

SICAV BH OBLIGATAIRE

AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRÊTÉS AU 31 MARS 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} Janvier au 31 Mars 2026, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total de bilan de **D : 128 110 522**, un actif net de **D : 127 225 171** et un bénéfice de la période de **D : 1 953 907**.

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 31 Mars 2026, conformément au système comptable des entreprises.

Tunis, le 22 Avril 2026

**Le commissaire aux comptes
ProAudit
Mr. Tarak ZAHAF**

BILAN
au 31 Mars 2026
(unité: Dinars tunisiens)

<u>ACTIF</u>		31/03/2026	31/03/2025	31/12/2025
	Notes			
AC - 1 Portefeuille-titres	3 - 1	73 661 209	74 213 809	75 437 466
a- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		5 254 873	4 839 973	6 674 786
b- Obligations et valeurs assimilées		68 406 336	69 373 836	68 762 680
AC 2 - Placements monétaires et disponibilités	3 - 3	54 422 779	29 895 666	44 788 938
a- Placements monétaires		53 482 775	28 930 684	44 193 482
b- Disponibilités		940 004	964 982	595 456
AC 3 - Créances d'exploitation	3 - 5	26 534	1 430 275	55 077
TOTAL ACTIF		128 110 522	105 539 750	120 281 481
<u>PASSIF</u>				
PA 1 - Opérateurs créditeurs	3 - 7	168 777	140 779	170 884
PA 2 - Autres créditeurs divers	3 - 8	716 574	633 761	806 511
TOTAL PASSIF		885 351	774 540	977 395
<u>ACTIF NET</u>				
CP1 - Capital	3 - 6	117 208 311	96 015 519	111 563 627
CP 2 - Sommes distribuables		10 016 860	8 749 691	7 740 459
a - Sommes distribuables des exercices antérieurs		8 125 563	7 017 151	1 017
b - Sommes distribuables de l'exercice		1 891 297	1 732 540	7 739 442
ACTIF NET		127 225 171	104 765 210	119 304 086
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		128 110 522	105 539 750	120 281 481

ETAT DE RESULTAT
Période allant du 1er janvier au 31 Mars 2026

(unité: Dinars tunisiens)

		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
	Notes			
<u>PR 1 - Revenus du portefeuille-titres</u>	3 – 2	1 238 972	1 344 346	5 154 840
a- Dividendes		-	-	-
b- Revenus des obligations et valeurs assimilées		1 238 972	1 344 346	5 154 840
<u>PR 2 - Revenus des placements monétaires</u>	3 – 4	842 871	543 582	2 797 400
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		2 081 843	1 887 928	7 952 240
-				
<u>CH 1 - Charges de gestion des placements</u>	3 – 9	168 777	138 015	602 456
-				
REVENU NET DES PLACEMENTS		1 913 066	1 749 913	7 349 784
-				
<u>CH 2 - Autres charges</u>	3 – 10	51 763	46 069	185 952
-				
RESULTAT D'EXPLOITATION		1 861 303	1 703 844	7 163 832
<u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation</u>		29 994	28 696	575 610
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		1 891 297	1 732 540	7 739 442
<u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</u>		(29 994)	(28 696)	(575 610)
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		83 220	41 555	(170 990)
Plus (ou moins) values réalisés sur cessions de titres		9 384	4 516	459 285
Frais de négociation de titre		-	-	-
RESULTAT NET DE LA PERIODE		1 953 907	1 749 915	7 452 127

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
Période allant du 1er janvier au 31 Mars 2026
(unité: Dinars tunisiens)

