

SICAV BH CAPITALISATION

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETTEE AU 30 SEPTEMBRE 2021

AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR

LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 SEPTEMBRE 2021

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^{er} Juillet au 30 Septembre 2021, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : **18 788 758**, un actif net de D : **16 697 296** et un bénéfice de la période de D : **228 354** .

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 Septembre 2021, conformément au système comptable des entreprises.

Paragraphe d'observations

Une attention particulière est à prêter aux notes suivantes :

- a) Les notes 3-4 « Autres Placements » et 4-4 « Autres Produits » renseignant sur la présentation au niveau des états financiers de l'acquisition par la SICAV « BH CAPITALISATION » de Bons de Caisse d'une valeur de 3 080 464 dinars soit 16,40% de l'actif, ayant généré des produits totalisant 119 777 dinars au 30 Septembre 2021 :

Bien que les bons de caisse soient régis par la circulaire BCT N°91-22 du 17 décembre 1991 telle que modifiée par la circulaire BCT N°2011-20 du 22 décembre 2011 au niveau du chapitre 4 comptes et bons à échéance et autres produits financiers traitant des « Bons de caisse » et « des comptes à terme », le placement en « Bons de caisse » n'ayant pas été prévu au niveau du bulletin officiel du CMF n°2007 du 13 janvier 2004 énumérant la liste des valeurs mobilières, des titres de créances ou des placements monétaires auxquels la sicav est autorisée à souscrire dans le cadre du composition de son actif, leurs présentations sous une rubrique distincte a été adoptée afin de ne pas fausser le calcul et la divulgation des différents ratios réglementaires.

- b)** Contrairement aux dispositions de la note 2.1. (c), La SICAV « BH CAPITALISATION » décale la comptabilisation des intérêts créditeurs à leurs encaissements et ne procède pas à leurs estimations quotidienne et à leurs abonnements, créant ainsi un décalage entre les intérêts créditeurs comptabilisés (encaissés) et ceux effectivement encourus. Ainsi, au cours du 3^{ème} trimestre 2021, les agios créditeurs relatifs au 2^{ème} trimestre 2021 pour un montant de 1 392 dinars ont été constatés en produits.

Notre opinion n'est pas modifiée à l'égard de ces points.

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 40,93% du total des actifs se situant ainsi au-dessous du seuil de 50% fixé par l'article 2 du décret 2001-2278 du 25 Septembre 2001. Par ailleurs, les placements monétaires et les disponibilités qui s'élèvent à 42,46% du total des actifs n'ont pas dépassé le seuil de 50% fixé par l'article 2 sus-indiqué du fait que 16,40% du total des actifs ont été placé dans des bons de caisse.
- Les emplois en liquidités et quasi-liquidités, constituées de disponibilités et de comptes à terme, représentent à la clôture de la période 23,96% de l'actif total se situant en dessus du seuil de 20% prévu par l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001.

Tunis, le 29 Octobre 2021

Le commissaire aux comptes :

ProAudit

Mme Sana JAMOSSI

BILAN
au 30 Septembre 2021
 (unité : TND)

| <u>ACTIF</u> | Notes | 30/09/2021 | 30/09/2020 | 31/12/2020 |
|--|--------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| AC - 1 Portefeuille-titres | 3 - 1 | 7 689 428 | 3 794 091 | 5 046 844 |
| a- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés | | 350 457 | 417 838 | 534 100 |
| b- Obligations et valeurs assimilées | | 7 338 971 | 3 376 253 | 4 512 744 |
| AC 2 - Placements monétaires et disponibilités | | 7 977 381 | 4 869 044 | 3 932 064 |
| a- Placements monétaires | 3 - 2 | 7 842 794 | 4 826 083 | 3 007 241 |
| b- Disponibilités | | 134 587 | 42 961 | 924 823 |
| AC 3 - Créances d'exploitation | 3 - 3 | 41 485 | 61 833 | 840 |
| AC 4 - Autres Placements | 3 - 4 | 3 080 464 | - | 3 110 687 |
| TOTAL ACTIF | | 18 788 758 | 8 724 968 | 12 090 435 |
| <u>PASSIF</u> | | | | |
| PA 1 - Opérateurs créditeurs | 3 - 5 | 63 001 | 10 988 | 23 567 |
| PA 2 - Autres créditeurs divers | 3 - 6 | 2 028 461 | 241 870 | 466 056 |
| TOTAL PASSIF | | 2 091 462 | 252 858 | 489 623 |
| <u>ACTIF NET</u> | | | | |
| CP1 – Capital | 3 - 7 | 16 073 202 | 8 104 310 | 10 963 822 |
| CP- 2 Sommes capitalisables | | 624 094 | 367 800 | 636 990 |
| a- Sommes capitalisables des exercices antérieurs (*) | 3 - 8 | - | - | - |
| a-1 Résultat capitalisable de l'exercice antérieur | | - | - | - |
| a-2 Régularisation du résultat capitalisable de l'exercice antérieur | | - | - | - |
| b- Sommes capitalisables de la période | | 624 094 | 367 800 | 636 990 |
| ACTIF NET | | 16 697 296 | 8 472 110 | 11 600 812 |
| TOTAL PASSIF ET ACTIF NET | | 18 788 758 | 8 724 968 | 12 090 435 |

