

## **SICAV BH CAPITALISATION**

**SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 MARS 2023**

### **AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRÊTÉS AU 31 Mars 2023**

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre conseil d'administration réuni le 09 Mars 2021 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 CAPITALISATION » pour la période allant du 1<sup>er</sup> Janvier au 31 Mars 2023, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : **20 330 968**, un actif net de D : **20 019 590** et un bénéfice de la période de D : **287 677**.

#### **Responsabilité de la Direction**

Ces états financiers qui comportent un bilan, un état de résultats, un état de variation de l'actif net et des notes aux états financiers relèvent de la responsabilité de la direction de la société. Notre responsabilité consiste à émettre un avis sur ces états financiers sur la base de notre examen limité.

#### **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 CAPITALISATION » arrêtés au 31 Mars 2023, conformément au système comptable des entreprises.

#### **Vérifications spécifiques**

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

- Les valeurs en portefeuille-titres représentent à la clôture de la période 81,16% du total des actifs se situant ainsi au-dessus du seuil de 80% fixé par l'article 2 du décret 2001-2278 du 25 Septembre 2001. Par conséquent, les placements monétaires et les disponibilités qui s'élèvent à 18,83% du total des actifs se situant ainsi au-dessous du seuil de 20% fixé par l'article 2 sus-indiqué.

Par ailleurs, nous n'avons pas d'observations quant au respect par la « SICAV BH CAPITALISATION » des dispositions du décret 2001-2278 du 25 Septembre 2001

Tunis, le 30 Avril 2023

**Le commissaire aux comptes**  
**ProAudit**

**Mme Sana JAMOSSI**

**BILAN**  
**au 31 Mars 2023**  
**(unité : TND)**

<u>ACTIF</u>	Notes	31/03/2023	31/03/2022	31/12/2022
<b>AC - 1 Portefeuille-titres</b>	<b>3 - 1</b>	<b>16 500 613</b>	<b>9 188 357</b>	<b>14 996 339</b>
a- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		591 423	313 020	326 765
b- Obligations et valeurs assimilées		15 909 190	8 875 337	14 669 574
<b>AC 2 - Placements monétaires et disponibilités</b>		<b>3 827 903</b>	<b>8 951 552</b>	<b>5 280 509</b>
a- Placements monétaires	<b>3 - 2</b>	1 489 728	8 624 716	4 357 033
b- Disponibilités		2 338 175	326 836	923 476
<b>AC 3 - Créances d'exploitation</b>	<b>3 - 3</b>	<b>2 452</b>	<b>5 796</b>	<b>45 998</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>20 330 968</b>	<b>18 145 705</b>	<b>20 322 846</b>
<b><u>PASSIF</u></b>				
<b>PA 1 - Opérateurs créditeurs</b>	<b>3 - 4</b>	34 980	33 608	37 973
<b>PA 2 - Autres créditeurs divers</b>	<b>3 - 5</b>	276 398	358 424	261 486
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>311 378</b>	<b>392 032</b>	<b>299 459</b>
<b><u>ACTIF NET</u></b>				
<b>CP1 - Capital</b>	<b>3 - 6</b>	<b>18 680 957</b>	<b>16 663 855</b>	<b>18 961 790</b>
<b>CP- 2 Sommes capitalisables</b>		<b>1 338 633</b>	<b>1 089 818</b>	<b>1 061 597</b>
<b>a- Sommes capitalisables de l'exercice antérieur (*)</b>	<b>3 - 7</b>	<b>1 045 359</b>	<b>869 261</b>	<b>-</b>
a-1 Résultat capitalisable de l'exercice antérieur		1 061 597	896 345	-
a-2 Régularisation du résultat capitalisable de l'exercice antérieur		(16 238)	(27 084)	-
<b>b- Sommes capitalisables de la période</b>	<b>3 - 7</b>	<b>293 274</b>	<b>220 557</b>	<b>1 061 597</b>
<b>ACTIF NET</b>		<b>20 019 590</b>	<b>17 753 673</b>	<b>20 023 387</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>20 330 968</b>	<b>18 145 705</b>	<b>20 322 846</b>