	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
<u>AN 1 - Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</u>	1 953 907	1 749 915	7 452 127
a- Résultat d'exploitation	1 861 303	1 703 844	7 163 832
b- Variation des +/- valeurs potentielles sur titres	83 220	41 555	(170 990)
c- +/- valeurs réalisées sur cession de titres	9 384	4 516	459 285
d- Frais de négociation des titres	-	-	-
<u>AN 2 - Distribution des dividendes</u>	-	-	6 655 143
<u>AN 3 - Transactions sur le capital</u>			
a- Souscriptions	9 057 518	14 013 347	84 394 347
* Capital	8 430 600	13 006 300	81 040 300
* Régularisation des sommes non distribuables	(7 667)	(48 610)	(189 313)
* Régularisation des sommes distribuables	634 585	1 055 657	3 543 360
b- Rachats	(3 090 339)	(8 683 146)	(63 572 339)
* Capital	(2 873 300)	(8 047 100)	(60 732 500)
* Régularisation des sommes non distribuables	2 447	29 740	127 726
* Régularisation des sommes distribuables	(219 486)	(665 786)	(2 967 565)
VARIATION DE L'ACTIF NET	7 921 086	7 080 116	21 618 992
AN 4 - Actif net			
a- En début de période	119 304 086	97 685 094	97 685 094
b- En fin de période	127 225 171	104 765 210	119 304 086
<u>AN 5 - Nombre d'actions</u>			
a- En début de période	1 116 995	913 917	913 917
b- En fin de période	1 172 568	963 509	1 116 995
VALEUR LIQUIDATIVE	108,501	108,733	106,808
AN 6 - TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE	6.38%	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} 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

- 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 31 Mars 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 31 Mars 2026 et se détaille ainsi :

Titre	Code ISIN	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Val. au 31.03.2026	% Actif	% Actif Net	Note / Garantie
			66 342 500	68 406 336	53,40%	53,77%	
Titres de l'Etat			43 670 000	45 308 528	35,37%	35,61%	
EMP NAT 2021 T3 CB TV	TN5QHXZ8T348	7 000	700 000	720 719	0,56%	0,57%	
EMP NAT 2022 T3 CB TF	TNRGVSC8DE36	30 000	2 400 000	2 496 892	1,95%	1,96%	
EMP NAT 2022 T3 CB TV	TN0JN6PVVH38	30 000	2 400 000	2 500 032	1,95%	1,97%	
EMP NAT 2022 T3 CC TF	TN4A4WPDZOC1	30 000	2 625 000	2 733 809	2,13%	2,15%	
EMP NAT 2022 T3 CC TV	TNIZ090I5G66	30 000	2 625 000	2 736 676	2,14%	2,15%	
EMP NAT 2022 T4 CB TF	TNWRCVSYL730	22 500	1 800 000	1 849 694	1,44%	1,45%	
EMP NAT 2022 T4 CB TV	TN7PM93UZP50	22 500	1 800 000	1 850 238	1,44%	1,45%	
EMP NAT 2023 T1 CB TF	TNCGJF5TW027	23 000	1 840 000	1 856 995	1,45%	1,46%	
EMP NAT 2023 T1 CB TV	TN3C6DVEWM76	34 500	2 760 000	2 783 939	2,17%	2,19%	
EMP NAT 2023 T2 CB TV	TNN50G7PX8W5	5 000	500 000	531 971	0,42%	0,42%	
EMP NAT 2024 T3 CB TF	TNFC807A98F4	25 000	2 500 000	2 607 397	2,04%	2,05%	
EMP NAT 2024 T4 CB TF	TN9092FJVKK8	35 000	3 500 000	3 587 207	2,80%	2,82%	
EMP NAT 21 T2 CB	TN0008000895	105 000	10 500 000	10 941 495	8,54%	8,60%	
EMP NAT 22 1T CBTF	TNHG2VXQ3BG0	10 000	600 000	601 639	0,47%	0,47%	
EMP NAT 22 1T CBTV	TN0OU20VQYS5	10 000	600 000	601 832	0,47%	0,47%	

