

## **SICAV BH CAPITALISATION**

**SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETTEE AU 30 JUIN 2022**

### **AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRÊTÉS AU 30 Juin 2022**

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre conseil d'administration réuni le 25 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> Avril au 30 Juin 2022, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de **D : 18 771 197** , un actif net de **D : 18 396 826** et un bénéfice de la période de **D : 246 426**.

#### **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 30 Juin 2022, conformément au système comptable des entreprises.

**Vérfications spécifiques**

Sans remettre en cause l'avis exprimé ci-dessus, nous formulons l'observation suivante :

- Les emplois en titres émis par la « BH BANK » représentent à la clôture de la période 11,76% de l'actif, se situant ainsi au-dessus du seuil de 10% fixé par l'article 29 du code des organismes de placement collectif.

Tunis, le 27 juillet 2022

**Le commissaire aux comptes :**

**ProAudit**

**Mme Sana JAMOSSI**

**BILAN**  
**au 30 Juin 2022**  
**(unité : TND)**

<u>ACTIF</u>	Notes	30/06/2022	30/06/2021	31/12/2021
<b>AC - 1 Portefeuille-titres</b>	<b>3 - 1</b>	<b>11 917 402</b>	<b>5 717 038</b>	<b>8 825 736</b>
a- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		317 313	345 815	556 556
b- Obligations et valeurs assimilées		11 600 089	5 371 223	8 269 180
<b>AC 2 - Placements monétaires et disponibilités</b>		<b>6 806 548</b>	<b>11 040 888</b>	<b>9 639 443</b>
a- Placements monétaires	<b>3 - 2</b>	6 409 398	9 194 278	9 235 832
b- Disponibilités		397 150	1 846 610	403 611
<b>AC 3 - Créances d'exploitation</b>	<b>3 - 3</b>	<b>47 247</b>	<b>11 608</b>	<b>2 068</b>
<b>AC 4 - Autres Placements</b>		-	<b>3 040 642</b>	-
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>18 771 197</b>	<b>19 810 176</b>	<b>18 467 247</b>
 <u>PASSIF</u>				
<b>PA 1 - Opérateurs créditeurs</b>	<b>3 - 4</b>	35 122	50 481	37 190
<b>PA 2 - Autres créditeurs divers</b>	<b>3 - 5</b>	339 249	3 672 352	353 409
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>374 371</b>	<b>3 722 833</b>	<b>390 599</b>
 <u>ACTIF NET</u>				
<b>CP1 - Capital</b>	<b>3 - 6</b>	<b>17 920 673</b>	<b>15 682 018</b>	<b>17 180 303</b>
<b>CP- 2 Sommes capitalisables</b>		<b>476 153</b>	<b>405 325</b>	<b>896 345</b>
<b>a- Sommes capitalisables de l'exercice antérieur (*)</b>	<b>3 - 7</b>	-	-	-
a-1 Résultat capitalisable de l'exercice antérieur		-	-	-
a-2 Régularisation du résultat capitalisable de l'exercice antérieur		-	-	-
<b>b- Sommes capitalisables de la période</b>	<b>3 - 7</b>	476 153	405 325	896 345
<b>ACTIF NET</b>		<b>18 396 826</b>	<b>16 087 343</b>	<b>18 076 648</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>18 771 197</b>	<b>19 810 176</b>	<b>18 467 247</b>

(\*) Les sommes capitalisables de l'exercice antérieur ont été capitalisées suivant décision de l'assemblée générale ordinaire du 10 Mai 2022 affectant ces sommes au niveau du poste capital.

