

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

(*) : 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^{er} Juillet au 30 Septembre 2022
(Unité en TND)

Notes	Période du 01/07/2022 au 30/09/2022	Période du 01/01/202 2 au 30/09/202 2	Période du 01/07/202 1 au 30/09/202 1	Période du 01/01/202 1 au 30/09/202 1	Période du 01/01/202 1 au 31/12/202 1	
<u>PR 1 - Revenus du portefeuille-titres</u>	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
<u>PR 2 - Revenus des placements monétaires (*)</u>	4-2	115 746	364 319	124 597	326 897	480 868
TOTAL REVENUS DES PLACEMENTS		330 054	915 029	233 200	623 083	913 310
<u>CH 1 - Charges de gestion des placements</u>	4-3	36 735	105 465	33 647	90 396	127 587
REVENU NET DES PLACEMENTS		293 319	809 564	199 553	532 687	785 723
<u>PR 3 - Autres produits</u>	4-4	-	-	39 822	119 777	136 312
<u>CH 2 - Autres charges</u>	4-5	17 561	49 219	15 661	37 072	55 240
RESULTAT D'EXPLOITATION		275 758	760 345	223 714	615 392	866 795
<u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation</u>		29 714	21 280	(4 945)	8 702	29 550
Sommes capitalisables de la période		305 472	781 625	218 769	624 094	896 345
<u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</u>		(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)
RESULTAT NET DE LA PERIODE		280 388	756 750	228 354	613 004	870 465

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

	<i>Période du 01/07/2022 au 30/09/2022</i>	<i>Période du 01/01/2022 au 30/09/2022</i>	<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 01/01/2021 au 31/12/2021</i>
<u>AN 1 - Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</u>	<u>280 388</u>	<u>756 750</u>	<u>228 354</u>	<u>613 004</u>	<u>870 465</u>
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)
<u>AN 2 - Distribution des dividendes</u>	-	-	-	-	-
<u>AN 3 - Transactions sur le capital</u>					
a- Souscriptions	4 967 473	9 746 467	3 895 187	17 868 996	23 096 733
* 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- Rachats	3 908 768	8 843 946	3 513 588	13 385 516	17 491 361
* 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
VARIATION DE L'ACTIF NET	1 339 093	1 659 271	609 953	5 096 484	6 475 837
AN 4 - Actif net					
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
AN 5 - Nombre d'actions					
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
VALEUR LIQUIDATIVE	36,298	36,298	34,414	34,414	34,868
AN 6 - TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE	5,77%	5,49%	5,13%	5,20%	5,26%

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 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
Obligations et valeurs assimilées :			13 897 206	14 256 179	69,46%	72,23%	
Titres émis par le Trésor :			8 000 000	8 141 931	39,67%	41,25%	
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%	
Titres émis par des sociétés :			5 897 206	6 114 248	29,79%	30,98%	
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+
Titres OPCVM :			323 480	321 943	1,57%	1,63%	
SICAV-BH OBLIGATAIRE	TN0001900752	3 120	323 480	321 943	1,57%	1,63%	
Total Général			14 220 686	14 578 122	71,03%	73,87%	

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
Certificats de Dépôt					1 948 338	1 964 801	9,6%	
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
Billet de trésorerie					964 563	975 980	4,8%	
BDT040822/310123AMEL MICROFIN	TNMPKYYYYI280	20	180	9,3	964 563	975 980	4,8%	Amel Microfinance
Comptes à terme					2 673 000	2 805 530	12,9%	
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
total					5 585 901	5 746 311	27,2%	

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	-
Total	42 417	41 485	2 068

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
Total	36 735	63 001	37 190

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
Total	750 598	2 028 461	353 409

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 :

Capital au 31-12-2021	
Montant	17 180 303
Nombre de titres	518 437
Nombre d'actionnaires	255
Souscriptions réalisées	
Montant (en nominal)	27 283 600
Nombre de titres émis	272 836
Rachats effectués	
Montant (en nominal)	(24 755 600)
Nombre de titres rachetés	(247 556)
Autres mouvements	
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)
Capital au 30-09-2022	
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^{er} juillet 2022 au 30 septembre 2022 la somme de **214 308** dinars et se détaillent ainsi :

Désignation	Période du				
	01/07/2022 au 30/09/2022	01/01/2022 au 30/09/2022	01/07/2021 au 30/09/2021	01/01/2021 au 30/09/2021	01/01/2021 au 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
Total	214 308	550 710	108 603	296 186	432 442

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 2022 au 30 septembre 2022 la somme de **115 746** dinars et se détaillent ainsi :

Désignation	Période du				
	01/07/2022 au 30/09/2022	01/01/2022 au 30/09/2022	01/07/2021 au 30/09/2021	01/01/2021 au 30/09/2021	01/01/2021 au 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)	-	-	-
Total	115 746	364 319	124 597	326 897	480 868

(*) 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^{er} juillet 2022 au 30 septembre 2022 à **36 735** dinars et se détaille comme suit :

Désignation	Période du				
	01/07/2022 au 30/09/2022	01/01/2022 au 30/09/2022	01/07/2021 au 30/09/2021	01/01/2021 au 30/09/2021	01/01/2021 au 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
Total	36 735	105 465	33 647	90 396	127 587

- 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^{er} juillet 2022 au 30 septembre 2022 et se détaillent comme suit :

Désignation	Période du				
	01/07/2022 au 30/09/2022	01/01/2022 au 30/09/2022	01/07/2021 au 30/09/2021	01/01/2021 au 30/09/2021	01/01/2021 au 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
Total	-	-	39 822	119 777	136 312

4-5 Autres charges :

Le solde de ce poste s'élève au titre de la période du 1^{er} juillet 2022 au 30 septembre 2022 à **17 560** dinars et se détaille comme suit :

Désignation	Période du				
	01/07/2022 Au 30/09/2022	01/01/2022 au 30/09/2022	01/07/2021 au 30/09/2021	01/01/2021 au 30/09/2021	01/01/2021 au 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
Total	17 560	49 219	15 661	37 072	55 240

(*) 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.