

## SICAV BH CAPITALISATION

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETTEE AU 30 SEPTEMBRE 2022

### AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRÊTÉS AU 30 SEPTEMBRE 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> juillet au 30 septembre 2022, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de **D : 20 523 252**, un actif net de **D : 19 735 919** et un bénéfice de la période de **D : 280 388**.

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

#### **Vérifications 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 10,40% 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 31 octobre 2022

Le commissaire aux comptes :  
**ProAudit**  
**Mme Sana JAMOSSI**

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

| <u>ACTIF</u>  | Notes        | 30/09/2022        | 30/09/2021        | 31/12/2021        |
|---|--------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>AC - 1 Portefeuille-titres</b>                     | <b>3 - 1</b> | <b>14 578 122</b> | <b>7 689 428</b>  | <b>8 825 736</b>  |
| a- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés    |              | 321 943           | 350 457           | 556 556           |
| b- Obligations et valeurs assimilées                  |              | 14 256 179        | 7 338 971         | 8 269 180         |
| <b>AC 2 - Placements monétaires et disponibilités</b> |              | <b>5 902 713</b>  | <b>7 977 381</b>  | <b>9 639 443</b>  |
| a- Placements monétaires                              | <b>3 - 2</b> | 5 746 311         | 7 842 794         | 9 235 832         |
| b- Disponibilités                                     |              | 156 402           | 134 587           | 403 611           |
| <b>AC 3 - Créances d'exploitation</b>                 | <b>3 - 3</b> | <b>42 417</b>     | <b>41 485</b>     | <b>2 068</b>      |
| <b>AC 4 - Autres Placements</b>                       |              | -                 | <b>3 080 464</b>  | -                 |
| <b>TOTAL ACTIF</b>                                    |              | <b>20 523 252</b> | <b>18 788 758</b> | <b>18 467 247</b> |
| <b><u>PASSIF</u></b>                                  |              |                   |                   |                   |
| <b>PA 1 - Opérateurs créditeurs</b>                   | <b>3 - 4</b> | 36 735            | 63 001            | 37 190            |
| <b>PA 2 - Autres créditeurs divers</b>                | <b>3 - 5</b> | 750 598           | 2 028 461         | 353 409           |
| <b>TOTAL PASSIF</b>                                   |              | <b>787 333</b>    | <b>2 091 462</b>  | <b>390 599</b>    |
| <b><u>ACTIF NET</u></b>                               |              |                   |                   |                   |
| <b>CP1 - Capital</b>                                  | <b>3 - 6</b> | <b>18 954 294</b> | <b>16 073 202</b> | <b>17 180 303</b> |
| <b>CP- 2 Sommes capitalisables</b>                    |              | <b>781 625</b>    | <b>624 094</b>    | <b>896 345</b>    |
| a- Sommes capitalisables de l'exercice antérieur (*)  | <b>3 - 7</b> | -                 | -                 | -                 |
| b- Sommes capitalisables de la période                | <b>3 - 7</b> | 781 625           | 624 094           | 896 345           |
| <b>ACTIF NET</b>                                      |              | <b>19 735 919</b> | <b>16 697 296</b> | <b>18 076 648</b> |
| <b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>                      |              | <b>20 523 252</b> | <b>18 788 758</b> | <b>18 467 247</b> |

(\*) : 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.

## ETAT DE RESULTAT

Période allant du 1<sup>er</sup> Juillet au 30 Septembre 2022  
(Unité en TND)