**ETAT DE RESULTAT**  
**Période allant du 1<sup>er</sup> Avril au 30 Juin 2022**  
**(Unité en TND)**

Notes	<i>Période du 01/04/2022 au 30/06/2022</i>	<i>Période du 01/01/2022 au 30/06/2022</i>	<i>Période du 01/04/2021 au 30/06/2021</i>	<i>Période du 01/01/2021 au 30/06/2021</i>	<i>Période du 01/01/2021 au 31/12/2021</i>	
<b><u>PR 1 - Revenus du portefeuille-titres</u></b>	<b>4-1</b>	<b>194 108</b>	<b>336 402</b>	<b>112 573</b>	<b>187 583</b>	<b>432 442</b>
a- Dividendes		15 428	15 428	17 645	17 645	17 645
b- Revenus des obligations et valeurs assimilées		178 680	320 974	94 928	169 938	414 797
<b><u>PR 2 - Revenus des placements monétaires (*)</u></b>	<b>4-2</b>	<b>114 053</b>	<b>248 573</b>	<b>124 288</b>	<b>202 300</b>	<b>480 868</b>
<b>TOTAL REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>308 161</b>	<b>584 975</b>	<b>236 861</b>	<b>389 883</b>	<b>913 310</b>
<b><u>CH 1 - Charges de gestion des placements</u></b>	<b>4-3</b>	<b>35 122</b>	<b>68 730</b>	<b>31 693</b>	<b>56 749</b>	<b>127 587</b>
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<b>273 039</b>	<b>516 245</b>	<b>205 168</b>	<b>333 134</b>	<b>785 723</b>
<b><u>PR 3 - Autres produits</u></b>	<b>4-4</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>39 390</b>	<b>79 955</b>	<b>136 312</b>
<b><u>CH 2 - Autres charges</u></b>	<b>4-5</b>	<b>15 536</b>	<b>31 658</b>	<b>13 578</b>	<b>21 411</b>	<b>55 240</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>257 503</b>	<b>484 587</b>	<b>230 980</b>	<b>391 678</b>	<b>866 795</b>
<b><u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation</u></b>		<b>(1 907)</b>	<b>(8 434)</b>	<b>29 323</b>	<b>13 647</b>	<b>29 550</b>
<b>Sommes capitalisables de la période</b>		<b>255 596</b>	<b>476 153</b>	<b>260 303</b>	<b>405 325</b>	<b>896 345</b>
<b><u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</u></b>		<b>1 907</b>	<b>8 434</b>	<b>(29 323)</b>	<b>(13 647)</b>	<b>(29 550)</b>
* Variation des +/- values potentielles sur titres		(11 077)	(7 959)	(19 358)	(13 008)	(2 310)
* +/- values réalisées sur cession des titres		-	(266)	7 239	7 239	7 239
* Frais de négociation des titres		-	-	111	(1 259)	(1 259)
<b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>		<b>246 426</b>	<b>476 362</b>	<b>218 972</b>	<b>384 650</b>	<b>870 465</b>

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**  
**Période allant du 1<sup>er</sup> Avril au 30 Juin 2022**  
(Unité en TND)