(\*) 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<sup>er</sup> Janvier au 31 Mars 2023  
(Unité en TND)

	Notes	Période du 01/01/2023 au 31/03/2023	Période du 01/01/2022 au 31/03/2022	Période du 01/01/2022 au 31/12/2022
<b><u>PR 1 - Revenus du portefeuille-titres</u></b>	4-1	284 352	142 294	814 337
a- Dividendes		-	-	15 428
b- Revenus des obligations et valeurs assimilées		284 352	142 294	798 909
<b><u>PR 2 - Revenus des placements monétaires (*)</u></b>	4-2	47 914	134 520	442 225
<b>TOTAL REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>332 266</b>	<b>276 814</b>	<b>1 256 562</b>
<b><u>CH 1 - Charges de gestion des placements</u></b>	4-3	34 980	33 608	143 438
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<b>297 286</b>	<b>243 206</b>	<b>1 113 124</b>
<b><u>CH 2 - Autres charges</u></b>	4-4	18 305	16 122	70 129
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>278 981</b>	<b>227 084</b>	<b>1 042 995</b>
<b><u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation</u></b>		14 293	(6 527)	18 602
<b>Sommes capitalisables de la période</b>		<b>293 274</b>	<b>220 557</b>	<b>1 061 597</b>
<b><u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</u></b>		(14 293)	6 527	(18 602)
* Variation des +/- values potentielles sur titres		8 696	3 118	1 492
* +/- values réalisées sur cession des titres		-	(266)	(266)
* Frais de négociation des titres		-	-	-
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>		<b>287 677</b>	<b>229 936</b>	<b>1 044 221</b>

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**  
**Période allant du 1<sup>er</sup> Janvier au 31 Mars 2023**  
**(Unité en TND)**

	<i>Période du 01/01/2023 au 31/03/2023</i>	<i>Période du 01/01/2022 au 31/03/2022</i>	<i>Période du 01/01/2022 au 31/12/2022</i>
<b><u>AN 1 - Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</u></b>	<b><u>287 677</u></b>	<b><u>229 936</u></b>	<b><u>1 044 221</u></b>
a- Résultat d'exploitation	278 981	227 084	1 042 995
b- Variation des +/- valeurs potentielles sur titres	8 696	3 118	1 492
c- +/- valeurs réalisées sur cession de titres	-	(266)	(266)
d- Frais de négociation des titres	-	-	-
<b><u>AN 2 - Distribution des dividendes</u></b>	-	-	-
<b><u>AN 3 - Transactions sur le capital</u></b>			
<b>a- Souscriptions</b>	<b>2 674 105</b>	<b>1 858 730</b>	<b>11 841 900</b>
* Capital	7 174 700	5 302 000	33 032 000
* Régularisation des sommes non capitalisables	(4 531 883)	(3 453 060)	(21 515 944)
* Régularisation des sommes capitalisables	31 288	9 790	325 844
<b>b- Rachats</b>	<b>2 965 579</b>	<b>2 411 641</b>	<b>10 939 382</b>
* Capital	8 006 500	6 868 500	30 496 200
* Régularisation des sommes non capitalisables	(5 057 916)	(4 473 176)	(19 864 060)
* Régularisation des sommes capitalisables	16 995	16 317	307 242
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>(3 797)</b>	<b>(322 975)</b>	<b>1 946 739</b>
<b>AN 4 - Actif net</b>			
a- En début de période	20 023 387	18 076 648	18 076 648
b- En fin de période	20 019 590	17 753 673	20 023 387
<b><u>AN 5 - Nombre d'actions</u></b>			
a- En début de période	543 795	518 437	518 437
b- En fin de période	535 477	502 772	543 795
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>37,386</b>	<b>35,312</b>	<b>36,822</b>
<b>AN 6 - TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE</b>	<b>6,22%</b>	<b>5,16%</b>	<b>5,60%</b>

