total Général		365 300	31 509 080	32 318 419	37.05%	37.24%

3.2 Placements monétaires:

Le solde de ce poste s'élève à **41 094 611** dinars au 30-06-2026 et se détaille comme suit :

Désignation	Code ISIN	Qté	Durée (jours)	Taux	Coût d'acquisition	Valeur 30/06/2026	% Actif	Emetteur
Certificats de Dépôt					24 550 646	24 823 588	32.06%	
CD030626/190127BHC-BNA	TNVKUHGFS9B5	2	230	7.99	961 146	965 876	1.25%	BNA
CD080126/070726BHC-BTE	TNCYE0HOV5J1	5	180	8	2 423 077	2 497 436	3.23%	BTE
CD090626/280826UF-BHC	TNP3G5NIUXM2	2	80	7.89	986 215	990 006	1.28%	UF
CD100226/190826BTK-BHC	TNMM3IWT4RB7	1	190	7.93	483 931	495 856	0.64%	BTK
CD100326/080726BHC-BNA	TNZ0N7JS1FZ3	4	120	7.49	1 961 026	1 997 727	2.58%	BNA
CD180626/270826BHC-AB	TNTW2777ZO23	7	70	7.53	3 459 595	3 467 099	4.48%	AB
CD190226/090726BHC-BNA	TNGMN7E56IG5	9	140	7.99	4 391 511	4 493 801	5.80%	BNA
CD200126/090726BHC-BTE	TNZZVY7JM166	2	170	8	970 878	998 630	1.29%	BTE
CD250626/230926BHC-BTE	TNZ97IHJI13	3	90	7.7	1 477 336	1 478 847	1.91%	BTE
CD290626/090726CUN	TNVNW5AR3A53	12	10	7.99	5 989 370	5 991 496	7.74%	
CD300626/260127BHC-BTE	TNKDA8KD2950	3	210	7.99	1 446 561	1 446 815	1.87%	BTE
Pensions livrées					7 300 958	7 429 242	9.59%	
PL020626/040826BHC-BTL		1	63	7.3	1 200 000	1 207 057	1.56%	BTL
PL040226/240726BHC-BTL		1	170	7.8	800 000	825 480	1.07%	BTL
PL100626/100826BHC-BTE		1	61	6.5	1 000 958	1 004 753	1.30%	BTL
PL120226/220726BHC-BTL		1	160	7.8	300 000	309 035	0.40%	BTL
PL170226/270726BHC-BTL		1	160	7.8	2 200 000	2 263 873	2.92%	BTL
PL190626/071026BHC-BTL		1	110	7.39	1 000 000	1 002 463	1.29%	BTL
PL270426/250826BHC-BTL		1	120	7.35	500 000	506 635	0.65%	BTL
PL290126/070826BHC-BTL		1	190	7.8	300 000	309 945	0.40%	BTL
Dépôt à terme					8 600 000	8 841 782	11.42%	
CAT080626/060926SFAXRTEAIN		500	90	7.99	500 000	502 014	0.65%	BH
CAT090126/080726BHC-SFAXJEDIDA		3 500	180	8.49	3 500 000	3 612 673	4.67%	BH
CAT200126/180826CUN		4 000	210	8.49	4 000 000	4 120 581	5.32%	BH
CAT280426/260826BHC-BTL		600	120	7.74	600 000	606 514	0.78%	BTL
Total					40 451 604	41 094 611	53.07%	

3-3 Créance d'exploitation:

Le solde de ce poste s'élève à **548** dinars au 30-06-2026 et se détaille comme suit :

Désignation	30/06/2026	30/06/2025	31/12/2025
Autres créances	548	548	548
Agios Crédeurs à encaisser	-	1 364	7 932
Retenue à la source/Intérêt courus à l'achat EO 2011-1	-	2 793	-
Total	548	4 705	8 479

3-4 Opérateurs créditeurs:

Le solde de ce poste s'élève à **137 367** 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	91 578	57 877	79 126
Rémunération du distributeur à payer	18 316	11 575	16 002
Rémunération du dépositaire à payer	27 473	17 363	24 003
Total	137 367	86 815	119 131

3-5 Autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 30-06-2026 à **252 038** dinars et se détaille comme suit :

