

SICAV BH CAPITALISATION

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 SEPTEMBRE 2023

AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRÊTÉS AU 30 SEPTEMBRE 2023

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 2023, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de **D : 22 511 061**, un actif net de **D : 21 196 507** et un bénéfice de la période de **D : 390 729**.

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 2023, conformément au système comptable des entreprises.

Tunis, le 26 Octobre 2023

Le commissaire aux comptes

ProAudit

Mme Sana JAMOUSI

BILAN
au 30 Septembre 2023
(unité : TND)

<u>ACTIF</u>		30/09/2023	30/09/2022	31/12/2022
	Notes			
AC - 1 Portefeuille-titres	3 - 1	16 962 897	14 578 122	14 996 339
a- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		341 567	321 943	326 765
b- Obligations et valeurs assimilées		16 621 330	14 256 179	14 669 574
AC 2 - Placements monétaires et disponibilités		5 508 797	5 902 713	5 280 509
a- Placements monétaires	3 - 2	4 290 451	5 746 311	4 357 033
b- Disponibilités		1 218 346	156 402	923 476
AC 3 - Créances d'exploitation	3 - 3	39 367	42 417	45 998
TOTAL ACTIF		25 511 061	20 523 252	20 322 846
 <u>PASSIF</u>				
PA 1 - Opérateurs créditeurs	3 - 4	32 022	36 735	37 973
PA 2 - Autres créditeurs divers	3 - 5	1 282 532	750 598	261 486
TOTAL PASSIF		1 314 554	787 333	299 459
 <u>ACTIF NET</u>				
CP1 - Capital	3 - 6	20 176 029	18 954 294	18 961 790
CP- 2 Sommes capitalisables		1 020 478	781 625	1 061 597
a- Sommes capitalisables de l'exercice antérieur (*)	3 - 7	-	-	-
b- Sommes capitalisables de la période	3 - 7	1 020 478	781 625	1 061 597
ACTIF NET		21 196 507	19 735 919	20 023 387
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		22 511 061	20 523 252	20 322 846

(*) Les sommes capitalisables de l'exercice antérieur ont été capitalisées suivant décision de l'assemblée générale ordinaire du 4 Mai 2023 affectant ces sommes au niveau du poste capital.

ETAT DE RESULTAT
Période allant du 1^{er} Juillet au 30 Septembre 2023
(Unité en TND)

Notes	<i>Période du</i> 01/07/2023 <i>au</i> 30/09/2023	<i>Période du</i> 01/01/2023 <i>au</i> 30/09/2023	<i>Période du</i> 01/07/2022 <i>au</i> 30/09/2022	<i>Période du</i> 01/01/2022 <i>au</i> 30/09/2022	<i>Période du</i> 01/01/2022 <i>au</i> 31/12/2022	
<u>PR 1 - Revenus du portefeuille-titres</u>	4-1	310 650	907 016	214 308	550 710	814 337
a- Dividendes		-	4 887	-	15 428	15 428
b- Revenus des obligations et valeurs assimilées		310 650	902 129	214 308	535 282	798 909
<u>PR 2 - Revenus des placements monétaires (*)</u>	4-2	134 038	260 022	115 746	364 319	442 225
TOTAL REVENUS DES PLACEMENTS		444 688	1 167 038	308 161	584 975	1 256 562
<u>CH 1 - Charges de gestion des placements</u>	4-3	41 260	113 914	36 735	105 465	143 438
REVENU NET DES PLACEMENTS		403 428	1 053 124	273 039	516 245	1 113 124
<u>CH 2 - Autres charges</u>	4-4	14 703	47 665	17 561	49 219	70 129
RESULTAT D'EXPLOITATION		388 725	1 005 459	257 503	484 587	1 042 995
<u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation</u>		(12 460)	15 019	29 714	21 280	18 602
Sommes capitalisables de la période		376 265	1 020 478	255 596	476 153	1 061 597
<u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</u>		12 460	(15 019)	(29 714)	(21 280)	(18 602)
* Variation des +/- values potentielles sur titres		(879)	(2 748)	4 630	(3 329)	1 492
* +/- values réalisées sur cession des titres		2 909	12 357	-	(266)	(266)
* Frais de négociation des titres		(26)	(64)	-	-	-
RESULTAT NET DE LA PERIODE		390 729	1 015 004	246 426	476 362	1 044 221