## **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<sup>er</sup> Janvier au 31 Mars 2023 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 2023, 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 31.03.2023	% actif	% actif net	Note / garantie
<b>Obligations et valeurs assimilées :</b>			<b>15 331 706</b>	<b>15 909 190</b>	<b>78,25%</b>	<b>79,47%</b>	
<b>Titres émis par le Trésor :</b>			<b>9 000 000</b>	<b>9 348 107</b>	<b>45,98%</b>	<b>46,69%</b>	
EMP NAT T1 2021 CAT B	TN0008000838	5 000	500 000	526 424	2,59%	2,63%	
EMP NAT 21 T2 CB	TN0008000895	15 000	1 500 000	1 563 071	7,69%	7,81%	
EMP NAT 22 1T CBTF	TNHG2VXQ3BG0	5 000	500 000	501 365	2,47%	2,50%	
EMP NAT 2021 T3 CB TV	TN5QHxz8T348	10 000	1 000 000	1 028 492	5,06%	5,14%	
EMP NAT 22 T2 CB TV	TNFOOWIRG8H7	10 000	1 000 000	1 058 979	5,21%	5,29%	
EMP NAT 22 T2 CBTF	TNQVHB5WZ2K2	5 000	500 000	529 715	2,61%	2,65%	

EMP NAT 2022 T3 CB TF	TNRGVSC8DE36	7 500	750 000	780 279	3,84%	3,90%	
EMP NAT 2022 T3 CB TV	TN0JN6PVVH38	7 500	750 000	780 049	3,84%	3,90%	
EMP NAT 2022 T3 CC TF	TN4A4WPDZOC1	7 500	750 000	781 088	3,84%	3,90%	
EMP NAT 2022 T3 CC TV	TNIZ090I5G66	7 500	750 000	780 697	3,84%	3,90%	
EMP NAT 2022 T4 CB TV	TN7PM93UZP50	2 500	250 000	256 703	1,26%	1,28%	
EMP NAT 2022 T4 CB TF	TNWRCVSYL730	2 500	250 000	256 902	1,26%	1,28%	
EMP NAT 2023 T1 CB TV	TN3C6DVEWM76	3 000	300 000	302 496	1,49%	1,51%	
EMP NAT 2023 T1 CB TF	TNCGJF5TW027	2 000	200 000	201 847	0,99%	1,01%	
<b>Titres émis par des sociétés :</b>			<b>6 331 706</b>	<b>6 561 083</b>	<b>32,27%</b>	<b>32,77%</b>	
ABC TUNISIE 2020-1 CATG A 11%	TN0007780067	4 000	240 000	256 375	1,26%	1,28%	AAA.TN
AMEN BANK SUB 2020-03	TN0003400660	6 300	378 000	381 582	1,88%	1,91%	
AMEN BANK 2009 (B)	TN0003400355	5 000	66 470	68 584	0,34%	0,34%	
AMEN BANK SUB 2021-1	TN0003400686	4 000	400 000	428 807	2,11%	2,14%	
ATB SUB 2017	TN0003600640	2 500	100 000	100 339	0,49%	0,50%	
ATL SUB 2017	TN0004700712	3 000	120 000	123 470	0,61%	0,62%	BB
ATL 2023-1 CA TF	TNMA55MMDD46	7 000	700 000	705 799	3,47%	3,53%	BBB+
BH 2009	TN0001900844	5 000	76 503	77 312	0,38%	0,39%	
BH SUB 2018-1 VAR TMM+2%	TN0001901032	1 500	30 000	32 066	0,16%	0,16%	
BH SUB 2019-1 VAR TMM+2.1%	TN0001901081	550	7 333	7 347	0,04%	0,04%	
BNA SUB 2017-1	TN0003100716	1 000	40 000	42 052	0,21%	0,21%	
BNA SUB 2018-1 TV	TN0003100765	16 670	333 400	348 925	1,72%	1,74%	
BTE 2016 7 ANS CATG B	TN000130065	3 000	60 000	60 655	0,30%	0,30%	
BIAT SUB 2022-1 CD TV	TN0000000000	15 000	1 500 000	1 600 073	7,87%	7,99%	BB
CIL 2020 -1 10.50% 5 ANS	TN0004201471	2 000	100 000	102 693	0,51%	0,51%	BBB-
HL 2017-3	TN0007310444	3 000	120 000	121 410	0,60%	0,61%	BB+
HL 2022-01	TN77U54Q5NV3	6 000	480 000	480 705	2,36%	2,40%	BB+
HL 2020-02	TN0007310543	2 000	120 000	123 875	0,61%	0,62%	
HL 2020-03	TN0007310550	3 000	180 000	182 520	0,90%	0,91%	BB+
HL 2023-1 FIXE 10.75%	TNL7VQZVHR54	2 000	200 000	200 235	0,98%	1,00%	
HL 2023-1 VAR TMM+2.60%	TNAGSVAWF5T2	3 000	300 000	300 317	1,48%	1,50%	
STB SUB 2020-1 CA TF 10.5%	TN0002601201	4 000	240 000	259 332	1,28%	1,30%	
TL 2017-1	TN0002101962	3 000	120 000	126 113	0,62%	0,63%	BBB+
TLF 2020 CA TF	TN0002102143	3 000	180 000	182 507	0,90%	0,91%	
TLF SUB 2021	TNZSBU7F6WY7	3 000	240 000	247 990	1,22%	1,24%	BB+
<b>Titres OPCVM :</b>			<b>591 423</b>	<b>591 423</b>	<b>2,91%</b>	<b>2,95%</b>	
SICAV-BH OBLIGATAIRE	TN0001900752	5 560	591 423	591 423	2,91%	2,95%	
<b>Total Général</b>			<b>15 923 129</b>	<b>16 500 613</b>	<b>81,16%</b>	<b>82,42%</b>	

