

SICAV BH CAPITALISATION

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 DECEMBRE 2023

AVIS DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRÊTÉS AU 31 DECEMBRE 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} Octobre 2023 au 31 Décembre 2023, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de **D : 23 448 106**, un actif net de **D : 23 132 403** et un bénéfice de la période de **D : 401 361**.

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 Décembre 2023, conformément au système comptable des entreprises.

Tunis, le 26 Janvier 2024

Le commissaire aux comptes :
ProAudit
Mme Sana JAMOSSI

BILAN
au 31 décembre 2023
(unité : TND)

<u>ACTIF</u>		31/12/2023	31/12/2022
	Notes		
AC - 1 Portefeuille-titres	3 - 1	18 415 628	14 996 339
a- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		1 056 213	326 765
b- Obligations et valeurs assimilées		17 359 415	14 669 574
AC 2 - Placements monétaires et disponibilités		4 989 070	5 280 509
a- Placements monétaires	3 - 2	3 436 869	4 357 033
b- Disponibilités		1 552 201	923 476
AC 3 - Créances d'exploitation	3 - 3	43 408	45 998
TOTAL ACTIF		23 448 106	20 322 846
<u>PASSIF</u>			
PA 1 - Opérateurs créditeurs	3 - 4	40 550	37 973
PA 2 - Autres créditeurs divers	3 - 5	275 153	261 486
TOTAL PASSIF		315 703	299 459
<u>ACTIF NET</u>			
CP1 - Capital	3 - 6	21 634 887	18 961 790
CP- 2 Sommes capitalisables		1 497 516	1 061 597
a- Sommes capitalisables de l'exercice antérieur (*)	3 - 7	-	-
b- Sommes capitalisables de la période	3 - 7	1 497 516	1 061 597
ACTIF NET		23 132 403	20 023 387
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		23 448 106	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 1er janvier au 31 décembre 2023
(Unité en TND)

	Notes	Période du 01/10/2023 au 31/12/2023	Période du 01/01/2023 au 31/12/2023	Période du 01/10/2022 au 31/12/2022	Période du 01/01/2022 au 30/12/2022
<u>PR 1 - Revenus du portefeuille-titres</u>	4-1	334 106	1 241 122	263 627	814 337
a- Dividendes		-	4 887	-	15 428
b- Revenus des obligations et valeurs assimilées		334 106	1 236 235	263 627	798 909
<u>PR 2 - Revenus des placements monétaires (*)</u>	4-2	131 121	391 143	77 906	442 225
TOTAL REVENUS DES PLACEMENTS		465 227	1 632 265	341 533	1 256 562
<u>CH 1 - Charges de gestion des placements</u>	4-3	41 470	155 384	37 973	143 438
REVENU NET DES PLACEMENTS		423 757	1 476 881	303 560	1 113 124
<u>CH 2 - Autres charges</u>	4-4	24 030	71 695	20 910	70 129
RESULTAT D'EXPLOITATION		399 727	1 405 186	282 650	1 042 995
<u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation</u>		77 311	92 330	(2 678)	18 602
Sommes capitalisables de la période		477 038	1 497 516	279 972	1 061 597
<u>PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</u>		(77 311)	(92 330)	2 678	(18 602)
* Variation des +/- values potentielles sur titres		(16)	(2 764)	4 821	1 492
* +/- values réalisées sur cession des titres		1 650	14 007	-	(266)
* Frais de négociation des titres		-	(64)	-	-
RESULTAT NET DE LA PERIODE		401 361	1 416 365	287 471	1 044 221

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
Période allant du 1er janvier au 31 décembre 2023
(Unité en TND)

	<i>Période du 01/10/2023 au 31/12/2023</i>	<i>Période du 01/01/2023 au 31/12/2023</i>	<i>Période du 01/10/2022 au 31/12/2022</i>	<i>Période du 01/01/2022 au 30/12/2022</i>
-				
<u>AN 1 - Variation de l'actif net résultant des opérations d'exploitation</u>	<u>401 361</u>	<u>1 416 365</u>	<u>287 471</u>	<u>1 044 221</u>
-				
a- Résultat d'exploitation	399 727	1 405 186	282 650	1 042 995
b- Variation des +/- values potentielles sur titres	(16)	(2 764)	4 821	1 492
c- +/- values réalisées sur cession de titres	1 650	14 007	-	(266)
d- Frais de négociation des titres	-	(64)	-	-
<u>AN 2 - Distribution des dividendes</u>	-	-	-	-
<u>AN 3 - Transactions sur le capital</u>				
a- Souscriptions	5 302 204	14 592 789	2 095 433	11 841 900
* Capital	4 729 317	13 313 542	5 748 400	33 032 000
* Régularisation des sommes non capitalisables	267 667	752 384	(3 744 326)	(21 515 944)
* Régularisation des sommes capitalisables	305 220	526 863	91 359	325 844
b- Rachats	3 767 669	12 900 138	2 095 436	10 939 382
* Capital	3 350 109	11 799 565	5 740 600	30 496 200
* Régularisation des sommes non capitalisables	189 651	666 040	(3 739 201)	(19 864 060)
* Régularisation des sommes capitalisables	227 909	434 533	94 037	307 242
VARIATION DE L'ACTIF NET	1 935 896	3 109 016	287 468	1 946 739
AN 4 - Actif net				
a- En début de période	21 196 507	20 023 387	19 735 919	18 076 648
b- En fin de période	23 132 403	23 132 403	20 023 387	20 023 387
<u>AN 5 - Nombre d'actions</u>				
a- En début de période	547 660	543 795	543 717	518 437
b- En fin de période	587 214	587 214	543 795	543 795
VALEUR LIQUIDATIVE	39,393	39,393	36,822	36,822
AN 6 - TAUX DE RENDEMENT ANNUALISE	7,14%	6,98%	5,72%	5,60%