| Notes   | Période du<br>01/07/2022<br>au<br>30/09/2022 | Période<br>du<br>01/01/202<br>2 au<br>30/09/202<br>2 | Période<br>du<br>01/07/202<br>1 au<br>30/09/202<br>1 | Période<br>du<br>01/01/202<br>1 au<br>30/09/202<br>1 | Période<br>du<br>01/01/202<br>1 au<br>31/12/202<br>1 |                |
|---|--|--|--|--|--|----------------|
| <b><u>PR 1 - Revenus du portefeuille-titres</u></b>                         | 4-1  | 214 308  | 550 710  | 108 603  | 296 186  | 432 442        |
| a- Dividendes   |  | -  | 15 428   | -  | 17 645   | 17 645         |
| b- Revenus des obligations et valeurs assimilées                            |  | 214 308  | 535 282  | 108 603  | 278 541  | 414 797        |
| <b><u>PR 2 - Revenus des placements monétaires (*)</u></b>                  | 4-2  | 115 746  | 364 319  | 124 597  | 326 897  | 480 868        |
| <b>TOTAL REVENUS DES PLACEMENTS</b>   |  | <b>330 054</b>                                       | <b>915 029</b>                                       | <b>233 200</b>                                       | <b>623 083</b>                                       | <b>913 310</b> |
| <b><u>CH 1 - Charges de gestion des placements</u></b>                      | 4-3  | 36 735   | 105 465  | 33 647   | 90 396   | 127 587        |
| <b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>  |  | <b>293 319</b>                                       | <b>809 564</b>                                       | <b>199 553</b>                                       | <b>532 687</b>                                       | <b>785 723</b> |
| <b><u>PR 3 - Autres produits</u></b>  | 4-4  | -  | -  | 39 822   | 119 777  | 136 312        |
| <b><u>CH 2 - Autres charges</u></b>   | 4-5  | 17 561   | 49 219   | 15 661   | 37 072   | 55 240         |
| <b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>  |  | <b>275 758</b>                                       | <b>760 345</b>                                       | <b>223 714</b>                                       | <b>615 392</b>                                       | <b>866 795</b> |
| <b><u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation</u></b>              |  | 29 714   | 21 280   | (4 945)  | 8 702  | 29 550         |
| <b>Sommes capitalisables de la période</b>                                  |  | <b>305 472</b>                                       | <b>781 625</b>                                       | <b>218 769</b>                                       | <b>624 094</b>                                       | <b>896 345</b> |
| <b><u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</u></b> |  | (29 714)   | (21 280)   | 4 945  | (8 702)  | (29 550)       |
| * Variation des +/- values potentielles sur titres                          |  | 4 630  | (3 329)  | 4 640  | (8 368)  | (2 310)        |
| * +/- values réalisées sur cession des titres                               |  | -  | (266)  | -  | 7 239  | 7 239          |
| * Frais de négociation des titres   |  | -  | -  | -  | (1 259)  | (1 259)        |
| <b>RESULTAT NET DE LA PERIODE</b>   |  | <b>280 388</b>                                       | <b>756 750</b>                                       | <b>228 354</b>                                       | <b>613 004</b>                                       | <b>870 465</b> |

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**  
**Période allant du 1er Juillet au 30 Septembre 2022**  
**(Unité en TND)**