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
Période allant du 1er Juillet au 30 Septembre 2023
(Unité en TND)

	<i>Période du 01/07/2023 au 30/09/2023</i>	<i>Période du 01/01/2023 au 30/09/2023</i>	<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 01/01/2022 au 31/12/2022</i>
-					
<u>AN 1 - Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</u>	<u>390 729</u>	<u>1 015 004</u>	<u>280 388</u>	<u>756 750</u>	<u>1 044 221</u>
a- Résultat d'exploitation	388 725	1 005 459	275 758	760 345	1 042 995
b- Variation des +/- values potentielles sur titres	(879)	(2 748)	4 630	(3 329)	1 492
c- +/- values réalisées sur cession de titres	2 909	12 357	-	(266)	(266)
d- Frais de négociation des titres	(26)	(64)	-	-	-
<u>AN 2 - Distribution des dividendes</u>	-	-	-	-	-
<u>AN 3 - Transactions sur le capital</u>					
a- Souscriptions (*)	3 001 224	9 290 585	4 967 473	9 746 467	11 841 900
* Capital	2 736 694	8 584 225	13 751 700	27 283 600	33 032 000
* Régularisation des sommes non capitalisables	154 621	484 717	(8 958 186)	(17 771 618)	(21 515 944)
* Régularisation des sommes capitalisables	109 909	221 643	173 959	234 485	325 844
b- Rachats (*)	2 953 522	9 132 469	3 908 768	8 843 946	10 939 382
* Capital	2 679 717	8 449 456	10 799 300	24 755 600	30 496 200
* Régularisation des sommes non capitalisables	151 436	476 389	(7 034 777)	(16 124 859)	(19 864 060)
* Régularisation des sommes capitalisables	122 369	206 624	144 245	213 205	307 242
VARIATION DE L'ACTIF NET	438 431	1 173 120	643 153	320 178	1 946 739
AN 4 - Actif net			18 396		
a- En début de période	20 758 076	20 023 387	826	18 076 648	18 076 648
b- En fin de période	21 196 507	21 196 507	19 735 919	19 735 919	20 023 387
<u>AN 5 - Nombre d'actions</u>					
a- En début de période	546 026	543 795	514 193	518 437	518 437
b- En fin de période	547 660	547 660	543 717	543 717	543 795
VALEUR LIQUIDATIVE	38,704	38,704	36,298	36,298	36,822
AN 6 - TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE	7,25%	6,83%	5,77%	5,49%	5,60%

(*) Les poste a-souscriptions/b-rachats, de l'exercice 2023, sont présentés sur la base de la VL du 31/12/2022. Les chiffres présentés au 30/06/2023 ont été retraités pour une meilleure cohérence.

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 2023 ont été établis conformément aux dispositions des normes comptables Tunisiennes et notamment les normes comptables relatives aux OPCVM.

2. Note sur les bases de mesure et les principes comptables pertinents appliqués

Les états financiers trimestriels sont élaborés sur la base de l'évaluation des éléments du portefeuille titres à leur valeur de réalisation. Les principes comptables les plus significatifs se résument comme suit :

2-1 Prise en compte des placements et des revenus y afférents

- Les placements en portefeuilles-titres et les placements monétaires sont comptabilisés au moment du transfert de propriété pour leur prix d'achat, les frais encourus à l'occasion d'achats sont imputés en capital.
- Les dividendes relatifs aux actions et valeurs assimilées sont pris en compte en résultat à la date de détachement du coupon.
- Les intérêts sur les placements en obligations et valeurs similaires et sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus.

