

SICAV BH CAPITALISATION

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETTEE AU 31 MARS 2022

AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRÊTÉS AU 31 Mars 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} Janvier au 31 Mars 2022, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : **18 145 705**, un actif net de D : **17 753 673** et un bénéfice de la période de D : **229 936**.

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 31 Mars 2022, conformément au système comptable des entreprises.

Vérifications spécifiques

Sans remettre en cause l'avis exprimé ci-dessus, nous formulons les observations suivantes :

- Les emplois en liquidités et quasi-liquidités, constituées de disponibilités et de comptes à terme, représentent à la clôture de la période 35,58% de l'actif total se situant en dessus du seuil de 20% prévu par l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25 septembre 2001.
-

Tunis, le 27 Avril 2022

Le commissaire aux comptes :

ProAudit

Mme Sana JAMOSSI

BILAN
au 31 Mars 2022
(unité : TND)

| <u>ACTIF</u> | Notes | 31/03/2022 | 31/03/2021 | 31/12/2021 |
|--|--------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| AC - 1 Portefeuille-titres | 3 - 1 | 9 188 357 | 5 854 455 | 8 825 736 |
| a- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés | | 313 020 | 540 450 | 556 556 |
| b- Obligations et valeurs assimilées | | 8 875 337 | 5 314 005 | 8 269 180 |
| AC 2 - Placements monétaires et disponibilités | | 8 951 552 | 7 749 222 | 9 639 443 |
| a- Placements monétaires | 3 - 2 | 8 624 716 | 6 588 947 | 9 235 832 |
| b- Disponibilités | | 326 836 | 1 160 275 | 403 611 |
| AC 3 - Créances d'exploitation | 3 - 3 | 5 796 | 15 843 | 2 068 |
| AC 4 - Autres Placements | | - | 3 001 252 | - |
| TOTAL ACTIF | | 18 145 705 | 16 620 772 | 18 467 247 |
| <u>PASSIF</u> | | | | |
| PA 1 - Opérateurs créditeurs | 3 - 4 | 33 608 | 35 493 | 37 190 |
| PA 2 - Autres créditeurs divers | 3 - 5 | 358 424 | 4 294 143 | 353 409 |
| TOTAL PASSIF | | 392 032 | 4 329 636 | 390 599 |
| <u>ACTIF NET</u> | | | | |
| CP1 - Capital | 3 - 6 | 16 663 855 | 11 479 444 | 17 180 303 |
| CP- 2 Sommes capitalisables | | 1 089 818 | 811 692 | 896 345 |
| a- Sommes capitalisables de l'exercice antérieur (*) | 3 - 7 | 869 261 | 666 670 | - |
| a-1 Résultat capitalisable de l'exercice antérieur | | 896 345 | 636 990 | - |
| a-2 Régularisation du résultat capitalisable de l'exercice antérieur | | (27 084) | 29 680 | - |
| b- Sommes capitalisables de la période | 3 - 7 | 220 557 | 145 022 | 896 345 |
| ACTIF NET | | 17 753 673 | 12 291 136 | 18 076 648 |
| TOTAL PASSIF ET ACTIF NET | | 18 145 705 | 16 620 772 | 18 467 247 |

(*) Les sommes capitalisables de l'exercice antérieur seront capitalisées à la date de l'assemblée générale ordinaire affectant ces sommes au niveau du poste capital.

ETAT DE RESULTAT
Période allant du 1^{er} Janvier au 31 Mars 2022
(Unité en TND)