### 3-2 Placements monétaires :

Le solde de ce poste s'élève à **1 489 728** dinars au 31-03-2023 et se détaille comme suit :

Désignation	Code ISIN	Qté	Durée (Jours)	Taux	Coût d'acquisition	Valeur 31/03/2023	% Actif	Emetteur
<b>Certificats de Dépôt</b>					<b>499 000</b>	<b>499 500</b>	<b>2,46%</b>	
CD270323/060423CUN	TN1GTMVT2HE4	1	10	9,02	499 000	499 500	2,46%	BH BANK
<b>Billet de trésorerie</b>					<b>980 012</b>	<b>990 228</b>	<b>4,87%</b>	
BDT140223/150523 AMELMICRO	TN2YMOZ6HY42	20	90	10,25	980 012	990 228	4,87%	Amel Micro finance
<b>total</b>					<b>1 479 012</b>	<b>1 489 728</b>	<b>7,33%</b>	

### 3-3 Créance d'exploitation :

Le solde de ce poste s'élève à **2 452** dinars au 31-03-2023 et se détaille comme suit :

Désignation	31/03/2023	31/03/2022	31/12/2022
Autres créances	548	548	548
Agios Créiteurs à encaisser	1 904	1 208	2 074
Intérêts intercalaires encaissés d'avance	4 040	4 040	-
Annuité EO BH 2009 échue à encaisser	-	-	43 376
<b>Total</b>	<b>2 452</b>	<b>5 796</b>	<b>45 998</b>

### 3-4 Opérateurs créditeurs :

Le solde de ce poste s'élève à **34 980** dinars au 31-03-2023 et se détaille comme suit :

Désignation	31/03/2023	31/03/2022	31/12/2022
Rémunération du gestionnaire à payer	23 320	22 405	25 315
Rémunération du distributeur à payer	4 664	4 481	5 063
Rémunération du dépositaire à payer	6 996	6 722	7 595
<b>Total</b>	<b>34 980</b>	<b>33 608</b>	<b>37 973</b>

### 3-5 Autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 31-03-2023 à **276 398** dinars et se détaille comme suit :

Désignation	31/03/2023	31/03/2022	31/12/2022
Solde des souscriptions/Rachats	20 036	111 496	-
Jetons de présence	23 373	15 865	18 750
Actionnaires dividendes à payer	219 676	219 676	219 676
Redevances CMF à payer	1 570	1 520	1 697
Etat retenues à la source	539	434	17
Honoraires CAC à payer	5 681	1 705	15 798
Rémunération du Directeur Général	167	167	167

TCL à payer	253	2 458	278
Autres créditeurs	5 103	5 103	5 103
<b>Total</b>	<b>276 398</b>	<b>358 424</b>	<b>261 486</b>