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} Octobre au 31 Décembre 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 31 Décembre 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'arrêt, à leurs valeurs liquidatives. La différence par rapport au prix d'achat constitue, selon le cas, une plus ou 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 31.12.2023	% actif	% actif net	Note / garantie
Obligations et valeurs assimilées :			16 745 960	17 359 415	74,03%	75,04%	
Titres émis par le Trésor :			9 280 000	9 560 386	40,77%	41,33%	
EMP NAT 2022 T4 CB TV	TN7PM93UZF50	2 500	250 000	252 409	1,08%	1,09%	
EMP NAT 2022 T4 CB TF	TNWRCVSYL730	2 500	250 000	252 260	1,08%	1,09%	
EMP NAT 21 T2 CB	TN0008000895	15 000	1 500 000	1 537 032	6,56%	6,64%	
EMP NAT 2023 T2 CB TV	TNN50G7PX8W5	3 000	300 000	314 424	1,34%	1,36%	
EMP NAT 2023 T1 CB TV	TN3C6DVEWM76	3 000	300 000	320 261	1,37%	1,38%	
EMP NAT 2023 T1 CB TF	TNCGJF5TW027	2 000	200 000	213 661	0,91%	0,92%	

EMP NAT 2022 T3 CC TV	TNIZ090I5G66	7 500	750 000	768 187	3,28%	3,32%	
EMP NAT 2022 T3 CC TF	TN4A4WPDZOC1	7 500	750 000	766 885	3,27%	3,32%	
EMP NAT 2022 T3 CB TV	TN0JN6PVVH38	7 500	750 000	767 835	3,27%	3,32%	
EMP NAT 2022 T3 CB TF	TNRGVSC8DE36	7 500	750 000	766 446	3,27%	3,31%	
EMP NAT 22 T2 CB TV	TNFOOWIRG8H7	10 000	1 000 000	1 044 449	4,45%	4,52%	
EMP NAT 22 T1 CBTF	TNHG2VXQ3BG0	5 000	500 000	528 187	2,25%	2,28%	
EMP NAT 2021 T3 CB TV	TN5QHXZ8T348	9 800	980 000	990 112	4,22%	4,28%	
EMP NAT 22 T2 CBTF	TNQVHB5WZ2K2	5 000	500 000	520 493	2,22%	2,25%	
EMP NAT T1 2021 CAT B	TN0008000838	5 000	500 000	517 745	2,21%	2,24%	
Titres émis par des sociétés :			7 465 960	7 799 029	33,26%	33,71%	
BIAT 2022-1 CD TV	TNG0JL1IIN67	15 000	1 500 000	1 576 250	6,72%	6,81%	BB
AMEN BANK SUB 2023-2 CATF	TNDE9EH7SA12	2 000	200 000	202 724	0,86%	0,88%	AMEN BANK
AMEN BANK SUB 2023-2 CATV	TNL8PGUB9C93	3 000	300 000	304 102	1,30%	1,31%	AMEN BANK
AMEN BANK SUB 2023-2 CATV	TNL8PGUB9C93	3 000	300 000	304 102	1,30%	1,31%	AMEN BANK
ATL 2023-2 CA TAUX 10.7	TN06F5NFW3K1	5 000	500 000	509 004	2,17%	2,20%	BBB+
ATL 2023-2 CA TAUX 10.7	TN06F5NFW3K1	2 000	200 000	203 602	0,87%	0,88%	BBB+
ATL 2023-1 CA TF	TNMA55MMDD46	5 000	500 000	535 786	2,28%	2,32%	BBB+
ATL 2023-1 CA TF	TNMA55MMDD46	2 000	200 000	214 315	0,91%	0,93%	BBB+
ATL 2017-2 CB TF	TN0004700712	3 000	60 000	60 798	0,26%	0,26%	BB
CIL 2020 -1 CA TF	TN0004201471	2 000	60 000	60 373	0,26%	0,26%	BBB-
BTE 2016 CB TF	TNO001300656	3 000	60 000	63 386	0,27%	0,27%	BTE
BNA 2017-1 CB TF	TN0003100716	1 000	20 000	20 726	0,09%	0,09%	BNA
BH 2019-1 CA TV	TN0001901081	550	7 333	8 014	0,03%	0,03%	BH
BH 2009	TN0001900844	5 000	38 003	38 008	0,16%	0,16%	BH
ATB 2017 CB TV	TN0003600640	2 500	100 000	106 376	0,45%	0,46%	ATB
A.BANK 2021-1 CA TV	TN0003400686	4 000	400 000	422 885	1,80%	1,83%	A B
A.BANK 2020-03 CA TF	TN0003400660	6 300	378 000	402 543	1,72%	1,74%	A B
A.BANK 2009 CB TV	TN0003400355	5 000	33 120	33 712	0,14%	0,15%	A B