| | <i>Notes</i> | <i>Période du 01/01/2022 au 31/03/2022</i> | <i>Période du 01/01/2021 au 31/03/2021</i> | <i>Période du 01/01/2021 au 31/12/2021</i> |
|---|--------------|--|--|--|
| <u>PR 1 - Revenus du portefeuille-titres</u> | 4-1 | 142 294 | 75 010 | 432 442 |
| a- Dividendes | | - | - | 17 645 |
| b- Revenus des obligations et valeurs assimilées | | 142 294 | 75 010 | 414 797 |
| <u>PR 2 - Revenus des placements monétaires (*)</u> | 4-2 | 134 520 | 54 733 | 480 868 |
| TOTAL REVENUS DES PLACEMENTS | | 276 814 | 129 743 | 913 310 |
| <u>CH 1 - Charges de gestion des placements</u> | 4-3 | 33 608 | 25 056 | 127 587 |
| REVENU NET DES PLACEMENTS | | 243 206 | 104 687 | 785 723 |
| <u>PR 3 - Autres produits</u> | 4-4 | - | 63 844 | 136 312 |
| <u>CH 2 - Autres charges</u> | 4-5 | 16 122 | 7 833 | 55 240 |
| RESULTAT D'EXPLOITATION | | 227 084 | 160 698 | 866 795 |
| <u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation</u> | | (6 527) | (15 676) | 29 550 |
| Sommes capitalisables de la période | | 220 557 | 145 022 | 896 345 |
| <u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</u> | | 6 527 | 15 676 | (29 550) |
| * Variation des +/- values potentielles sur titres | | 3 118 | 6 350 | (2 310) |
| * +/- values réalisées sur cession des titres | | (266) | - | 7 239 |
| * Frais de négociation des titres | | - | (1 370) | (1 259) |
| RESULTAT NET DE LA PERIODE | | 229 936 | 165 678 | 870 465 |

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
Période allant du 1er Janvier au 31 Mars 2022
(Unité en TND)

| | <i>Période du 01/01/2022 au 31/03/2022</i> | <i>Période du 01/01/2021 au 31/03/2021</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>229 936</u> | <u>165 678</u> | <u>870 465</u> |
| a- Résultat d'exploitation | 227 084 | 160 698 | 866 795 |
| b- Variation des +/- values potentielles sur titres | 3 118 | 6 350 | (2 310) |
| c- +/- values réalisées sur cession de titres | (266) | - | 7 239 |
| d- Frais de négociation des titres | - | (1 370) | (1 259) |
| <u>AN 2 - Distribution des dividendes</u> | - | - | - |
| <u>AN 3 - Transactions sur le capital</u> | | | |
| a- Souscriptions | 1 858 730 | 5 249 783 | 23 096 733 |
| * Capital | 5 302 000 | 15 769 500 | 68 210 400 |
| * Régularisation des sommes non capitalisables | (3 453 060) | (10 544 444) | (46 493 774) |
| * Régularisation des sommes capitalisables | 9 790 | 24 727 | 1 380 107 |
| b- Rachats | 2 411 641 | 4 725 137 | 17 491 362 |
| * Capital | 6 868 500 | 14 137 800 | 51 385 900 |
| * Régularisation des sommes non capitalisables | (4 473 176) | (9 453 066) | (34 999 510) |
| * Régularisation des sommes capitalisables | 16 317 | 40 403 | 1 104 972 |
| VARIATION DE L'ACTIF NET | (322 975) | 690 324 | 6 475 836 |
| AN 4 - Actif net | | | |
| a- En début de période | 18 076 648 | 11 600 812 | 11 600 812 |
| b- En fin de période | 17 753 673 | 12 291 136 | 18 076 648 |
| <u>AN 5 - Nombre d'actions</u> | | | |
| a- En début de période | 518 437 | 350 192 | 350 192 |
| b- En fin de période | 502 772 | 366 509 | 518 437 |
| VALEUR LIQUIDATIVE | 35,312 | 33,536 | 34,868 |
| AN 6 - TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE | 5,16% | 5,00% | 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} Janvier au 31 Mars 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