Désignation	30/06/2026	30/06/2025	31/12/2025
Jetons de présence	11 622	11 687	23 438
Actionnaires dividendes à payer	219 676	219 676	219 676
Redevances CMF à payer	6 309	4 624	5 627
Etat retenues à la source	44	-	44
Honoraires CAC à payer	6 870	3 103	13 037
Rémunération du Directeur Général	294	2 458	294
TCL à payer	2 120	1 272	967
Autres créditeurs	5 103	5 103	5 103
Total	252 038	247 922	268 185

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 :

Capital au 31-12-2025	
Montant	51 685 497
Nombre de titres	1 221 537
Nombre d'actionnaires	320
Souscriptions réalisées	
Montant	87 153 100
Nombre de titres émis	871 531
Rachats effectués	
Montant	(43 534 600)
Nombre de titres rachetés	(435 346)
Autres mouvements	
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	128 111
Plus (ou moins) values réalisés sur cessions de titres	5 695
Frais de négociation de titre	-
Plus (ou moins) values Report	-
Résultat incorporé à la VL (*)	3 453 128
Régularisation du résultat incorporé à la VL	1 565 066
Régularisation des sommes non capitalisables Exercice en cours	97 735
Régularisation des sommes non capitalisables Exercices antérieurs	(25 586 705)
Capital au 30-06-2026	
Montant	74 967 026
Nombre de titres	1 657 722
Nombre d'actionnaires	342

3-7 Notes sur les sommes capitalisables :

Le solde de ce poste au 30-06-2026 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	244 982		3 453 128
Exercice en cours	1 977 833		105 267	2 083 100

(*) Les sommes capitalisables de l'exercice antérieur ont été capitalisées à la date de l'assemblée générale ordinaire du 15.05.2026 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 30 Juin 2026 la somme de **1 051 133** dinars et se détaillent ainsi :

Désignation	Période du				
	01/04/2026 au 30/06/2026	01/01/2026 au 30/06/2026	01/04/2025 au 30/06/2025	01/01/2025 au 30/06/2025	01/01/2025 au 31/12/2025
Dividendes	-	-	132 115	132 115	132 115
Revenus des obligations & valeurs assimilées	533 389	1 051 133	407 252	810 693	1 677 753
Total	533 389	1 051 133	539 368	942 809	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 30 Juin 2026 la somme de **1 264 122** dinars et se détaillent ainsi :

Désignation	Période du				
	01/04/2026 au 30/06/2026	01/01/2026 au 30/06/2026	01/04/2025 au 30/06/2025	01/01/2025 au 30/06/2025	01/01/2025 au 31/12/2025
Revenus de certificats de dépôt	335 983	671 625	326 940	384 093	1 108 980
Intérêts sur comptes à terme (Pension livrée)	189 987	350 715	102 995	334 928	690 009
Revenus de dépôt à terme	110 359	241 782	- 1 581	-	75 713
Total	636 329	1 264 122	428 353	719 022	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 30 Juin 2026 à **268 423** dinars et se détaille comme suit :

Désignation	Période du				
	01/04/2026 au 30/06/2026	01/01/2026 au 30/06/2026	01/04/2025 au 30/06/2025	01/01/2025 au 30/06/2025	01/01/2025 au 31/12/2025
Rémunération du gestionnaire (a)	91 578	178 949	57 877	101 432	246 589
Rémunération du dépositaire	27 473	53 685	17 363	30 694	75 300
Rémunération du distributeur	18 316	35 790	11 575	20 463	50 200
Total	137 367	268 423	86 815	152 589	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 30 Juin 2026 à **68 999** dinars et se détaille comme suit :

Désignation	Période du				
	01/04/2026 au 30/06/2026	01/01/2026 au 30/06/2026	01/04/2025 au 30/06/2025	01/01/2025 Au 30/06/2025	01/01/2025 au 31/12/2025
Redevances CMF	18 316	35 790	11 575	20 463	50 200
Honoraires commissaires aux comptes	7 538	12 397	4 913	9 771	19 705
Jetons de présence	5 843	11 622	5 843	11 622	23 373
Rémunération du Directeur Général (*)	735	1 765	870	1 729	941
TCL	3 602	6 887	2 726	4 424	9 351
Autres charges	59	138	90	239	363
Contribution sociale de solidarité	-	400	-	400	400
Total	36 093	68 999	26 016	48 650	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 : $268\,423 / 77\,050\,126 = 0,35\%$
- Autres charges / actif net soit : $68\,999 / 77\,050\,126 = 0,09\%$

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