2-2 Évaluation, en date d'arrêté, du portefeuille des obligations et valeurs assimilées

Conformément aux normes comptables applicables aux OPCVM, les obligations et valeurs similaires sont évaluées, postérieurement à leur comptabilisation initiale :

- À la valeur de marché lorsqu'elles font l'objet de transactions ou de cotation à une date récente ;
- Au coût amorti, lorsqu'elles n'ont pas fait l'objet, depuis leur acquisition, de transactions ou de cotations à un prix différent ;
- A la valeur actuelle lorsqu'il est estimé que ni la valeur de marché ni le coût amorti ne constitue une base raisonnable de la valeur de réalisation du titre et que les conditions de marché indiquent que l'évaluation à la valeur actuelle en application de la méthode actuarielle est appropriée.

Considérant les circonstances et les conditions actuelles du marché obligataire, et l'absence d'une courbe de taux pour les émissions obligataires, ni la valeur de marché ni la valeur actuelle ne constituent, au 30 Septembre 2023, une base raisonnable pour l'estimation de la valeur de réalisation du portefeuille des obligations de la SICAV « BH CAPITALISATION » figurant au bilan arrêté à la même date.

En conséquence, les placements en obligations sont évalués au coût amorti compte tenu de l'étalement, à partir de la date d'acquisition, de toute décote et/ou surcote sur la maturité résiduelle des titres.

2-3 Evaluation des autres placements

Les titres OPCVM sont évalués, en date d'arrêté, à leurs valeurs liquidatives. La différence par rapport au prix d'achat constitue, selon le cas, une plus 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 30.09.2023	% actif	% actif net	Note / garantie
Obligations et valeurs assimilées :			16 164 460	16 621 330	73,84%	78,42%	
Titres émis par le Trésor :			9 280 000	9 498 492	42,19%	44,81%	
EMP NAT 2022 T4 CB TV	TN7PM93UZP50	2 500	250 000	266 998	1,19%	1,26%	
EMP NAT 2022 T4 CB TF	TNWRCVSYL730	2 500	250 000	266 328	1,18%	1,26%	