|   | <i>Période du<br/>01/07/2022 au<br/>30/09/2022</i> | <i>Période du<br/>01/01/2022<br/>au<br/>30/09/2022</i> | <i>Période du<br/>01/07/2021<br/>au<br/>30/09/2021</i> | <i>Période du<br/>01/01/2021<br/>au<br/>30/09/2021</i> | <i>Période du<br/>01/01/2021<br/>au<br/>31/12/2021</i> |
|---|--|--|--|--|--|
| <b><u>AN 1 - Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</u></b> | <b><u>280 388</u></b>                              | <b><u>756 750</u></b>                                  | <b><u>228 354</u></b>                                  | <b><u>613 004</u></b>                                  | <b><u>870 465</u></b>                                  |
| a- Résultat d'exploitation  | 275 758  | 760 345  | 223 714  | 615 392  | 866 795  |
| b- Variation des +/- valeurs potentielles sur titres                                  | 4 630  | (3 329)  | 4 640  | (8 368)  | (2 310)  |
| c- +/- valeurs réalisées sur cession de titres  | -  | (266)  | -  | 7 239  | 7 239  |
| d- Frais de négociation des titres  | -  | -  | -  | (1 259)  | (1 259)  |
| <b><u>AN 2 - Distribution des dividendes</u></b>                                      | -  | -  | -  | -  | -  |
| <b><u>AN 3 - Transactions sur le capital</u></b>                                      |  |  |  |  |  |
| <b>a- Souscriptions</b>   | <b>4 967 473</b>                                   | <b>9 746 467</b>                                       | <b>3 895 187</b>                                       | <b>17 868 996</b>                                      | <b>23 096 733</b>                                      |
| * Capital   | 13 751 700   | 27 283 600   | 11 406 500   | 53 054 300   | 68 210 400   |
| * Régularisation des sommes non capitalisables  | (8 958 186)  | (17 771 618)   | (7 628 397)  | (35 475 412)   | (46 493 774)   |
| * Régularisation des sommes capitalisables  | 173 959  | 234 485  | 117 084  | 290 108  | 1 380 107  |
| <b>b- Rachats</b>   | <b>3 908 768</b>                                   | <b>8 843 946</b>                                       | <b>3 513 588</b>                                       | <b>13 385 516</b>                                      | <b>17 491 361</b>                                      |
| * Capital   | 10 799 300   | 24 755 600   | 10 238 300   | 39 555 000   | 51 385 900   |
| * Régularisation des sommes non capitalisables  | (7 034 777)  | (16 124 859)   | (6 846 741)  | (26 450 890)   | (34 999 511)   |
| * Régularisation des sommes capitalisables  | 144 245  | 213 205  | 122 029  | 281 406  | 1 104 972  |
| <b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>   | <b>1 339 093</b>                                   | <b>1 659 271</b>                                       | <b>609 953</b>   | <b>5 096 484</b>                                       | <b>6 475 837</b>                                       |
| <b>AN 4 - Actif net</b>   |  |  |  |  |  |
| a- En début de période  | 18 396 826   | 18 076 648   | 16 087 343   | 11 600 812   | 11 600 812   |
| b- En fin de période  | 19 735 919   | 19 735 919   | 16 697 296   | 16 697 296   | 18 076 649   |
| <b>AN 5 - Nombre d'actions</b>  |  |  |  |  |  |
| a- En début de période  | 514 193  | 518 437  | 473 503  | 350 192  | 350 192  |
| b- En fin de période  | 543 717  | 543 717  | 485 185  | 485 185  | 518 437  |
| <b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>   | <b>36,298</b>                                      | <b>36,298</b>  | <b>34,414</b>  | <b>34,414</b>  | <b>34,868</b>  |
| <b>AN 6 - TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE</b>   | <b>5,77%</b>                                       | <b>5,49%</b>   | <b>5,13%</b>   | <b>5,20%</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> juillet au 30 septembre 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 septembre 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 au moins value potentielle portée directement en capitaux propres, en tant que « somme non capitalisable ». Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

Les placements monétaires sont évalués à leurs prix d'acquisition.

## **2-4 Cession des placements**

La cession des placements donne lieu à l'annulation des placements à hauteur de la valeur comptable. La différence entre la valeur de cession et le prix d'achat du titre cédé constitue, selon le cas, une plus ou moins-value réalisée portée directement en capitaux propres, en tant que « somme non capitalisable ». Elle apparaît également comme composante du résultat net de la période.

Le prix d'achat des placements cédés est déterminé par la méthode du coût moyen pondéré.