	<i>Période du 01/04/2022 au 30/06/2022</i>	<i>Période du 01/01/2022 au 30/06/2022</i>	<i>Période du 01/04/2021 au 30/06/2021</i>	<i>Période du 01/01/2021 au 30/06/2021</i>	<i>Période du 01/01/2021 au 31/12/2021</i>
<b><u>AN 1 - Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</u></b>	<b><u>246 426</u></b>	<b><u>476 362</u></b>	<b><u>218 972</u></b>	<b><u>384 650</u></b>	<b><u>870 465</u></b>
a- Résultat d'exploitation	257 503	484 587	230 980	391 678	866 795
b- Variation des +/- valeurs potentielles sur titres	(11 077)	(7 959)	(19 358)	(13 008)	(2 310)
c- +/- valeurs réalisées sur cession de titres	-	(266)	7 239	7 239	7 239
d- Frais de négociation des titres	-	-	111	(1 259)	(1 259)
<b><u>AN 2 - Distribution des dividendes</u></b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b><u>AN 3 - Transactions sur le capital</u></b>					
<b>a- Souscriptions</b>	<b>2 920 264</b>	<b>4 778 994</b>	<b>8 724 026</b>	<b>13 973 809</b>	<b>23 096 733</b>
* Capital	8 229 900	13 531 900	25 878 300	41 647 800	68 210 400
* Régularisation des sommes non capitalisables	(5 360 372)	(8 813 432)	(17 302 571)	(27 847 015)	(46 493 774)
* Régularisation des sommes capitalisables	50 736	60 526	148 297	173 024	1 380 107
<b>b- Rachats</b>	<b>2 523 537</b>	<b>4 935 178</b>	<b>5 146 791</b>	<b>9 871 928</b>	<b>17 491 361</b>
* Capital	7 087 800	13 956 300	15 178 900	29 316 700	51 385 900
* Régularisation des sommes non capitalisables	(4 616 906)	(9 090 082)	(10 151 083)	(19 604 149)	(34 999 511)
* Régularisation des sommes capitalisables	52 643	68 960	118 974	159 377	1 104 972
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>643 153</b>	<b>320 178</b>	<b>3 796 207</b>	<b>4 486 531</b>	<b>6 475 837</b>
<b>AN 4 - Actif net</b>					
a- En début de période	17 753 673	18 076 648	12 291 136	11 600 812	11 600 812
b- En fin de période	18 396 826	18 396 826	16 087 343	16 087 343	18 076 649
<b><u>AN 5 - Nombre d'actions</u></b>					
a- En début de période	502 772	518 437	366 509	350 192	350 192
b- En fin de période	514 193	514 193	473 503	473 503	518 437
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>35,778</b>	<b>35,778</b>	<b>33,975</b>	<b>33,975</b>	<b>34,868</b>
<b>AN 6 - TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE</b>	<b>5,30%</b>	<b>5,27%</b>	<b>5,25%</b>	<b>5,16%</b>	<b>5,26%</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> avril au 30 Juin 2022 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 30 Juin 2022, 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	Nbre de titres	Coût d'acquisition	Val au 30.06.2022	% actif	% actif net	Note / garantie
<b>Obligations et valeurs assimilées :</b>		<b>11 263 956</b>	<b>11 600 089</b>	<b>61,80%</b>	<b>63,05%</b>	
<b>Titres émis par le Trésor :</b>		<b>5 000 000</b>	<b>5 183 191</b>	<b>27,61%</b>	<b>28,17%</b>	
EMP NAT T1 2021 CAT B	5 000	500 000	535 200	2,85%	2,91%	
EMP NAT 21 T2 CB	15 000	1 500 000	1 589 398	8,47%	8,64%	
EMP NAT 22 1T CBTF	5 000	500 000	510 241	2,72%	2,77%	
EMP NAT 2021 T3 CB TV	10 000	1 000 000	1 043 739	5,56%	5,67%	
EMP NAT 22 T2 CB TV	10 000	1 000 000	1 002 974	5,34%	5,45%	
EMP NAT 22 T2 CBTF	5 000	500 000	501 639	2,67%	2,73%	
<b>Titres émis par des sociétés :</b>		<b>6 263 956</b>	<b>6 416 898</b>	<b>34,18%</b>	<b>34,88%</b>	
ABC TUNISIE 2020-1 CATG A 11%	4 000	240 000	240 521	1,28%	1,31%	AA+
AMEN BANK SUB 2020-03	6 300	504 000	518 025	2,76%	2,82%	
AMEN BANK 2009 (B)	5 000	99 820	104 095	0,55%	0,57%	
AMEN BANK SUB 2021-1	4 000	400 000	404 881	2,16%	2,20%	
ATB SUB 2017	2 500	150 000	152 958	0,81%	0,83%	
ATL SUB 2017	3 000	180 000	188 041	1,00%	1,02%	BB
BH 2009	5 000	115 003	117 435	0,63%	0,64%	
BH SUB 2018-1 VAR TMM+2%	1 500	30 000	30 392	0,16%	0,17%	
BH SUB 2019-1 VAR TMM+2.1%	550	18 333	18 725	0,10%	0,10%	
BNA SUB 2017-1	1 000	40 000	40 238	0,21%	0,22%	
BNA SUB 2018-1 TV	16 670	666 800	706 128	3,76%	3,84%	
BTE 2016 7 ANS CATG B	3 000	120 000	123 118	0,66%	0,67%	
BIAT SUB 2022-1 CD TV	15 000	1 500 000	1 508 543	8,04%	8,20%	BB
CIL 2020 -1 10.50% 5 ANS	2 000	120 000	120 718	0,64%	0,66%	BBB-
HL 2017-3	3 000	180 000	185 077	0,99%	1,01%	BB
HL 2020-02	2 000	160 000	168 550	0,90%	0,92%	BB-
HL 2020-03	3 000	240 000	248 290	1,32%	1,35%	BB+
HL 2022-01	6 000	600 000	612 372	3,26%	3,33%	BB+
STB SUB 2020-1 CA TF 10.5%	4 000	240 000	244 198	1,30%	1,33%	
TL 2017-1	3 000	120 000	120 492	0,64%	0,65%	BBB+
TLF SUB 2020	3 000	240 000	248 249	1,32%	1,35%	BB+
TLF SUB 2021	3 000	300 000	315 852	1,68%	1,72%	BB+
<b>Titres OPCVM :</b>		<b>323 480</b>	<b>317 313</b>	<b>1,69%</b>	<b>1,72%</b>	
SICAV-BH OBLIGATAIRE	3 120	323 480	317 313	1,69%	1,72%	
<b>Total Général</b>		<b>11 587 436</b>	<b>11 917 402</b>	<b>63,49%</b>	<b>64,78%</b>	