EMP NAT 2023 T1 CB TF	TNCGJF5TW027	2 000	200 000	209 709	0,93%	0,99%	
EMP NAT 2022 T3 CC TV	TNIZ090I5G66	7 500	750 000	752 499	3,34%	3,55%	
EMP NAT 2022 T3 CC TF	TN4A4WPDZOC1	7 500	750 000	752 367	3,34%	3,55%	
EMP NAT 2022 T3 CB TV	TN0JN6PVVH38	7 500	750 000	752 450	3,34%	3,55%	
EMP NAT 2022 T3 CB TF	TNRGVSC8DE36	7 500	750 000	752 305	3,34%	3,55%	
EMP NAT 2021 T3 CB TV	TN5QHxz8T348	9 800	980 000	1 050 257	4,67%	4,95%	
EMP NAT 21 T2 CB	TN0008000895	15 000	1 500 000	1 510 415	6,71%	7,13%	
EMP NAT 2023 T2 CB TV	TNN50G7PX8W5	3 000	300 000	308 397	1,37%	1,45%	
EMP NAT 2023 T1 CB TV	TN3C6DVEWM76	3 000	300 000	314 096	1,40%	1,48%	
EMP NAT 22 1T CBTF	TNHG2VXQ3BG0	5 000	500 000	519 214	2,31%	2,45%	
EMP NAT 22 T2 CB TV	TNFOOWIRG8H7	10 000	1 000 000	1 023 519	4,55%	4,83%	
EMP NAT T1 2021 CAT B	TN0008000838	5 000	500 000	508 872	2,26%	2,40%	
EMP NAT 22 T2 CBTF	TNQVHB5WZ2K2	5 000	500 000	511 066	2,27%	2,41%	
Titres émis par des sociétés :			6 884 460	7 122 838	31,64%	33,60%	
AMEN BANK SUB 2023-2 CATF	TNDE9EH7SA12	2 000	200 000	201 386	0,89%	0,95%	AMEN BANK
AMEN BANK SUB 2023-2 CATV	TNL8PGUB9C93	3 000	300 000	300 000	1,33%	1,42%	AMEN BANK
A.BANK 2021-1 CA TV	TN0003400686	4 000	400 000	414 051	1,84%	1,95%	A B
A.BANK 2020-03 CA TF	TN0003400660	6 300	378 000	395 531	1,76%	1,87%	A B
A.BANK 2009 CB TV	TN0003400355	5 000	33 120	33 126	0,15%	0,16%	A B
BIAT 2022-1 CD TV	TNG0JL1IIN67	15 000	1 500 000	1 542 355	6,85%	7,28%	BB
ATL 2023-2 CA TAUX 10.7	TN0003400686	5 000	500 000	502 860	2,23%	2,37%	BBB+
ATL 2023-2 CA TAUX 10.7	TN0003400660	2 000	200 000	201 749	0,90%	0,95%	BBB+
ATL 2023-1 CA TF	TNMA55MMDD46	2 000	200 000	210 080	0,93%	0,99%	BBB+
ATL 2023-1 CA TF	TNMA55MMDD46	5 000	500 000	525 200	2,33%	2,48%	BBB+
ATL 2017-2 CB TF	TN0004700712	3 000	120 000	127 272	0,57%	0,60%	BB
CIL 2020 -1 CA TF	TN0004201471	2 000	80 000	82 172	0,37%	0,39%	BBB-
BTE 2016 CB TF	TNO001300656	3 000	60 000	62 472	0,28%	0,29%	BTE
BNA 2017-1 CB TF	TN0003100716	1 000	20 000	20 422	0,09%	0,10%	BNA
BH 2019-1 CA TV	TN0001901081	550	7 333	7 782	0,03%	0,04%	BH
BH 2009	TN0001900844	5 000	76 503	78 938	0,35%	0,37%	BH
ATB 2017 CB TV	TN0003600640	2 500	100 000	104 278	0,46%	0,49%	ATB
ABC 2020-1 CA TF	TN0007780067	4 000	160 000	163 885	0,73%	0,77%	AAA.TN
TLF 2021 CA TF	TNZSBU7F6WY7	3 000	240 000	257 424	1,14%	1,21%	BB+
TLF 2020 CA TF	TN0002102143	3 000	180 000	189 907	0,84%	0,90%	
TL 2017-1	TN0002101962	3 000	60 000	61 187	0,27%	0,29%	
STB 2020-1 CA TF	TN0002601201	4 000	160 000	166 169	0,74%	0,78%	STB
UIB 2011-1 20 ANS TX FIXE	TN0003900263	300	9 504	9 564	0,04%	0,05%	UIB
HL 2023-1 VAR TMM+2.60%	TNAGSVAWF5T2	3 000	300 000	312 742	1,39%	1,48%	

HL 2023-1 FIXE 10.75%	TNL7VQZVHR54	2 000	200 000	208 835	0,93%	0,99%	
HL 2022-1	TN77U54Q5NV3	6 000	480 000	499 137	2,22%	2,35%	BB+
HL 2020-03	TN0007310550	3 000	180 000	189 956	0,84%	0,90%	BB+
HL 2020-02	TN0007310543	2 000	120 000	128 977	0,57%	0,61%	F2
HL 2017-3	TN0007310444	3 000	120 000	125 381	0,56%	0,59%	BB+
Titres OPCVM :			341 030	341 567	1,52%	1,61%	
SICAV-BHO	TN0001900752	3 276	341 030	341 567	1,52%	1,61%	
Total Général			16 505 490	16 962 897	75,35%	80,03%	

3-2 Placements monétaires :