### 3- Note sur le bilan :

#### 3-1 Note sur le Portefeuille titres :

| Désignation du titre                       | Code ISIN    | Nbre de titres | Coût d'acquisition | Val au 30.09.2022 | % actif       | % actif net   | Note / garantie |
|--|--------------|----------------|--------------------|-------------------|---------------|---------------|-----------------|
| <b>Obligations et valeurs assimilées :</b> |              |                | <b>13 897 206</b>  | <b>14 256 179</b> | <b>69,46%</b> | <b>72,23%</b> |                 |
| <b>Titres émis par le Trésor :</b>         |              |                | <b>8 000 000</b>   | <b>8 141 931</b>  | <b>39,67%</b> | <b>41,25%</b> |                 |
| EMP NAT T1 2021 CAT B                      | TN0008000838 | 5 000          | 500 000            | 508 872           | 2,48%         | 2,58%         |                 |
| EMP NAT 21 T2 CB                           | TN0008000895 | 15 000         | 1 500 000          | 1 510 415         | 7,36%         | 7,65%         |                 |
| EMP NAT 22 1T CBTF                         | TNHG2VXQ3BG0 | 5 000          | 500 000            | 519 214           | 2,53%         | 2,63%         |                 |
| EMP NAT 2021 T3 CB TV                      | TN5QHXZ8T348 | 10 000         | 1 000 000          | 1 062 851         | 5,18%         | 5,39%         |                 |
| EMP NAT 22 T2 CB TV                        | TNFOOWIRG8H7 | 10 000         | 1 000 000          | 1 020 517         | 4,97%         | 5,17%         |                 |
| EMP NAT 22 T2 CBTF                         | TNQVHB5WZ2K2 | 5 000          | 500 000            | 511 066           | 2,49%         | 2,59%         |                 |
| EMP NAT 2022 T3 CB TF                      | TNRGVSC8DE36 | 7 500          | 750 000            | 752 305           | 3,67%         | 3,81%         |                 |
| EMP NAT 2022 T3 CB TV                      | TN0JN6PVVH38 | 7 500          | 750 000            | 752 137           | 3,66%         | 3,81%         |                 |
| EMP NAT 2022 T3 CC TF                      | TN4A4WPDZOC1 | 7 500          | 750 000            | 752 367           | 3,67%         | 3,81%         |                 |
| EMP NAT 2022 T3 CC TV                      | TNIZ090I5G66 | 7 500          | 750 000            | 752 187           | 3,67%         | 3,81%         |                 |
| <b>Titres émis par des sociétés :</b>      |              |                | <b>5 897 206</b>   | <b>6 114 248</b>  | <b>29,79%</b> | <b>30,98%</b> |                 |
| ABC TUNISIE 2020-1 CATG A 11%              | TN0007780067 | 4 000          | 240 000            | 245 844           | 1,20%         | 1,25%         | AA+             |
| AMEN BANK SUB 2020-03                      | TN0003400660 | 6 300          | 504 000            | 527 375           | 2,57%         | 2,67%         |                 |
| AMEN BANK 2009 (B)                         | TN0003400355 | 5 000          | 66 470             | 66 480            | 0,32%         | 0,34%         |                 |
| AMEN BANK SUB 2021-1                       | TN0003400686 | 4 000          | 400 000            | 412 377           | 2,01%         | 2,09%         |                 |
| ATB SUB 2017                               | TN0003600640 | 2 500          | 150 000            | 155 601           | 0,76%         | 0,79%         |                 |
| ATL SUB 2017                               | TN0004700712 | 3 000          | 180 000            | 190 908           | 0,93%         | 0,97%         | BB              |
| BH 2009                                    | TN0001900844 | 5 000          | 115 003            | 118 664           | 0,58%         | 0,60%         |                 |
| BH SUB 2018-1 VAR TMM+2%                   | TN0001901032 | 1 500          | 30 000             | 30 913            | 0,15%         | 0,16%         |                 |
| BH SUB 2019-1 VAR TMM+2.1%                 | TN0001901081 | 550            | 18 333             | 19 114            | 0,09%         | 0,10%         |                 |
| BNA SUB 2017-1                             | TN0003100716 | 1 000          | 40 000             | 40 847            | 0,20%         | 0,21%         |                 |
| BNA SUB 2018-1 TV                          | TN0003100765 | 16 670         | 333 400            | 336 618           | 1,64%         | 1,71%         |                 |
| BTE 2016 7 ANS CATG B                      | TN000130065  | 3 000          | 120 000            | 124 945           | 0,61%         | 0,63%         |                 |
| BIAT SUB 2022-1 CD TV                      | TN000000000  | 15 000         | 1 500 000          | 1 537 351         | 7,49%         | 7,79%         | BB              |
| CIL 2020 -1 10.50% 5 ANS                   | TN0004201471 | 2 000          | 120 000            | 123 259           | 0,60%         | 0,62%         | BBB-            |
| HL 2017-3                                  | TN0007310444 | 3 000          | 180 000            | 188 072           | 0,92%         | 0,95%         | BB              |
| HL 2020-02                                 | TN0007310543 | 2 000          | 160 000            | 171 970           | 0,84%         | 0,87%         | BB-             |
| HL 2020-03                                 | TN0007310550 | 3 000          | 240 000            | 253 274           | 1,23%         | 1,28%         | BB+             |
| HL 2022-01                                 | TN77U54Q5NV3 | 6 000          | 600 000            | 623 987           | 3,04%         | 3,16%         | BB+             |
| STB SUB 2020-1 CA TF 10.5%                 | TN0002601201 | 4 000          | 240 000            | 249 279           | 1,21%         | 1,26%         |                 |