UIB 2011-1 20 ANS TX FIXE	TN0003900263	300	9 504	9 716	0,04%	0,04%	UIB
ABC 2020-1 CA TF	TN0007780067	4 000	160 000	167 425	0,71%	0,72%	AAA.TN
TLF 2021 CA TF	TNZSBU7F6WY7	3 000	180 000	182 506	0,78%	0,79%	BB+
TLF 2020 CA TF	TN0002102143	3 000	180 000	193 628	0,83%	0,84%	
TLF 2023-2 FIXE 10.70%	TNMCJHUZPRD0	5 000	500 000	504 476	2,15%	2,18%	BBB-
TL 2017-1	TN0002101962	3 000	60 000	62 128	0,26%	0,27%	

STB 2020-1 CA TF	TN0002601201	4 000	160 000	169 548	0,72%	0,73%	STB
HL 2023-1 FIXE 10.75%	TNL7VQZVHR54	2 000	200 000	213 158	0,91%	0,92%	
HL 2017-3	TN0007310444	3 000	120 000	127 378	0,54%	0,55%	BB+
HL 2020-02	TN0007310543	2 000	80 000	80 911	0,35%	0,35%	F2
HL 2020-03	TN0007310550	3 000	180 000	193 694	0,83%	0,84%	BB+
HL 2022-1	TN77U54Q5NV3	6 000	480 000	508 403	2,17%	2,20%	BB+
HL 2023-1 VAR TMM+2.60%	TNAGSVAWF5T2	3 000	300 000	319 352	1,36%	1,38%	
Titres OPCVM :			1 055 692	1 056 213	4,50%	4,57%	
SICAV-BHO	TN0001900752	9 956	1 055 692	1 056 213	4,50%	4,57%	
Total Général			17 801 652	18 415 628	78,54%	79,61%	

3-2 Placements monétaires :

Le solde de ce poste s'élève à **3 436 869** dinars au 31-12-2023 et se détaille comme suit :

Désignation	Code ISIN	Qté	Durée (Jours)	Taux	Coût d'acquisition	Valeur 31/12/2023	% Actif	Emetteur
Certificats de Dépôt					1 481 198	1 493 081	6,37%	
CD141123/230124BHC-UF	TNAN2UVD6VZ0	2	70	10,82%	983 516	994 819	4,24%	UF
CD271223/160124BHC-BTL	TNLWLXLJT807	1	20	10,49%	497 682	498 262	2,13%	BTL
Placements					1 899 013	1 943 788	8,29%	
PL091023/090124BHC-TSB		1	92	9,80%	999 581	1 022 438	4,36%	TSB
PL041023/040124BHC-BTL		1	92	10,00%	700 000	717 306	3,06%	BTL
PL021023/030124BHC-AB		1	93	9,15%	199 432	204 044	0,87%	AMEN BANK
total					3 380 211	3 436 869	14,66%	

3-3 Créance d'exploitation :

Le solde de ce poste s'élève à **43 408** dinars au 31-12-2023 et se détaille comme suit :

Désignation	31/12/2023	31/12/2022
Autres créances	548	548
Retenue à la source/Intérêt courus à l'achat EO 2011-1	10	-
Agios Créditeurs à encaisser	1 106	2 074
Annuitée EO BH 2009 échue à encaisser	41 744	43 376
Total	43 408	45 998

3-4 Opérateurs créditeurs :

Le solde de ce poste s'élève à **40 550** dinars au 31-12-2023 et se détaille comme suit :