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

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

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

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

Considérant les circonstances et les conditions actuelles du marché obligataire, et l'absence d'une courbe de taux pour les émissions obligataires, ni la valeur de marché ni la valeur actuelle ne constituent, au 31 Mars 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 | Nbre de titres | Coût d'acquisition | Val au 31.03.2022 | % actif | % actif net | Note / garantie |
|--|----------------|--------------------|-------------------|---------------|---------------|-----------------|
| Obligations et valeurs assimilées : | | 8 593 956 | 8 875 337 | 48,91% | 49,99% | |
| Titres émis par le Trésor : | | 3 500 000 | 3 616 891 | 19,93% | 20,37% | |
| EMP NAT T1 2021 CAT B | 5 000 | 500 000 | 526 424 | 2,90% | 2,97% | |
| EMP NAT 21 T2 CB | 15 000 | 1 500 000 | 1 563 071 | 8,61% | 8,80% | |
| EMP NAT 22 1T CBTF | 5 000 | 500 000 | 501 365 | 2,76% | 2,82% | |
| EMP NAT 2021 T3 CB TV | 10 000 | 1 000 000 | 1 026 031 | 5,65% | 5,78% | |
| Titres émis par des sociétés : | | 5 093 956 | 5 258 446 | 28,98% | 29,62% | |
| ABC TUNISIE 2020-1 CATG A 11% | 4 000 | 320 000 | 341 834 | 1,88% | 1,93% | AA+ |
| AMEN BANK SUB 2020-03 | 6 300 | 504 000 | 508 777 | 2,80% | 2,87% | |
| AMEN BANK 2009 (B) | 5 000 | 99 820 | 102 662 | 0,57% | 0,58% | |
| AMEN BANK SUB 2021-1 | 4 000 | 400 000 | 426 357 | 2,35% | 2,40% | |
| ATB SUB 2017 | 2 500 | 150 000 | 150 464 | 0,83% | 0,85% | |
| ATL SUB 2017 | 3 000 | 180 000 | 185 205 | 1,02% | 1,04% | BB |
| BH 2009 | 5 000 | 115 003 | 116 219 | 0,64% | 0,65% | |
| BH SUB 2018-1 VAR TMM+2% | 1 500 | 60 000 | 63 753 | 0,35% | 0,36% | |
| BH SUB 2019-1 VAR TMM+2.1% | 550 | 18 333 | 18 357 | 0,10% | 0,10% | |
| BNA SUB 2017-1 | 1 000 | 60 000 | 63 078 | 0,35% | 0,36% | |
| BNA SUB 2018-1 TV | 16 670 | 666 800 | 695 005 | 3,83% | 3,91% | |
| BTE 2016 7 ANS CATG B | 3 000 | 120 000 | 121 311 | 0,67% | 0,68% | |
| CIL 2017-1 | 2 000 | 40 000 | 41 852 | 0,23% | 0,24% | BBB- |
| CIL 2020 -1 10.50% 5 ANS | 2 000 | 140 000 | 143 770 | 0,79% | 0,81% | BBB- |
| HL 2017-3 | 3 000 | 180 000 | 182 116 | 1,00% | 1,03% | BB |
| HL 2020-02 | 2 000 | 160 000 | 165 167 | 0,91% | 0,93% | BB- |
| HL 2020-03 | 3 000 | 240 000 | 243 359 | 1,34% | 1,37% | BB+ |
| HL 2022-01 | 6 000 | 600 000 | 600 884 | 3,31% | 3,38% | BB+ |
| STB SUB 2020-1 CA TF 10.5% | 4 000 | 320 000 | 345 775 | 1,91% | 1,95% | |
| TL 2017-1 | 3 000 | 180 000 | 189 170 | 1,04% | 1,07% | BBB+ |
| TLF SUB 2020 | 3 000 | 240 000 | 243 343 | 1,34% | 1,37% | BB+ |
| TLF SUB 2021 | 3 000 | 300 000 | 309 988 | 1,71% | 1,75% | BB+ |
| Titres OPCVM : | | 308 110 | 313 020 | 1,73% | 1,76% | |
| SICAV-BH OBLIGATAIRE | 2 968 | 308 110 | 313 020 | 1,73% | 1,76% | |
| Total Général | | 8 902 066 | 9 188 357 | 50,64% | 51,75% | |

3-2 Placements monétaires :

Le solde de ce poste s'élève à **8 624 716** dinars au 31-03-2022 et se détaille comme suit :