|                       |              |       |                   |                   |               |               |      |
|-----------------------|--------------|-------|-------------------|-------------------|---------------|---------------|------|
| TL 2017-1             | TN0002101962 | 3 000 | 120 000           | 122 380           | 0,60%         | 0,62%         | BBB+ |
| TLF SUB 2020          | TN0002102143 | 3 000 | 240 000           | 253 210           | 1,23%         | 1,28%         | BB+  |
| TLF SUB 2021          | TNZSBU7F6WY7 | 3 000 | 300 000           | 321 780           | 1,57%         | 1,63%         | BB+  |
| <b>Titres OPCVM :</b> |              |       | <b>323 480</b>    | <b>321 943</b>    | <b>1,57%</b>  | <b>1,63%</b>  |      |
| SICAV-BH OBLIGATAIRE  | TN0001900752 | 3 120 | 323 480           | 321 943           | 1,57%         | 1,63%         |      |
| <b>Total Général</b>  |              |       | <b>14 220 686</b> | <b>14 578 122</b> | <b>71,03%</b> | <b>73,87%</b> |      |

### 3-2 Placements monétaires :

Le solde de ce poste s'élève à **5 746 311** dinars au 30-09-2022 et se détaille comme suit :

| Désignation                   | Code ISIN     | Qté | Durée (Jours) | Taux | Coût d'acquisition | Valeur 30/09/2022 | % Actif      | Emetteur          |
|-------------------------------|---------------|-----|---------------|------|--------------------|-------------------|--------------|-------------------|
| <b>Certificats de Dépôt</b>   |               |     |               |      | <b>1 948 338</b>   | <b>1 964 801</b>  | <b>9,6%</b>  |                   |
| CD020922/021022MEDNINE        | TNW9NRI530A2  | 1   | 30            | 8,28 | 497 259            | 499 909           | 2,4%         | BH Bank           |
| CD140822-310123BHLEASING      | TNBIT5ZGV911  | 3   | 170           | 9,0  | 1 451 079          | 1 464 892         | 7,1%         | BH Bank           |
| <b>Billet de trésorerie</b>   |               |     |               |      | <b>964 563</b>     | <b>975 980</b>    | <b>4,8%</b>  |                   |
| BDT040822/310123AMEL MICROFIN | TNMPKYYYYI280 | 20  | 180           | 9,3  | 964 563            | 975 980           | 4,8%         | Amel Microfinance |
| <b>Comptes à terme</b>        |               |     |               |      | <b>2 673 000</b>   | <b>2 805 530</b>  | <b>12,9%</b> |                   |
| CT221021/20102022SIDIDAO UED  | -             | 120 | 363           | 7,3  | 120 000            | 126 560           | 0,6%         | BH Bank           |
| CT231121/23112022LAOUINA      | -             | 210 | 365           | 7,2  | 210 000            | 220 397           | 1,1%         | BH Bank           |
| CT301121/29112022ENNASR       | -             | 300 | 364           | 7,2  | 300 000            | 314 520           | 1,5%         | BH Bank           |
| CT110222/100223MEGRINE        | -             | 74  | 364           | 7,2  | 74 000             | 76 705            | 0,4%         | BH Bank           |
| CT101121/101122MEGRINE        | -             | 99  | 365           | 7,2  | 99 000             | 104 106           | 0,5%         | BH Bank           |
| CT091121/09112022ENNASR       | -             | 36  | 365           | 7,2  | 36 000             | 37 862            | 0,2%         | BH Bank           |
| CT031221/02122022CUN          | -             | 200 | 364           | 7,3  | 200 000            | 209 598           | 0,2%         | BH Bank           |
| CT030122/030123SFAX LAFRANE   | -             | 40  | 365           | 7,3  | 40 000             | 41 723            | 0,2%         | BH Bank           |
| CT011221/01122022CUN          | -             | 30  | 365           | 7,3  | 30 000             | 31 449            | 0,2%         | BH Bank           |
| CT011121/011122SFAX LAFRANE   | -             | 139 | 365           | 7,2  | 139 000            | 146 367           | 0,7%         | BH Bank           |
| CT151021/17102022ENNASR       | -             | 60  | 367           | 7,3  | 60 000             | 63 347            | 0,3%         | BH Bank           |
| CT131221/13122022LAOUINA      | -             | 300 | 365           | 7,3  | 300 000            | 313 920           | 1,5%         | BH Bank           |
| CT131021/13102022ENNASR       | -             | 50  | 365           | 7,3  | 50 000             | 52 805            | 0,3%         | BH Bank           |
| CT121121/111122ENNASR         | -             | 105 | 364           | 7,2  | 105 000            | 110 382           | 0,5%         | BH Bank           |
| CT121121/111122CUN            | -             | 24  | 364           | 7,2  | 24 000             | 25 230            | 0,1%         | BH Bank           |
| CT121021/12102022LAOUINA      | -             | 62  | 365           | 7,3  | 62 000             | 65 488            | 0,3%         | BH Bank           |
| CT120122/11012023LAFRANE      | -             | 240 | 364           | 7,3  | 240 000            | 249 992           | 1,2%         | BH Bank           |
| CT211021/211022ENNASR 1       | -             | 340 | 365           | 7,3  | 340 000            | 358 639           | 1,7%         | BH Bank           |
| CT191121/181122SIDIDAOUE D    | -             | 44  | 364           | 7,2  | 44 000             | 46 206            | 0,2%         | BH Bank           |