Désignation	31/12/2023	31/12/2022
Rémunération du gestionnaire à payer	28 647	25 315
Rémunération du distributeur à payer	4 761	5 063
Rémunération du dépositaire à payer	7 142	7 595
Total	40 550	37 973

3-5 Autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève à **275 153** dinars au 31-12-2023 et se détaille comme suit :

Désignation	31/12/2023	31/12/2022
Jetons de présence	25 000	18 750
Redevances CMF à payer	1 983	1 697
Honoraires CAC à payer	17 426	15 798
Rémunération du Directeur Général	167	167
TCL à payer	387	278
Etat retenues à la source	17	17
Actionnaires dividendes à payer	219 676	219 676
Autres créditeurs	5 103	5 103
Intérêts intercalaires encaissés d'avance (*)	5 394	-
Total	275 153	261 486

(*) Il s'agit des intérêts intercalaires EO TLF 2023/2 encaissés le 08/12/2023 et dont la période de souscription a été clôturée le 08/01/2024

3-6 Note sur le capital

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du 01-01-2023 au 31-12-2023 se détaillent ainsi :

<u>Capital au 31-12-2022</u>	
Montant	18 961 790
Nombre de titres	543 795
Nombre d'actionnaires	255
<u>Souscriptions réalisées</u>	
Montant (en nominal)	13 313 542
Nombre de titres émis	381 816
<u>Rachats effectués</u>	
Montant (en nominal)	(11 799 565)
Nombre de titres rachetés	(338 397)

Autres mouvements	
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(2 764)
Plus (ou moins) values réalisés sur cessions de titres	14 007
Frais de négociation de titre	(64)
Résultat incorporé à la VL (*)	1 061 597
Régularisation du résultat incorporé à la VL	84 763
Régularisation des sommes non capitalisables	1 581
Capital au 31-12-2023	
Montant	21 634 887
Nombre de titres	587 214
Nombre d'actionnaires	398

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

3-7 Notes sur les sommes capitalisables :

Le solde de ce poste au 31-12-2023 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	-	1 061 597
Exercice en cours	1 405 186	-	92 330	1 497 516

(*) 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} Octobre 2023 au 31 Décembre 2023 la somme de **334 106** dinars et se détaillent ainsi :

Revenus	Période du			
	01/10/2023 au 31/12/2023	01/01/2023 au 31/12/2023	01/10/2022 au 31/12/2022	01/01/2022 au 31/12/2022
Dividendes	-	4 887	-	15 428
Revenus des obligations & valeurs assimilées	334 106	1 236 235	263 627	798 909
Total	334 106	1 241 122	263 627	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} Octobre 2023 au 31 Décembre 2023 la somme de **131 121** dinars et se détaillent ainsi :

Désignation	Période du			
	01/10/2023 au 31/12/2023	01/01/2023 au 31/12/2023	01/10/2022 au 31/12/2022	01/01/2022 au 31/12/2022
Revenus de certificats de dépôt	33 537	145 668	37 539	192 351
Intérêts sur comptes à terme	97 234	206 952	21 331	208 211
Revenus de Billets de trésorerie	-	25 894	18 144	29 531
Intérêts sur Dépôts à vue	350	12 926	922	12 132
Total	131 121	391 143	77 906	442 225

4-3- Charges de gestion des placements :

Le solde de ce poste s'élève au titre de la période du 1^{er} Octobre 2023 au 31 Décembre 2023 à **41 470** dinars et se détaille comme suit :

Désignation	Période du			
	01/10/2023 au 31/12/2023	01/01/2023 au 31/12/2023	01/10/2022 au 31/12/2022	01/01/2022 au 31/12/2022
Rémunération du gestionnaire (a)	27 146	103 089	25 315	95 625
Rémunération du dépositaire	8 595	31 377	7 595	28 688
Rémunération du distributeur	5 729	20 918	5 063	19 125
Total	41 470	155 384	37 973	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} Octobre 2023 au 31 Décembre 2023 à **24 030** dinars et se détaille comme suit :

Désignation	Période du			
	01/10/2023 au 31/12/2023	01/01/2023 au 31/12/2023	01/10/2022 au 31/12/2022	01/01/2022 au 31/12/2022
Redevances CMF	5 729	20 918	5 063	19 125
Honoraires commissaires aux comptes	3 681	19 054	7 471	19 097
Jetons de présence	12 913	25 000	7 655	26 250
Rémunération du Directeur Général (*)	516	2 000	500	2 000
TCL	1 143	4 077	219	3 440
Autres charges	48	246	2	17
Contribution sociale de solidarité	-	400	-	200
Total	24 030	71 695	20 910	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 : $41\,470 / 22\,703\,641 = 0,18\%$
- Autres charges / actif net soit : $24\,030 / 22\,703\,641 = 0,11\%$

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 de régler les 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.