### 3-6 Note sur le capital

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du 01-01-2023 au 31-03-2023 se détaillent ainsi :

<b>Capital au 31-12-2022</b>	
Montant	18 961 790
Nombre de titres	543 795
Nombre d'actionnaires	255
<b>Souscriptions réalisées</b>	
Montant (en nominal)	7 174 700
Nombre de titres émis	71 747
<b>Rachats effectués</b>	
Montant (en nominal)	(8 006 500)
Nombre de titres rachetés	(80 065)
<b>Autres mouvements</b>	
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	8 696
Plus (ou moins) values réalisés sur cessions de titres	-
Frais de négociation de titre	-
Régularisation des sommes non capitalisables	542 271
<b>Capital au 31-03-2023</b>	
Montant	18 680 957
Nombre de titres	535 477
Nombre d'actionnaires	256

### 3-7 Notes sur les sommes capitalisables :

Le solde de ce poste au 31-03-2023 se détaille ainsi :

Désignations	Résultat d'exploitation	Régularisation de l'exercice antérieur	Régularisation de l'exercice en cours	Sommes capitalisables (*)
Exercice antérieur	1 042 995	18 602	(16 238)	1 045 359
Exercice en cours	278 981		14 293	293 274

(\*) : 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<sup>er</sup> Janvier 2023 au 31 Mars 2023 la somme de **284 352** dinars et se détaillent ainsi :

Désignation	Période du		
	01/01/2023 au 31/03/2023	01/01/2022 au 31/03/2022	01/01/2022 au 31/12/2022
Dividendes	-	-	15 428
Revenus des obligations & valeurs assimilées	284 352	142 294	798 909
<b>Total</b>	<b>284 352</b>	<b>142 294</b>	<b>814 337</b>

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

Les revenus des placements monétaires totalisent au titre de la période s'étendant du 1<sup>er</sup> Janvier 2023 au 31 Mars 2023 la somme de **47 914** dinars et se détaillent ainsi :

Désignation	Période du		
	01/01/2023 au 31/03/2023	01/01/2022 au 31/03/2022	01/01/2022 au 31/12/2022
Revenus de certificats de dépôt	26 276	42 062	192 351
Intérêts sur comptes à terme	3 612	91 047	208 211
Revenus de Billets de trésorerie	16 122	-	29 531
Intérêts sur Dépôts à vue	1 904	1 411	12 132
<b>Total</b>	<b>47 914</b>	<b>134 520</b>	<b>442 225</b>

##### **4-3- Charges de gestion des placements :**

Le solde de ce poste s'élève au titre de la période du 1<sup>er</sup> Janvier 2023 au 31 Mars 2023 à **34 980** dinars et se détaille comme suit :

Désignation	Période du		
	01/01/2023 au 31/03/2023	01/01/2022 au 31/03/2022	01/01/2022 au 31/12/2022
Rémunération du gestionnaire (a)	23 320	22 405	95 625
Rémunération du dépositaire	6 996	6 722	28 688
Rémunération du distributeur	4 664	4 481	19 125
<b>Total</b>	<b>34 980</b>	<b>33 608</b>	<b>143 438</b>

- : 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<sup>er</sup> Janvier 2023 au 31 Mars 2023 à **18 305** dinars et se détaille comme suit :

Désignation	Période du		
	01/01/2023 au 31/03/2023	01/01/2022 au 31/03/2022	01/01/2022 au 31/12/2022
Redevances CMF	4 664	4 481	19 125
Honoraires commissaires aux comptes	7 309	3 104	19 097
Jetons de présence	4 623	4 615	26 250
Rémunération du Directeur Général (*)	500	500	2 000
TCL	805	3 221	3 440
Autres charges	4	1	17
Contribution sociale de solidarité	400	200	200
<b>Total</b>	<b>18 305</b>	<b>16 122</b>	<b>70 129</b>

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

#### 5 - Ratios de gestion des placements :

- Charges de gestion des placements /actif net soit :  $34\,980 / 18\,947\,485 = 0,18\%$
- Autres charges / actif net soit :  $18\,305 / 18\,947\,485 = 0,10\%$

#### 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.