|                         |   |     |     |     |                  |                  |              |         |
|-------------------------|---|-----|-----|-----|------------------|------------------|--------------|---------|
| CT111121/111122ENNASR   | - | 150 | 365 | 7,2 | 150 000          | 157 712          | 0,8%         | BH Bank |
| CT161121/151122CHARGUIA | - | 32  | 364 | 7,2 | 32 000           | 33 620           | 0,2%         | BH Bank |
| CT191121/181122CUN      | - | 18  | 364 | 7,2 | 18 000           | 18 902           | 0,1%         | BH Bank |
| <b>total</b>            |   |     |     |     | <b>5 585 901</b> | <b>5 746 311</b> | <b>27,2%</b> |         |

### 3-3 Créance d'exploitation :

Le solde de ce poste s'élève à **42 417** dinars au 30-09-2022 et se détaille comme suit :

| Désignation                                | 30/09/2022    | 30/09/2021    | 31/12/2021   |
|--|---------------|---------------|--------------|
| Autres créances                            | 548           | 548           | 548          |
| Agios Créditeurs à encaisser               | 2 675         | -             | 1 520        |
| Annuité "Amen Bank 2009" échue à encaisser | 39 194        | 40 934        | -            |
| Compte d'attente "commission bancaire"     | -             | 3             | -            |
| <b>Total</b>                               | <b>42 417</b> | <b>41 485</b> | <b>2 068</b> |

### 3-4 Opérateurs créditeurs :

Le solde de ce poste s'élève à **36 735** dinars au 30-09-2022 et se détaille comme suit :

| Désignation                          | 30/09/2022    | 30/09/2021    | 31/12/2021    |
|--------------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| Rémunération du gestionnaire à payer | 24 490        | 22 432        | 24 793        |
| Rémunération du distributeur à payer | 4 898         | 16 228        | 4 959         |
| Rémunération du dépositaire à payer  | 7 347         | 24 341        | 7 438         |
| <b>Total</b>                         | <b>36 735</b> | <b>63 001</b> | <b>37 190</b> |