(*) : Les sommes capitalisables de l'exercice antérieur ont été capitalisées suivant décision de l'assemblée générale ordinaire du 26 Mai 2021 affectant ces sommes au niveau du poste capital.

ETAT DE RESULTAT
Période allant du 1^{er} Janvier au 30 Septembre 2021
(Unité en TND)

| | Notes | Période du 01/07/2021 au 30/09/2021 | Période du 01/01/2021 au 30/09/2021 | Période du 01/07/2020 au 30/09/2020 | Période du 01/01/2020 au 30/09/2020 | 31/12/2020 |
|---|-------|---|---|---|---|----------------|
| <u>PR 1 - Revenus du portefeuille-titres</u> | 4-1 | 108 603 | 296 186 | 54 767 | 170 070 | 233 209 |
| a- Dividendes | | - | 17 645 | - | 23 985 | 23 985 |
| b- Revenus des obligations et valeurs assimilées | | 108 603 | 278 541 | 54 767 | 146 085 | 209 224 |
| <u>PR 2 - Revenus des placements monétaires (*)</u> | 4-2 | 124 597 | 326 897 | 37 833 | 100 872 | 167 184 |
| TOTAL REVENUS DES PLACEMENTS | | 233 200 | 623 083 | 92 600 | 270 942 | 400 393 |
| <u>CH 1 - Charges de gestion des placements</u> | 4-3 | 33 647 | 90 396 | 10 988 | 27 236 | 46 931 |
| REVENU NET DES PLACEMENTS | | 199 553 | 532 687 | 81 612 | 243 706 | 353 462 |
| <u>PR 3 - Autres produits (*)</u> | 4-4 | 39 822 | 119 777 | - | - | 23 279 |
| <u>CH 2 - Autres charges</u> | 4-5 | 15 661 | 37 072 | 6 444 | 17 790 | 24 683 |
| RESULTAT D'EXPLOITATION | | 223 714 | 615 392 | 75 168 | 225 916 | 352 058 |
| <u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation</u> | | (4 945) | 8 702 | 140 363 | 141 884 | 284 932 |
| Sommes capitalisables de la période | | 218 769 | 624 094 | 215 531 | 367 800 | 636 990 |
| <u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</u> | | 4 945 | (8 702) | (140 363) | (141 884) | (284 932) |
| * Variation des +/- values potentielles sur titres | | 4 640 | (8 368) | 6 353 | (17 365) | (14 106) |
| * +/- values réalisées sur cession des titres | | - | 7 239 | 215 | (1 139) | 2 097 |
| * Frais de négociation des titres | | - | (1 259) | - | - | - |
| RESULTAT NET DE LA PERIODE | | 228 354 | 613 004 | 81 736 | 207 412 | 340 049 |

(*) Le solde de ce poste correspondant à (26 272), figurant au niveau de la note 4-2 « Revenus des placements monétaires » au 31/03/2021 a été défalqué entre Intérêts sur comptes à terme (Report) et Revenus de bons de caisses (Report) présenté parmi la note 4-4 « Autres produits ».