Le solde de ce poste s'élève à **4 290 451** dinars au 30-09-2023 et se détaille comme suit :

Désignation	Code ISIN	Qté	Durée (Jours)	Taux	Coût d'acquisition	Valeur 30/09/2023	% Actif	Emetteur	Note
Certificats de Dépôt					2 971 922	2 980 339	13,24%		
CD040923/031123BHC-UF	TN7DPMJP1PC4	2	60	10,83%	985 816	992 199	4,41%	UNIFACTOR	
CD280923/081023BHC-TSB	TNYUB1U9V227	2	10	9,20%	997 961	998 573	4,44%	TSB	
CD250923/141123BHC-UF	TNAIG085UAH1	2	50	10,83%	988 145	989 567	4,40%	UNIFACTOR	
Placements					1 299 100	1 310 112	5,82%		
PL140823/131023BHC-AB		1	60	9,10%	399 609	404 458	1,80%	AMEN BANK	
PL160823/161023BHC-BTL		1	61	9,30%	200 000	202 377	0,90%	BTL	
PL250923/251223BHC-BTE		1	91	9,20%	500 374	501 141	2,23%	BTE	
PL020823/021023BHC-AB		1	61	9,10%	199 117	202 136	0,90%	AMEN BANK	
total					4 271 022	4 290 451	19,06%		

3-3 Créance d'exploitation :

Le solde de ce poste s'élève à **39 367** dinars au 30-09-2023 et se détaille comme suit :

Désignation	30/09/2023	30/09/2022	31/12/2022
Autres créances	548	548	548
Retenue à la source/Intérêt courus à l'achat EO 2011-1	10	-	-
Agios Créditeurs à encaisser	895	-	2 074
Annuitée EO BH 2009 échue à encaisser	-	40 934	43 376
Annuitée EO AMEN BANK 2009 échue à encaisser	37 914	-	-
Compte d'attente "commission bancaire"		3	-
Total	39 367	41 485	45 998

3-4 Opérateurs créditeurs :

Le solde de ce poste s'élève à **32 022** dinars au 30-09-2023 et se détaille comme suit :

Désignation	30/09/2023	30/09/2022	31/12/2022
Rémunération du gestionnaire à payer	27 507	24 490	25 315
Rémunération du distributeur à payer	1 806	4 898	5 063
Rémunération du dépositaire à payer	2 709	7 347	7 595
Total	32 022	35 122	37 973

3-5 Autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève à **1 282 532** dinars au 30-09-2023 et se détaille comme suit :

Désignation	30/09/2023	30/09/2022	31/12/2022
Solde des souscriptions/Rachats	1 029 553	503 660	-
Jetons de présence	12 087	11 094	18 750
Redevances CMF à payer	1 826	1 650	1 697
Honoraires CAC à payer	13 745	8 327	15 798
Rémunération du Directeur Général	150	167	167
TCL à payer	375	904	278
Autres créditeurs	5 103	5 103	5 103
Etat retenues à la source	17	17	17
Actionnaires dividendes à payer	219 676	219 676	219 676
Total	1 282 532	750 598	261 486

3-6 Note sur le capital

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du 01-01-2023 au 30-09-2023 se détaillent ainsi :

Capital au 31-12-2022	
Montant	18 961 790
Nombre de titres	543 795
Nombre d'actionnaires	255
Souscriptions réalisées	
Montant (en nominal)	8 584 225
Nombre de titres émis	246 185
Rachats effectués	
Montant (en nominal)	(8 449 456)
Nombre de titres rachetés	(242 320)
Autres mouvements	
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(2 748)

Plus (ou moins) values réalisés sur cessions de titres	12 357
Frais de négociation de titre	(64)
Résultat incorporé à la VL (*)	1 061 597
Régularisation du résultat incorporé à la VL	7 545
Régularisation des sommes non capitalisables	783
Capital au 30-09-2023	
Montant	20 176 029
Nombre de titres	547 660
Nombre d'actionnaires	344