| Désignation | Coût d'acquisition | Valeur au 31.03.2022 | % Actif | Emetteur |
|---|--------------------|----------------------|---------------|------------|
| CD160322/050422MEDNIN(7,25%,20J) | 498 395 | 499 679 | 2,75% | BH BANK |
| CD110322/100422LAOUINA (7,25%,30J) | 497 598 | 499 280 | 2,75% | BH BANK |
| CD171221/160422BLE(8,5%,120J) | 488 979 | 498 622 | 2,75% | BH BANK |
| CD171221/160422BHL(8,5%,120J) | 977 958 | 997 245 | 5,50% | BH LEASING |
| Certificat de dépôt | 2 462 930 | 2 494 826 | 13,75% | |
| CT310321/010422MEDENINE(7,23%,366J) | 55 000 | 58 190 | 0,32% | BH BANK |
| CT060421/050422CHARGUIA(7,23%,364J) | 386 000 | 408 020 | 2,25% | BH BANK |
| CT140421/140422CUN(7,23%,366J) | 200 000 | 211 156 | 1,16% | BH BANK |
| CT150421/150422SFAX LAFRANE(7,23%,365J) | 39 000 | 41 169 | 0,23% | BH BANK |
| CT200421/200422ENNASR(7,23%,365J) | 50 000 | 52 741 | 0,29% | BH BANK |
| CT260421/260422CUN(7,23%,365J) | 183 000 | 192 860 | 1,06% | BH BANK |
| CT260421/260422ENNASR(7,23%,365J) | 632 000 | 666 051 | 3,67% | BH BANK |
| CT040521/040522CUN(7,25%,365J) | 20 000 | 21 055 | 0,12% | BH BANK |
| CT050521/050522ENNASR(7,25%,365J) | 80 000 | 84 208 | 0,46% | BH BANK |
| CT050521/050522LAOUINA(7,25%,365J) | 137 000 | 144 206 | 0,79% | BH BANK |
| CT070521/060522LAOUINA(7,25%,364J) | 400 000 | 420 912 | 2,32% | BH BANK |
| CT110521/110522CHARGUIA(7,25%,365J) | 272 000 | 286 047 | 1,58% | BH BANK |
| CT190521/190522LAOUINA(7,25%,365J) | 400 000 | 420 149 | 2,32% | BH BANK |
| CT280521/300522CUN(7,25%,367J) | 55 000 | 57 692 | 0,32% | BH BANK |
| CT310521/310522LAOUINA(7,25%,365J) | 116 000 | 121 622 | 0,67% | BH BANK |
| CT070621/070622MEDENINE(7,25%,365J) | 58 000 | 60 746 | 0,33% | BH BANK |
| CT270821/26082022LAOUINA(7,29%,364J) | 150 000 | 155 201 | 0,86% | BH BANK |
| CT091121/09112022ENNASR(7,24%,365J) | 36 000 | 36 817 | 0,20% | BH BANK |
| CT101121/101122MEGRINE(7,24%,365J) | 99 000 | 101 231 | 0,56% | BH BANK |
| CT110222/100223MEGRINE(7,19%,364J) | 74 000 | 74 571 | 0,41% | BH BANK |
| CT111121/111122ENNASR(7,24%,365J) | 150 000 | 153 356 | 0,85% | BH BANK |
| CT120122/110123LAFRANE(7,25%364J) | 240 000 | 243 013 | 1,34% | BH BANK |
| CT121021/12102022LAOUINA(7,25%,365J) | 62 000 | 63 685 | 0,35% | BH BANK |
| CT121121/111122ENNASR(7,24%,364J) | 105 000 | 107 333 | 0,59% | BH BANK |
| CT131021/13102022ENNASR(7,25%,365J) | 50 000 | 51 351 | 0,28% | BH BANK |
| CT131221/13122022LAOUINA(7,25%,365J) | 300 000 | 305 196 | 1,68% | BH BANK |
| CT151021/17102022ENNASR(7,25%,367J) | 60 000 | 61 602 | 0,34% | BH BANK |
| CT161121/151122CHARGUIA(7,24%,364J) | 32 000 | 32 691 | 0,18% | BH BANK |
| CT191121/181122CUN(7,24%,364J) | 18 000 | 18 380 | 0,10% | BH BANK |
| CT191121/181122SIDIDAOUED(7,24%,364J) | 44 000 | 44 929 | 0,25% | BH BANK |
| CT211021/211022ENNASR 1(7,25%,365J) | 340 000 | 348 752 | 1,92% | BH BANK |
| CT221021/20102022SIDIDAOUED(7,25%,353J) | 120 000 | 123 070 | 0,68% | BH BANK |
| CT231121/23112022LAOUINA(7,24%,365J) | 210 000 | 214 299 | 1,18% | BH BANK |
| CT301121/29112022ENNASR(7,24%,364J) | 300 000 | 305 808 | 1,69% | BH BANK |
| CT031221/02122022CUN(7,25%,61J) | 200 000 | 203 782 | 1,12% | BH BANK |
| CT030122/030123SFAX LAFRANE(7,25%,365J) | 40 000 | 40 559 | 0,22% | BH BANK |
| CT011221/01122022CUN(7,25%,365J) | 30 000 | 30 577 | 0,17% | BH BANK |
| CT011121/011122SFAX LAFRANE(7,24%,365J) | 139 000 | 142 331 | 0,78% | BH BANK |
| CT121121/111122CUN(7,24%,364J) | 24 000 | 24 532 | 0,14% | BH BANK |
| Compte à Terme | 5 906 000 | 6 129 890 | 33,78% | |
| Total | 8 368 930 | 8 624 716 | 47,53% | |