Titre	Code ISIN	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Val. au 31.03.2026	% Actif	% Actif Net	Note / Garantie
EMP NAT 22 1T CBTV	TN00U20VQYS5	2 000	120 000	120 366	0,09%	0,09%	
EMP NAT 22 T2 CBTf	TNQVHB5WZ2K2	10 000	800 000	847 544	0,66%	0,67%	
EMP NAT 22 T2 CB TV	TNFOOWIRG8H7	20 000	1 600 000	1 698 170	1,33%	1,33%	
EMP NAT T1 2021 CAT B	TN0008000838	20 000	2 000 000	2 105 696	1,64%	1,66%	
EMP NAT T2 2024 CBTf	TNX0K9990B08	16 000	1 600 000	1 710 318	1,34%	1,34%	
EMP NAT T2 2024 CB TV	TNC6WBFURIQ8	4 000	400 000	425 900	0,33%	0,33%	
Obligations de sociétés			22 672 500	23 097 808	18,03%	18,16%	
AMEN BANK SUB 2021-1	TN0003400686	31 000	1 860 000	1 999 073	1,56%	1,57%	AMEN BANK
AMEN BANK SUB 2025-2	TNA3Z7AYXXX2	20 000	2 000 000	2 051 638	1,60%	1,61%	AMEN BANK
AMEN BANK SUB 2026-1	TNQXClyWABG2	10 000	1 000 000	1 000 981	0,78%	0,79%	AMEN BANK
ATL 2021-1	TNFUHZ3R7VR5	10 000	200 000	203 282	0,16%	0,16%	ATL
ATL 2023-1	TNMA55MMDD46	3 000	120 000	120 994	0,09%	0,10%	ATL
ATL 2023-1	TNMA55MMDD46	15 000	600 000	604 971	0,47%	0,48%	ATL
ATL 2024-2	TNTUDMZLCA16	5 000	400 000	405 807	0,32%	0,32%	ATL
ATL 2025-1	TNHOASGSR955	4 000	400 000	418 190	0,33%	0,33%	ATL
ATL 2025-2	TN7XUIXDVQY8	5 000	500 000	502 206	0,39%	0,39%	ATL
ATTIJARI LEASING 2022-1	TN4J4VCBM140	5 000	200 000	208 373	0,16%	0,16%	ATTIJ LEASING
ATTIJARI LEASING 2024-1	TNO6AI2ZF0D3	2 500	150 000	150 348	0,12%	0,12%	ATTIJ LEASING
BIAT SUB 2022-1 CD TV	TNG0JL1IHN67	25 000	2 000 000	2 138 381	1,67%	1,68%	BIAT
BTK 2024-1	TN3Z8BRRN997	10 000	800 000	813 263	0,63%	0,64%	ETAT
BTK 2025-1 CA TF	TN4ZLSBTX4X7	3 000	300 000	303 670	0,24%	0,24%	BTK

BTK 2025-1 CB TV	TN8S19HHK9U6	7 000	700 000	708 613	0,55%	0,56%	BTK
BTK LEASING 2025-1	TN1T1YC5F1E6	10 000	1 000 000	1 040 381	0,81%	0,82%	BTK LEASIN G
BTK LEASING SUB 2026-1	TNUVSEHTMT81	20 000	2 000 000	2 005 918	1,57%	1,58%	BTK LEASIN G
CIL 2023-1 TF 10.55%	TNY1F6BOX6F5	5 000	300 000	320 117	0,25%	0,25%	CIL
ENDA TAMWEEL 2024-1	TNCYYRNQ4UA6	10 000	800 000	847 532	0,66%	0,67%	ENDA TAMW EEL
ENDA TAMWEEL 2025-1	TNUPKQSV5F28	2 000	200 000	212 922	0,17%	0,17%	ENDA TAMW EEL
E S AMEN BANK 2008	TN0003400330	7 500	112 500	117 665	0,09%	0,09%	AMEN BANK
HL 2022-01	TN77U54Q5NV3	17 000	340 000	340 501	0,27%	0,27%	HL
HL 2023-1 FIXE 10.75%	TNL7VQZVHR54	10 000	400 000	400 471	0,31%	0,31%	HL
HL 2023-1 VAR TMM+2.60%	TNAGSVAWF5T2	15 000	600 000	600 661	0,47%	0,47%	HL
SERVICOM 2016	TN0007340128	5 000	300 000	-	0,00%	0,00%	SERVIC OM
TAYSIR 2024-1	TNEDMOU67Y09	10 000	800 000	832 300	0,65%	0,65%	TAYSIR
TLF 2019-1	TN0002102127	4 000	80 000	85 683	0,07%	0,07%	TL
TLF 2019-1	TN0002102127	7 500	150 000	160 655	0,13%	0,13%	TL
TLF 2023-2	TNMCJHUZPRD0	5 000	300 000	305 840	0,24%	0,24%	TUNISI E FACTO RING
TLF 2024-2	TNIPE0BZ0LR6	6 000	480 000	501 651	0,39%	0,39%	TUNISI E FACTO RING
Titre	Code ISIN	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Val. au 31.03.2026	% Actif	% Actif Net	Note / Garant ie
TLF 2024-2	TNIPE0BZ0LR6	7 000	560 000	585 260	0,46%	0,46%	TUNISI E FACTO RING
TLF 2025-1	TNQ8KNUQ09D7	5 000	500 000	536 055	0,42%	0,42%	TUNISI E FACTO RING
TLF SUB 2021	TNZSBU7F6WY7	6 000	120 000	123 995	0,10%	0,10%	TL