(*) : Suivant décision de l'Assemblée Générale Ordinaire du 04 Mai 2023

3-7 Notes sur les sommes capitalisables :

Le solde de ce poste au 30-09-2023 se détaille ainsi :

Désignations	Résultat d'exploitation	Régularisation de l'exercice antérieur	Régularisation de l'exercice en cours	Sommes capitalisables (*)
Exercice antérieur	1 042 995	18 602	7 545	1 069 142
Exercice en cours	1 005 459	-	15 019	1 020 478

(*) Les sommes capitalisables de l'exercice antérieur ont été capitalisées suivant décision de l'assemblée générale ordinaire du 4 Mai 2023 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 2023 au 30 Septembre 2023 la somme de **310 650** dinars et se détaillent ainsi :

Revenus	Période du				
	01/07/2023	01/01/2023	01/07/2022	01/01/2022	01/01/2022
	au 30/09/2023	au 30/09/2023	au 30/09/2022	au 30/09/2022	au 31/12/2022
Dividendes	-	4 887	-	15 428	15 428
Revenus des obligations & valeurs assimilées	310 650	902 129	214 308	535 282	798 909
Total	310 650	907 016	214 308	550 710	814 337

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 2023 au 30 Septembre 2023 la somme de **134 038** dinars et se détaillent ainsi :

Désignation	Période du				
	01/07/2023	01/01/2023	01/07/2022	01/01/2022	01/01/2022
	au 30/09/2023	au 30/09/2023	au 30/09/2022	au 30/09/2022	au 31/12/2022
Revenus de certificats de dépôt	46 435	112 131	59 270	154 812	192 351
Intérêts sur comptes à terme	82 144	109 718	40 389	186 880	208 211
Revenus de Billets de trésorerie	-	25 894	11 417	11 417	29 531
Intérêts sur Dépôts à vue (*)	5 459	12 279	4 670	11 210	12 132
Total	134 038	260 022	115 746	364 319	442 225

(*) 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 2023 au 30 Septembre 2023 à **41 260** dinars et se détaille comme suit :

Désignation	Période du				
	01/07/2023	01/01/2023	01/07/2022	01/01/2022	01/01/2022
	au 30/09/2023	au 30/09/2023	au 30/09/2022	au 30/09/2022	au 31/12/2022
Rémunération du gestionnaire (a)	27 507	75 943	23 415	45 820	95 625
Rémunération du dépositaire (b)	8 251	22 782	7 024	13 746	28 688
Rémunération du distributeur (c)	5 502	15 189	4 683	9 164	19 125
Total	41 260	113 914	35 122	68 730	143 438

- : 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 Autres charges :

Le solde de ce poste s'élève au titre de la période du 1^{er} Juillet 2023 au 30 Septembre 2023 à **14 703** dinars et se détaille comme suit :

Désignation	Période du				
	01/07/2023	01/01/2023	01/07/2022	01/01/2022	01/01/2022
	au 30/09/2023	au 30/09/2023	au 30/09/2022	au 30/09/2022	au 31/12/2022
Redevances CMF	5 502	15 189	4 683	9 164	19 125
Honoraires commissaires aux comptes	3 681	15 373	4 036	7 140	19 097
Jetons de présence	3 538	12 087	6 325	10 940	26 250
Rémunération du Directeur Général (*)	495	1 484	489	989	2 000
TCL	1 341	2 934	-	3 221	3 440
Autres charges	146	198	3	4	17
Contribution sociale de solidarité	-	400	-	200	200
Total	14 703	47 665	15 536	31 658	70 129

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

5 - Ratios de gestion des placements :

- Charges de gestion des placements /actif net soit : $41\,260 / 21\,819\,343 = 0,19\%$
- Autres charges / actif net soit : $14\,703 / 21\,819\,343 = 0,07\%$

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.