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
Période allant du 1er Janvier au 30 Septembre 2021

(Unité en TND)

| | <i>Période du 01/07/2021 au 30/09/2021</i> | <i>Période du 01/01/2021 au 30/09/2021</i> | <i>Période du 01/07/2020 au 30/09/2020</i> | <i>Période du 01/01/2020 au 30/09/2020</i> | <i>31/12/2020</i> |
|---|--|--|--|--|-------------------|
| <u>AN 1 - Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</u> | 228 354 | 613 004 | 81 736 | 207 412 | 340 049 |
| a- Résultat d'exploitation | 223 714 | 615 392 | 75 168 | 225 916 | 352 058 |
| b- Variation des +/- valeurs potentielles sur titres | 4 640 | (8 368) | 6 353 | (17 365) | (14 106) |
| c- +/- valeurs réalisées sur cession de titres | - | 7 239 | 215 | (1 139) | 2 097 |
| d- Frais de négociation des titres | - | (1 259) | - | - | - |
| <u>AN 2 - Distribution des dividendes</u> | - | - | - | - | - |
| <u>AN 3 - Transactions sur le capital</u> | | | | | |
| a- Souscriptions | 3 895 187 | 17 868 996 | 3 587 850 | 3 856 489 | 9 156 656 |
| * Capital | 11 406 500 | 53 054 300 | 11 022 600 | 11 866 700 | 27 951 200 |
| * Régularisation des sommes non capitalisables | (7 628 397) | (35 475 412) | (7 575 199) | (8 154 265) | (19 204 478) |
| * Régularisation des sommes capitalisables | 117 084 | 290 108 | 140 449 | 144 054 | 409 934 |
| b- Rachats | 3 513 588 | 13 385 516 | 2 275 | 70 295 | 2 374 397 |
| * Capital | 10 238 300 | 39 555 000 | 7 000 | 218 000 | 7 185 800 |
| * Régularisation des sommes non capitalisables | (6 846 741) | (26 450 890) | (4 811) | (149 875) | (4 936 405) |
| * Régularisation des sommes capitalisables | 122 029 | 281 406 | 86 | 2 170 | 125 002 |
| VARIATION DE L'ACTIF NET | 609 953 | 5 096 484 | 3 667 311 | 3 993 606 | 7 122 308 |
| AN 4 - Actif net | | | | | |
| a- En début de période | 16 087 343 | 11 600 812 | 4 804 799 | 4 478 504 | 4 478 504 |
| b- En fin de période | 16 697 296 | 16 697 296 | 8 472 110 | 8 472 110 | 11 600 812 |
| AN 5 - Nombre d'actions | | | | | |
| a- En début de période | 473 503 | 350 192 | 148 869 | 142 538 | 142 538 |
| b- En fin de période | 485 185 | 485 185 | 259 025 | 259 025 | 350 192 |
| VALEUR LIQUIDATIVE | 34,414 | 34,414 | 32,708 | 32,708 | 33,127 |
| AN 6 - TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE | 5,13% | 5,20% | 5,34% | 5,48% | 5,43% |

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} Juillet au 30 Septembre 2021 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 actions et valeurs assimilées 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 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 Septembre 2021, 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'arrêt, 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 | Nbre de titres | Coût d'acquisition | Val au 30.09.2021 | % actif | % actif net | Note / garantie |
|--|----------------|--------------------|-------------------|---------------|---------------|-----------------|
| Obligations et valeurs assimilées : | | 7 143 123 | 7 338 971 | 39,06% | 43,95% | |
| Titres émis par le Trésor : | | 2 000 000 | 2 019 287 | 10,75% | 12,09% | |
| EMP NAT T1 2021 CAT B | 5 000 | 500 000 | 508 872 | 2,71% | 3,05% | |
| EMP NAT 21 T2 CB | 15 000 | 1 500 000 | 1 510 415 | 8,04% | 9,05% | |
| Titres émis par des sociétés : | | 5 143 123 | 5 319 684 | 28,31% | 31,86% | |
| ABC TUNISIE 2020-1 CATG A 11% | 4 000 | 320 000 | 327 792 | 1,74% | 1,96% | AA+ |
| AMEN BANK SUB 2020-03 | 6 300 | 630 000 | 659 218 | 3,51% | 3,95% | |
| AMEN BANK 2009 (B) | 5 000 | 99 820 | 99 835 | 0,53% | 0,60% | |
| AMEN BANK SUB 2021-1 | 4 000 | 400 000 | 412 110 | 2,19% | 2,47% | |
| ATB SUB 2017 | 2 500 | 200 000 | 207 294 | 1,10% | 1,24% | |