UBCI SUB 2025-1	TN8S8S99B8S7	10 000	1 000 000	1 029 256	0,80%	0,81%	UBCI
UBCI SUB 2025-2	TNATYLQMS1D3	10 000	1 000 000	1 015 325	0,79%	0,80%	UBCI
WIFAK BANK 2022-2	TNR4CLXNS261	10 000	400 000	405 830	0,32%	0,32%	WIFAK LEASE
Titres des OPCVM			5 154 606	5 254 873	4,10%	4,13%	
FCP LEPTIS OBLIG	TN27940GC8H0	41 554	4 500 190	4 571 813	3,57%	3,59%	BTL
FCP SMART CASH	TN711N602LA1	4 617	500 072	515 904	0,40%	0,41%	SMART
MCP SAFE FUND	TNGUV3GCXU41	1 007	154 345	167 157	0,13%	0,13%	MENA
Total Général	-		71 497 106	73 661 209	57,50%	57,90%	

(*) 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 **1 238 972** dinars au 31-03-2026 et se détaillent comme suit :

Désignation	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
Revenus des obligations	422 258	419 498	1 534 718
Revenus des titres de l'Etat	816 714	924 848	3 620 122
Total	1 238 972	1 344 346	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 31-03-2026 à **54 422 779** Dinars et se détaillent comme suit :

a- Les placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31-03-2026 à 53 482 775 Dinars, et se détaille comme suit :