**3-2 Placements monétaires :**Le solde de ce poste s'élève à **6 409 398** dinars au 30-06-2022 et se détaille comme suit :

Désignation	Qté	Durée (Jours)	Taux	Coût d'acquisition	Valeur 30/06/2022	% Actif	Emetteur	Note
<b>Certificats de Dépôt</b>				<b>3 460 859</b>	<b>3 485 532</b>	<b>18,57%</b>		
CD280622/080722LAOUINA	1	10	7,85	499 130	499 390	2,66%	BH bank	
CD140622/140722MEDNINE	1	30	7,85	497 400	498 873	2,66%	BH bank	
CD150622/050722ENNASR	1	20	7,85	498 262	499 653	2,66%	BH bank	
CD240622/040722CHARGUIA	1	10	7,85	499 130	499 739	2,66%	BH bank	
CD160422/140822BH LEASING	3	120	8,5	1 466 937	1 487 877	7,93%	BH Leasing	BB
<b>Comptes à terme</b>				<b>2 823 000</b>	<b>2 923 866</b>	<b>15,58%</b>		
CT161121/151122CHARGUIA	32	364	7,24	32 000	33 153	0,18%	BH bank	
CT191121/181122CUN	18	363	7,24	18 000	18 640	0,10%	BH bank	
CT191121/181122SIDIDAOUE D	44	363	7,24	44 000	45 564	0,24%	BH bank	
CT211021/211022ENNASR 1	340	365	7,25	340 000	353 669	1,88%	BH bank	
CT221021/20102022SIDIDAO UED	120	363	7,25	120 000	124 805	0,66%	BH bank	
CT231121/23112022LAOUINA	210	365	7,24	210 000	217 330	1,16%	BH bank	
CT270821/26082022LAOUINA	150	364	7,29	150 000	157 382	0,84%	BH bank	
CT301121/29112022ENNASR	300	364	7,24	300 000	310 140	1,65%	BH bank	
CT011121/011122SFAX LAFRANE	139	364	7,24	139 000	144 338	0,77%	BH bank	
CT120122/11012023LAFRANE	240	364	7,25	240 000	246 483	1,31%	BH bank	
CT111121/111122ENNASR	150	365	7,24	150 000	155 522	0,83%	BH bank	
CT110222/100223MEGRINE	74	364	7,19	74 000	75 633	0,40%	BH bank	
CT101121/101122MEGRINE	99	365	7,24	99 000	102 660	0,55%	BH bank	
CT091121/09112022ENNASR	36	365	7,24	36 000	37 337	0,20%	BH bank	
CT031221/02122022CUN	200	364	7,25	200 000	206 674	1,10%	BH bank	
CT030122/030123SFAX LAFRANE	40	365	7,25	40 000	41 138	0,22%	BH bank	
CT151021/17102022ENNASR	60	367	7,25	60 000	62 469	0,33%	BH bank	
CT131221/13122022LAOUINA	300	365	7,25	300 000	309 534	1,65%	BH bank	
CT131021/13102022ENNASR	50	365	7,25	50 000	52 074	0,28%	BH bank	
CT121121/111122ENNASR	105	364	7,24	105 000	108 849	0,58%	BH bank	
CT011221/01122022CUN	30	365	7,25	30 000	31 011	0,17%	BH bank	
CT121021/12102022LAOUINA	62	365	7,25	62 000	64 581	0,34%	BH bank	
CT121121/111122CUN	24	364	7,24	24 000	24 880	0,13%	BH bank	
<b>total</b>				<b>6 283 859</b>	<b>6 409 398</b>	<b>34,14%</b>		

### 3-3 Créance d'exploitation :

Le solde de ce poste s'élève à **47 247** dinars au 30-06-2022 et se détaille comme suit :