3-3 Créance d'exploitation :

Le solde de ce poste s'élève à **5 796** dinars au 31-03-2022 et se détaille comme suit :

| Désignation | 31/03/2022 | 31/03/2021 | 31/12/2021 |
|---|--------------|---------------|--------------|
| Autres créances | 548 | 548 | 548 |
| Agios Créiteurs à encaisser | 1 208 | - | 1 520 |
| Intérêts intercalaires encaissés d'avance | 4 040 | - | - |
| Intérêt sur placement certificat de dépôt à encaisser | - | 2 395 | - |
| Retenue à la source sur Intérêt courus à l'achat "OBLIGATION BNA SUB 2018-1 TV" | - | 11 060 | - |
| Intérêt sur compte à terme échus à encaisser | - | 739 | - |
| Compte d'attente (*) | - | 1 101 | - |
| Total | 5 796 | 15 843 | 2 068 |

(*) le solde au 31/03/2021 correspond aux agios débiteurs prélevés par la BH en date du 12/10/2020 et du 18/01/2021 pour respectivement 292 DT et 809 DT

3-4 Opérateurs créditeurs :

Le solde de ce poste s'élève à **33 608** dinars au 31-03-2022 et se détaille comme suit :

| Désignation | 31/03/2022 | 31/03/2021 | 31/12/2021 |
|--------------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| Rémunération du gestionnaire à payer | 22 405 | 16 704 | 24 793 |
| Rémunération du distributeur à payer | 4 481 | 7 516 | 4 959 |
| Rémunération du dépositaire à payer | 6 722 | 11 273 | 7 438 |
| Total | 33 608 | 35 493 | 37 190 |

3-5 Autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 31-03-2022 à **358 424** dinars et se détaille comme suit :

| Désignation | 31/03/2022 | 31/03/2021 | 31/12/2021 |
|--|----------------|------------------|----------------|
| Achat obligation "BNA SUB 2018-1 TV" à décaisser | - | 1 056 870 | - |
| Solde des souscriptions/Rachats | 111 496 | 3 000 007 | 102 050 |
| Jetons de présence | 15 865 | 7 076 | 11 250 |
| Actionnaires dividendes à payer | 219 676 | 219 676 | 219 676 |
| Redevances CMF à payer | 1 520 | 1 283 | 1 647 |
| Etat retenues à la source | 434 | 385 | 17 |
| Honoraires CAC à payer | 1 705 | 3 540 | 12 499 |
| Rémunération du Directeur Général | 167 | 161 | 167 |
| TCL à payer | 2 458 | 42 | 1 000 |
| Autres créditeurs | 5 103 | 5 103 | 5 103 |
| Total | 358 424 | 4 294 143 | 353 409 |

3-6 Note sur le capital

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du 01-01-2022 au 31-03-2022 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) | 5 302 000 |
| Nombre de titres émis | 53 020 |
| Rachats effectués | |
| Montant (en nominal) | (6 868 500) |
| Nombre de titres rachetés | (68 685) |
| Autres mouvements | |
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres | 3 118 |
| Plus (ou moins) values réalisés sur cessions de titres | (266) |
| Frais de négociation de titre | - |
| Régularisation des sommes non capitalisables | 1 047 200 |
| Capital au 31-03-2022 | |
| Montant | 16 663 855 |
| Nombre de titres | 502 772 |
| Nombre d'actionnaires | 258 |

3-7 Notes sur les sommes capitalisables :

Le solde de ce poste au 31-03-2022 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 | (27 084) | 869 261 |
| Exercice en cours | 227 084 | - | (6 527) | 220 557 |