| | | | | | | |
|-------------------------------|--------|------------------|------------------|---------------|---------------|------|
| ATL SUB 2017 | 3 000 | 240 000 | 254 545 | 1,35% | 1,52% | BB |
| BH 2009 | 5 000 | 153 503 | 158 389 | 0,84% | 0,95% | |
| BH SUB 2018-1 VAR TMM+2% | 1 500 | 60 000 | 61 783 | 0,33% | 0,37% | |
| BH SUB 2019-1 VAR TMM+2.1% | 550 | 33 000 | 34 144 | 0,18% | 0,20% | |
| BNA SUB 2017-1 | 1 000 | 60 000 | 61 271 | 0,33% | 0,37% | |
| BNA SUB 2018-1 TV | 16 670 | 666 800 | 673 084 | 3,58% | 4,03% | |
| BTE 2016 7 ANS CATG B | 3 000 | 180 000 | 187 417 | 1,00% | 1,12% | |
| CIL 2017-1 | 2 000 | 40 000 | 40 640 | 0,22% | 0,24% | BBB- |
| CIL 2020 -1 10.50% 5 ANS | 2 000 | 160 000 | 164 345 | 0,87% | 0,98% | BBB- |
| HL 2017-3 | 3 000 | 240 000 | 250 763 | 1,33% | 1,50% | BB |
| HL 2020-02 | 2 000 | 200 000 | 214 962 | 1,14% | 1,29% | BB- |
| HL 2020-03 | 3 000 | 300 000 | 316 593 | 1,69% | 1,90% | BB+ |
| STB SUB 2020-1 CA TF 10.5% | 4 000 | 320 000 | 332 372 | 1,77% | 1,99% | |
| TL 2017-1 | 3 000 | 180 000 | 183 570 | 0,98% | 1,10% | BBB+ |
| TLF SUB 2020 | 3 000 | 300 000 | 316 512 | 1,68% | 1,90% | BB+ |
| TLF SUB 2021 | 3 000 | 300 000 | 300 437 | 1,60% | 1,80% | BB+ |
| UIB SUBORDONNE 2016 | 3 000 | 60 000 | 62 608 | 0,33% | 0,37% | |
| Titres OPCVM : | | 354 723 | 350 457 | 1,87% | 2,10% | |
| SICAV-BH OBLIGATAIRE | 3 412 | 354 723 | 350 457 | 1,87% | 2,10% | |
| Total Général | | 7 497 846 | 7 689 428 | 40,93% | 46,05% | |

3-2 Placements monétaires :

Le solde de ce poste s'élève à **7 842 794** dinars au 30-09-2021 et se détaille comme suit :

| Désignation | Coût d'acquisition | Valeur au 30.09.2021 | % Actif | Emetteur |
|--|--------------------|----------------------|---------------|--------------------|
| CD030921/03102021BH MEDNINE (7,26%,30J) | 995 189 | 999 679 | 5,32% | BH BANK |
| CD180921/17122021BH LEASING (8,5%,90J) | 491 677 | 492 879 | 2,62% | BH LEASING |
| CD290821/171221BH LEASING (8,5%,110J) | 979 748 | 985 824 | 5,25% | BH LEASING |
| CD160621/141021UF(8,9%,120J) | 976 950 | 997 503 | 5,31% | UNION FACTORING |
| Certificat de dépôt | 3 443 564 | 3 475 885 | 18,50% | |
| CT010221/010222CUN(7,15%,365J) | 100 000 | 103 792 | 0,55% | BH BANK |