Désignation	Code ISIN	Qté	Durée	Taux	Coût d'acquisition	Valeur 31/03/2026	%	Emetteur
Certificats de Dépôt					34 224 920	34 582 745	26,99%	
CD060226/160626BHO-BTE	TN1SCBQIZNV1	2	130	8,08%	977 320	986 741	0,77%	BTE
CD100226/190826BTK-BHO	TNMM3IWT4RB7	2	190	7,93%	967 863	976 320	0,76%	BTK
CD100326/080726BHO-BNA	TNZON7JS1FZ3	14	120	7,49%	6 863 592	6 888 600	5,38%	BNA
CD100326/090426LAC2	TN6NHP5WY2U0	3	30	7,99%	1 492 063	1 497 883	1,17%	BH
CD110326/200426KELIBIA	TN1QO0ODV4Z1	1	40	7,99%	496 480	498 328	0,39%	BH
CD181125/270526BHO-TSB	TNMVLHCFAE4	6	190	8,74%	2 894 175	2 968 809	2,32%	TSB
CD190226/090726BHO-BNA	TNGMN7E56IG5	4	140	7,99%	1 951 783	1 965 903	1,53%	BNA
CD190326/180526BHO-BTE	TNXZIVLCP1M7	5	60	7,74%	2 474 529	2 480 047	1,94%	BTE
CD200126/090726BHO-BTE	TNZZVY7JM166	5	170	8,00%	2 427 195	2 457 602	1,92%	BTE
CD200126/100426BOUFICHA	TNLJHO3TY7K8	1	80	8,49%	492 593	499 167	0,39%	BH
CD200326/090426KALASGHIRA	TN6NHP5WY2U0	1	20	7,99%	498 232	499 293	0,39%	BH
CD220126/220426LAC2	TN9RRY777NB2	1	90	8,49%	491 686	498 060	0,39%	BH
CD240226/020926BHO-TSB	TNI6MG7J9OL6	2	190	8,23%	966 698	973 008	0,76%	TSB
CD250326/140426LAOUINA	TNZMNY08ZDY3	2	20	7,99%	996 465	997 702	0,78%	BH
CD260126/260526MENZAH8	TNYD47BLIBA5	1	120	8,49%	488 992	494 954	0,39%	BH
CD260226/260626BHO-BTE	TNOMK2QKB057	12	120	8,08%	5 874 111	5 909 779	4,61%	BTE
CD290825/060426BHO-BTK	TNHC78LH3012	6	220	8,75%	2 878 181	2 997 231	2,34%	BTK
CD300326/190526SOUSSE CORNICHE	TNOELWKU53R8	1	50	7,99%	495 610	495 785	0,39%	BH
CD300326/290426JEMMAL	TN13LAKZQJC3	1	30	7,99%	497 354	497 531	0,39%	BH
Dépôt à Terme					6 750 000	6 821 032	5,32%	
CAT090126/080726SFAXJEDIDA		3 000	180	8,49%	3 000 000	3 045 776	2,38%	BH
CAT180326/160626BHO-SFAXJEDIDA		600	90	7,99%	600 000	601 471	0,47%	BH
CAT180326/160626BHO-SFAXRTELAIN		500	90	7,99%	500 000	501 226	0,39%	BH
CAT190326/170626BHO-SFAXJEDIDA		500	90	7,99%	500 000	501 138	0,39%	BH
CAT230126/110826SFAXJEDIDA		1 000	200	8,49%	1 000 000	1 012 654	0,79%	BH
CAT291225/080426SFAXRTELAIN		500	100	8,49%	500 000	508 653	0,40%	BH

CAT310326/290626SFAX JEDIDA-BHO		150	90	7,99%	150 000	150 026	0,12%	BH
CAT310326/290626SFAX RTELAIN		500	90	7,99%	500 000	500 088	0,39%	BH
Pension Livrée					11 899 476	12 078 998	5,31%	
PL040226/240726BHO- BTL		1	170	7,80%	2 100 000	2 125 480	1,66%	BTL
PL041225/020626BHO- BTL		1	180	8,15%	1 500 000	1 540 071	1,20%	BTL
PL120226/220726BHO- BTL		1	160	7,80%	1 800 000	1 818 720	1,42%	BTL
PL170226/270726BHO- BTL		1	160	7,80%	800 000	807 453	0,63%	BTL
PL181125/270526BHO- TSB		1	190	8,79%	499 476	515 818	0,40%	TSB
PL260126/040826BHO- BTL		1	190	7,80%	1 000 000	1 014 083	0,79%	BTL
PL270126/050826BHO- BTL		1	190	7,80%	2 200 000	2 230 507	1,74%	BTL
PL290126/070826BHO- BTL		1	190	7,80%	2 000 000	2 026 867	1,58%	BTL
Total					46 124 395	53 482 775	41,75%	

b- Disponibilité :

Le solde de ce poste s'élève à **940 004** dinars au 31-03-2026 et se détaille comme suit :

Libellé	31/03/2026	31/03/2025	31/12/2025
Avoirs en banque	940 004	964 982	595 456
Total	940 004	964 982	595 6