### 3-5 Autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève à **750 598** dinars au 30-09-2022 et se détaille comme suit :

| Désignation                       | 30/09/2022     | 30/09/2021       | 31/12/2021     |
|-----------------------------------|----------------|------------------|----------------|
| Solde des souscriptions/Rachats   | 503 660        | 1 786 515        | 102 050        |
| Jetons de présence                | 11 094         | 5 209            | 11 250         |
| Actionnaires dividendes à payer   | 219 676        | 219 676          | 219 676        |
| Redevances CMF à payer            | 1 650          | 1 523            | 1 647          |
| Etat retenues à la source         | 17             | 17               | 17             |
| Honoraires CAC à payer            | 8 327          | 9 325            | 12 499         |
| Rémunération du Directeur Général | 167            | 178              | 167            |
| TCL à payer                       | 904            | 915              | 1 000          |
| Autres créditeurs                 | 5 103          | 5 103            | 5 103          |
| <b>Total</b>                      | <b>750 598</b> | <b>2 028 461</b> | <b>353 409</b> |

### 3-6 Note sur le capital

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du 01-01-2022 au 30-09-2022 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)   | 27 283 600   |
| Nombre de titres émis  | 272 836      |
|  |              |
| <b>Rachats effectués</b>                                     |              |
| Montant (en nominal)   | (24 755 600) |
| Nombre de titres rachetés                                    | (247 556)    |
|  |              |
| <b>Autres mouvements</b>                                     |              |
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres | (3 329)      |
| Plus (ou moins) values 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                 | 43 709       |
| Régularisation des sommes non capitalisables                 | (1 690 468)  |
|  |              |
| <b>Capital au 30-09-2022</b>                                 |              |
| Montant  | 18 954 294   |
| Nombre de titres   | 543 717      |
| Nombre d'actionnaires  | 259          |

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

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

Le solde de ce poste au 30-09-2022 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                                 | 43 709                                | 940 054                   |
| Exercice en cours  | 760 345                 | -                                      | 21 280                                | 781 625                   |

(\*) : 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> juillet 2022 au 30 septembre 2022 la somme de **214 308** dinars et se détaillent ainsi :

| Désignation                                  | Période du                     |                                |                                |                                |                                |
|--|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
|  | 01/07/2022<br>au<br>30/09/2022 | 01/01/2022<br>au<br>30/09/2022 | 01/07/2021<br>au<br>30/09/2021 | 01/01/2021<br>au<br>30/09/2021 | 01/01/2021<br>au<br>31/12/2021 |
| Dividendes                                   | -                              | 15 428                         | -                              | 17 645                         | 17 645                         |
| Revenus des obligations & valeurs assimilées | 214 308                        | 535 282                        | 108 603                        | 278 541                        | 414 797                        |
| <b>Total</b>                                 | <b>214 308</b>                 | <b>550 710</b>                 | <b>108 603</b>                 | <b>296 186</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> juillet 2022 au 30 septembre 2022 la somme de **115 746** dinars et se détaillent ainsi :

| Désignation                                  | Période du                     |                                |                                |                                |                                |
|--|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
|  | 01/07/2022<br>au<br>30/09/2022 | 01/01/2022<br>au<br>30/09/2022 | 01/07/2021<br>au<br>30/09/2021 | 01/01/2021<br>au<br>30/09/2021 | 01/01/2021<br>au<br>31/12/2021 |
| Revenus de certificats de dépôt (Potentiel)  | (8 210)                        | 16 463                         | (4 439)                        | 32 321                         | 5 017                          |
| Revenus de certificats de dépôt (Echus)      | 67 480                         | 143 366                        | 66 570                         | 124 580                        | 221 153                        |
| Revenus de certificats de dépôt (Report)     | -                              | (5 017)                        | -                              | (1 505)                        | (1 505)                        |
| Intérêts sur comptes à terme (Potentiel)     | 31 664                         | 132 530                        | 45 203                         | 111 909                        | 191 486                        |
| Intérêts sur comptes à terme (Echus)         | 8 725                          | 245 836                        | 15 871                         | 59 936                         | 59 936                         |
| Intérêts sur comptes à terme (Report)        | -                              | (191 486)                      | -                              | (2 993)                        | (2 993)                        |
| Revenus de Billets de trésorerie (Potentiel) | 11 417                         | 11 417                         | -                              | -                              | -                              |
| Intérêts sur Dépôts à vue (Potentiel)        | 2 675                          | 8 092                          | -                              | -                              | 1 520                          |
| Intérêts sur Dépôts à vue (Echus) (*)        | 1 995                          | 4 638                          | 1 392                          | 2 649                          | 6 254                          |
| Intérêts sur Dépôts à vue (Report)           | -                              | (1 520)                        | -                              | -                              | -                              |
| <b>Total</b>                                 | <b>115 746</b>                 | <b>364 319</b>                 | <b>124 597</b>                 | <b>326 897</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> juillet 2022 au 30 septembre 2022 à **36 735** dinars et se détaille comme suit :