| | | | | |
|--|------------------|------------------|---------------|---------|
| CT030221/030222ENNASR(7,15%,365j) | 140 000 | 145 266 | 0,77% | BH BANK |
| CT040221/040222ENNASR(7,15%,365J) | 400 000 | 414 982 | 2,21% | BH BANK |
| CT120221/110222MEGRINE(7,15%,364J) | 74 000 | 76 679 | 0,41% | BH BANK |
| CT040321/040322ENNASR(7,23%,365j) | 39 000 | 40 304 | 0,21% | BH BANK |
| CT150321/150322LAOUINA+(7,23%,365J) | 150 000 | 154 754 | 0,82% | BH BANK |
| CT290321/290322MEDNINE(7,23%,365J) | 119 000 | 122 507 | 0,65% | BH BANK |
| CT310321/010422MEDENINE(7,23%,366J) | 55 000 | 56 604 | 0,30% | BH BANK |
| CT060421/050422CHARGUIA(7,23%,364J) | 386 000 | 396 888 | 2,11% | BH BANK |
| CT140421/140422CUN(7,23%,366J) | 200 000 | 205 388 | 1,09% | BH BANK |
| CT150421/150422SFAX LAFRANE(7,23%,365J) | 39 000 | 40 044 | 0,21% | BH BANK |
| CT200421/200422ENNASR(7,23%,365J) | 50 000 | 51 299 | 0,27% | BH BANK |
| CT260421/260422CUN(7,23%,365J) | 183 000 | 187 582 | 1,00% | BH BANK |
| CT260421/260422ENNASR(7,23%,365J) | 632 000 | 647 824 | 3,45% | BH BANK |
| CT040521/040522CUN(7,25%,365J) | 20 000 | 20 477 | 0,11% | BH BANK |
| CT050521/050522ENNASR(7,25%,365J) | 80 000 | 81 894 | 0,44% | BH BANK |
| CT050521/050522LAOUINA(7,25%,365J) | 137 000 | 140 244 | 0,75% | BH BANK |
| CT070521/060522LAOUINA(7,25%,364J) | 400 000 | 409 344 | 2,18% | BH BANK |
| CT110521/110522CHARGUIA(7,25%,365J) | 272 000 | 278 181 | 1,48% | BH BANK |
| CT190521/190522LAOUINA(7,25%,365J) | 400 000 | 408 581 | 2,17% | BH BANK |
| CT280521/300522CUN(7,25%,367J) | 55 000 | 56 100 | 0,30% | BH BANK |
| CT310521/310522LAOUINA(7,25%,365J) | 116 000 | 118 267 | 0,63% | BH BANK |
| CT070621/070622MEDENINE(7,25%,365J) | 58 000 | 59 069 | 0,31% | BH BANK |
| CT270821/26082022LAOUINA(7,29%,364J) | 150 000 | 150 839 | 0,80% | BH BANK |
| Compte à Terme | 4 255 000 | 4 366 909 | 23,24% | |
| Total | 7 698 564 | 7 842 794 | 41,74% | |

3-3 Créance d'exploitation :

Le solde de ce poste s'élève à **41 485** dinars au 30-09-2021 et se détaille comme suit :

| Désignation | 30/09/2021 | 30/09/2020 | 31/12/2020 |
|--|---------------|---------------|------------|
| Annuité "Amen Bank 2009" échue à encaisser | 40 934 | 44 280 | - |
| Autres créances | 548 | 548 | 548 |
| Solde des souscriptions/Rachats | - | 17 005 | - |
| Compte d'attente "commission bancaire" | 3 | - | - |
| Compte d'attente (*) | - | - | 292 |
| Total | 41 485 | 61 833 | 840 |

(*) Les agios débiteurs prélevés par la BH en date du 12/10/2020 et du 18/01/2021 pour respectivement 292 DT et 809 DT, et faisant l'objet courant le trimestre précédent d'une réclamation de régularisation auprès du dépositaire, ont été soldés par la SICAV lors du versement de l'agio créditeur relatif au 1^{er} Trimestre 2021 en date du 14/04/2021.

3-4 Autres Placements :

Le solde de ce poste s'élève à **3 080 464** dinars au 30-09-2021 et se détaille comme suit :