3-4 Note sur les revenus des placements monétaires

Les revenus des placements monétaires totalisent **842 871** Dinars pour la période allant du 01/01/2026 au 31/03/2026 et se détaillent comme suit :

Désignation	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
Intérêts des pensions livrées	238 112	359 906	1 128 426
Intérêts des comptes à terme	72 679	-	36 565
Intérêts des certificats de dépôt	522 893	183 676	1 632 409
Intérêts des dépôts à vue	9 186	-	-
Total	842 871	543 582	2 797 400

3-5 Créances d'exploitation :

Le solde de ce poste s'élève à **26 535** dinars au 31-03-2026 et se détaille comme suit :

Désignation	31/03/2026	31/03/2025	31/12/2025
Titres de créance échus (*)	86	86	86
Certificat de dépôt échus à encaisser	-	988 981	-
Agios créditeurs à encaisser	8 990	5 524	8 949

Annuitée EO HL 2022-01 échue à encaisser	-	418 336	-
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	26 534	1 430 275	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 31-03-2026 se détaillent ainsi :

Libellé	31/03/2026	31/03/2025	31/12/2025
Capital au 1^{er} Janvier			
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)	8 430 600	13 006 300	81 040 300
Régul. des sommes non distribuables	(7 667)	(48 610)	(189 313)
Nombre de titres émis	84 306	130 063	810 403
Rachats effectués			
Montant (Nominal)	(2 873 300)	8 047 100	(60 732 500)
Régul. des sommes non distribuables	2 448	29 739	127 726
Nombre de titres rachetés	(28 733)	80 471	607 325
Autres effets sur le capital			
Variation des plus ou moins-values potentielles sur titres	83 220	41 555	(170 990)
Plus ou moins-values réalisées sur cession des titres	9 384	4 516	459 285
Frais de négociation des titres	-	-	-
Capital au 31 Mars			
Montant	117 208 311	96 015 519	111 563 627
Nombre de titres	1 172 568	963 509	1 116 995
Nombre d'actionnaires	788	878	785

3-7 Opérateurs créditeurs :

Le solde de ce poste s'élève à **168 777** 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	168 482	140 484	169 694
Rémunération du dépositaire à payer	295	295	1 190
Total	168 777	140 779	170 884

3-8 Autres créiteurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 31-03-2026 à **716 574** dinars et se détaille comme suit :

Désignation	31/03/2026	31/03/2025	31/12/2025
Solde des souscriptions Rachats	-	206 437	-
Jetons de présence à payer	35 060	35 060	28 125
Actionnaires dividendes à payer	658 886	346 696	735 696
Etat retenues à la source	2 417	-	4 444
Honoraires commissaire aux comptes a payer	5 195	32 089	25 765
Redevances CMF à payer	11 445	9 135	10 334
TCL à payer	3 112	3 597	1 835
Autres rémunérations	441	729	294
Compte d'attente passif	18	18	18
Total	716 574	633 761	806 511

3-9 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 **168 777** dinars et se détaille comme suit :

Désignation	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
Rémunération du gestionnaire	168 482	137 720	601 266
Rémunération du dépositaire	295	295	1 190
Total	168 777	138 015	602 456

3-10 Autres charges :

Le solde de ce poste s'élève au titre de la période du 1^{er} janvier 2026 au 31 Mars 2026 à **51 763** dinars et se détaille comme suit :

Désignation	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
Redevances CMF	30 633	25 200	110 123
Honoraires commissaire aux comptes	6 334	6 615	26 057
Jetons de présence	6 935	6 935	28 125
Rémunération du Directeur Général	1 029	-	941
Contribution Sociale de Solidarité	400	400	400
TCL	6 357	6 789	20 065
Autres charges	75	130	241
Total	51 763	46 069	185 952

4 - Ratios de gestion des placements :

- Charges de gestion des placements /actif net moyen soit : $168\,777 / 123\,264\,628 = 0,14\%$
- Autres charges / actif net moyen soit : $46\,069 / 123\,264\,628 = 0,04\%$

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.