Désignation	30/06/2022	30/06/2021	31/12/2021
Autres créances	548	548	548
Solde des souscriptions/Rachats	-	-	-
Agios Créiteurs à encaisser	4 209	-	1 520
Annuité "CIL 2017 -1 " échue à encaisser	42 432	-	-
Retenue à la source sur Intérêt courus à l'achat "OBLIGATION BNA SUB 2018-1 TV"	-	11 060	-
Dividende réinvesti BHO EX 2021	58	-	-
<b>Total</b>	<b>47 247</b>	<b>11 608</b>	<b>2 068</b>

### 3-4 Opérateurs créditeurs :

Le solde de ce poste s'élève à **35 122** dinars au 30-06-2022 et se détaille comme suit :

Désignation	30/06/2022	30/06/2021	31/12/2021
Rémunération du gestionnaire à payer	23 415	21 128	24 793
Rémunération du distributeur à payer	4 683	11 741	4 959
Rémunération du dépositaire à payer	7 024	17 612	7 438
<b>Total</b>	<b>35 122</b>	<b>50 481</b>	<b>37 190</b>

### 3-5 Autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève à **339 249** dinars au 30-06-2022 et se détaille comme suit :

Désignation	30/06/2022	30/06/2021	31/12/2021
Solde des souscriptions/Rachats	100 020	3 427 573	102 050
Jetons de présence	3 441	11 741	11 250
Actionnaires dividendes à payer	219 676	219 676	219 676
Redevances CMF à payer	1 549	1 587	1 647
Etat retenues à la source	3 767	17	17
Honoraires CAC à payer	3 841	6 151	12 499
Rémunération du Directeur Général	156	167	167
TCL à payer	1 696	337	1 000
Autres créditeurs	5 103	5 103	5 103
<b>Total</b>	<b>339 249</b>	<b>3 672 352</b>	<b>353 409</b>

### 3-6 Note sur le capital

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du 01-04-2022 au 30-06-2022 se détaillent ainsi :

<b>Capital au 31-12-2021</b>	
Montant	17 180 303
Nombre de titres	518 437
Nombre d'actionnaires	255
<b>Souscriptions réalisées</b>	
Montant (en nominal)	13 531 900
Nombre de titres émis	135 319
<b>Rachats effectués</b>	
Montant (en nominal)	(13 956 300)
Nombre de titres rachetés	(139 563)
<b>Autres mouvements</b>	
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	(7 959)
Plus (ou moins) valeurs réalisés sur cessions de titres	(266)
Frais de négociation de titre	-
Résultat incorporé à la VL (*)	896 345
Régularisation du résultat incorporé à la VL	(7 338)
Régularisation des sommes non capitalisables	283 988
<b>Capital au 30-06-2022</b>	
Montant	17 920 673
Nombre de titres	514 193
Nombre d'actionnaires	265

(\*) : Suivant décision de l'Assemblée Générale Ordinaire du 10 Mai 2022

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

Le solde de ce poste au 30-06-2022 se détaille ainsi :

Désignations	Résultat d'exploitation	Régularisation de l'exercice antérieur	Régularisation de l'exercice en cours	Sommes capitalisables (*)
Exercice antérieur	866 795	29 550	(7 338)	889 007
Exercice en cours	484 587	-	(8 434)	476 153

(\*) : Les sommes capitalisables de l'exercice antérieur ont été capitalisées suivant la décision de l'assemblée générale ordinaire du 10 Mai 2022 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> avril 2022 au 30 Juin 2022 la somme de **194 108** dinars et se détaillent ainsi :

Revenus	Période du				
	01/04/2022 au 30/06/2022	01/01/2022 Au 30/06/2022	01/04/2021 au 30/06/2021	01/01/2021 au 30/06/2021	01/01/2021 au 31/12/2021
Dividendes	15 428	15 428	17 645	17 645	17 645
Revenus des obligations & valeurs assimilées	178 680	320 974	94 928	169 938	414 797
<b>Total</b>	<b>194 108</b>	<b>336 402</b>	<b>112 573</b>	<b>187 583</b>	<b>432 442</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> avril 2022 au 30 juin 2022 la somme de **114 053** dinars et se détaillent ainsi :