| Désignation | Coût d'acquisition | Valeur au 30.09.2021 | % Actif | Emetteur |
|---|--------------------|----------------------|---------------|----------|
| BC091120/081121CUN(6,81%,364j) | 17 084 | 17 904 | 0,10% | BH BANK |
| BC101120/091121ENNASR(6,81%,364j) | 34 168 | 35 804 | 0,19% | BH BANK |
| BC111120/101121MEGRINE(6,81%,364j) | 93 963 | 98 447 | 0,52% | BH BANK |
| BC111120/111121ENNASR(6,81%,365j) | 208 779 | 218 740 | 1,16% | BH BANK |
| BC121120/121121CUN(6,81%,365j) | 22 776 | 23 859 | 0,13% | BH BANK |
| BC121120/121121ENNASR(6,81%,365j) | 99 644 | 104 384 | 0,56% | BH BANK |
| BC131120/111121CUN(6,81%,363j) | 9 493 | 9 943 | 0,05% | BH BANK |
| BC161120/161121CHARGUIA(6,81%,365j) | 30 368 | 31 794 | 0,17% | BH BANK |
| BC191020/151021ENNASR(6,81%,361j) | 56 971 | 59 883 | 0,32% | BH BANK |
| BC191120/191121CUN(6,81%,365j) | 17 082 | 17 877 | 0,10% | BH BANK |
| BC201120/191121SIDI DAOUED(6,81%,364j) | 41 761 | 43 699 | 0,23% | BH BANK |
| BC211020/211021ENNASR(6,81%,365j) | 322 658 | 339 050 | 1,80% | BH BANK |
| BC231020/221021SIDI DAOUED(6,81%,364j) | 180 334 | 189 442 | 1,01% | BH BANK |
| BC231120/231121CUN(6,81%,365j) | 197 391 | 206 459 | 1,10% | BH BANK |
| BC231120/231121LAOUINA(6,81%,365j) | 199 289 | 208 445 | 1,11% | BH BANK |
| BC241120/241121CUN(6,81%,365j) | 18 980 | 19 849 | 0,11% | BH BANK |
| BC251120/251121CUN(6,81%,365j) | 63 583 | 66 485 | 0,35% | BH BANK |
| BC281020/131021ENNASR(6,81%,350j) | 47 548 | 49 916 | 0,27% | BH BANK |
| BC281020/181021CUN(6,81%,355j) | 19 006 | 19 952 | 0,11% | BH BANK |
| BC281020/271021CENTRE URBAIN N(6,81%,364j) | 9 491 | 9 964 | 0,05% | BH BANK |
| BC301120/301121ENASR(6,81%,365j) | 332 148 | 347 065 | 1,85% | BH BANK |
| BC301120/301121ENNASR 1(6,81%,365j) | 23 725 | 24 790 | 0,13% | BH BANK |
| BC091020/071021ENNASR(6,81%,363j) | 205 039 | 215 819 | 1,15% | BH BANK |
| BC081220/081221CUN(6,81%,365j) | 10 439 | 10 895 | 0,06% | BH BANK |
| BC041220/031221CUN(6,81%,364j) | 142 369 | 148 679 | 0,79% | BH BANK |
| BC041120/031121CUN(6,81%,364j) | 356 870 | 374 266 | 1,99% | BH BANK |
| BC041120/031121 CUN(6,81%,364j) | 18 033 | 18 912 | 0,10% | BH BANK |
| BC011220/011221CUN(6,81%,365j) | 28 470 | 29 744 | 0,16% | BH BANK |
| BC021120/011121SFAX LAFRANE(6,81%,364j) | 131 928 | 138 398 | 0,74% | BH BANK |
| Bons de Caisse | 2 939 390 | 3 080 464 | 16,40% | |
| Total | 2 939 390 | 3 080 464 | 16,40% | |

3-5 Opérateurs créditeurs :

Le solde de ce poste s'élève à **63 001** dinars au 30-09-2021 et se détaille comme suit :

| Désignation | 30/09/2021 | 30/09/2020 | 31/12/2020 |
|--------------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| Rémunération du gestionnaire à payer | 22 432 | 7 116 | 13 130 |
| Rémunération du distributeur à payer | 16 228 | 1 549 | 4 175 |
| Rémunération du dépositaire à payer | 24 341 | 2 323 | 6 262 |
| Total | 63 001 | 10 988 | 23 567 |

3-6 Autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 30-09-2021 à **2 028 461** dinars et se détaille comme suit :

| Désignation | 30/09/2021 | 30/09/2020 | 31/12/2020 |
|---|------------------|----------------|----------------|
| Solde des souscriptions/Rachats | 1 786 515 | - | 215 708 |
| Jetons de présence | 5 209 | 4 455 | 5 664 |
| Actionnaires dividendes à payer | 219 676 | 219 676 | 219 676 |
| Redevances CMF à payer | 1 523 | 614 | 1 033 |
| Etat retenues à la source | 17 | 26 | 26 |
| Honoraires CAC à payer | 9 325 | 11 328 | 13 812 |
| Rémunération du Directeur Général | 178 | 200 | 176 |
| TCL à payer | 915 | 468 | 140 |
| Autres créditeurs | 5 103 | 5 103 | 5 103 |
| Intérêts intercalaires encaissés d'avance (*) | - | - | 4 718 |
| Total | 2 028 461 | 241 870 | 466 056 |