| Désignation                      | Période du                     |                                |                                |                                |                                |
|----------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
|                                  | 01/07/2022<br>au<br>30/09/2022 | 01/01/2022<br>au<br>30/09/2022 | 01/07/2021<br>au<br>30/09/2021 | 01/01/2021<br>au<br>30/09/2021 | 01/01/2021<br>au<br>31/12/2021 |
| Rémunération du gestionnaire (a) | 24 490                         | 70 310                         | 22 432                         | 60 264                         | 85 058                         |
| Rémunération du dépositaire (b)  | 7 347                          | 21 093                         | 6 729                          | 18 079                         | 25 517                         |
| Rémunération du distributeur (c) | 4 898                          | 14 062                         | 4 486                          | 12 053                         | 17 012                         |
| <b>Total</b>                     | <b>36 735</b>                  | <b>105 465</b>                 | <b>33 647</b>                  | <b>90 396</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> juillet 2022 au 30 septembre 2022 et se détaillent comme suit :

| Désignation                         | Période du                     |                                |                                |                                |                                |
|-------------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
|                                     | 01/07/2022<br>au<br>30/09/2022 | 01/01/2022<br>au<br>30/09/2022 | 01/07/2021<br>au<br>30/09/2021 | 01/01/2021<br>au<br>30/09/2021 | 01/01/2021<br>au<br>31/12/2021 |
| Revenus de Bons caisse (Potentiel)  | -                              | -                              | 39 822                         | 141 074                        | -                              |
| Revenus de bons de caisses (Report) | -                              | -                              | -                              | (23 279)                       | (23 279)                       |
| Revenus de bons de caisses (Echus)  | -                              | -                              | -                              | 1 982                          | 159 591                        |
| <b>Total</b>                        | <b>-</b>                       | <b>-</b>                       | <b>39 822</b>                  | <b>119 777</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> juillet 2022 au 30 septembre 2022 à **17 560** dinars et se détaille comme suit :

| Désignation                           | Période du                     |                                |                                |                                |                                |
|---------------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
|                                       | 01/07/2022<br>Au<br>30/09/2022 | 01/01/2022<br>au<br>30/09/2022 | 01/07/2021<br>au<br>30/09/2021 | 01/01/2021<br>au<br>30/09/2021 | 01/01/2021<br>au<br>31/12/2021 |
| Redevances CMF                        | 4 898                          | 14 062                         | 4 486                          | 12 053                         | 17 012                         |
| Honoraires commissaires aux comptes   | 4 486                          | 11 626                         | 3 174                          | 7 827                          | 11 001                         |
| Jetons de présence                    | 7 654                          | 18 595                         | 4 717                          | 10 794                         | 16 836                         |
| Rémunération du Directeur Général (*) | 511                            | 1 500                          | 511                            | 1 501                          | 1 990                          |
| TCL                                   | -                              | 3 221                          | 2 773                          | 4 685                          | 8 189                          |
| Autres charges                        | 11                             | 15                             | -                              | 12                             | 12                             |
| Contribution sociale de solidarité    | -                              | 200                            | -                              | 200                            | 200                            |
| <b>Total</b>                          | <b>17 560</b>                  | <b>49 219</b>                  | <b>15 661</b>                  | <b>37 072</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 :  $36\,735 / 19\,442\,531 = 0,19\%$
- Autres charges / actif net soit :  $17\,560 / 19\,442\,531 = 0,09\%$

#### **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.