(*) : Les sommes capitalisables de l'exercice antérieur seront capitalisées à la date de l'assemblée générale ordinaire 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} Janvier 2022 au 31 Mars 2022 la somme de **142 294** dinars et se détaillent ainsi :

| Revenus | Période du | | |
|--|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| | 01/01/2022 au 31/03/2022 | 01/01/2021 au 31/03/2021 | 01/01/2021 au 31/12/2021 |
| Dividendes | - | - | 17 645 |
| Revenus des obligations & valeurs assimilées | 142 294 | 75 010 | 414 797 |
| Total | 142 294 | 75 010 | 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} Janvier 2022 au 31 Mars 2022 la somme de **134 520** dinars et se détaillent ainsi :

| Désignation | Période du | | |
|---|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| | 01/01/2022 au 31/03/2022 | 01/01/2021 au 31/03/2021 | 01/01/2021 au 31/12/2021 |
| Revenus de certificats de dépôt (Potentiel) | 31 896 | 15 751 | 5 017 |
| Revenus de certificats de dépôt (Echus) | 15 183 | 12 538 | 221 153 |
| Revenus de certificats de dépôt (Report) | (5 017) | (1 505) | (1 505) |
| Intérêts sur comptes à terme (Potentiel) | 223 890 | 35 957 | 191 486 |
| Intérêts sur comptes à terme (Echus) | 58 643 | 18 264 | 59 936 |
| Intérêts sur comptes à terme (Report) | (191 486) | (26 272) | (2 993) |
| Intérêts sur Dépôts à vue (Report) | (1 520) | - | - |
| Intérêts sur Dépôts à vue (Echus) (*) | 1 723 | - | 6 254 |
| Intérêts sur Dépôts à vue (Potentiel) | 1 208 | - | 1 520 |
| Total | 134 520 | 54 733 | 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} Janvier 2022 au 31 Mars 2022 à **33 608** dinars et se détaille comme suit :

| Désignation | Période du | | |
|----------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| | 01/01/2022 au 31/03/2022 | 01/01/2021 au 31/03/2021 | 01/01/2021 au 31/12/2021 |
| Rémunération du gestionnaire (a) | 22 405 | 16 704 | 85 058 |
| Rémunération du dépositaire | 6 722 | 5 011 | 25 517 |
| Rémunération du distributeur | 4 481 | 3 341 | 17 012 |
| Total | 33 608 | 25 056 | 127 587 |

(a) : Le conseil d'administration, réuni en date du 25 Août 2020, a décidé de réviser à la hausse la commission payée en faveur du gestionnaire, la « BH INVEST », en la portant de 0,45% (TTC) à 0,50% (TTC) de l'actif net de la SICAV par an.

4-4 Note sur les autres produits :

Les autres produits présentent un solde nul au titre de la période s'étendant du 1^{er} Janvier 2022 au 31 Mars 2022 et se détaille comme suit :

| Désignation | Période du | | |
|-------------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| | 01/01/2022 au 31/03/2022 | 01/01/2021 au 31/03/2021 | 01/01/2021 au 31/12/2021 |
| Revenus de Bons caisse (Potentiel) | - | 61 862 | - |
| Revenus de bons de caisses (Report) | - | - | (23 279) |
| Revenus de bons de caisses (Echus) | - | 1 982 | 159 591 |
| Total | - | 63 844 | 136 312 |

4-5 Autres charges :

Le solde de ce poste s'élève au titre de la période du 1^{er} Janvier 2022 au 31 Mars 2022 à **16 122** dinars et se détaille comme suit :

| Désignation | Période du | | |
|---------------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| | 01/01/2022 au 31/03/2022 | 01/01/2021 au 31/03/2021 | 01/01/2021 au 31/12/2021 |
| Redevances CMF | 4 481 | 3 341 | 17 012 |
| Honoraires commissaires aux comptes | 3 104 | 2 042 | 11 001 |
| Jetons de présence | 4 615 | 1 411 | 16 836 |
| Rémunération du Directeur Général (*) | 500 | 485 | 1 990 |
| TCL | 3 221 | 344 | 8 189 |
| Autres charges | 1 | 10 | 12 |
| Contribution sociale de solidarité | 200 | 200 | 200 |
| Total | 16 122 | 7 833 | 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 : $33\,608 / 18\,165\,913 = 0,19\%$
- Autres charges / actif net soit : $16\,122 / 18\,165\,913 = 0,09\%$

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.