(*) Il s'agit des intérêts intercalaires EO TLF 2020 encaissés le 15/12/2020 et dont la période de souscription a été clôturée le 29/01/2021

3-7 Note sur le capital

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du 01-01-2021 au 30-09-2021 se détaillent ainsi :

| | |
|--|--------------|
| Capital au 31-12-2020 | |
| Montant | 10 963 822 |
| Nombre de titres | 350 192 |
| Nombre d'actionnaires | 196 |
| Souscriptions réalisées | |
| Montant (en nominal) | 53 054 300 |
| Nombre de titres émis | 530 543 |
| Rachats effectués | |
| Montant (en nominal) | (39 555 000) |
| Nombre de titres rachetés | (395 550) |
| Autres mouvements | |
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres | (8 368) |
| Plus (ou moins) values réalisés sur cessions de titres | 7 239 |
| Frais de négociation de titre | (1 259) |
| Résultat incorporé à la VL (*) | 636 990 |

| | |
|--|-------------|
| Régularisation du résultat incorporé à la VL | 229 833 |
| Régularisation des sommes non capitalisables | (9 254 355) |
| Capital au 30-09-2021 | |
| Montant | 16 073 202 |
| Nombre de titres | 485 185 |
| Nombre d'actionnaires | 253 |

(*) : *Suivant décision de l'Assemblée Générale Ordinaire du 26 Mai 2021.*

3-8 Notes sur les sommes capitalisables :

Le solde de ce poste au 30-09-2021 se détaille ainsi :

| Désignations | Résultat d'exploitation | Régularisation de l'exercice antérieur | Régularisation de l'exercice en cours | Sommes capitalisables (*) |
|--------------------|-------------------------|--|---------------------------------------|---------------------------|
| Exercice antérieur | 352 058 | 284 932 | 229 833 | 866 823 |
| Exercice en cours | 615 392 | 8 702 | - | 624 094 |

(*) : *Les sommes capitalisables de l'exercice antérieur ont été capitalisées suivant la décision de l'assemblée générale ordinaire du 26 Mai 2021 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} Juillet 2021 au 30 Septembre 2021 la somme de **108 603** dinars et se détaillent ainsi :

| Revenus | Période du | | | | |
|--|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| | 01/07/2021 au 30/09/2021 | 01/01/2021 au 30/09/2021 | 01/07/2020 au 30/09/2020 | 01/01/2020 au 30/09/2020 | 01/01/2020 Au 31/12/2020 |
| Dividendes | - | 17 645 | - | 23 985 | 23 985 |
| Revenus des obligations & valeurs assimilées | 108 603 | 278 541 | 54 767 | 146 085 | 209 224 |
| Total | 108 603 | 296 186 | 54 767 | 170 070 | 233 209 |

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} Juillet 2021 au 30 Septembre 2021 la somme de **124 597** dinars et se détaillent ainsi :

| Désignation | Période du | | | | |
|---|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| | 01/07/2021 au 30/09/2021 | 01/01/2021 au 30/09/2021 | 01/07/2020 au 30/09/2020 | 01/01/2020 au 30/09/2020 | 01/01/2020 Au 31/12/2020 |
| Revenus de certificats de dépôt (Potentiel) | (4 439) | 32 321 | (1 549) | 2 005 | 1 505 |
| Revenus de certificats de dépôt (Echus) (***) | 66 570 | 124 580 | 32 629 | 77 682 | 112 486 |

| | | | | | |
|---|----------------|----------------|---------------|----------------|----------------|
| Revenus de certificats de dépôt (Report) | - | (1 505) | - | - | - |
| Intérêts sur comptes à terme (Potentiel) | 45 203 | 111 909 | 6 533 | 6 731 | 2 993 |
| Intérêts sur comptes à terme (Echus) (****) | 15 871 | 59 936 | - | 11 949 | 47 695 |
| Intérêts sur comptes à terme (Report) (**) | - | (2 993) | - | - | - |
| Agios créditeurs (*) | 1 392 | 2 649 | 220 | 2 505 | 2 505 |
| Total | 124 597 | 326 897 | 37 833 | 100 872 | 167 184 |

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

(**) Le solde de ce poste présenté initialement en tant que revenus des placements à terme échus, au 31/03/2021 a été défalqué entre Intérêts sur comptes à terme (Report) et Revenus de bons de caisses (Report) présenté parmi la note 4-4 « Autres produits ».