Désignation	Période du				
	01/04/2022 au 30/06/2022	01/01/2022 au 30/06/2022	01/04/2021 au 30/06/2021	01/01/2021 au 30/06/2021	01/01/2021 au 31/12/2021
Revenus de certificats de dépôt (Potentiel)	(7 223)	24 673	21 009	36 760	5 017
Revenus de certificats de dépôt (Echus)	60 703	75 886	45 472	58 010	221 153
Revenus de certificats de dépôt (Report)	-	(5 017)	-	(1 505)	(1 505)
Intérêts sur comptes à terme (Potentiel)	(123 024)	100 866	30 749	66 706	191 486
Intérêts sur comptes à terme (Echus)	178 468	237 111	25 801	44 065	59 936
Intérêts sur comptes à terme (Report)	-	(191 486)	-	(2 993)	(2 993)
Intérêts sur Dépôts à vue (Potentiel)	4 209	5 417	-	-	1 520
Intérêts sur Dépôts à vue (Echus) (*)	920	2 643	1 257	1 257	6 254
Intérêts sur Dépôts à vue (Report)	-	(1 520)	-	-	-
<b>Total</b>	<b>114 053</b>	<b>248 573</b>	<b>124 288</b>	<b>202 300</b>	<b>480 868</b>

(\*) Il s'agit des agios créditeurs encaissés trimestriellement sur la base d'une échelle d'intérêts fournie par la BH Bank.

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

Le solde de ce poste s'élève au titre de la période du 1<sup>er</sup> avril 2022 au 30 Juin 2022 à **35 122** dinars et se détaille comme suit :

Désignation	Période du				
	01/04/2022 au 30/06/2022	01/01/2022 au 30/06/2022	01/04/2021 au 30/06/2021	01/01/2021 au 30/06/2021	01/01/2021 au 31/12/2021
Rémunération du gestionnaire (a)	23 415	45 820	21 128	37 832	85 058
Rémunération du dépositaire (b)	7 024	13 746	6 339	11 350	25 517
Rémunération du distributeur (c)	4 683	9 164	4 226	7 567	17 012
<b>Total</b>	<b>35 122</b>	<b>68 730</b>	<b>31 693</b>	<b>56 749</b>	<b>127 587</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.
- Le conseil d'administration, réuni en date du 15 novembre 2018, a décidé de réviser à la hausse la commission payée en faveur du dépositaire, la BH Bank, en la portant de 1000 dinars HT à 0,15%TTC de l'actif net de la SICAV par an, applicable à partir de 15 janvier 2019.
- Le conseil d'administration, 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, applicable à partir de 15 janvier 2019.

#### 4-4 Note sur les autres produits :

Les autres produits présentent un solde nul au titre de la période s'étendant du 1<sup>er</sup> avril 2022 au 30 Juin 2022 et se détaillent comme suit :

Désignation	Période du				
	01/04/2022 au 30/06/2022	01/01/2022 au 30/06/2022	01/04/2021 au 30/06/2021	01/01/2021 au 30/06/2021	01/01/2021 au 31/12/2021
Revenus de Bons caisse (Potentiel)	-	-	39 390	101 252	-
Revenus de bons de caisses (Report)	-	-	-	(23 279)	(23 279)
Revenus de bons de caisses (Echus)	-	-	-	1 982	159 591
<b>Total</b>	-	-	<b>39 390</b>	<b>79 955</b>	<b>136 312</b>

#### 4-5 Autres charges :

Le solde de ce poste s'élève au titre de la période du 1<sup>er</sup> avril 2022 au 30 Juin 2022 à **15 536** dinars et se détaille comme suit :

Désignation	Période du				
	01/04/2022 au 30/06/2022	01/01/2022 au 30/06/2022	01/04/2021 au 30/06/2021	01/01/2021 au 30/06/2021	01/01/2021 au 31/12/2021
Redevances CMF	4 683	9 164	4 226	7 567	17 012
Honoraires commissaires aux comptes	4 036	7 140	2 611	4 653	11 001
Jetons de présence	6 325	10 940	4 666	6 077	16 836
Rémunération du Directeur Général (*)	489	989	505	990	1 990
TCL	-	3 221	1 568	1 912	8 189
Autres charges	3	4	2	12	12
Contribution sociale de solidarité	-	200	-	200	200
<b>Total</b>	<b>15 536</b>	<b>31 658</b>	<b>13 578</b>	<b>21 411</b>	<b>55 240</b>

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

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

- Charges de gestion des placements /actif net soit :  $35\,122 / 18\,781\,662 = 0,19\%$

- Autres charges / actif net soit :  $15\,536 / 18\,781\,662 = 0,08\%$

#### **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.