(***) présenté initialement en tant que revenus des placements sur comptes à terme échus du 01/01/2020 au 30/09/2020.

(****) les chiffres de 01/01/2020 au 30/09/2020 ont été défalqués entre intérêts sur comptes à terme échus et agios créditeurs.

4-3- Charges de gestion des placements :

Le solde de ce poste s'élève au titre de la période du 1^{er} Juillet 2021 au 30 Septembre 2021 à **33 647** dinars et se détaille comme suit :

| Désignation | Période du | | | | |
|----------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| | 01/07/2021 | 01/01/2021 | 01/07/2020 | 01/01/2020 | 01/01/2020 |
| | au 30/09/2021 | au 30/09/2021 | au 30/09/2020 | au 30/09/2020 | au 31/12/2020 |
| Rémunération du gestionnaire (a) | 22 432 | 60 264 | 7 116 | 17 561 | 30 691 |
| Rémunération du dépositaire | 6 729 | 18 079 | 2 323 | 5 805 | 9 744 |
| Rémunération du distributeur | 4 486 | 12 053 | 1 549 | 3 870 | 6 496 |
| Total | 33 647 | 90 396 | 10 988 | 27 236 | 46 931 |

(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 Note sur les autres produits :

Les autres produits totalisent au titre de la période s'étendant du 1^{er} Juillet 2021 au 30 Septembre 2021 la somme de **39 822** dinars et se détaillent ainsi :

| Désignation | Période du | | | | |
|---|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| | 01/07/2021 | 01/01/2021 | 01/07/2020 | 01/01/2020 | 01/01/2020 |
| | au 30/09/2021 | au 30/09/2021 | au 30/09/2020 | au 30/09/2020 | au 31/12/2020 |
| Revenus de Bons caisse (Potentiel) | 39 822 | 141 074 | - | - | 23 279 |
| Revenus de bons de caisses (Report) (*) | - | (23 279) | - | - | - |
| Revenus de bons de caisses (Echus) | - | 1 982 | - | - | - |
| Total | 39 822 | 119 777 | - | - | 23 279 |

(*) présenté au 31 Mars 2021 en tant que Intérêts sur comptes à terme (Report) parmi la note 4-2 « revenus des placements monétaires ».

4-5 Autres charges :

Le solde de ce poste s'élève au titre de la période du 1^{er} Juillet 2021 au 30 Septembre 2021 à 15 661 dinars et se détaille comme suit :

| Désignation | Période du | | | | |
|---------------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| | 01/07/2021 | 01/01/2021 | 01/07/2020 | 01/01/2020 | 01/01/2020 |
| | au 30/09/2021 | au 30/09/2021 | au 30/09/2020 | au 30/09/2020 | au 31/12/2020 |
| Redevances CMF | 4 486 | 12 053 | 1 549 | 3 870 | 6 496 |
| Honoraires commissaires aux comptes | 3 174 | 7 827 | 2 484 | 7 398 | 9 882 |
| Jetons de présence | 4 717 | 10 794 | 1 209 | 3 600 | 4 809 |
| Rémunération du Directeur Général (*) | 511 | 1 501 | 542 | 1 613 | 2 118 |
| TCL | 2 773 | 4 685 | 610 | 1 058 | 1 058 |
| Autres charges | - | 12 | 50 | 51 | 120 |
| Contribution sociale de solidarité | - | 200 | - | 200 | 200 |
| Total | 15 661 | 37 072 | 6 444 | 17 790 | 24 683 |

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

5 - Ratios de gestion des placements :

- Charges de gestion des placements /actif net soit : $33\,647 / 16\,697\,296 = 0,20\%$
- Autres charges / actif net soit : $15\,661 / 16\,697\,296 = 0,09\%$

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.